

# אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

**דוחות כספיים**

**ליום 31 במרץ 2011**

(בלתי מבוקרים)

## תוכן עניינים

חלק א' - עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2010  
חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011  
חלק ג' - דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים ליום 31 במרץ 2011 (בלתי מבוקרים)  
חלק ד' - דוח רבעון ראשון של שנת 2011 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

**עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)<sup>1</sup>**  
**לדוח התקופתי לשנת 2010 ("הדוח התקופתי")**  
**של אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן: "החברה")**

**להלן עדכונים לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד:**

**כללי**

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן: "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים". בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו אשר יושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך. בקשר למדיניות החשבונאית שיושמה לגבי השקעה בחברה כלולה, ראה באור 2ד' לדוחות הכספיים.

**לסעיף 6.1 – התנועה בענף התעופה הבינלאומי ולסעיף 7.1.3 (א) – שינויים**

**בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו – התפתחויות בינלאומיות**

על פי נתוני יאט"א, נרשמה ברבעון הראשון של שנת 2011 עליה של 5.9% בתנועת הנוסעים הבינלאומית ועליה של 4.6% בהיקף ההובלה העולמית של מטענים בדרך האוויר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

שוק התעופה הבינלאומי מושפע מהמצב הביטחוני, הפוליטי ומאירועים מיוחדים, כגון התפרצות מגפות ואסונות טבע בעולם. בהקשר זה, יצוין כי בחודש מרץ 2011 גדלה תנועת הנוסעים הבינלאומית ב-3.8% בלבד, זאת לאחר שבחודשים ינואר ופברואר 2011 נרשמה עליה בתנועת הנוסעים בשיעור של 8.2% ו-5.8% בהתאמה. ההאטה בקצב הגידול בתנועת הנוסעים הבינלאומית בחודשים פברואר ומרץ 2011 הינה על רקע רעידת האדמה ואסון הצונאמי ביפן וכן בשל חוסר היציבות הפוליטית במזרח התיכון ובצפון אפריקה (מצרים, טוניסיה, לוב וסוריה).

חברות התעופה אשר הגדילו את הקיבולת שלהן בכ-8.9%, לא הספיקו להתאים את הקיבולת שלהן לירידה הפתאומית בתנועת הנוסעים וכתוצאה מכך, נרשמה ירידה בשיעור התפוסה המשוקלל בטיסות נוסעים שעמד ברבעון זה על 74.5% לעומת 76.6% ברבעון הראשון לשנת 2010.

יאט"א צופה כי גם ברבעון השני לשנת 2011 תימשך ההאטה בקצב גידול תנועת הנוסעים הבינלאומית על רקע התמשכות האירועים וחוסר היציבות הפוליטית במזרח התיכון וצפון אפריקה. יחד עם זאת, מגמות ההתאוששות בכלכלה העולמית יסייעו בהתאוששות תנועת הנוסעים והמטענים במחצית השנייה של 2011. האיום הגדול ביותר לענף התעופה טמון במחירי הדס"ל, כאשר העלייה המתמשכת במחירי הנפט עלולה לפגוע באופן מהותי ברווחיות חברות התעופה.

---

<sup>1</sup> העדכון הינו בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970 וכולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2010 אשר פורסם ביום 23 במרץ 2011 (אסמכתא: 2011-01-089280).

## בחתך אזורי: רבעון ראשון 2011 לעומת רבעון ראשון 2010:

מטען		נוסעים			אזור
AFTK	FTK	PLF	ASK	RPK	
שינוי לתקופה	שינוי לתקופה		שינוי לתקופה	שינוי לתקופה	
3.0%	2.6%	63.7%	4.0%	-1.7%	אפריקה
6.0%	-0.1%	75.9%	6.9%	3.2%	אסיה
9.2%	7.1%	74.0%	9.3%	6.8%	אירופה
4.3%	11.7%	77.6%	13.8%	14.8%	דרום אמריקה
14.4%	9.4%	73.9%	10.4%	8.4%	מזרח תיכון
13.8%	9.4%	75.4%	10.6%	6.4%	צפון אמריקה
<b>9.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>74.5%</b>	<b>8.9%</b>	<b>5.9%</b>	סה"כ

### לסעיף 6.2 – התנועה בענף התעופה בישראל ו- 7.1.3(ב) - שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו – התפתחויות בשוק הישראלי

על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ברבעון הראשון לשנת 2011 נרשמו כ- 637 אלפי יציאות של ישראלים בדרך האוויר, ירידה של כ- 4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. כמו כן, ברבעון זה נרשמו כ- 553 אלפי כניסות של תיירים בדרך האוויר (נתב"ג ואילת), עליה של כ- 10% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בהקשר זה יצוין כי מספר יציאות הישראלים וכניסות התיירים הושפע מכך שחג הפסח חל השנה בחודש אפריל (רבעון שני) ואילו אשתקד חל בחודש מרץ (רבעון ראשון). על-פי נתוני רשות שדות התעופה, גדלה סה"כ תנועת הנוסעים הבינלאומית בנתב"ג ברבעון הראשון לשנת 2011 בכ- 4% לעומת הרבעון הראשון של שנת 2010, שיעור התפוסה הממוצע בטיסות נוסעים עמד על כ- 73.9% לעומת 77.7% ברבעון הראשון של 2010.

בהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 8 במאי 2011 (אסמכתא: 2011-01-142386), נמסרה ביום 5 במאי 2011 הודעה מאת רשות שדות התעופה לחברות התעופה הפועלות בנתב"ג וביניהן גם החברה, על הפסקת תדלוק בנתב"ג בדלק סילוני, לאחר שנמצא זיהום לא מזוהה במיכלי התדלוק בנתב"ג. כתוצאה מכך בוטלו ושובשו טיסות בינלאומיות ופנים ארציות שהיו אמורות לצאת מנתב"ג. החברה פעלה על מנת למצוא פתרונות חלופיים לקיום טיסותיה, כאשר מעבר לביטולן של כ- 20 טיסות על ידי החברה, יצאו טיסות החברה כמתוכנן, לאחר שנמצאו פתרונות תדלוק חלופיים, לרבות תדלוק ביעדי ביניים. החל מיום 10 במאי 2011, חזרו המטוסים בנתב"ג בהדרגה להליך התדלוק הרגיל, זאת לאחר הודעת משרד התחבורה כי ניתן לחזור לפעילות רגילה.

מעבר לביטול טיסות, כאמור לעיל, נגרמו לחברה הוצאות נוספות בגין שינוי הפעילות והצורך בתדלוק ביעדי ביניים וכן הוצאות לנוסעים (לרבות הוצאות אירוח והחזר בגין ביטול טיסות), טרם נסתיימה פעולת הערכת הנזקים והעלויות הנוספות שנגרמו לחברה כתוצאה משינוי הפעילות בגין האירוע.

### לסעיף 6.3 – תנודות במחירי הדלק הסילוני, ולסעיף 9.5.1 – חומרי גלם וספקים - דלק

ברבעון שנסתיים ביום 31 במרץ 2011 חלה עליה של כ- 39% במחיר השוק הממוצע של הדלק הסילוני ביחס לרבעון המקביל אשתקד. המחיר האפקטיבי הממוצע של הדס"ל לחברה עלה, לאחר פעילות הגידור, בכ- 7.1% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. בתקופת הרבעון מהוות הוצאות הדלק כ- 34.7% מהמחזור (ברבעון הראשון לשנת

2010 היוו הוצאות הדלק כ- 30.5% מהמחזור). הנתונים להלן מתייחסים למחירי הדס"ל באגן הים התיכון, כמצוטט על ידי חברת Platts<sup>[1]</sup>. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1ב(3) לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד. נכון ליום 31 במרץ 2011 החזיקה החברה במלאי דס"ל, שנרכש מספקים בארץ ובחו"ל בסך של כ- 24.1 מיליון דולר.

#### **לסעיף 6.4 – תנודות בשערי מטבע זר**

נכון ליום 31 במרץ 2011, חל תיסוף של כ- 6.2% בשער החליפין של השקל לעומת דולר ארה"ב, ביחס ליום 31 במרץ 2010 ותיסוף של כ- 1.9% ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. נכון ליום 31 במרץ 2011, חל פיחות של כ- 5.5% בשער החליפין של דולר ארה"ב לעומת האירו, ביחס ליום 31 במרץ 2010, ופיחות של כ- 6.1% ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1ב(5) לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

#### **לסעיף 6.5 – תנודות בשיעורי הריבית**

ברבעון שנסתיים ביום 31 במרץ 2011 חלה עלייה של 19.8% בשיעור הממוצע של ריבית הליבור ל- 3 חודשים ביחס לרבעון המקביל אשתקד. לפרטים נוספים ראו סעיף 1ב(4) לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

### **1. תחום פעילות מטוסי הנוסעים**

#### **לסעיף 7.1.4 – התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו, סעיף 7.1.10 – מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו מדיניות "השמיים הפתוחים" – יישום מדיניות "השמיים הפתוחים", סעיף 7.2 – השירותים בתחום הפעילות**

להלן תיאור השינויים העיקריים הנובעים ממדיניות "השמיים הפתוחים" של משרד התחבורה:

**קולומביה** - בחודש אפריל 2011 נחתם הסכם תעופה חדש בין ישראל וקולומביה. על פי ההסכם, יוכל כל צד להפעיל טיסות ישירות בין שתי המדינות, ללא הגבלה של מספר המובילים, תדירויות וסוגי המטוסים. הסכם התעופה החדש כולל הפעלת טיסות נוסעים ומטענים ומאפשר בנוסף להוריד או להעלות נוסעים ומטענים בתחנות ביניים ("חופש חמישי") שבין המדינות. כמו כן מאפשר ההסכם לחברות התעופה של ישראל וקולומביה לחתום על הסכמי "קוד משותף" (Code Share) כולל הסכמי קוד משותף עם מובילים ממדינה שלישית.

**ירדן** - בחודש מרץ 2011 קיבלה ישראיר את אישורו של שר התחבורה לשמש כמוביל נקוב, בנוסף לארקיע, בקו תל אביב - עמאן. בשלב זה לא פורסם עדיין מועד תחילת הטיסות.

קיבולת החברות הסדירות הזרות גדלה ברבעון הראשון לשנת 2011 בכ- 14% ומספר הנוסעים שלהן גדל ב- 9% בהשוואה לרבעון הראשון לשנת 2010.

הקבוצה הגדילה את קיבולת המושבים שלה ברבעון הראשון לשנת 2011 בכ- 5% אך רשמה ירידה בשיעור של כ- 2% בתנועת הנוסעים שלה. בסה"כ גדלה תנועת הנוסעים בנתב"ג ברבעון הראשון לשנת 2011 בכ- 4% והיצע המושבים של כל החברות גם יחד בכ- 9%.

<sup>[1]</sup> למיטב ידיעת החברה, חברת Platts הינה חברה מקבוצת McGraw-Hill אשר מספקת מידע ביחס לענף האנרגיה זה יותר מ- 75 שנה. Platts מספקת מידע וניתוחים עדכניים, בין היתר, בנוגע למחירים ואירועים בין לאומיים בשוקי הנפט, הפטרוכימיים, הגזים הטבעיים והכוח החשמלי והגרעיני.

במהלך עונת הקיץ שהחלה ב-27 במרץ 2011 ותימשך עד סוף אוקטובר 2011 צפויה להימשך ההחרפה ברמת התחרות כתוצאה מכניסת חברות תעופה חדשות וכן כתוצאה מהגדלת קיבולת/תדירויות מצד חברות תעופה קיימות. חברת אייר מדיטראנה (Air Mediterranee) הצרפתית החלה בחודש מאי 2011 להפעיל טיסות בקו פריז – תל אביב והחברה הנורווגית Norwegian Airlines צפויה להפעיל טיסה שבועית בקו שטוקהולם – תל אביב החל מסוף חודש יוני 2011.

### **פעילות פנים ארצית**

ברבעון הראשון של 2011 הטיסה החברה כ- 59,000 קטעי נוסע בקו לאילת וחלקה בתנועה הפנים ארצית לאילת עמד על כ- 19%.

### **לסעיף 7.1.5 – שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**

בחודש מרץ 2011 הושק דף הבית החדש של אתר האינטרנט של מועדון הנוסע המתמיד. מאפייניו העיקריים של דף הבית החדש הינם: שימוש בשפה הגרפית המשמשת את דף הבית של אתר החברה, איזור אישי לחבר בו פרטים חשובים על מצב החשבון, חדשות ועדכונים עבורו והיצע מבצעים מותאמי לקוח. השיפורים נועדו ליצור אתר מוכר, לשפר את חווית המשתמש ולאפשר לחבר התמצאות קלה, פשוטה וידידותית.

לאחרונה הוצב בטרמינל מחשב להדפסת כרטיס עלייה למטוס לטובת הנוסעים אשר ביצעו אקספרס צ'ק-אין. שירות זה נועד לחסוך זמן ולאפשר לנוסעים ללא כבודה ואנשי עסקים כניסה ישירה לשער המטוס.

בחודש אפריל 2011 הועלתה בחנות אפל העולמית אפליקציה חדשה לחברי מועדון הנוסע המתמיד, המאפשרת בדיקת מצב נקודות וסטטוס חבר מועדון, צפייה בפעולות אחרונות בחשבון ופירוט כל פעולה וכן מחשבון המרת נקודות מכל חברות האשראי.

החברה נמצאת בתהליך של בחינת החלופות האפשריות והישימות של פרויקט לאבזור מטוסי החברה, כולם או חלקם, במערכות תקשורת (אינטרנט ו/או סלולר). במסגרת התהליך נלמדות המגמות בשוק הסלולר והאינטרנט בעולם בכלל, ובתעופה בפרט, במטרה לבנות תוכנית עסקית ואופרטיבית לפרויקט, הלוקחת בחשבון את מגוון השיקולים והאפשרויות בתחום התקשורת התעופתית.

בהמשך לאמור בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010, בדבר הליך קבלת ההצעות (RFP) לביצוע פרויקט ERP בשלבים, עבור יחידות ארגוניות נבחרות של החברה בארץ ובעולם, חברת NESS A.T.LTD נבחרה כמיישם הזוכה. טרם נחתם חוזה יישום.

### **בהמשך לאמור בסעיף 7.2 לדוח התקופתי – השירותים בתחום הפעילות, להלן**

נתונים בדבר התפתחות תנועת הנוסעים על פי קבוצות יעדים מרכזיות: בסה"כ גדלה תנועת הנוסעים בנתב"ג ב- 4% לעומת הרבעון הראשון לשנת 2010. תנועת הנוסעים ברבעון הראשון לשנת 2011 נחלקה בין חברות התעופה כך: אל על וסאן דור - 38.2%; חברות סדירות אחרות - 56.7%; חברות שכר - 5.1%.

כאמור בסעיפים 6.1 ו- 6.2 לעיל, תנועת הנוסעים בקווים לישראל וממנה הושפעה הן מן העובדה כי חג הפסח חל ברבעון השני לשנת 2011 והן מחוסר היציבות הפוליטית באזור, שגרמו להאטה בגידול בכניסות התיירים לארץ ולירידה במספר יציאות הישראלים לחו"ל.

## הקווים למערב אירופה

ברבעון הראשון לשנת 2011 נרשמה בקווים למערב אירופה עלייה של 6% בסך כל תנועת הנוסעים, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בקרב החברות הסדירות הזרות נרשמה עלייה של 11% בתנועת הנוסעים וגידול של כ-19% בהיצע המושבים שלהן. כתוצאה מכך ירד שיעור התפוסה שלהן ועמד על כ-72.1% לעומת 77.3% ברבעון הראשון לשנת 2010.

החברות הבולטות אשר הגדילו את פעילותן ברבעון הראשון לשנת 2011 הן: לופטהנזה (Lufthansa) הפעילה ברבעון הראשון לשנת 2011, 19 טיסות שבועיות בקווים פרנקפורט – תל אביב ומינכן – תל אביב, לעומת 17 טיסות שבועיות ברבעון הראשון לשנת 2010. כמו כן, הגדילה לופטהנזה את הקיבולת שלה בקו למינכן באמצעות שימוש במטוס גדול יותר. בסה"כ הגדילה לופטהנזה את הקיבולת שלה בקווים לתל אביב ב-22% ורשמה גידול של 7% בלבד בתנועת הנוסעים שלה.

חברת אייר ברלין (Air Berlin) הגרמנית הרחיבה את פעילותה והפעילה ברבעון הראשון לשנת 2011, 9 תדירויות שבועיות בקווים ברלין/מינכן/דיסלדורף/קלן – תל אביב לעומת 2 תדירויות בלבד בקו ברלין – תל אביב ברבעון הראשון לשנת 2010 ורשמה גידול ניכר (370%) בתנועת הנוסעים שלה.

חברת איבריה (Iberia) הוסיפה 3 תדירויות שבועיות בקו מדריד – תל אביב ובסה"כ הפעילה 17 טיסות שבועיות לעומת 14 תדירויות ברבעון המקביל אשתקד, רשמה גידול של כ-27% בהיצע המושבים שלה, אך רשמה גידול של 5% בלבד בתנועת הנוסעים שלה.

חברת ה-Low Cost הבריטית איזי ג'ט (Easy Jet) הפעילה ברבעון הראשון של 2011, 7 טיסות שבועיות בקו לוטון – תל אביב לעומת 6 טיסות בקו זה ברבעון הראשון לשנת 2010 ורשמה גידול של 14.5% בתנועת הנוסעים שלה בקו זה זאת בנוסף לפעילותה גם בקווים ז'נבה – תל אביב ובאזל – תל אביב.

יצוין כי בקווים למערב אירופה צמצמו חברות השכר הזר את היצע המושבים שלהן בכ-27% ומספר הנוסעים שלהן ירד ב-29%.

הקבוצה הגדילה את היצע המושבים שלה ברבעון הראשון לשנת 2011 בכ-5% ורשמה ירידה קלה של כ-1% בתנועת הנוסעים שלה.

שיעור התפוסה הממוצע של הקבוצה ברבעון הראשון של 2011 עמד על כ-77.8% וחלקה בסך תנועת הנוסעים ברשת נתיבים זו היה: 38.7%.

## הקווים למרכז ומזרח אירופה

בסה"כ קטנה תנועת הנוסעים ברשת נתיבים למרכז ומזרח אירופה ברבעון הראשון לשנת 2011 ב-9% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. חלק השוק של הקבוצה ברשת נתיבים זו ברבעון הראשון של 2011 הגיע ל-43.4%.

בקווים למרכז ומזרח אירופה נרשמה ירידה של כ-15% בהיצע המושבים של חברות התעופה הסדירות הזרות וירידה בשיעור של 22% בהיקף תנועת הנוסעים שלהן.

שיעור התפוסה הממוצע של החברות הסדירות הזרות עמד על כ-66% ברבעון הראשון לשנת 2011 לעומת 72.2% ברבעון הראשון לשנת 2010.

לעומת זאת, חברות השכר הזר הגדילו את פעילותן בקווים אלה בשיעור ניכר (עליה של 33% בקיבולת המושבים לעומת 2010) ורשמו עליה ניכרת בהיקף תנועת הנוסעים שלהן בקווים אלה (57% + לעומת 2010).

הקבוצה הגדילה את היצע המושבים שלה ב-7% ורשמה עליה בשיעור דומה של 6% בהיקף תנועת הנוסעים ברשת נתיבים זו. הגידול בפעילות הקבוצה ברשת נתיבים זו נובע בעיקר בשל הגידול בפעילות סאן דור בקווים לפולין.

## הקווים למדינות חבר העמים

בקווים לרוסיה ומדינות חבר העמים נרשם גידול משמעותי בסך תנועת הנוסעים (+33%) ובהיצע המושבים (+36%). עיקר הגידול נרשם בקווים בין רוסיה וישראל (+21%) ובין אוקראינה וישראל (+106%). בהקשר זה יצוין כי החל מחודש פברואר 2011, בוטלה חובת הויזות בין ישראל ואוקראינה. חברות התעופה הסדירות הזרות הפועלות בנתיבים אלו, הגדילו באופן מהותי (+49%) את היצע המושבים שלהן ביחס לרבעון הראשון לשנת 2010 ורשמו גידול של 53% בתנועת הנוסעים שלהן ושיעור התפוסה שלהן הגיע ל-63.2% לעומת 61.3% ברבעון הראשון לשנת 2010.

עיקר הגידול בתנועת הנוסעים ברבעון הראשון לשנת 2011 נובע מהצטרפותן של חברות תעופה חדשות, אשר לא פעלו בקווים אלה ברבעון הראשון של 2010: חברת התעופה אירופלוט (Aeroflot) אשר לא פעלה ברבעון הראשון לשנת 2010 והחלה להפעיל 5 טיסות שבועיות בקו למוסקבה החל מחודש אוגוסט 2010, חברת התעופה האוקראינית (Ukraine Air International) אשר הפעילה 6 טיסות שבועיות בקו תל אביב - קייב וכן חברות התעופה הישראליות ישראייר (למוסקבה) וארקיע (לקייב ומוסקבה).

בנוסף לאמור לעיל, חברת התעופה האוקראינית אירוסוויט (Aerosvit) הפעילה ברבעון זה 16 טיסות שבועיות בקווים שבין אוקראינה וישראל לעומת 9 טיסות שבועיות שהפעילה ברבעון הראשון של 2010 ביחד עם חברת דונבאסאירו (Donbasaero), שהינה בשליטת אותם בעלים. בתקופה זו הגדילה הקבוצה (אל על וסאן דור) את היצע המושבים שלה ברשת נתיבים זו בכ- 5% ומספר הנוסעים של הקבוצה קטן בכ- 4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. חלק הקבוצה בתנועת הנוסעים בקווים אלה ברבעון הראשון של 2010 עמד על כ- 24.2%.

#### **הקווים הטראנס אטלנטיים**

ברבעון זה נרשמה בסה"כ עלייה של כ- 5% בתנועת הנוסעים בקווים הטראנס אטלנטיים, כאשר בקרב חברות התעופה הזרות הפועלות בקווים אלה נרשם גידול של כ- 16% בהיצע המושבים וגידול של כ- 14% בתנועת הנוסעים שלהן.

עיקר הגידול נרשם בפעילות חברת דלתא (Delta), אשר הגדילה את היצע המושבים שלה בקו לניו יורק ב- 83% ותנועת הנוסעים שלה בקו זה גדלה ב- 72%, זאת באמצעות שימוש במטוס רחב גוף החל מחודש יוני 2010. כמו כן, חברת אייר קנדה (Air Canada) המפעילה טיסות בקו תל אביב – טורונטו, הפעילה ברבעון הראשון לשנת 2011 4 טיסות שבועיות לעומת 3 טיסות שבועיות ברבעון המקביל אשתקד ובסה"כ הגדילה את קיבולת המושבים שלה ב- 25% ורשמה גידול של כ- 19% בתנועת הנוסעים שלה.

ברבעון הראשון לשנת 2011 צמצמה החברה את היצע המושבים שלה ברשת נתיבים זו בכ- 4% ורשמה ירידה בשיעור של כ- 7% בתנועת הנוסעים שלה.

#### **הקווים למזרח הרחוק**

בחודשים ינואר – מרץ 2011 נרשמה עלייה של כ- 5% בסך כל תנועת הנוסעים בקווים למזרח הרחוק ועלייה של כ- 18% בהיצע המושבים ברשת נתיבים זו, זאת בשל גידול בפעילות החברה אשר הוסיפה תדירויות בקווים להונג קונג (5 תדירויות במקום 4), בומביי ובייג'ינג (4 תדירויות במקום 3). כמו כן, הגדילה החברה את היצע המושבים שלה בקו לבנגקוק על ידי שימוש במטוס גדול יותר (מדגם בואינג 747-400). חברת קוריאן אייר (Korean Air) המפעילה טיסות בקו תל אביב - סיאול צמצמה את היצע המושבים של ב- 7% ורשמה ירידה של כ- 17% בתנועת הנוסעים שלה.

#### **רשת אזורית**

ברשת הנתיבים האזורית נרשמה ירידה של כ- 12% בהיקף המושבים המוצעים וירידה של כ- 17% בתנועת הנוסעים לעומת הרבעון הראשון לשנת 2010.

על רקע הידרדרות היחסים בין ישראל וטורקיה המשיכה ברבעון הראשון לשנת 2011 הירידה בשיעור של כ- 28% בתנועת הנוסעים לטורקיה.

כמו כן יצוין כי גם בתנועה למצרים נרשמה ירידה חדה (-47%), זאת על רקע המהומות שפרצו במצרים בחודש ינואר 2011 ואי היציבות הפוליטית הנמשכת במצרים. בשלב זה החברה ממשיכה פעילותה לקיים טיסות בקו קהיר – תל אביב תוך שהיא מתאימה את פעילותה בקו להתפתחויות באיזור.

בתקופה זו הפעילה הקבוצה (אל על וסאן דור) טיסות בקווים לקהיר ויוון בלבד. היצע המושבים של הקבוצה ברשת נתיבים זו קטן ב- 19% לעומת הרבעון הראשון לשנת 2010 ומספר הנוסעים של הקבוצה ברשת נתיבים זו קטן ב- 36%. חלק הקבוצה בקווים אלו הגיע ברבעון הראשון לשנת 2011 ל- 6.1% בלבד.

## לסעיף 7.4 – שירותים חדשים

- ✓ החברה וכנפיים אחזקות בע"מ, בעלת השליטה בחברה ("כנפיים"), בוחנות הקמת מיזם משותף בינלאומי בסין למתן שירותי תחזוקה למטוסים מסחריים הפועלים בשוק הסיני והבינלאומי, במשותף עם חברה סינית ("המיזם"). במסגרת הבחינה להיתכנות המיזם, חתמו החברה, כנפיים והחברה הסינית ("הצדדים") על מזכר הבנות בלתי מחייב לפיו הצדדים יבחנו במשך שישה חודשים את האפשרויות השונות להקמת המיזם. עוד נקבע במזכר ההבנות כי הקמת המיזם תהיה כפופה, בין היתר, לביצוע בדיקות נאותות על ידי כל אחד מהצדדים ביחס לצד השני, בניית תוכנית עסקית מלאה וחתימת הסכמים מחייבים אשר יהיו כפופים לאישור האורגנים המוסמכים של כל אחד מהצדדים על פי דין. בשלב זה אין כל וודאות באשר להתקשרות הצדדים בהסכם מחייב כלשהו ותנאיו.
- ✓ לאחרונה חתמה החברה הסכם עם חברת FLIX (אתר ה- YOUTUBE הישראלי) להקרנת תכנים משעשעים בטיסות לאילת.
- ✓ על מנת לשפר את חווית הבידור בטיסה לנוסעי מחלקות היוקרה במטוסי בואינג 767 ליעדים ארוכי טווח, החלה החברה לחלק לנוסעי מחלקת עסקים מכשירי PMP / IPAD לשימוש אישי במהלך הטיסה. במקביל, הוצעו למכירה בדיוטי פרי במטוסי החברה (בהזמנה מראש ובטיסות נבחרות) מכשירי IPAD במחיר אטרקטיבי עם אפשרות של קנייה בשילוב כסף ונקודות.
- ✓ החברה החלה לחלק עלוני יעד, בשיתוף עם הוצאת מדריכי התיירות "שיחור", לנוסעים בטיסות החברה: עלוני היעד מחולקים לפי יעד הטיסה כאשר תוכנם מתעדכן אחת לרבעון. העלון כולל מפה של העיר ומפות נוספות וכן המלצות לפי נושאים. בנוסף, מחולק מדריך יעד באנגלית לתיירים בישראל הכולל מפות והמלצות על ירושלים ותל-אביב.
- ✓ בחודש מרץ 2011 הושק שיתוף פעולה של החברה עם רשת חנויות הספרים "סטִימצקי" - "הסיפור שלנו", במסגרתו מוזמנים לקוחות החברה, במהלך טיסתם, לקחת חלק בתחרות סיפורים קצרים נושאת פרסים בנושא "בית". עד כה נכתבו כ- 1400 סיפורים, מתוכם הגיעו לגמר 30 הסיפורים הטובים ביותר, כאשר הסיפור הטוב ביותר יזכה את בעליו בכרטיס טיסה זוגי לאירופה ובהוצאה לאור של ספר הביכורים. כמו כן, ייבחרו 20 הסיפורים הטובים ביותר ויאוגדו לספר שיימכר בחנויות סטימצקי. כל ההכנסות במסגרת שיתוף הפעולה הינן תרומה.
- ✓ החברה השיקה מבצע שיתוף פעולה עם לאומי קארד שמטרתו עידוד המרת נקודות מכרטיסי לאומי קארד למועדון הנוסע המתמיד של אל על. במסגרת המבצע ייהנו לקוחות לאומי קארד ממחירים מוזלים למגוון יעדי החברה על ידי תשלום באמצעות כרטיסי האשראי של לאומי קארד בתוספת נקודות אל על.
- ✓ החברה השיקה מבצע שיתוף פעולה עם ידיעות אחרונות, במסגרתו מנויי ידיעות אחרונות במסלול השנתי, המחזיקים בכרטיס ההטבות, יהיו זכאים לקבלת חבילות מוזלות ליעדים שונים באירופה ובארה"ב, הכוללות כרטיסי טיסה ולינה.

בהמשך לדיווחי החברה בדוח התקופתי לשנת 2010 בנוגע להסכם "קוד משותף" (Code Share) שנחתם בחודש נובמבר 2010 עם החברה הרוסית סיבריה איירליינס (Siberia airlines), ביחס לקו תל אביב – נובוסִיבִירסק, יובהר כי ההסכם לא נדרש לקבל את אישור הממונה על הגבלים עסקיים בשל עמידתו בתנאי פטור הסוג להסכמים בין מובילים אוויריים (לעניין פטור הסוג ראו סעיף 9.11.2 (ט) לדוח התקופתי לשנת 2010). עוד יצוין כי בחודש מאי 2011, הורחב ההסכם לתשעה יעדים נוספים ברחבי רוסיה (מלבד נובוסִיבִירסק): אומסק, צ'ליאבינסק, רוסטוב, ניז'ני נובגורוד, פרם, קאזאן, סמארה, סוצ'י, קראסנויארסק. ההסכם המורחב צפוי להיכנס לתוקף במהלך חודש מאי 2011.

בסוף חודש מרץ 2011 נכנס לתוקף הסכם ה"קוד משותף" שנחתם עם חברת התעופה הארמנית ארמויה (Armavia Airlines) בחודש דצמבר 2010.

### **לסעיף 7.6.1 – שיווק והפצה – סוכני נסיעות ומשווקי חבילות תיירות**

בהמשך לדיווחי החברה בדוח התקופתי לשנת 2010, החליטה החברה לסגור את סניפה בחיפה ביום 31 באוגוסט 2011 וזאת משיקולים כלכליים. פעילות קידום המכירות בצפון תתנהל מהסניף המרכזי של החברה בתל אביב, לפיכך תפעל הקבוצה, החל מחודש ספטמבר 2011, מארבעה משרדי מכר בארץ (תל אביב, ירושלים, באר שבע ואילת).

### **לסעיף 7.10 – כושר ייצור**

ברבעון הראשון של שנת 2011 הגדילה החברה את היצע המושבים שלה (ASK) ב- 5% ומספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס (RPK) של החברה ירד בכ- 0.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. לפיכך, נרשמה ירידה של כ- 5.4% בשיעור התפוסה המשוקלל, והוא עמד על כ- 76.7% לעומת כ- 81.2% ברבעון המקביל אשתקד.

### **לסעיף 7.11 – צי מטוסים בתחום פעילות מטוסי נוסעים**

בהמשך לדיווחי החברה בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010 בדבר צי המטוסים בתחום מטוסי הנוסעים, להלן פירוט שינויים עיקריים:

✓ בהמשך להסכם אשר נחתם עם חברת R.B. Leasing Company Limited. לרכישת מטוס בואינג מדגם 747-400, בתחילת חודש מרץ 2011 התקבל המטוס בחברה. במטוס מבוצעות בימים אלה עבודות שיפוץ והתאמה הצפויות להסתיים בסוף חודש יוני 2011. עם סיום העבודות, צפויה תצורת המטוס לעמוד על 455 מושבים.

✓ בחודש אפריל 2011 חתמה החברה עם חברת International Lease Finance Corporation על מכתב כוונות לחכירת מטוס מדגם 767-300ER, שנת ייצור 1998, החל מחודש ספטמבר-נובמבר 2011 לתקופת חכירה של 6 שנים.

✓ בסוף חודש מאי 2011 צפויה להסתיים תקופת החכירה של מטוס ה- 757-200 (4X-EBS) והמטוס צפוי לחזור לבעליו (חברת M.K. AVIATION, S.A.).

✓ בהמשך להסכם עם חברת AWMS לחכירת מטוס 767-300ER, בחודש אפריל 2011 התקבל המטוס והצטרף לצי המטוסים של החברה.

בהמשך להסכם עם יצרנית המטוסים בואינג לרכישת מטוסי 737-900ER, נחתם בחודש מאי 2011 הסכם עם יצרנית המנועים CFM International S.A לרכישת שדרוג כוח הדחף למנועים שיופקו יחד עם המטוסים ולרכישת מנוע רזרבי מסוג CFM56-7B24/3 לצי ה-737. על פי ההסכם קיימת אופציה לחברה לרכוש מנוע רזרבי נוסף למסירה עד לחודש דצמבר 2018. החברה בוחנת את דרכי המימון של העסקה.

בהמשך לדיווח החברה בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010 בדבר ההסכם עם ההסתדרות ונציגות העובדים להרחבת אחריות טכנאים ("מכונאי חותם"), בחודש מאי 2011 הוארך ההסכם עד ליום 31 בדצמבר 2012.

## **2. תחום פעילות מטוסי המטען**

### **לסעיף 8.1.1 – מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**

בהמשך למפורט בסעיף 8.1.1 לדוח התקופתי, להערכת החברה, חלקה של הקבוצה בהובלת מטענים בחודשים ינואר - מרץ 2011 מכלל המטענים המובלים באוויר לישראל וממנה (לרבות מטענים שהובלו בגחון מטוסי נוסעים כולל פעילות הדואר אך לא כולל חופש שישי) עמד על כ- 35.7% וזאת בהשוואה לכ- 31.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

### **לסעיף 8.1.3 (א) – היקף ההובלה העולמית של מטענים**

על פי דיווחי יאט"א, בחודשים ינואר - מרץ 2011 חל גידול של כ- 4.6% בהיקף ההובלה העולמית של מטענים במטוסים (לרבות בגחון מטוסי נוסעים) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד; הגידול בפעילות הינו בקצב נמוך מהקצב השנתי הצפוי על-פי הערכות יאט"א (5.6%).

### **לסעיף 8.1.3 (ב) – היקף הובלת מטענים במטוסים מישראל ואליה**

על-פי נתוני רשות שדות התעופה, בחודשים ינואר - מרץ 2011 חלה ירידה בהיקף תנועת המטענים בנתב"ג של כ- 4.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

### **לסעיף 8.2 – השירותים בתחום הפעילות**

החברה החליטה להפסיק את הטיסה השבועית להונג קונג במטוס המטען מדגם בואינג 747-200F, בלו"ז הקיץ, זאת החל מחודש אפריל 2011.

### **לסעיף 8.10 – צי מטוסים**

בהמשך לדיווחי החברה בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010, צפויה החברה לסיים את הפעלת מטוס המטען מדגם 747-200 (AXL) החל מחודש יוני 2011 עקב הצורך בעבודות תחזוקה כבדות הנדרשות לשם המשך הפעלתו. החברה פנתה לקבלת הסכמת המדינה להוצאת המטוס משירות.

## **3. פרטים לגבי שני תחומי הפעילות**

### **לסעיף 9.1 – רכוש קבוע ומתקנים – טרמינל 3**

בחודש מרץ 2011 הודיעה רשות שדות התעופה לחברה כי החליטה שלא לממש את זכות הברירה הקיימת בחוזה ההרשאה בינה לבין החברה המאפשר הארכה נוספת בת 24 חודשים, למתן שירותים לניהול והפעלה של טרקלין אירוח נוסעי החברה. חוזה ההרשאה מסתיים ביום 1 בנובמבר 2011. רשות שדות התעופה הודיעה לחברה כי היא נערכת לפרסום מכרז למתן הרשאה מסחרית להפעלה של טרקלין אירוח. החברה מתנגדת לאי הארכת חוזה ההרשאה וביקשה להמשיך ולנהל את המו"מ להארכת תוקף חוזה ההרשאה.

### **לסעיף 9.4.2 – העובדים המועסקים**

בהמשך לאמור בסעיף 9.4.2 לדוח התקופתי, להלן טבלה מעודכנת של מצבת העובדים בחברה ליום 31 במרץ 2011:

<b>31 בדצמבר 2010</b>	<b>31 במרץ 2011</b>	
3,814	3,870	עובדים קבועים
2,150	2,205	עובדים זמניים
<b>5,964</b>	<b>6,075</b>	<b>סה"כ עובדים</b>

החברה העניקה בחודש אפריל 2011 בונוסים בגין שנת 2010 בסך כולל של כ- 6.9 מיליוני דולר (לרבות תשלום בונוס אשר סוכם בהסכם העבודה הקיבוצי לשנים 2008-2012), לעובדים ומנהלים בכירים (לא כולל מנכ"ל החברה).

### **לסעיף 9.4.16 – נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה**

בהמשך לדיווחי החברה בדבר הגשת בקשה לבית המשפט לאישור תביעה כנגזרת (להלן – "התביעה הנגזרת"), הוגשה ביום 10 באפריל 2011 לבית המשפט בקשה בהסכמה למתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה מוצע בתביעה הנגזרת, לפיו החברה תפוצה בסכום כולל בסך של 4,750,000 ₪ ("סכום הפיצוי").

על פי ההסדר, סכום זה יהווה פיצוי מלא, סופי ומוחלט בכל הנוגע לתביעה הנגזרת. במסגרת הבקשה להסדר הנ"ל, התבקש בית המשפט: (א) לתקן את התביעה הנגזרת באופן שלנתבעים יצטרפו המנכ"ל היוצא ודירקטורים נוספים של החברה, בעבר ובהווה, שלא הופיעו במקור כמשיבים בבקשת התביעה; וכן (ב) לתקן את עילות התביעה כך שיכללו גם עניינים נוספים בבקשה להליכי אישור תנאי כהונתו והעסקתו של המנכ"ל היוצא והדיווח בגינם, ובכלל זה גם אלה שצוינו בדוח הביקורת של רשות ניירות ערך מיום 10.3.2011 (אשר פורסם על ידי החברה באותו יום).

מתוך סכום הפיצוי, סך של 1,000,000 ₪ שולם לחברה על ידי המנכ"ל היוצא בחודש אפריל 2011, כהקטנה רטרואקטיבית של סכומי המענקים שקיבל בתקופת כהונתו. בנוסף, חתמה החברה על כתב ויתור למנכ"ל היוצא לפיו, בהשבת הסך הנ"ל, לא תהיינה לחברה טענות נגדו בכל דבר וענין הקשור לתנאי העסקתו בחברה. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 27 באפריל 2011, פורסם בשני עיתונים כלכליים יומיים דבר הגשת הבקשה להסדר הפשרה כאמור ופרטים נוספים והעתק הבקשה נמסר לרשות ניירות ערך.

ביום 22 במאי 2011, אישר בית המשפט את בקשת ההסדר (כולל התיקונים שהתבקשו בה, כפי שפורט בדיווח המידי של החברה מיום 22 במאי 2011, אסמכתא מס' 2011-01-157107). בית המשפט הפחית את שכר הטרחה ששולם לב"כ המבקש לסך של 150,000 ש"ח ואת הגמול למבקש לסך של 75,000 ש"ח.

### **לסעיף 9.7.1 – סאן דור נתיבי אויר בינלאומיים בע"מ ("סאן דור")**

ביום 1 באפריל 2011 בוטל רשיונה המבצעי של סאן דור. בחודשים אפריל ומאי 2011, המשיכה סאן דור בשיווק הטיסות אשר הופעלו על ידה בעבר ואשר בוצעו על ידי החברה (בימי אמצע השבוע) ועל ידי חברות תעופה אחרות (בטיסות סוף שבוע וחגים). החל מחודש יוני סאן דור משמשת כמארגן תיירות תוך שמירה על המותג "סאנדור" בטיסות השכר המשווקות על ידה ומבוצעות על ידי החברה בימי אמצע השבוע בלבד. בימים אלה נערכת בחינה באשר לאופן פעילותה העתידית של סאן דור ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים אין לכך השפעה מהותית על תוצאות הפעולות של סאן דור. בהמשך למינויה של סאן דור כ"מוביל נקוב" ליעדים שונים על ידי משרד התחבורה ועקב ביטול רישיון ההפעלה המבצעי שלה, הועברו המינויים כאמור לחברה, למעט בקו אילת - מוסקבה. ביום 1 באפריל 2011, חדלה החברה להחכיר לסאן דור, בחכירה יבשה, שלושה מטוסים מצי מטוסיה מדגם בואינג 757-200 והמטוסים חזרו לשיירות החברה.

### **לסעיף 9.8.3 – מסגרות אשראי**

מסגרות האשראי של החברה הסתכמו נכון ליום 31 במרץ 2011 בכ- 35 מיליון דולר, מתוכן מסגרות מובטחות בהיקף של 24 מיליון דולר.

### **לסעיף 9.8.4 - ערבויות כנגד בטחונות**

עם ירידת מחירי הדלק הסילוני מתחת לרמות המחיר שהוגדרו באמצעות עסקאות גידור עם מוסדות בינלאומיים, נדרשה החברה להעמיד בטחונות להבטחת עמידתה בהחזרי הגידור להם התחייבה בהתאם להסכמים עם המוסדות המגדירים. נכון ליום 31 במרץ 2011 לא הייתה דרישה לפיקדונות אלה. המוסדות המגדירים העניקו לחברה מסגרות לא מובטחות בסך של כ- 29 מיליון דולר.

### **לסעיף 9.8.5 – הלוואות לשימוש ייחודי**

ליום 31 במרץ 2011, יתרת הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות אחרים, לרבות אשראי לזמן קצר, עמדה על כ- 705.9 מיליון דולר.

א. בחודש ינואר 2012 יחול מועד פירעון של הלוואה ממוסד בנקאי בסך 76,000 אלפי דולר. ביום 30 במרץ 2011 התקשרה החברה עם המוסד הבנקאי בכתב תיקון להסכם הקיים על פיו יתרת הלוואה, לרבות תשלומי הקרן שנתרו עד מועד הפירעון המקורי, יפרסו לתקופה של 6 שנים כבר ממועד החתימה. בתום תקופה זו תוותר יתרת בלון על סך 32,000 אלפי דולר. הלוואה הינה בדולר ארה"ב ונושאת ריבית בשיעור של לייבור בתוספת מרווח. תשלומי קרן וריבית הלוואה הינם תשלומים רבעוניים. סכום זה מוצג בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011 במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות בסעיף הלוואות מתאגידים בנקאיים.

ב. בחודש אפריל 2011 חל מועד פירעון של הלוואה ממוסד בנקאי בסך 14,000 אלפי דולר. סכום זה מוצג בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011 במסגרת ההתחייבויות השוטפות בסעיף אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות. האשראי הוארך לשנה נוספת באותם תנאים, כאשר במהלך תקופה זו יקבעו הצדדים את תנאי הפריסה מחדש של היתרה הבלתי מסולקת.

ג. בחודש אוגוסט 2011 יחול מועד פירעון של הלוואה ממוסד בנקאי בסך 60,000 אלפי דולר. סכום זה מוצג בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011 במסגרת ההתחייבויות השוטפות בסעיף אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות. החברה מנהלת מגעים מתקדמים עם המוסד הבנקאי על פיהם פירעון סכום זה יפרס לתקופה ארוכה.

ד. בהמשך להסכם אשר נחתם עם חברת R.B. Leasing Company Limited לרכישת מטוס בואינג מדגם 747-400, אשר נתקבל בחברה בתחילת מרץ 2011 (המטוס נרכש מהמקורות העצמיים של החברה), בחודש מאי 2011 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם בנק מקומי למימון רכישת המטוס בסך 14.5 מיליון דולר. לחברה אפשרות להגדלת סכום המימון לאחר השבחת המטוס. המימון הוא לתקופה של 4 שנים עם תשלומים רבעוניים של קרן וריבית.

ה. בחודש מאי 2011 חתמה החברה על הסכמים למתן שעבודים ספציפיים לזכות מוסד בנקאי על זכויות החברה לקבלת כספים ממכירות כרטיסי טיסה מחברות מסוימות. כמו כן שיעבדה החברה את הנכס ברחוב בן יהודה 32 בתל אביב לטובת מוסד בנקאי זה.

### **לסעיף 9.10.2 – מגבלות על המראות בלילה בנתב"ג**

בהמשך לדיווחי החברה בקשר להליכים בבג"צ אשר הוגשו על ידי עיריית חולון כנגד ההיתר שקיבלה החברה לבצע המראות בשעות מסוימות בלילות שבין יום חמישי ליום ששי ובלילות לפני ערבי חג (למרות קיומה של הגבלה כללית על המראות בשעות הלילה), ביום 29 במרץ 2011 ניתן פסק דין לפיו דחה בית המשפט העליון את העתירה שהוגשה כנגד החברה והמשיבים האחרים (שר התחבורה והבטיחות בדרכים, השר להגנת הסביבה, רשות שדות התעופה ורשות התעופה האזרחית).

### **לסעיף 9.10.7 - מגבלות על רמת זיהום אויר ממנועים (EMISSION)**

בהמשך לדיווחי החברה בדבר תקנת האיחוד האירופי הקובעת תנאים לפיקוח, דיווח ווידוא פליטת גזים בטיסות, מתכבדת החברה לעדכן כי בחודש ינואר 2011 יושמה מערכת מידע לניהול ומעקב זיהום אויר (פליטת CO2) ממטוסי החברה. המערכת שנכתבה בטכנולוגיה מתקדמת אוספת נתונים ממספר מקורות מידע שונים (מסרים וקבצים הן מהקרקע והן ממטוסי החברה), מרכזת אותם לבסיס נתונים אחד וכוללת כלי בקרה ותחקור. מטרת המערכת הינה יצירת Data Base המאפשר עיבוד הנתונים ויצירת דוחות סטטיסטיים. דוחות אלה משמשים כמערכת תומכת החלטה למערכת בקרת הדלק ומאפשרים לאתר פוטנציאל לחיסכון נוסף בדלק.

האיחוד האירופי אישר בתחילת 2011, את הדוחות שהפיקה החברה בנושא מעקב זיהום אויר ממטוסי החברה כפועל יוצא מתקנות זיהום האוויר החדשות באיחוד האירופי. המבקר מטעם האיחוד האירופי ציין לשבח את רמת הדיוק ואיכות הנתונים אשר נאספו באמצעות המערכת שתוארה לעיל. המערכת הינה מערכת פנים ארגונית ואינה חשופה. הנתונים הסטטיסטיים מקודדים כדי למנוע הקשרים. הרשאות מערכת ניתנות ברמת קבוצת משתמשים ארגונית באחריות החברה.

#### **לסעיף 9.11.2 (א) – מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד – חוק הטיס**

חוק הטיס, התש"ע-2010 אושר בקריאה ראשונה שנייה ושלישית בכנסת. חוק זה צפוי להחליף את חוק הטיס הישן משנת 1927 ומהווה נדבך מרכזי לקראת חזרתה של מדינת ישראל לקטגורית בטיחות 1 על פי סיווג ה-FAA.

#### **לסעיף 9.11.2 (ט) – מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד – הסדרים רגולטוריים – חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח – 1988**

ביום 7 באפריל 2011, קיבלה החברה הודעה מאת רשות ההגבלים העסקיים, לפיה הממונה על הגבלים עסקיים שוקל לעשות שימוש בסמכותו ולהכריז על החברה כמונופול באספקת שירות של אבטחת התעופה בחוץ לארץ, על פי הנחיות מקצועיות הניתנות לחברות תעופה על ידי קצין מוסמך בהתאם להוראות החוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח - 1998 לגבי נוסעים ומטען בטיסות נוסעים. החברה פנתה לרשות בבקשה לקבל את חומר הבדיקה, לומדת את הנושא ותבחן את אפשרויות הפעולה העומדות בפניה, בין היתר, לאור עמדת החברה כי אבטחת התעופה חלה על המדינה כריבון ולפיכך אין מדובר בשירות מסחרי שעל החברה לספק.

#### **לסעיף 9.11.2 (י) – מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד – חוק הגנת הצרכן, התשמ"א – 1981**

בהמשך לדיווחי החברה בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010, ביום 29 במרץ 2011, הוארך תוקף ההחרגה של שירותי התיירות והטיסה מחוץ לישראל מתחולת תקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010, לתקופה של ארבעה חודשים נוספים, עד ליום 14 ביולי 2011.

#### **לסעיף 9.11.10 – תקינה**

החברה נערכת ליישום תכנית SMS – Safety management System. יישום התכנית מהווה תפיסה מתקדמת של ניהול הבטיחות בחברה, באופן התואם את הנחיות ארגון הבטיחות ICAO. עיקרה של תכנית זו הוא שילובם של נושאי הבטיחות כחלק בלתי נפרד מהניהול הכולל. קיומה של תכנית SMS ואופן יישומה יעמוד לביקורת במבדק IOSA המתוכנן לשנת 2012.

#### **לסעיף 9.12 – הסכמים מהותיים**

בחדש מרץ 2011, נחתם הסכם הארכה ותיקון עם חברת SR Technics Switzerland Ltd. לתחזוקת מנועי CFM56-7B בהיקף כספי כולל של 24 מיליון דולר לתקופה המוארכת, וזאת עד ליום 5 בפברואר 2019. ההסכם כולל תחזוקה של שמונה עשר מנועים אשר נמצאים בבעלות החברה וכן מנועים נוספים לפי קביעת החברה.

#### **לסעיף 9.14 – הליכים משפטיים**

בהמשך לאמור בסעיף 9.14.4 לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 הוגדל סכום ההפרשה בגין התביעה, זאת בין היתר לאור מגעים עם התובעים ולאור עדכון שקיבלה החברה מיועציה המשפטיים בדבר היקפי הפשרות שנערכו בין התובעים לבין חברות תעופה אחרות.

בהמשך לדיווח המיידני של החברה, ביום 15 במאי 2011 התקבלה במשרדה הראשי של החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית (להלן: "הבקשה") אשר הוגשה נגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב ביום 9 במאי 2011. הבקשה הוגשה על ידי נוסעת של החברה, אשר טיסתה בוטלה ביום 5 במאי 2011 עקב הזיהום שנתגלה בדלק הסילוני.

בבקשה הועמד סכום התביעה האישית של התובעת על סך של 5,000 ₪ והנזק הכללי המוערך על ידי התובעת לכלל הקבוצה הכוללת את כל רוכשי כרטיסי הטיסה מהחברה אשר טיסתם בוטלה בנסיבות אלה (שהוערכה על ידי התובעת כ- 2,500 נוסעים) עומד על 12,500,000 ₪ לקבוצה כולה. החברה לומדת את הבקשה.

# אל על נתיבי אויר לישראל בעירבון מוגבל דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011

כללי

## 1.1 דגשים לתקופת הדוח

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011.

סך תנועת הנוסעים בנתב"ג ברבעון הראשון של שנת 2011 הסתכמה לכ-2.3 מיליון נוסעים ביחס לכ-2.2 מיליון נוסעים ברבעון הראשון של שנת 2010, גידול של כ-3.7% ואילו המטען המוטס ירד בכ-4.3% לכ-77.9 אלפי טון ביחס לכ-81.4 אלפי טון ברבעון המקביל אשתקד.

הקבוצה הטיסה ברבעון זה בטיסות בינלאומיות ופנים ארציות, כ-889 אלפי קטעי נוסע וכ-29.1 אלפי טון מטען, גידול של כ-5.2% וכ-15.3% בהתאמה ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

חלק השוק של הקבוצה בטיסות סדירות בינלאומיות ובטיסות שכר, הסתכם לכ-38.2% ביחס לכ-40.2% ברבעון המקביל אשתקד ושיעור התפוסה הממוצע ברבעון עמד על כ-76.7% לעומת כ-81.2% ברבעון המקביל אשתקד.

הגורמים האקסוגניים העיקריים שהשפיעו על תוצאות הפעילות של החברה ברבעון המדווח ביחס לרבעון המקביל אשתקד היו: עליה במחיר השוק הממוצע של הדלק הסילוני (דס"ל) בשיעור של כ-39%, גידול בשיעור הממוצע של ריבית הליבור בשיעור של כ-19.8% וייסוף של שער השקל הממוצע ביחס לדולר בשיעור של כ-3.6%.

ברבעון הראשון של שנת 2011 רכשה החברה מטוס נוסעים מדגם 747-400 שעתיד להיכנס לפעילות לאחר ביצוע עבודות שיפוץ והתאמה בחודש יוני 2011, כמו כן בחודש ינואר 2011 התווסף לצי החברה מטוס חכור מדגם 737-800. מטוס חכור נוסף מדגם 767-300ER התקבל בחודש אפריל.

בחודש ינואר 2011 יושמה מערכת מידע לניהול ומעקב זיהום אויר ממטוסי החברה, זאת בהתאם לתקנות האיחוד האירופאי הקובעות תנאים לפיקוח, דיווח ווידוא פליטת גזים בטיסות. בחודש מרץ 2011 הושק דף הבית של אתר האינטרנט של מועדון הנוסע המתמיד. מכירות החברה באמצעות האינטרנט גדלו ברבעון המדווח בכ-14% ביחס לרבעון המקביל אשתקד ומכירות המוקד הטלפוני בכ-9%.

הסכם ה"קוד משותף" שחתמה החברה בשנת 2010 עם חברת סיבריה איירליינס הורחב לתשעה יעדים נוספים ברחבי רוסיה. ההסכם המורחב צפוי להיכנס לתוקף במהלך חודש מאי 2011. בסוף חודש מרץ 2011 נכנס לתוקף הסכם "קוד משותף" שנחתם עם חברת התעופה הארמנית בחודש דצמבר 2010.

ברבעון הראשון של שנת 2011 נבע לחברה הפסד תפעולי של כ-53.5 מיליון דולר ביחס להפסד תפעולי של כ-14.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד לרבעון המדווח הסתכם לסך של כ-42.9 מיליון דולר ביחס להפסד של כ-16.5 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2010.

ברבעון הראשון של שנת 2011 נבע לקבוצה תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של כ-56.7 מיליון דולר (תזרים של כ-53.9 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2010).

יתרות המזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר של הקבוצה ליום 31 במרץ 2011 הסתכמו לסך של כ-182.3 מיליון דולר, ההון העצמי ליום 31 במרץ 2011 עמד על סך של כ-231.1 מיליון דולר.

## 1.2 שינויים בתקינה הבינלאומית (IFRS)

החל מהרבעון הראשון של שנת 2009 החברה מיישמת בדוחותיה הכספיים, שינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים ופרשנויות חדשים של תקני החשבונאות הבינלאומיים (IFRS), אשר נכנסו לתוקף בשנת 2009, ובהם תקן חשבונאות בינלאומי IFRS-8 - "מגזרי פעילות", IAS-1 (מתוקן) - "הצגת דוחות כספיים", IFRIC-13 - "תכניות נאמנות לקוחות" ותיקון ל-IAS-19 - "הטבות עובדים", במסגרת השיפורים לתקני דיווח כספי בינלאומיים 2008. לפרטים נוספים בדבר התקנים והשפעת יישומם על הדוחות הכספיים של הקבוצה, ראה באור 3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010. לגבי יישום תקן חשבונאות בינלאומי IAS 28 בשל השגה לראשונה של השפעה מהותית בחברת ממך, ראה באור 2' לדוחות הכספיים.

## 1.3 החברה וסביבתה העסקית

החברה משמשת כמוביל האווירי הנקוב של מדינת ישראל במרבית הקווים הבינלאומיים הפועלים מישראל ואליה.

עיקר פעולתה של החברה וחברות הבנות שלה בהובלת נוסעים ומטען, באמצעות טיסות סדירות, ולגבי הובלת נוסעים גם בטיסות שכר, בין ישראל למדינות חוץ והחל מחודש אוגוסט 2010, גם בטיסות פנים ארציות. החברה עוסקת גם במתן שירותי אבטחה ושירותי תחזוקה שוטפת ותחזוקה כוללת למטוסים של חברות אחרות בנמל התעופה בן גוריון, במכירת מוצרים פטורים ממכס, בהחכרת מטוסים ובאמצעות חברות מוחזקות - בפעילויות נלוות שהעיקריות שבהן הן ייצור ואספקת מזון לטיסותיה וניהול מספר סוכנויות נסיעות בחו"ל.

הסביבה העסקית, במסגרתה פועלת החברה, הינה ענף התעופה האזרחית, הבינלאומית והפנים ארצית, והתיירות לישראל וממנה, המאופיינת בעונתיות וברמת תחרות גבוהה, המחריפה בתקופות של עודף קיבולת וכמו כן ברגישות גבוהה ביחס למצב הכלכלי, המדיני והביטחוני בארץ ובעולם.

לקבוצה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרי פעילות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה:

(א) פעילות מטוסי הנוסעים - בתחום זה הקבוצה מובילה נוסעים, וכן מטען בגחון המטוסים להובלת נוסעים, וכן נותנת שירותים נלווים, כגון: החכרת מטוסים ומכירת מוצרים פטורים ממכס. בתחום הובלת הנוסעים מתחרה הקבוצה בטיסות לישראל וממנה, ב-2 חברות ישראליות (ארקיע וישראייר), בכ-60 חברות תעופה זרות שהפעילו טיסות סדירות, ובלמעלה מ-60 חברות שכר זרות. הכנסות תחום הפעילות היוו כ-86.1% מכלל הכנסות הקבוצה ברבעון הראשון של שנת 2011.

(ב) פעילות מטוסי המטען - בתחום זה הקבוצה מובילה מטען במטוסים להובלת מטען. בתחום הובלת המטען מתחרה החברה עם חברת תעופה ישראלית (קאל) ועם 6 חברות תעופה זרות המפעילות מטוסי מטען באופן רציף, ועם רוב חברות התעופה הסדירות המפעילות מטוסי נוסעים ומובילות מטען בגחונם. הכנסות תחום הפעילות היוו כ-7.2% מכלל הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח.

לקבוצה הכנסות נוספות, שאינן משויכות לתחומי הפעילות העיקריים, המהוות כ-6.7% מכלל הכנסותיה.

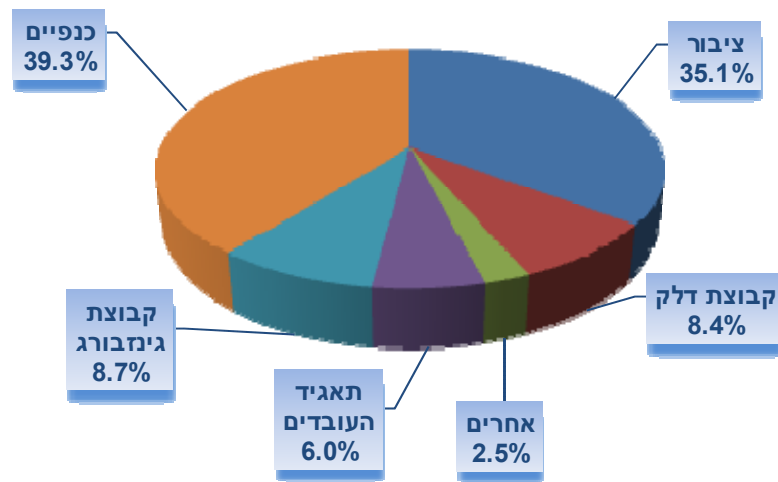
לפרטים נוספים באשר לתחומי הפעילות של החברה, ראה סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

## 1.4 אחזקות בעלי המניות בחברה

נכון ליום 31 במרץ 2011 האחזקות בחברה הן:

כנפיים אחזקות בע"מ (כנפיים) - 39.3%, קבוצת גינזבורג - 8.7%, תאגיד עובדי החברה בשם "אחזקות בנאמנות של עובדי אל על בע"מ" (תאגיד העובדים) - 6.0%, קבוצת דלק - 8.4%, אחרים - 2.5%, ציבור - 35.1%.

### אחזקות במניות החברה ליום 31 במרץ 2011 (ללא דילול):



א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד:

1. המצב הכספי (דוחות מאוחדים)

שינוי % אלפי דולר	31.12.2010 אלפי דולר	31.03.2011 אלפי דולר	
<b>נכסים שוטפים</b>			
56%	62,505	111,002	173,507
(86%)	(54,785)	63,565	8,780
26%	34,820	132,960	167,780
26%	5,458	20,880	26,338
46%	19,241	42,190	61,431
12%	3,207	26,995	30,202
79%	14,767	18,756	33,523
<b>20%</b>	<b>85,213</b>	<b>416,348</b>	<b>501,561</b>
<b>נכסים לא שוטפים</b>			
1%	12	1,869	1,881
2042%	14,148	693	14,841
(89%)	(10,317)	11,552	1,235
(100%)	(4,291)	4,291	-
0%	4,746	1,231,687	1,236,433
(0%)	(12)	7,844	7,832
2%	123	8,121	8,244
2%	747	38,799	39,546
<b>0%</b>	<b>5,156</b>	<b>1,304,856</b>	<b>1,310,012</b>
<b>5%</b>	<b>90,369</b>	<b>1,721,204</b>	<b>1,811,573</b>
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
4%	5,488	147,587	153,075
7%	11,339	157,912	169,251
23%	11,635	49,625	61,260
(31%)	(14,126)	44,939	30,813
132%	3,072	2,329	5,401
19%	18,971	98,712	117,683
43%	98,893	231,204	330,097
<b>18%</b>	<b>135,272</b>	<b>732,308</b>	<b>867,580</b>
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>			
(3%)	(16,573)	561,084	544,511
1%	644	65,590	66,234
(34%)	(6,710)	19,739	13,029
(29%)	(3,114)	10,700	7,586
(2%)	(567)	32,792	32,225
(4%)	(2,194)	51,467	49,273
<b>(4%)</b>	<b>(28,514)</b>	<b>741,372</b>	<b>712,858</b>
<b>(7%)</b>	<b>(16,389)</b>	<b>247,524</b>	<b>231,135</b>
<b>5%</b>	<b>90,369</b>	<b>1,721,204</b>	<b>1,811,573</b>

## השינויים העיקריים בסעיפי הנכסים, ההתחייבויות וההון העצמי ליום 31 במרץ 2011

### נכסים שוטפים :

הנכסים השוטפים של החברה גדלו נכון ליום 31 במרץ 2011 בכ-85.2 מיליוני דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. מרבית הגידול נבע מסעיפי הלקוחות-כתוצאה מגידול עונתי (מכירות לקראת חג הפסח שחל השנה בחודש אפריל), מגידול במלאי הדס"ל שהחזיקה החברה, גידול ביתרת המזומנים והפיקדונות, כתוצאה מתזרים חיובי מפעילות שוטפת ומגידול בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים. במכשירים הפיננסיים הנגזרים של החברה (המוצגים בדוחות הכספיים בסעיפי נכסים שוטפים ולא שוטפים והתחייבויות שוטפות ולא שוטפות) חלו השינויים הבאים:

סה"כ השינוי נטו של השווי ההוגן של גידורי הדס"ל, הריבית והמט"ח מסתכם בעליה של כ-18.6 מיליון דולר לעומת השווי ההוגן בתום שנת 2010, כתוצאה מעסקאות שהגיעו לפירעון, מעסקאות שנמכרו במהלך הרבעון, מעסקאות נוספות שנעשו בתקופה המדווחת ומשינויים בשווי ההוגן של עסקאות שעדיין נותרו פתוחות ליום הדוח. העלייה בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנגזרים, קיבלה ביטוי בגידול של כ-26.4 מיליון דולר (נטו לאחר מס) בקרן ההון בגין גידור תזרים מזומנים בסעיף ההון העצמי, בגידול בהתחייבות למיסים נדחים של כ-8.2 מיליון דולר, בקיטון נטו בסך של כ-1.7 מיליון דולר בסעיפי הוצאות הדלק והמימון בדוח רווח והפסד ובגידול נטו בסך של כ-17.7 מיליון דולר ביתרות המזומן כתוצאה ממכירת עסקאות גידור דס"ל מוכרות חשבונאית ומרכישת אופציות לגידור דס"ל. לפרטים נוספים ראה סעיפים ב1(3), ב1(4) ו ב1(5) להלן ובאור 8 לדוחות הכספיים.

### נכסים לא שוטפים :

הנכסים הלא שוטפים של החברה גדלו נכון ליום 31 במרץ 2011 בכ-5.2 מיליוני דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. מרבית הגידול נבע מהשקעות ברכוש קבוע, בכללן רכישת מטוס 400-747 שנעשתה מאמצעי החברה ותשלום מקדמות ע"ח עסקת מטוסי 900-737, בניכוי הפחת שנצבר בתקופה. ההשקעה בחברות כלולות גדלה כתוצאה מקבלת מנה נוספת של כ-3.75% מהון המניות של חברת ממן. בשל ההשגה לראשונה של השפעה מהותית בחברת ממן, ההשקעה שנרשמה בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר בסעיף "השקעה בחברה אחרת", סווגה בדוח זה לסעיף "השקעה בחברות כלולות". לפרטים נוספים ראה באור 6א לדוחות הכספיים.

### התחייבויות שוטפות :

בהתחייבויות השוטפות של החברה נכון ליום 31 במרץ 2011 חל גידול של כ-135.3 מיליוני דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. עיקר הגידול נובע מגידול בסעיף הכנסות מראש ממכירת כרטיסי טיסה הנובע בעיקרו ממכירות מוקדמות לקראת חג הפסח שחל השנה בחודש אפריל. בסעיף התחייבויות בגין הטבות לעובדים חל גידול בעיקר מאחר שתשלום שכר חודש דצמבר 2010 הוקדם ל-31 בדצמבר בעוד ששכר חודש מרץ 2011 שולם במועדו, קרי: 1 באפריל 2011. כמו כן נכללה הפרשה בגין יישום הסכם עבודה. סעיפי הספקים והזכאים גדלו הן בעקבות עונתיות והן כתוצאה מהתייקרות, בעיקר במחירי הדס"ל. בסעיף הפרשות נרשם קיטון כתוצאה מתשלום החוב המוסכם עבור מס הכנסה ניכויים (ראה סעיף 16' לדוחות הכספיים), שקוזז על ידי רישום הפרשה נוספת בגין תביעת מטען אזרחית בארה"ב (ראה ביאור ג27(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010).

### התחייבויות לא שוטפות :

בהתחייבויות הלא שוטפות של החברה נכון ליום 31 במרץ 2011 חל קיטון של כ-28.5 מיליוני דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. עיקר הירידה נבעה בסעיף הלוואות מתאגידים בנקאיים כתוצאה מפירעונות שוטפים של הלוואות וממיון הלוואות לסעיף חלויות שוטפות (לגבי פריסת הלוואות "בלון" ממוסדות בנקאיים ראה באור 9 לדוחות הכספיים).

### הון עצמי

הקיטון בהון העצמי נובע בעיקר מההפסד לתקופה בקיזוז גידול בקרן ההון בגין גידור תזרימי מזומנים, כתוצאה מעלייה בשווי ההוגן של עסקאות הגידור המוכרות חשבונאית שבידי החברה.

נכון ליום 31 במרץ 2011 לקבוצה גרעון בהון החוזר בסך כ- 366.0 מיליון דולר לעומת גרעון של כ-316.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2010. היחס השוטף של החברה ליום 31 במרץ 2011 הסתכם ל-57.8% לעומת 56.9% ליום 31 בדצמבר 2010. הגורם המרכזי לגידול בגרעון בהון החוזר היה הגידול בהכנסות מראש ממכירת כרטיסי טיסה כתוצאה מהמכירות לקראת חג הפסח שחל השנה בחודש אפריל. הגרעון בהון החוזר כולל שלושה מרכיבים מהותיים אשר נכללים במסגרת סעיפי ההתחייבויות השוטפות של החברה ומאופיינים במחזוריות עסקית שוטפת: הכנסות מראש ממכירת כרטיסי טיסה לרבות מיסי נמל, הכנסות מראש ממועדון הנוסעים, וכן מהתחייבויות לעובדים בגין חופשה. לפיכך חלק מהותי מהגרעון בהון אינו תזרימי ומאפשר לחברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה בזמן הקצר.

## 2א. ניתוח תוצאות הפעילות העסקית של אל על

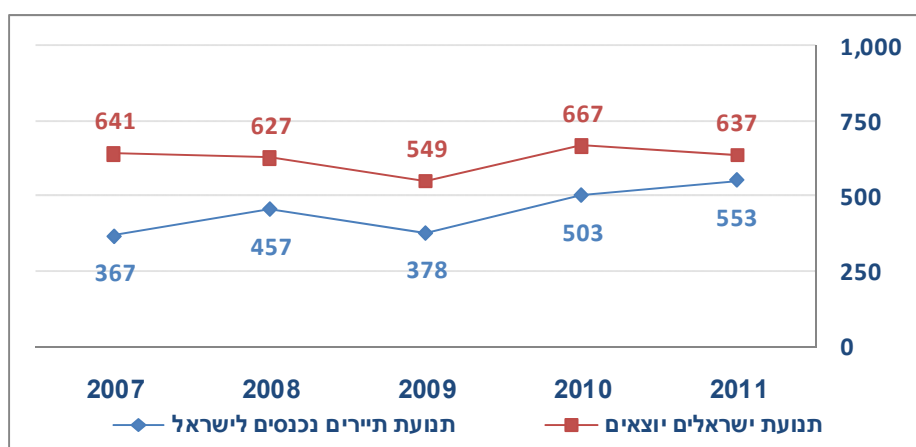
### 1.2א נתוני השוק

שנוי		ינואר - מרץ 2010	ינואר - מרץ 2011	תנועת הנוסעים והמטען בנתב"ג
%	אלפים	אלפים	אלפים	
10%	50	503	553	תיירות נכנסת *
(4%)	(30)	667	637	ישראלים יוצאים *
7%	2	34	36	יבוא מטען - טון **
(12%)	(6)	48	42	יבוא מטען - טון **

\* המקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

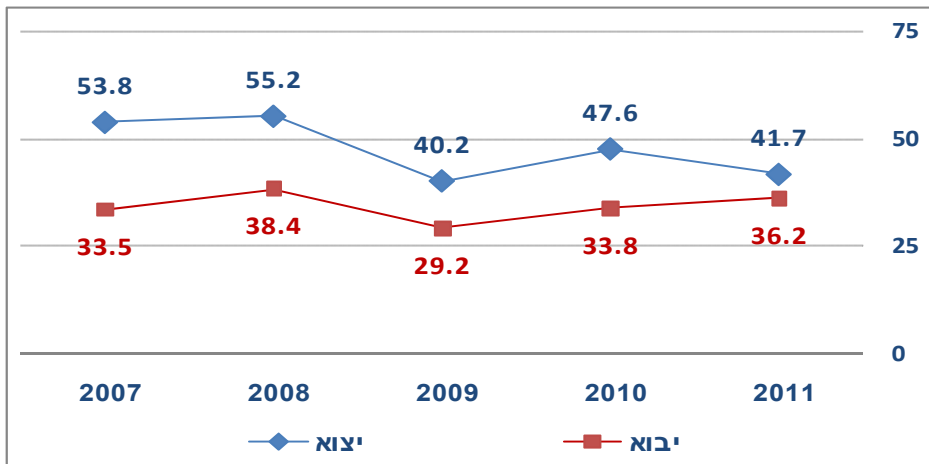
\*\* לא כולל מטענים במעבר.

### תנועת התיירות הנכנסת לישראל והתושבים היוצאים, ברבעון הראשון לשנים (באלפים):



\* המקור: לשכה מרכזית לסטטיסטיקה

**היבוא והיצוא של מטענים דרך האוויר לישראל וממנה, ברבעון הראשון לשנים (באלפי טונות):**



\* המקור: רשות תעופה אזרחית

**2.2 נתונים תפעוליים של החברה \***

שינוי	ינואר - מרץ 2010	ינואר - מרץ 2011	
5%	845	889	קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים
(1%)	3,755	3,730	נוסע - ק"מ מוטס (RPK) (סדיר) - במיליונים
5%	4,627	4,861	מושב - ק"מ זמין (ASK) (סדיר) - במיליונים
(5%)	81.2%	76.7%	תפוסת נוסעים (LOAD FACTOR) (סדיר) - באחוזים
(5%)	40.2%	38.2%	חלק שוק כולל (סדיר ושכר) - באחוזים
15%	25.3	29.1	טון מטען מוטס - באלפים
17%	130.1	152.6	טון - ק"מ מטען מוטס (RTK) - במיליונים
8%	36.2	39.0	שעות טיסה משוקללות (כולל ציוד חכור) - באלפים *
			עובדים - שנות אדם ממוצעות (חברה בלבד)
2%	3,810	3,872	קבועים
10%	1,877	2,074	זמניים
5%	5,687	5,946	סה"כ
3	37	40	מספר מטוסים בהפעלה בתום התקופה - ביחידות
1.1	12.7	13.8	גיל ממוצע של צי המטוסים בבעלות בתום התקופה - בשנים

\* הנתונים התפעוליים מתייחסים לפעילות הבינלאומית והפנים ארצית.

מקרא:

קטע נוסע - שובר טיסה לכיוון אחד.

Revenue Passenger Kilometer - RPK - מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס.

Available Seat Kilometer - ASK - מספר המושבים שהוצעו למכירה כפול המרחק המוטס.

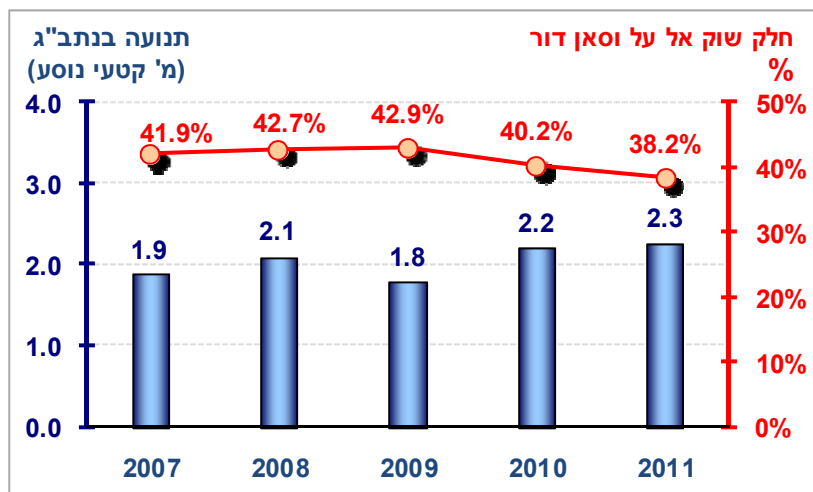
Revenue Ton Kilometer - RTK - המשקל בטונות של מטען מוטס בתשלום כפול המרחק המוטס.

Passenger Load Factor (תפוסת נוסעים) - נוסע-ק"מ מוטס מבוסס כאחוז ממושב-ק"מ זמין.

\*שעות טיסה משוקללות במונחי בואינג 767/757.

ערכי השקלול של המטוסים: בואינג 767/757 = 1.0; בואינג 747 = 2.0; בואינג 777 = 1.6; בואינג 737 = 0.6. ערכי שקלול אלה נקבעו על סמך אומדן סך כל ההוצאות של כל סוג מטוס ומשמיים באופן עקבי לחישוב שעות הטיסה המשוקללות כאינדיקטור של היקף הפעילות התעופתית.

**סה"כ התנועה בנתב"ג (במיליוני קטעי נוסע) וחלק שוק של אל על וסאן דור (ב%) ברבעון הראשון לשנים:**



**3 א נתוני רווח והפסד לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2011 (דוחות מאוחדים):**

הגורמים העיקריים שהשפיעו על התוצאה העסקית בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינם:

שינוי	ינואר - מרץ 2010		ינואר - מרץ 2011		
	אלפי דולר	% מהמחזור	אלפי דולר	% מהמחזור	
	1,984	100%	423,190	100%	הכנסות מהפעלה
	(39,818)	(85.9%)	(363,582)	(94.9%)	הוצאות הפעלה
	(37,834)	14.1%	59,608	5.1%	<b>רווח גולמי</b>
	3,634	(11.5%)	(48,577)	(10.6%)	הוצאות מכירה
	(463)	(5.6%)	(23,861)	(5.7%)	הוצאות הנהלה וכלליות
	(4,127)	(0.4%)	(1,885)	(1.4%)	הוצאות אחרות, נטו
	(38,790)	(3.5%)	(14,715)	(12.6%)	<b>הפסד מפעולות רגילות</b>
	4,860	(2.2%)	(9,130)	(1.0%)	הוצאות מימון
	3,484	0.5%	2,009	1.3%	הכנסות מימון
	735	0.0%	-	0.2%	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
	(29,711)	(5.2%)	(21,836)	(12.1%)	<b>הפסד לפני מסים על ההכנסה</b>
	3,307	1.3%	5,304	2.0%	הטבת מס
	(26,404)	(3.9%)	<b>(16,532)</b>	<b>(10.1%)</b>	<b>הפסד לתקופה</b>

היצע המושבים של כלל חברות התעופה הסדירות בנתב"ג גדל ברבעון המדווח בכ - 10.9% בעוד שמספר הנוסעים גדל בכ - 4.8% בלבד. עודף הקיבולת שנוצר גרם לירידה בתשואה למושב - קילומטר ולקיטון בשיעור התפוסה. בנוסף, העלייה החדה במחירי הדס"ל ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, תרמה אף היא לפגיעה ברווחיות חברות התעופה.

**הכנסות מהפעלה** - ההכנסות מהפעלה נותרו ללא שינוי ביחס לרבעון המקביל אשתקד. ההכנסות מנוסעים קטנו הן מקיטון בכמות נוסע- קילומטר שהטיסה החברה והן מהקיטון בתשואה לנוסע קילומטר. ההכנסות מהובלת מטענים גדלו, הן כתוצאה מהגידול בכמות המטען והן מגידול בתשואה לטון - קילומטר.

**הוצאות הפעלה** - ברבעון הראשון של שנת 2011 חל גידול של כ-11.0% בהוצאות הפעלה של החברה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות הדס"ל, ובהוצאות השכר כמפורט להלן וכן מגידול בפעילות החברה. שיעור הוצאות הפעלה הנגזר ממחזור המכירות עלה מכ-85.9% ברבעון הראשון של שנת 2010 לכ-94.9% ברבעון המדווח כתוצאה מאי השינוי במחזור המכירות.

• הוצאות השכר ברבעון הראשון של שנת 2011 גדלו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הגידול נבע מהתיסוף שחל בשער השקל ביחס לדולר, מיישום הסכם השכר ומהגידול בפעילות. לעניין השפעת השינויים בשערי החליפין של השקל מול הדולר על התחייבויות החברה בגין הטבות לעובדים, ראה סעיף א.4 להלן.

• הוצאות החברה עבור דלק סילוני גדלו, בעיקר כתוצאה מעלית מחירי הדס"ל ברבעון המדווח ביחס לרבעון המקביל אשתקד. מחירי השוק של הדס"ל גדלו בממוצע בכ-39% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, ואילו המחיר האפקטיבי לחברה, לאחר פעולות הגידור גדל בכ-7.1%. ברבעון המדווח קיבלה החברה החזרים בגין גידור הדס"ל בסך של כ-15.5 מיליון דולר אשר נזקפו לדוח רווח והפסד (ביחס לתשלומי גידור בסך של כ-18.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד). השינוי בשווי ההוגן של העסקאות, שאינן מוכרות חשבונאית, אשר נזקף לרווח והפסד הגדיל את הוצאות הדס"ל בכ-1.9 מיליון דולר.

לפרטים נוספים באשר לגידור מחירי הדלק הסילוני, ראה סעיף ב1 (3) להלן.

שיעור הרווח הגולמי ירד מכ-14.1% מהמחזור ברבעון הראשון של שנת 2010 לכ-5.1% ברבעון המדווח.

**הוצאות מכירה** - בהוצאות המכירה חל קיטון ביחס לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר מקיטון בהוצאות ההפצה וכן מקיטון בהוצאות הפרסום. סך שיעור הוצאות המכירה מהמחזור הסתכם לכ-10.6% ביחס לשיעור של כ-11.5% מהמחזור, ברבעון המקביל אשתקד.

**הוצאות הנהלה וכלליות** - הוצאות הנהלה וכלליות נותרו ללא שינוי מהותי ביחס לרבעון המקביל אשתקד, שיעורן מהמחזור הגיע לכ-5.7% לעומת כ-5.6% ברבעון הראשון של שנת 2010.

**הוצאות אחרות, נטו** - ברבעון המדווח רשמה החברה הוצאות אחרות נטו בסך של כ-6.0 מיליון דולר, בעיקר כתוצאה מהפרשה נוספת בגין תביעת מטען אזרחית בארה"ב (ראה ביאור 28.ג.ב.3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010) וכן מעדכון ההתחייבות לתוכניות פרישה מוקדמת ע"פ שיעורי עלית המדד. ברבעון הראשון של שנת 2010 רשמה החברה הוצאות אחרות בסך כ-1.9 מיליון דולר בעיקר בגין מחיקת השקעה במודול תוכנה שלא הגיע לכלל מימוש.

**הפסד התפעולי** ברבעון המדווח הסתכם לכ-53.5 מיליון דולר, כ-12.6% מהמחזור, לעומת הפסד תפעולי ברבעון המקביל אשתקד בסך כ-14.7 מיליון דולר כ-3.5% מהמחזור.

**הוצאות מימון** - הקיטון בהוצאות המימון ברבעון הראשון של שנת 2011 ביחס לרבעון המקביל אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בהוצאות בגין עסקאות גידור הריבית.

**הכנסות מימון** - בהכנסות המימון של החברה חל גידול שנבע בעיקר מגידול בתקבולים בגין עסקאות לגידור שער השקל ביחס לדולר.

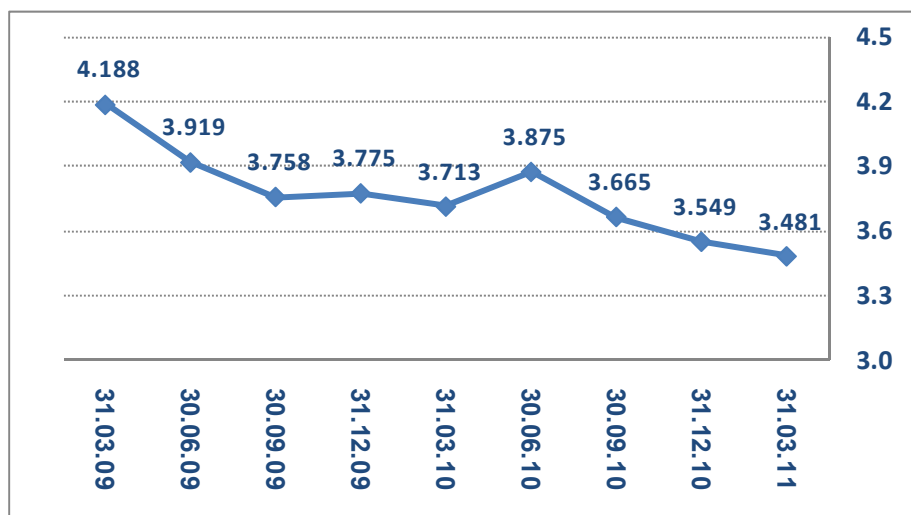
**הפסד לפני מס** ברבעון המדווח הסתכם לכ-51.5 מיליון דולר לעומת הפסד לפני מס של 21.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

**הפסד לתקופה** הסתכם לכ-42.9 מיליון דולר, כ-10.1% מהמחזור, ביחס להפסד של כ-16.5 מיליון דולר, כ-3.9% מהמחזור ברבעון המקביל אשתקד.

#### 4.א השפעת השינויים בשער החליפין על התחייבויות החברה בגין הטבות לעובדים

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011 חל תיסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ- 1.9% לעומת תיסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ-1.6% שחל ברבעון המקביל אשתקד.

#### שער חליפין דולר - שקל ליום:



לחברה התחייבויות נטו בגין הטבות לעובדים בעיקר לפיצויים, תכניות פרישה, פדיון ימי מחלה וחופשה ליום 31 במרץ 2011 בסך של כ-83 מיליון דולר. מאחר ומרבית התחייבויות אלו הינן שקליות בעוד שהמטבע הפונקציונאלי של החברה הוא הדולר, הרי שיש לתרגם התחייבויות אלו לדולר, דבר הגורם להפרשים הנובעים משינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר. שינויים בשער החליפין אינם חד כיווניים, וגורמים לדוחות החברה הכנסות או הוצאות בהתאם. להכנסות או הוצאות אלו אין השפעה על תזרים המזומנים או על עלויות התפעול של החברה בטווח הקצר. על מנת לאפשר השוואה של התוצאות העסקיות של החברה לאורך זמן, יש לנטרל הכנסות או הוצאות אלו.

ברבעון שנסתיים ביום 31 במרץ 2011 נרשמו הוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ- 1.2 מיליון דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בה נרשמו הוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ- 1.0 מיליון דולר.

להלן פירוט התוצאות העסקיות כשהן מנוטרלות מההשפעה של שער החליפין על מרכיב ההתחייבויות בגין הטבות לעובדים כמוסבר לעיל:

<u>אחרי נטרול השפעת השינויים בשער החליפין על ההתחייבויות</u>		<u>לפני נטרול השפעת השינויים בשער החליפין על ההתחייבויות</u>		לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ:
2010	2011	2010	2011	
אלפי דולר				
362,860	402,486	363,582	403,400	הוצאות הפעלה
60,330	22,688	59,608	21,774	רווח גולמי
14.3%	5.3%	14.1%	5.1%	שיעור הרווח הגולמי
72,343	69,148	72,438	69,267	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
(1,662)	(5,846)	(1,885)	(6,012)	הוצאות תפעול אחרות, נטו
(13,675)	(52,306)	(14,715)	(53,505)	הפסד מפעולות רגילות
(3.2%)	(12.3%)	(3.5%)	(12.6%)	שיעור ההפסד מפעולות רגילות
(15,492)	(41,737)	(16,532)	(42,936)	הפסד לתקופה
(3.7%)	(9.8%)	(3.9%)	(10.1%)	שיעור ההפסד לתקופה

## 5 א דיווח מגזרי

להלן נתונים לפי מגזרים תפעוליים על בסיס מאוחד:

### א. כללי:

הקבוצה מיישמת את IFRS 8, "מגזרי פעילות" (להלן "IFRS 8"), החל מיום 1 בינואר 2009.

בהתאם להוראות IFRS 8, מגזרים תפעוליים מזהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

מערכת הדיווחים המועברת למקבל החלטות התפעולי הראשי של הקבוצה, לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים, מתבססת על ההבחנה בין הכנסות ממטוסי נוסעים, מטוסי מטען, טיסות שכר (באמצעות חברת הבת סאן דור) והכנסות אחרות. לאור זאת, להלן מפורטים מגזרי הפעילות המדווחים של החברה בהתאם ל-IFRS 8:

מגזר א' - פעילות מטוסי הנוסעים.

מגזר ב' - פעילות מטוסי המטען.

בקביעת תוצאות מגזרי הפעילות המדווחים, נכללים גם מספר רכיבים שאינם חלק מההוצאות הישירות הכרוכות בהפעלת הטיסות כגון פחת בגין ציוד טיסה, הוצאות תחזוקה קבועות והוצאות קבועות בנציגויות.

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי הפעילות:

לתקופה של שלושה חודשים שנתיים ביום:					31.03.2011
סך-הכל מאוחד	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים	
\$ באלפי					
425,174	16,497	11,906	30,765	366,006	הכנסות הכנסות מלקוחות חיצוניים הכנסות בין מגזריות סה"כ הכנסות מגזר
-	(15,463)	15,463	-	-	
<b>425,174</b>	<b>1,034</b>	<b>27,369</b>	<b>30,765</b>	<b>366,006</b>	
7,001 (60,506)		8,339	899	(2,237)	תוצאות המגזר הוצאות לא מיוחסות
<b>(53,505)</b>					הפסד תפעולי
(4,270)					הוצאות מימון
5,493					הכנסות מימון
735					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
<b>(51,547)</b>					הפסד לפני מסים על ההכנסה
8,611					הטבת מס
<b>(42,936)</b>					הפסד לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שנתיים ביום:					31.03.2010
סך-הכל מאוחד	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים	
\$ באלפי					
423,190	16,010	11,440	18,044	377,696	הכנסות הכנסות מלקוחות חיצוניים הכנסות בין מגזריות סה"כ הכנסות מגזר
-	(16,567)	16,567	-	-	
<b>423,190</b>	<b>(557)</b>	<b>28,007</b>	<b>18,044</b>	<b>377,696</b>	
39,192 (53,907)		8,127	(946)	32,011	תוצאות המגזר הוצאות לא מיוחסות
<b>(14,715)</b>					הפסד תפעולי
(9,130)					הוצאות מימון
2,009					הכנסות מימון
0					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
<b>(21,836)</b>					הפסד לפני מסים על ההכנסה
5,304					הטבת מס
<b>(16,532)</b>					הפסד לתקופה

לשנה שנסתיימה ביום:					
סך-הכל מאוחד	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים	31.12.2010
באלפי \$					
1,972,239	80,659	38,790	87,508	1,765,282	<b>הכנסות</b>
-	(78,573)	78,573	-	-	הכנסות מלקוחות חיצוניים
<b>1,972,239</b>	<b>2,086</b>	<b>117,363</b>	<b>87,508</b>	<b>1,765,282</b>	הכנסות בין מגזריות <b>סה"כ הכנסות מגזר</b>
280,134		28,573	(264)	251,825	<b>תוצאות המגזר</b>
(192,091)					הוצאות לא מיוחסות
<b>88,043</b>					<b>רווח תפעולי</b>
(35,911)					הוצאות מימון
10,849					הכנסות מימון
45					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
<b>63,026</b>					<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(5,971)					מסים על ההכנסה
<b>57,055</b>					<b>רווח לשנה</b>

ההכנסות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2011, קטנו במגזר מטוסי הנוסעים, בעיקר בשל הקיטון בהכנסה לנוסע ק"מ ובכמות נוסע ק"מ שהטיסה החברה, מאידך גדלו ההכנסות במגזר מטוסי המטען בעיקר בשל עלייה בכמות המוטס והגידול בהכנסה לטון ק"מ. בהכנסות האחרות חלה ירידה קלה.

מגזר מטוסי הנוסעים רשם ברבעון המדווח הפסד כתוצאה מירידה בהכנסות כמוסבר לעיל, בעוד שהוצאות המגזר גדלו בעיקר בשל עלית מחירי הדס"ל, העלייה בשכר והגידול בפעילות. בתוצאות מגזר מטוסי המטען חל שיפור שנבע בעיקר מגידול משמעותי בהכנסות כמוסבר לעיל. בתוצאות מגזר אחרים לא נרשם שינוי מהותי.

## א 6 עונתיות

פעילות הקבוצה הינה עונתית ומתמקדת בתקופות שיא. תנועה גדולה של תושבי ישראל לחו"ל בעיקר בעונות הקיץ ובמועדי החגים, ותנועה גדולה של תיירים לישראל בעיקר בעונות הקיץ ולקראת חגים יהודיים או נוצריים או חופשות במדינות המקור. בהקשר זה יצוין כי מספר יציאות הישראלים וכניסות התיירים ברבעון המדווח, הושפע מכך שחג הפסח חל השנה בחודש אפריל (רבעון שני) ואילו אשתקד חל בחודש מרץ (רבעון ראשון).

התנועות בתזרימי המזומנים בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינם:

שינוי	ינואר - מרץ 2010	ינואר - מרץ 2011	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
2,791	53,875	56,666	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
23,066	(5,624)	17,442	תזרימי מזומנים (ל) מפעילות השקעה
(430)	(11,173)	(11,603)	תזרימי מזומנים (ל) פעילות מימון
25,427	37,078	62,505	עליה במזומנים ושווי מזומנים

#### פעילות שוטפת

ברבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2011 נבע לקבוצה תזרים מזומנים מפעילות שוטפת, בסך של כ-56.7 מיליון דולר לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בסך של כ-53.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. השיפור בתזרים המזומנים ביחס לרבעון המקביל אשתקד, על אף הגידול בהפסד לפני מס, נובע בעיקר מגידול בהכנסות מראש מהטסת נוסעים וכמו כן מתקבולים בגין מכירת עסקאות גידור דס"ל שטרם הוכרו ברו"ה.

#### פעילות השקעה

ברבעון הראשון של שנת 2011 נבעו לחברה כ-17.4 מיליון דולר מפעילות השקעה. החברה מימשה פיקדונות לזמן קצר בסך 54.8 מיליון דולר, ההשקעה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי הסתכמה לסך של כ-37.5 מיליון דולר.

ברבעון הראשון של שנת 2010 השקיעה החברה סכום נטו בסך של כ-5.6 מיליון דולר. ההשקעה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי הסתכמה לסך של כ-8.6 מיליון דולר. מאידך נבעו לחברה כ-1.9 מיליון דולר ממימוש פיקדונות משועבדים וכ-1.2 מיליון דולר ממימוש רכוש קבוע.

#### פעילות מימון

ברבעון הראשון של שנת 2011 השתמשה החברה בכ-11.6 מיליון דולר לפעילות מימון, בעיקר לפירעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות בנקאיים.

ברבעון הראשון של שנת 2010 השתמשה החברה בכ-11.2 מיליון דולר לפעילות מימון, בעיקר לפירעון הלוואות לזמן ארוך.

סה"כ הסתכמו יתרות המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 במרץ 2011 לכ-182.3 מיליון דולר.

ב.1. (1) כללי - תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

להלן פירוט תמציתי לסיכוני השוק אליהם חשופה החברה:

שינויים במחירי הדלק הסילוני (דס"ל) המהווה מרכיב מרכזי בהוצאות התפעול של החברה, משפיעים מהותית על רווחיות החברה. להערכת החברה, ברמת הפעילות הנוכחית, כל שינוי של 1 סנט אמריקאי במחירו של גלון דס"ל במשך שנה שלמה משפיע על הוצאות החברה לדלק בכ-2.5 מיליון דולר. החברה נקטה בצעדי הגנה להקטנת החשיפה, כמפורט בסעיף ב.1(3) לדוח הדירקטוריון להלן.

שינוי מחירי הדס"ל עלול להשפיע על היקף הביטחונות שהחברה עשויה להידרש להפקיד בידי מגדרי הדס"ל. החברה נוקטת בצעדים לגידור חשיפה זו.

חשיפה לשינויים בשערי הריבית - מרבית הלוואות החברה לזמן ארוך הן בריבית משתנה. לפיכך, עלייה בשיעור ריבית הליבור עלולה להשפיע על רווחיות החברה. ברמת הפעילות הנוכחית, כל עלייה של 1% בריבית הליבור במשך שנה שלמה, מגדילה את הוצאות המימון של החברה בכ-6.1 מיליון דולר. החברה נקטה בצעדי הגנה להקטנת החשיפה, כמפורט בסעיף ב.1(4) לדוח הדירקטוריון להלן.

חשיפה מטבעית - עיקר הכנסותיה והוצאותיה של החברה הן במטבע חוץ (בעיקר דולר של ארה"ב) למעט הוצאות שקליות שעיקרן הוצאות השכר ותשלומים לספקים מקומיים בארץ. בהתאם לכך, שינוי בשער השקל ביחס לדולר משפיע על ההוצאות השקליות של החברה במונחי דולר. להערכת החברה, ברמת הפעילות הנוכחית, תיסוף בשער החליפין של השקל לדולר של כל 1% במשך שנה שלמה, מגדיל את ההוצאות השנתיות של החברה בכ-4.0 מיליון דולר. כמו כן, קיים עודף תשלומים על תקבולים באירו, אולם בהיקף לא משמעותי.

החברה נקטה בצעדי הגנה להקטנת החשיפה, כמפורט בסעיף ב.1(5) לדוח הדירקטוריון להלן.

חשיפה במסגרות הלוואות לזמן ארוך - בהתאם להוראות הסכמי הלוואות, נדרשת החברה לעמידה ביחס בטחונות מינימאלי בין שווי השוק של המטוסים ובין יתרת הלוואות אשר מימנו את רכישת המטוסים. כמו כן, החברה נדרשת לקיים מספר תנאים אשר בהעדרם החברה עלולה להידרש לפירעון מידי של הלוואות. חשיפת החברה לסיכוני שוק בנושא זה נובעת מהשינויים אשר מתרחשים בשווי השוק של מטוסים בעולם, בשל אירועים ביטחוניים חריגים, ובשל עודף היצע מושבים של חברות תעופה בעולם. לפרטים נוספים, ראה באור 216. ובאור 222. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.

## ב.2) מדיניות אל על בניהול סיכוני השוק, האחראים לניהולם, אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

בחברה קיימת ועדת דירקטוריון לניהול סיכוני שוק, בראשות מר נדב פלטי, אשר באחריותה לקבוע את מדיניות הכיסוי לחשיפות הקיימות. באחריות סמנכ"ל הכספים לבצע את המדיניות ולדווח לוועדה לניהול סיכוני שוק.

הוועדה לניהול סיכוני שוק בוחנת מעת לעת את מצב החברה בתחום החשיפות בתחומי הדס"ל, הריבית ושער החליפין, את הצורך בהשקעה במכשירים פיננסיים נגזרים (Derivatives) להקטנת החשיפות בהתאם למדיניות ואת המכשירים הפיננסיים שישמשו לביצוע ההגנות הדרושות.

מדיניות החברה בנושא גידור הדס"ל בשנת 2010 היתה: גידור כמויות דס"ל לתקופה של עד 24 חודשים קדימה כך שלכל תקופה נקבע שיעור מינימאלי ומקסימאלי לגידור מכלל הצריכה הצפויה, באופן מדורג ויורד. בהתאם לכך שיעור הגידור המקסימאלי לתחילת התקופה היה 80% ושיעור הגידור המינימאלי לסוף התקופה היה 20%.

החל משנת 2011, שונתה מדיניות גידור הדס"ל כמתואר להלן: גידור כמויות דס"ל לתקופה של עד 24 חודשים קדימה, באופן שבו לכל תקופה יקבע שיעור מינימאלי ומקסימאלי לגידור מכלל הצריכה הצפויה, באופן מדורג ויורד. עסקאות הגידור יבוצעו ברמה חודשית. שיעור הגידור המקסימאלי לתחילת התקופה הינו 75% ושיעור הגידור המינימאלי לחודש ה-12 הינו 5%. בחירת המכשירים והיקפי הגידור יעשו כך שהחברה תגביל את החשיפה המקסימאלית לביטחונות במזומן. נכון למועד הדוח, החברה מגודרת על פי המדיניות.

מדיניות החברה בנושא גידור ריבית הינה: גידור של עד כמחצית מתיק האשראי לטווח של עד 5 שנים. נכון למועד הדוח, החברה מגודרת על פי המדיניות.

מדיניות החברה בנושא גידור שער החליפין שקל/דולר בשנת 2010 היתה: הגנה של עד כמחצית מהחשיפה השקלית לטווח של עד שנה קדימה. החל משנת 2011 שונתה מדיניות גידור שער החליפין שקל/דולר של החברה להגנה של עד 75% מהחשיפה התזרימית לאופק של שנה עפ"י שיקול דעתה של ההנהלה. נכון למועד הדוח, החברה מגודרת על פי המדיניות.

הוועדה לניהול סיכוני שוק של הדירקטוריון מנחה מפעם לפעם את הנהלת החברה לחרוג לתקופות קצרות מהשיעורים הנ"ל שנקבעו לנושאי הדס"ל, הריבית ושערי החליפין, בהתאם להתפתחויות בשוק.

לפרטים בדבר המדיניות שיושמה בפועל, ראה סעיפים ב.1(3), ב.1(4), ו-ב.1(5) לדוח הדירקטוריון להלן. לפרטים בדבר השפעות השינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בשוקי ההון וסיכוני שוק לאחר תאריך הדוח, ראה סעיף ה לדוח הדירקטוריון להלן.

## ב.3) גידור מחירי הדלק הסילוני

החברה מבצעת עסקאות פיננסיות להגנה מפני שינויים במחירי הדס"ל, בהתאם למדיניות כמוסבר בסעיף ב.1(2) לעיל.

נכון ליום 31 במרץ 2011, היו לחברה מספר התקשרויות, לצורך גידור מחירי הדס"ל, בהיקף הנאמד בכ-63% מהתצרוכת הצפויה לחודשים אפריל-דצמבר 2011 ובכ-4% מהתצרוכת הצפויה בשנת 2012. חלק מעסקאות אלה מוכרות חשבונאית כעסקאות הגנה וחלק אחר אינו מוכר. השווי ההוגן של סך מכשירי גידור הדס"ל ליום 31 במרץ 2011 הינו כ-45.8 מיליון דולר, המוצג בדוחות הכספיים במסגרת הנכסים השוטפים, בסעיף "מכשירים פיננסיים נגזרים". ברבעון המדווח קיבלה החברה בגין עסקאות גידור אלה החזרים בסך של כ-15.5 מיליון דולר. לפרטים בדבר החלפת מכשירי גידור דס"ל שביצעה החברה בחודש מרץ 2011, ראה באור 8'ב' לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר השינויים שחלו במחירי הדס"ל לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף ה (ב) לדוח הדירקטוריון להלן.

## ב.1(4) גידור ריבית על הלוואות

---

החברה מבצעת עסקאות להגנה על החשיפה הקיימת בתיק האשראי ארוך הטווח של החברה עקב שינויים בשיעורי הריבית, בהתאם למדיניות כמוסבר בסעיף ב.1(2) לעיל.

חלק מהמכשירים הפיננסיים הנ"ל מוכרים חשבונאית כעסקאות הגנה וחלקם אינם מוכרים. השווי ההוגן של סך מכשירי גידור הריבית ליום 31 במרץ 2011 הינו סכום שלילי של כ-18.4 מיליון דולר, המוצג בדוחות הכספיים במסגרת ההתחייבויות השוטפות וההתחייבויות הלא שוטפות בסעיף "מכשירים פיננסיים נגזרים".

לאחר ביצוע הגידורים הנ"ל, נכון ליום 31 במרץ 2011, כ-38.6% מיתרת הלוואות החברה הינה בריבית קבועה וזאת לאופק של כשמונה עשר חודשים. בנוסף, קיימות לחברה, ליום 31 במרץ 2011 יתרות הלוואות בסך של כ-96.7 מיליון דולר בריבית קבועה לתקופה של כ-10 שנים המהוות כ-13.7% מכלל הלוואות החברה.

ברבעון המדווח שילמה החברה בגין עסקאות גידור אלה סך של כ-4.0 מיליון דולר.

לפרטים בדבר השינויים בשערי הריבית שחלו לאחר תאריך המאזן, ראה סעיף ה.ג) לדוח הדירקטוריון להלן.

## ב.1(5) גידור שערי חליפין

---

החברה מבצעת עסקאות להגנה על החשיפה המטבעית הקיימת עקב השינויים בשער השקל ביחס לדולר, בהתאם למדיניות כמוסבר בסעיף ב.1(2) לעיל.

בחודש אוגוסט 2010, התקשרה החברה במספר עסקאות פיננסיות, אשר נועדו להגן על החברה מפני ירידה בשערי החליפין של הדולר מול השקל לתקופה של 13 חודשים החל מחודש דצמבר 2010 שתסתיים בחודש דצמבר 2011. עסקאות אלו מוכרות חשבונאית כעסקאות הגנה. בחודש פברואר 2011, התקשרה החברה במספר עסקאות פיננסיות נוספות לתקופה של 13 חודשים שתסתיים בחודש פברואר 2012. עסקאות אלו מוכרות חשבונאית כעסקאות הגנה.

השווי ההוגן של המכשירים ליום 31 במרץ 2011 הינו כ-15.6 מיליון דולר, המוצג בדוחות הכספיים במסגרת הנכסים השוטפים בסעיף "מכשירים פיננסיים נגזרים".

ברבעון המדווח קיבלה החברה החזרים בגין עסקאות גידור שערי חליפין בסך כ-3.4 מיליון דולר.

לפרטים בדבר השינויים שחלו בשערי החליפין שקל-דולר לאחר תאריך הדוח, ראה סעיף ה.ד) להלן.

ב.1. (6) דוח בדבר ניתוח רגישות

להלן ניתוח רגישות השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הרגישים לשינויים שיתכנו בגורמי הסיכון אליהם הם חשופים. הניתוחים ביחס לשוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים ליום 31 במרץ 2011.

להלן טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים לשינויים בגורמי השוק:

(א) רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר - באלפי דולר:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ש"ח/\$	רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה ב-10% 3.133 ש"ח/\$	ירידה ב-5% 3.307 ש"ח/\$		עלייה ב-5% 3.655 ש"ח/\$	עלייה ב-10% 3.829 ש"ח/\$	
318	151	2,861	(136)	(260)	מדומנים ושוי מזומנים
976	462	8,780	(418)	(798)	פיקדונות לזמן קצר
555	263	4,994	(238)	(454)	לקוחות
799	379	7,194	(343)	(654)	חייבים ויתרות חובה
1,739	824	15,649	(745)	(1,423)	מכשירים פיננסיים נגזרים שוטפים
209	99	1,881	(90)	(171)	פיקדונות בבנקים לזמן ארוך
4,594	2,177	41,359	(1,970)	(3,760)	סה"כ נכסים פיננסיים
(22)	(10)	(194)	9	18	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
(3,550)	(1,682)	(31,954)	1,522	2,905	ספקים ונותני שרותים
(398)	(189)	(3,585)	171	326	זכאים ויתרות זכות - שוטפות
(493)	(234)	(4,437)	211	403	זכאים ויתרות זכות - לא שוטפות
(4,463)	(2,114)	(40,170)	1,913	3,652	סה"כ התחייבויות פיננסיות
131	63	1,189	(58)	(109)	חשיפה במאזן הצמדה עקב עודף התחייבויות פיננסיות על נכסים פיננסיים

**ב) רגישות לשינויים בשער החליפין יורו/דולר - באלפי דולר:**

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה ב-10%	ירידה ב-5%		עלייה ב-5%	עלייה ב-10%	
0.633	0.668	0.703	0.738	0.773	
יורו/\$	יורו/\$	יורו/\$	יורו/\$	יורו/\$	
964	457	8,674	(413)	(789)	מזומנים ושווי מזומנים
2,442	1,157	21,979	(1,047)	(1,998)	לקוחות
3,406	1,614	30,653	(1,460)	(2,787)	סה"כ נכסים פיננסיים
(1,951)	(924)	(17,560)	836	1,596	ספקים ונותני שרותים
(521)	(247)	(4,693)	223	427	זכאים ויתרות זכות
(2,473)	(1,170)	(22,253)	1,060	2,023	סה"כ התחייבויות פיננסיות
933	444	8,400	(400)	(764)	חשיפה במאזן הצמדה עקב עודף נכסים פיננסיים על התחייבויות פיננסיות

**ג) רגישות לשינויים במחירי הדס"ל על המלאי (דולר/גלון) - באלפי דולר**

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		סוג המכשיר
ירידה ב-10%	ירידה ב-5%		עלייה ב-5%	עלייה ב-10%	
2.079	2.195	* 2.310	2.426	2.541	
גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	
(2,414)	(1,207)	24,143	1,207	2,414	מלאי דלק סילוני

\* מחיר דס"ל לפי ממוצע משוקלל נע לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011.

**ד) רגישות גידור הדס"ל לשינויים במחירי הדס"ל - באלפי דולר:**

על פי עקרונות המודל, בוצעה הקבצה של מכשירי גידור הדס"ל המגיבים באופן דומה לגורמי השוק, הואיל ולא נגרם אבדן מידע מהותי, הדרוש לצורך הבנת החשיפה של החברה לסיכוני השוק, כתוצאה מההקבצה. ביום 5 בינואר 2009 חל שינוי של כ-14% במחירי הדס"ל, לפיכך ניתוח הרגישות להלן כולל גם שינוי של 15% במחירי הדס"ל.

הפסד מהשינויים			שווי הוגן	רווח מהשינויים			סוג המכשיר
ירידה ב-15%	ירידה ב-10%	ירידה ב-5%		עלייה ב-5%	עלייה ב-10%	עלייה ב-15%	
2.703, 2.765	2.862, 2.928	3.021, 3.090	* 3.180, 3.253	3.339, 3.416	3.498, 3.578	3.657, 3.741	
גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	
(17,132)	(11,421)	(5,711)	34,323	5,711	11,421	17,132	עסקאות SWAP - מוכרות כהגנה
(4,662)	(4,269)	(2,744)	11,460	4,090	9,523	16,212	אופציות לא מוכרות כהגנה
(21,794)	(15,690)	(8,455)	45,783	9,801	20,944	33,344	סה"כ עסקאות גידור דס"ל

\* מחירי הדס"ל באגן הים התיכון (3.180 \$/גלון) ובצפון מערב אירופה (3.253 \$/גלון) ליום 31 במרץ 2011, לפיהם מחושב השווי הוגן של עסקאות גידור הדס"ל של החברה.

### ה) רגישות גידור הריבית לשינויים בשערי הריבית בשוק - באלפי דולר:

על פי עקרונות המודל, בוצעה הקבצה של מכשירי גידור הריבית המגיבים באופן דומה לגורמי השוק (עסקאות IRS שיועדו להגנה, עסקאות IRS שלא יועדו להגנה), הואיל ולא נגרם אבדן מידע מהותי, הדרוש לצורך הבנת החשיפה של החברה לסיכוני השוק, כתוצאה מההקבצה. ביום 16 בדצמבר 2008 חל שינוי של כ-75% בריבית המוניטארית הדולרית, לפיכך ניתוח הרגישות להלן כולל גם שינוי של 75% בשערי הריבית.

סוג המכשיר	רווח מהשינויים			שווי הוגן **	הפסד מהשינויים		
	עלייה ב-75% בשיעור הריבית	עלייה ב-10% בשיעור הריבית	עלייה ב-5% בשיעור הריבית		ירידה ב-75% בשיעור הריבית	ירידה ב-10% בשיעור הריבית	ירידה ב-5% בשיעור הריבית
עסקאות IRS - יועדו להגנה	0*	0*	0*	(300)	0*	0*	0*
עסקאות IRS - לא יועדו להגנה	1,667	229	117	(18,130)	(1,688)	(233)	(1,688)
סה"כ	1,667	229	117	(18,430)	(1,688)	(233)	(1,688)

\* סכום הנמוך מ - 1 אלפי דולר.

\*\* שווי הוגן חושב לפי ריבית ליבור בשוק ליום הדוח לפי שיעורים כדלקמן: ליבור ל-3 חודשים - 0.30%, ליבור ל-6 חודשים - 0.46% וליבור ל-12 חודשים - 0.78%, הכל לפי העניין ולפי העסקה הרלוונטית.

### ו) רגישות גידור שער החליפין ש"ח/דולר לשינויים בשערי החליפין בשוק - באלפי דולר:

סוג המכשיר	רווח מהשינויים		שווי הוגן ש"ח/\$ * 3.481	הפסד מהשינויים	
	עלייה ב-10% בשער החליפין	עלייה ב-5% בשער החליפין		ירידה ב-10% בשער החליפין	ירידה ב-5% בשער החליפין
עסקאות FORWARD - יועדו להגנה	3.829	3.655	15,649	3.133	3.307
	(22,289)	(11,148)		22,289	11,141

\* ניתוח הרגישות נעשה במונחים שקליים, והרווח או ההפסד במקרה של ירידה או עלייה ב-5% וב-10%, מתורגם לפי שער החליפין 3.481 ש"ח-דולר ליום 31 במרץ 2011.

**ב.2. דוח בסיסי הצמדה**

להלן דוח בסיסי הצמדה על בסיס מאוחד ליום 31 במרץ 2011:

סך הכל	פריטים לא נכפיים	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	אירו או בהצמדה אליו	במטבע ישראלי ש	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
<b>אלפי דולר</b>						
<b>נכסים שוטפים</b>						
173,507	-	13,545	8,674	2,861	148,427	מזומנים ושוי מזומנים
8,780	-	-	-	8,780	-	פקדונות לזמן קצר
167,780	-	15,682	21,979	4,994	125,125	לקוחות
26,338	-	2,231	-	7,194	16,913	חייבים ויתרות חובה
61,431	-	-	-	15,649	45,782	מכשירים פיננסיים נגזרים שוטפים
30,202	30,202	-	-	-	-	הוצאות מראש
33,523	33,523	-	-	-	-	מלאי
<b>נכסים לא שוטפים</b>						
1,881	-	-	-	1,881	-	פקדונות בבנקים לזמן ארוך
14,841	14,841	-	-	-	-	השקעה בחברות כלולות
1,235	-	-	-	-	1,235	השקעה בחברות אחרות
1,236,433	1,236,433	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
7,832	7,832	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
8,244	8,244	-	-	-	-	הוצאות מראש
39,546	-	-	-	39,403	143	נכסים בגין הטבות עובדים
<b>1,811,573</b>	<b>1,331,075</b>	<b>31,458</b>	<b>30,653</b>	<b>80,762</b>	<b>337,625</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>התחייבויות שוטפות</b>						
(153,075)	-	-	-	(194)	(152,881)	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
(169,251)	-	(11,118)	(17,560)	(31,954)	(108,619)	ספקים ונותני שירותים
(61,260)	-	(6,228)	(4,693)	(3,585)	(46,754)	זכאים ויתרות זכות הפרשות
(30,813)	-	-	-	(17,896)	(12,917)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(5,401)	-	-	-	-	(5,401)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(117,683)	-	(860)	(721)	(101,713)	(14,389)	הכנסות מראש
(330,097)	(330,097)	-	-	-	-	
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>						
(544,511)	-	-	-	-	(544,511)	הלוואות מתאידיים בנקאיים
(66,234)	-	(4,924)	(618)	(53,235)	(7,457)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(13,029)	-	-	-	-	(13,029)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(7,586)	-	-	-	(4,437)	(3,149)	זכאים ויתרות זכות מיסים נדחים
(32,225)	(32,225)	-	-	-	-	הכנסות מראש
(49,273)	(49,273)	-	-	-	-	
(231,135)	(231,135)	-	-	-	-	<b>הון עצמי</b>
<b>(1,811,573)</b>	<b>(642,730)</b>	<b>(23,130)</b>	<b>(23,592)</b>	<b>(213,014)</b>	<b>(909,107)</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>
-	<b>688,345</b>	<b>8,328</b>	<b>7,061</b>	<b>(132,252)</b>	<b>(571,482)</b>	<b>עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)</b>

להלן דוח בסיסי הצמדה על בסיס מאוחד ליום 31 במרץ 2010:

סך הכל	פריטים לא כספיים	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	אירו או בהצמדה אליו	במטבע ישראלי ₪	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
<b>אלפי דולר</b>						
<b>נכסים שוטפים</b>						
143,765	-	10,694	10,978	2,554	119,539	מזומנים ושוי מזומנים
8,086	-	-	-	8,086	-	פקדונות לזמן קצר
5,130	-	-	-	-	5,130	פיקדונות משועבדים
156,913	-	14,049	16,543	634	125,687	לקוחות
18,143	-	1,169	683	9,733	6,558	חייבים ויתרות חובה
13,803	-	-	-	5,345	8,458	מכשירים פיננסיים נגזרים שוטפים
27,302	27,302	-	-	-	-	הוצאות מראש
17,648	17,648	-	-	-	-	מלאי
<b>נכסים לא שוטפים</b>						
1,892	-	-	-	1,892	-	פקדונות בבנקים לזמן ארוך
648	648	-	-	-	-	השקעה בחברות כלולות
1,350	-	-	-	-	1,350	השקעה בחברות אחרות
1,386	-	-	-	-	1,386	מכשירים פיננסיים נגזרים
1,288,120	1,288,120	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
6,200	6,200	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
5,908	5,908	-	-	-	-	הוצאות מראש
34,583	-	-	-	34,465	118	נכסים בגין הטבות עובדים
<b>1,730,877</b>	<b>1,345,826</b>	<b>25,912</b>	<b>28,204</b>	<b>62,709</b>	<b>268,226</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>התחייבויות שוטפות</b>						
(106,486)	-	(150)	(414)	(2,226)	(103,696)	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
(135,507)	-	(11,680)	(15,561)	(19,294)	(88,972)	ספקים ונותני שירותים
(63,802)	-	(3,968)	(3,780)	(3,690)	(52,364)	זכאים ויתרות זכות הפרשות
(58,946)	-	-	-	(52,603)	(6,343)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(43,498)	-	-	-	-	(43,498)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(96,521)	-	(507)	(662)	(90,609)	(4,743)	הכנסות מראש
(261,946)	(261,946)	-	-	-	-	
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>						
(692,903)	-	-	-	-	(692,903)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(66,204)	-	(4,981)	(735)	(52,508)	(7,980)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(220)	-	-	-	-	(220)	הלוואות מאחרים
(16,807)	-	-	-	-	(16,807)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(10,532)	-	-	-	(4,437)	(6,095)	זכאים ויתרות זכות מיסים נדחים
(4,620)	(4,620)	-	-	-	-	הכנסות מראש
(51,313)	(51,313)	-	-	-	-	
(121,572)	(121,572)	-	-	-	-	הון עצמי
<b>(1,730,877)</b>	<b>(439,451)</b>	<b>(21,286)</b>	<b>(21,152)</b>	<b>(225,367)</b>	<b>(1,023,621)</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>
	<b>906,375</b>	<b>4,626</b>	<b>7,052</b>	<b>(162,658)</b>	<b>(755,395)</b>	<b>עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)</b>

להלן דוח בסיסי הצמדה על בסיס מאוחד ליום 31 בדצמבר 2010:

סך הכל	פריטים לא כספיים	במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו	אירו או בהצמדה אליו	במטבע ישראלי ₪	בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו	
אלפי דולר						
<b>נכסים שוטפים</b>						
111,002	-	11,268	4,667	13,260	81,807	מזומנים ושווי מזומנים
63,565	-	-	-	8,565	55,000	פקדונות לזמן קצר
132,960	-	12,463	14,879	1,114	104,504	לקוחות
20,880	-	1,098	514	8,717	10,551	חייבים ויתרות חובה
42,190	-	-	-	12,170	30,020	מכשירים פיננסיים נגזרים
26,995	26,995	-	-	-	-	הוצאות מראש
18,756	18,756	-	-	-	-	מלאי
<b>נכסים לא שוטפים</b>						
1,869	-	-	-	1,869	-	פקדונות בבנקים לזמן ארוך
693	693	-	-	-	-	השקעה בחברות כלולות
11,552	-	-	-	10,324	1,228	השקעה בחברות אחרות
4,291	-	-	-	-	4,291	מכשירים פיננסיים נגזרים
1,231,687	1,231,687	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
7,844	7,844	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
8,121	8,121	-	-	-	-	הוצאות מראש
38,799	-	-	-	38,656	143	נכסים בגין הטבות לעובדים
<b>1,721,204</b>	<b>1,294,096</b>	<b>24,829</b>	<b>20,060</b>	<b>94,675</b>	<b>287,544</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>התחייבויות שוטפות</b>						
(147,587)	-	0	0	-761	(146,826)	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
(157,912)	-	(11,940)	(25,194)	(32,680)	(88,098)	ספקים ונותני שירותים
(49,625)	-	(3,539)	(3,555)	(1,814)	(40,717)	זכאים ויתרות זכות
(44,939)	-	-	-	(35,747)	(9,192)	הפרשות
(2,329)	-	-	-	-	(2,329)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(98,712)	-	(719)	(767)	(93,536)	(3,690)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(231,204)	(231,204)	-	-	-	-	הכנסות מראש
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>						
(561,084)	-	-	-	-	(561,084)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(65,590)	-	(5,010)	(675)	(52,092)	(7,813)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(19,739)	-	-	-	-	(19,739)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(10,700)	-	-	-	-4,437	(6,263)	זכאים ויתרות זכות
(32,792)	(32,792)	-	-	-	-	מיסים נדחים
(51,467)	(51,467)	-	-	-	-	הכנסות מראש
(247,524)	(247,524)	-	-	-	-	<b>הון עצמי</b>
<b>(1,721,204)</b>	<b>(562,987)</b>	<b>(21,208)</b>	<b>(30,191)</b>	<b>(221,067)</b>	<b>(885,751)</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>
-	<b>731,109</b>	<b>3,621</b>	<b>(10,131)</b>	<b>(126,392)</b>	<b>(598,207)</b>	עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)

## ג. היבטי ממשל תאגידי :

### גילוי בדוח הדירקטוריון בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

הגוף המופקד על בקרת העל בחברה בקשר עם אישור הדוחות הכספיים הוא דירקטוריון החברה. החל ממועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2010 חלות על הליך אישור הדוחות הכספיים הוראות אשר נקבעו בתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010 ("התקנות").

במסגרת דירקטוריון החברה פועלות מספר ועדות ובהן ועדת ביקורת, ועדה לניהול סיכונים שוק, ועדת משאבי אנוש ומינוריים וכן ועדת קשרי ממשל ורגולציה. כמו כן, קיימת בחברה ועדת כספים, תקציב ומאזן (המשמשת כועדה לבחינת הדוחות הכספיים) אשר בהתאם לתקנות, דנה בדוחות הכספיים השנתיים בטרם הבאתם לאישור הדירקטוריון ומעבירה המלצה לדירקטוריון בדבר אישור הדוחות הכספיים של החברה.

בוועדה לבחינת דוחות כספיים מכהנים שלושה חברים כדלקמן:

1) מר יאיר רבינוביץ, יו"ר הוועדה, דירקטור חיצוני. בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית, הינו בעל תעודה בראיית חשבון מהאוניברסיטה העברית בירושלים. בעל משרד ייעוץ בתחום המיסוי והינו בקיא בסוגיות חשבונאיות ובאופן הכנת דוחות כספיים. מר רבינוביץ נתן הצהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות) עובר למינויו.

2) פרופ' יהושע שמר, דירקטור חיצוני. בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית, בעל תואר מומחה לרפואה פנימית ומומחה במינהל רפואי מטעם משרד הבריאות. פרופ' שמר מכהן כיו"ר דירקטוריון אסותא מרכזים רפואיים בע"מ וכיהן בעבר כמנכ"ל מכבי שירותי בריאות. פרופ' שמר הינו בעל ניסיון עסקי רב, לרבות בניהול תאגידיים גדולים והינו בעל יכולת וניסיון בקריאת דוחות כספיים. פרופ' שמר נתן הצהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות) עובר למינויו.

3) מר נדב פלטי, דירקטור. בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית, בוגר כלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל אביב ורואה חשבון מוסמך. מכהן כמנכ"ל ונשיא דורי מדיה גרופ ומכהן כדירקטור בתאגידיים רבים נוספים. מר פלטי הינו בעל ניסיון רב בהבנת דוחות כספיים ונתן הצהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות) עובר למינויו.

ועדת הכספים, תקציב ומאזן מתכנסת לדיון נרחב ומעמיק בטיטת הדוחות הכספיים בנוכחות רואה החשבון המבקר. המנכ"ל והסמנכ"ל לכספים מציגים בפני חברי הוועדה בפירוט רב את הדוחות הכספיים לרבות ניתוחים כלכליים מפורטים אודות ביצועי החברה בתקופת הדיווח.

הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים בוחנת את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי ומגבשת המלצה לדירקטוריון החברה בנוגע, בין היתר, לעניינים הבאים: (א) הערכות ואומדנים שנעשו במסגרת הדוחות הכספיים; (ב) הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי; (ג) שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים; (ד) המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים של הקבוצה; (ה) הערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים. הוועדה בוחנת גם היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים.

כאשר עומדות על הפרק סוגיות מורכבות או מהותיות, מתקיימים דיונים מיוחדים של ועדת כספים, תקציב ומאזן לנושאים שעל הפרק בהשתתפות רואה החשבון המבקר.

דירקטוריון החברה הוא האורגן אשר דן בדוחות הכספיים ומאשר אותם, לאחר שחברי הדירקטוריון מקבלים לידיהם את טיטת הדוחות הכספיים והמלצות הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים לפחות שני ימי עסקים לפני הישיבה.

במהלך ישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים סוקר סמנכ"ל הכספים של החברה, באופן מפורט, את עיקרי הדוחות הכספיים ואת המדיניות החשבונאית של החברה. בנוסף, סוקר מנכ"ל החברה את פעילותה השוטפת של החברה והשפעת פעילות זו על הדוחות הכספיים של החברה ומדגיש סוגיות מהותיות. לבסוף, יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים סוקר את עיקרי המלצות הוועדה.

בישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים מוזמנים ונוכחים נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה והם נוהגים להוסיף הבהרות, הערות והארות לדוחות הכספיים ולעמוד לרשות חברי הדירקטוריון בשאלות והבהרות בקשר לדוחות טרם אישורם.

לצורך גיבוש המלצות לדירקטוריון, בימים 16 במאי 2011 ו- 22 במאי 2011 התכנסה הועדה לבחינת הדוחות הכספיים בהרכב מלא. בישיבות האמורות, השתתפו גם נציגי רואה החשבון המבקר ומבקר הפנים של החברה, מר גיל בר, וכן השתתפו בישיבות יו"ר הדירקטוריון, מר עמיקם כהן, מר פינחס גינזבורג (דירקטור), מנכ"ל החברה, מר אליעזר שקדי, סמנכ"ל הכספים, מר ניסים מלכי, סמנכ"ל משאבי אנוש ומינהל, מר ראובן וירובניק והיועץ המשפטי ומזכיר החברה, עו"ד עומר שלו.

הועדה לבחינת הדוחות הכספיים קיימה דיון אודות הדוחות הכספיים שהוצגו בפניה, לרבות הפניית שאלות לחברי ההנהלה הנוכחים ולרואה החשבון המבקר. כמו כן התבקש רואה החשבון המבקר להציג בפני חברי הועדה, את הערותיו - במידה וקיימות, לרבות המדיניות החשבונאית שיושמה ואירועים מיוחדים שעלו במהלך סקירת הדוחות הכספיים.

להלן פירוט התהליכים אשר ננקטו טרם אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011:

- (א) טיטוט הדוחות הכספיים נשלחה לעיונם של חברי הדירקטוריון ביום 19 במאי 2011.
- (ב) חברי הועדה מוזמנים לפנות בכל עת לסמנכ"ל הכספים של החברה בכל שאלה או הבהרה הנדרשת, טרם התכנסות הישיבה.
- (ג) במהלך ישיבות הועדה נסקרו התוצאות הכספיות של החברה, הוצגו השוואות בין התקופה המדווחת לתקופות מקבילות ולתכנית העבודה ופורטה דרך היישום של הטיפול החשבונאי בעסקת ממון, על ידי סמנכ"ל הכספים ורואה החשבון המבקר של החברה.
- (ד) במסגרת ישיבתה בחנה הועדה את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוח הכספי לרבעון המדווח, את שלמות ונאותות הגילוי בדוח הכספי לרבעון המדווח, את המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה.
- (ה) הועדה דנה באפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה ובחנה בין היתר, את דרך הטיפול בחולשה המהותית עליה דיווחה החברה בדוח הכספי לשנת 2010. הועדה קיבלה סקירה מהנהלת החברה כי עד למועד אישור הדוח לא חל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה והוצגה במסגרת הדוח השנתי האחרון. כן נסקרו בפני הועדה הפעולות בהן נקטה החברה לצורך תיקון החולשה המהותית ולוחות הזמנים והפעולות שבכוונת החברה לנקוט בכדי להשלים את התיקון האמור. בנוסף הובאו בפני הועדה הפעולות שנקטה החברה בכדי לוודא שעל אף החולשה המהותית, דוחותיה ערוכים כדן.
- (ו) בתום הדיון ולאחר שהובהר כי הדוחות הכספיים משקפים בצורה נאותה את מצב עסקיה ותוצאות פעילותה של החברה המליצה הועדה לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים.
- (ז) המלצות הועדה הועברו בכתב לחברי הדירקטוריון ביום 22 במאי 2011.
- (ח) ביום 24 במאי 2011 התקיים דיון בדירקטוריון החברה בדבר המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים. בסיום ישיבת הדירקטוריון, אושרו פה אחד הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011, כשהם ערוכים על בסיס כללי ה-IFRS. בישיבת הדירקטוריון בה אושרו הדוחות הכספיים, נכחו חברי הדירקטוריון: ה"ה עמיקם כהן, תמר מוזס-בורוביץ, יהודה לוי, נדב פלטי, ערן אילן, יאיר רבינוביץ, פרופ' שוקי שמר, שלמה חנאל, פנחס גינזבורג וסופיה קימרלינג. המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים הועברו לעיון הדירקטוריון 2 ימי עסקים לפני קיום הדיון בדוחות הכספיים בדירקטוריון החברה. בישיבת הדירקטוריון מיום 24 במאי 2011 קבעו חברי הדירקטוריון כי לאור היקפן ומורכבותן של המלצות, זהו פרק זמן סביר לקבלת החומר.

## ד. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד :

### ד1. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

לענין אירועים לאחר תום תקופת הדיווח, ראה באור 13 לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2011.

### ד2. אומדנים חשבונאיים קריטיים

יישום כללי החשבונאות על ידי ההנהלה בעת עריכת הדוחות הכספיים כרוך לעיתים בהנחות, בהערכות ובאומדנים שונים המשפיעים על סכומי הרכוש וההתחייבויות ועל התוצאות העסקיות המדווחות במסגרת הדוחות הכספיים. חלק מן ההנחות, ההערכות והאומדנים הינם קריטיים למצב הכספי או לתוצאות הפעולות המשתקפים בדוחות הכספיים של הקבוצה, וזאת עקב מהותיות הנושא, מורכבות החישובים או מידת ההיתכנות של התממשות נושאים הנמצאים בחוסר ודאות.

לפרוט אומדנים חשבונאיים מהותיים בהם עושה החברה שימוש, ראה באור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.

## ה. מידע נוסף :

### גילוי בדבר שינויים בסביבה הכלכלית, השלכות המשבר בשוקי ההון וסיכוני שוק ואירועים מיוחדים

א) שוק התעופה הבינלאומי מושפע מהמצב הביטחוני, הפוליטי, מאירועים מיוחדים, כגון התפרצות מגפות ואסונות טבע בעולם בכלל ובאזורים ספציפיים בפרט, וכן מן המצב הכלכלי בארץ ובעולם. יש להזכיר בהקשר זה את רעידת האדמה ואסון הצונאמי ביפן וכן את חוסר היציבות הפוליטית במזרח התיכון ובצפון אפריקה (מצרים, טוניסיה, לוב וסוריה) כגורמים להאטה בקצב הגידול בתנועת הנוסעים הבינלאומית, וכתוצאה מכך לירידה בשיעורי התפוסה בטיסות הנוסעים, וזאת לצד העלייה המתמשכת במחירי הנפט. צירוף נסיבות אלו עלול לפגוע באופן מהותי ברווחיות חברות התעופה.

להלן השינויים שחלו במחירי הדס"ל, שערי הריבית ושער החליפין של השקל מתום הרבעון הראשון ועד למועד הסמוך לפרסום הדו"ח הכספי ליום 31 במרץ 2011:

ב) בתקופת הדוח, עלו מחירי הדס"ל באופן משמעותי בעיקר בשל חוסר היציבות במזרח התיכון והחשש מפגיעה באספקת הנפט העולמית. לאחר תאריך הדוח נמשכה התנודתיות במחירי הדס"ל. נכון לתאריך הדוח (31 במרץ 2011), מחיר הדס"ל בשוק אגן הים התיכון היה 318.0 סנט לגלון ואילו נכון למועד הסמוך לאישור הדוח מחיר זה הינו כ-297.1 סנט לגלון, קיטון של כ-6.6%. יש לציין כי הוצאה עבור הדס"ל מהווה כ-35% בקרוב מהמחזור של החברה, ולפיכך לשינויים במחיר עשויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות. המחיר האפקטיבי הממוצע אותו צפויה החברה לשלם בגין צריכת הדס"ל (לאחר גידור) בחודשים אפריל ומאי 2011, גבוה בכ-8% מהמחיר האפקטיבי הממוצע אותו שילמה במהלך הרבעון הראשון. במקביל, ערך השווי ההוגן של מכשירי גידור הדס"ל יקבע בהתאם לשינויי המחירים שהתרחשו מאז תום הרבעון וכן מסיום ההתחשבות בגין חלק מהעסקאות. בעקבות עליית מחירי הדס"ל החליטה החברה על עדכון תוספת הדלק החל מיום 1 באפריל 2011.

ג) לאחר תאריך הדוח ועד למועד הסמוך לאישור הדוח לרבעון הראשון של שנת 2011 חלה ירידה בשער ריבית הליבור לשלושה חודשים בשיעור של כ-14%.

השפעת השינוי בשיעור ריבית הליבור על תשלומי הריבית על הלוואות, תבוא לידי ביטוי בתקופת הפירעון הבאה של כל הלוואה. פירעונות הריבית על הלוואות החברה לרבעון השני של שנת 2011, ייעשו על פי שיעורי הריבית כפי שהיו ברבעונים הקודמים. לחברה קיימות עסקאות הגנה על שער הליבור (ראה סעיף ב.1.4) לדוח הדירקטוריון (לעיל), אשר השווי ההוגן שלהן עשוי להשתנות בהתאם לשינויים בשיעור ריבית הליבור.

ד) לאחר תאריך הדוח נמשכה התנודתיות בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל. במועד הסמוך לאישור הדוח, שער השקל עלה בכ-1.0% ביחס לשער ביום הדוח. לחברה קיימות עסקאות הגנה על שער החליפין שקל-דולר (ראה סעיף ב.1.5) לדוח הדירקטוריון (לעיל), אשר השווי ההוגן שלהן עשוי להשתנות בהתאם לשינויים בשערי החליפין. יש לציין כי ההשפעה של שערי החליפין על התוצאות העסקיות של הרבעון הבא תיקבע בהתאם לשערי החליפין שיהיו בפועל במהלך הרבעון בכללותו ובסופו (30 ביוני 2011).

ה) ביום 1 באפריל נשלל רישיונה המבצעי של חברת סאן דור ע"י רשות התעופה האזרחית. לפרטים נוספים ראה באור 13(א) לדוחות הכספיים.

ו) ביום 5 במאי 2011 הופסק התדלוק בנתב"ג בדלק סילוני לאחר שנמצא זיהום לא מזהה במיכלי התדלוק בנתב"ג. לפרטים נוספים ראה באור 13(ז) לדוחות הכספיים.

אליעזר שקדי  
מנכ"ל

עמיקם כהן  
יו"ר הדירקטוריון

24 במאי, 2011

## נספח לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שנסתיימה

ביום 31 במרץ 2011

**גילוי מינימאלי הנדרש בהערכות שווי וביחס אליהן וכללים בדבר צירופן  
לדיווחים על פי הנחיית רשות ניירות ערך בהתאם לסעיף 8'ב' לתקנות ניירות  
ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

### הערכת השווי הכולל של ציי המטוסים 777-200 ו-747-400

א. מבוא

תקן חשבונאות בינלאומי 36 קובע את הכללים לגבי הטיפול החשבונאי, ההצגה והגילוי הנדרשים במקרה של ירידת ערך נכסים.

מטרת התקן לקבוע נהלים שעל התאגיד ליישם, על מנת להבטיח שהנכסים שלו לא יוצגו בסכומים הגבוהים מסכומים ברי השבה. נכס מוצג בדוחות הכספיים בסכום הגבוה מסכום בר השבה שלו, כאשר ערכו בספרים עולה על הסכום שיתקבל מהשימוש בנכס או ממימושו. במקרה בו חלה ירידה בערך הנכס, תקן בינלאומי 36 דורש מהתאגיד להכיר בהפסד מירידת ערך.

המסמך שלהלן מציג את עיקרי הערכת השווי שביצעה הנהלת אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ (להלן "אל-על" או "החברה") על מנת לקבוע האם יש להכיר בירידת ערך נכסי ציי המטוסים 777-200 ו-747-400 (להלן "ציי מטוסים") על פי כללי תקן בינלאומי 36, בהתאם להנחיות הרשות לניירות ערך.

המסמך נערך בהתאם להנחיה של רשות ניירות ערך לפי סעיף 8'ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בדבר גילוי מינימאלי הנדרש בהערכות שווי וביחס אליהן וכללים בדבר צירופן לדיווחים.

ב. פירוט וזיהוי קבוצת הנכסים

קבוצת הנכסים לגביה בוצעה הבדיקה כוללת את צי מטוסי 747-400 הכולל 6 מטוסים בבעלות החברה (מהם 5 מטוסים הופעלו נכון למועד הדוח) ולגבי צי 777-200 הכולל 6 מטוסים בבעלות החברה.

**ג. תאריך התוקף של חוות הדעת**

מרץ 2011. הערכת השווי מתבססת על נתונים כספיים חזויים לשנת 2011 ואילך.

**ד. מעריך השווי**

הערכת השווי בוצעה על ידי הנהלת אל על.

**ה. הנסיבות בגינן בוצעה הערכת השווי על פי תקן בינלאומי 36**

שוויים בספרים של ציי המטוסים הינו גבוה משוויים בשוק כפי שמופיע במחירוים אותן מפרסמות חברת AVAC - The Aircraft Value Analysis Company וחברת AIRCLAIMS - ASCEND World wide.

יצוין כי השימוש בשווי השוק של המטוסים על בסיס מחירוני חברת AVAC AIRCLAIMS הינו נפוץ ומקובל בקרב חברות התעופה בעולם וגם על תאגידים בנקאיים מממנים ומשמש גם את אל על בהתקשרויות שונות עם בנקים.

תקן בינלאומי 36 קובע, כאמור כי יש לבצע הפרשה לירידת ערך כאשר שווי הנכס בספרים עולה על סכום בר ההשבה שלו (Recoverable amount). סכום בר השבה מחושב כגבוה מבין מחיר המכירה נטו (Net Selling Price) או שווי השימוש (Value in use).

מחיר מכירה נטו הינו הסכום אותו ניתן לקבל ממכירת הנכס בעסקה בתום לב בין קונה מרצון ומוכר מרצון. שווי השימוש של הנכס הינו הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך בנכס וממימושו בתום תקופת השימוש. החברה רואה בשווי השוק של הנכסים כפי שמתפרסמים על ידי חברות AVAC ו-AIRCLAIMS כמייצגים את מחיר המכירה נטו של הנכסים. נכון למועד הערכת שווי זו, החברה בחנה את שווי השימוש של אותם מטוסים אשר בשימושה ובבעלותה שיתרת העלות המופחתת שלהם בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2011 עולה על מחיר המכירה שלהם.

נכון למועד הערכת שווי זו, מחיר המכירה של צי מטוסי 200-777, מסתכם לסך של כ-449 מליון דולר בהשוואה ליתרת העלות המופחתת בספרים של אותם מטוסים ליום 31 במרץ 2011 אשר מסתכמת לסך של כ-513 מליון דולר.

מחיר המכירה של צי מטוסי 400-747, מסתכם לסך של כ-176 מליון דולר בהשוואה ליתרת העלות המופחתת בספרים של אותם מטוסים ליום 31 במרץ 2011 אשר מסתכמת לסך של כ-248 מליון דולר.

## ו. שיטת הערכה

הערכת השווי בוצעה על בסיס שיטת היוון תזרימי מזומנים. על פי גישה זו הווננו אומדני תזרימי המזומנים הצפויים לחברה משימוש בציי המטוסים. להלן עיקרי ההנחות אשר שימשו בתחשיב השווי:

- אורך חיים שימושיים (Useful Life): עבור צי 777-200 - 12 שנות פעילות בממוצע (ומימוש המטוסים במחיר מכירה נטו בתום תקופה של 12 שנים), עבור צי 747-400 - 8 שנות פעילות בממוצע (ומימוש המטוסים במחיר מכירה נטו בתום תקופה של 8 שנים).
- תזרים המזומנים הצפוי מפעילות: ההנהלה חישבה ומצאה כי תחזית התזרים מפעילות צי מטוסי 777-200 בשנת 2011 צפויה להסתכם בכ-90 מיליון דולר, ועבור צי מטוסי 747-400 תחזית התזרים צפויה להסתכם בכ-116 מיליון דולר. תזרים זה חושב על בסיס תחזית ההכנסות מציי המטוסים בניכוי עמלות והוצאות משתנות שניתן לשייכן לציי המטוסים הנ"ל ובניכוי הוצאות תזרימיות קבועות כגון הוצאות ביטחון ותחזוקה אשר ניתן להקצותן באופן יחסי לעלות הפעלת המטוסים הנ"ל.
- ערך גרט בתום תקופת אורך החיים השימושיים (לאמור בתום 12 שנים עבור צי 777-200 ו-8 שנים עבור צי 747-400): חושב בהתבסס על תחזיות חברת AVAC וחברת AIRCLAIMS ומסתכם בכ-180 מיליון דולר עבור צי 777-200, וכ-72 מיליון דולר עבור צי 747-400 (ערכים לא מהוונים).
- שיעורי צמיחה: לא נלקחה בחשבון צמיחה עתידית ריאלית בפעילות החברה מציי המטוסים הנ"ל והיא מבוססת על התחזית לשנת 2011.
- שיעור היוון (ניכיון): הונח שיעור היוון של כ-8%. להערכת הנהלת החברה, שיעור היוון זה משקף באופן נאות את מרכיב מחיר ההון לחברה.
- שיעור התפוסה (Load Factor) בשנים הבאות במטוסים אלו הונח כשיעור קבוע על פי התחזית לשנת 2011.
- שיעור המס השוטף הצפוי לחברה בתקופה של 8-12 השנים הבאות הוא אפס.
- החברה מניחה כי בתקופה של 8-12 השנים הבאות, המטוסים הנ"ל ישמשו כמטוסי נוסעים.
- החברה לא הניחה צורך בביצוע השקעות בלתי צפויות באותם מטוסים על מנת לאפשר המשך שימוש בהם.

ז. השווי שנקבע על פי שיטת היוון תזרימי מזומנים לצי 200-777 (במיליוני דולר):

סה"כ	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
701	37	40	43	47	50	54	59	63	68	74	80	86	סה"כ תזרים מהוון
72	72												סה"כ שווי ערך גרט מהוון (בתום 12 השנים)

סה"כ שווי השימוש של צי המטוסים הנ"ל על בסיס גישת היוון תזרימי מזומנים: 773 מיליון דולר

להלן ניתוח רגישות לשווי השימוש של צי המטוסים הנ"ל עבור שינוי של מחיר ההיוון, שינוי מחיר הדלק הסילוני ועבור שינוי של תרומת המזומנים אשר מהווים לדעת החברה גורמי מפתח העלולים לשנות את התחזיות של שווי השימוש:

שיעור היוון תרומה שנתית	9.5%	9.0%	8.5%	8.0%	7.5%	7.0%	6.5%	6.0%	
<b>במיליוני דולר</b>									
	609	625	641	659	677	696	716	737	<b>75</b>
	645	662	680	698	717	737	758	780	<b>80</b>
	682	699	718	737	757	778	800	823	<b>85</b>
	715	734	753	<b>773</b>	794	816	839	863	<b>90</b>
	755	774	794	816	838	860	884	909	<b>95</b>
	791	812	833	855	878	902	927	953	<b>100</b>

ניתוחי רגישות מחיר דלק, ניצול הנכס על פני 12 שנים:

מחיר דלק (סנט לגאלון)	תרומה שנתית	NPV	שווי מופחת	הפרש NPV מול שווי מופחת
<b>במיליוני דולר</b>				
238	94	837	513	323
251	92	819	513	306
265	90	773	513	260
278	87	785	513	271
291	85	767	513	254

ח. השווי שנקבע על פי שיטת היוון תזרימי מזומנים לצי 400-747 (במיליוני דולר):

סה"כ	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
695	65	71	76	82	89	96	104	112	סה"כ תזרים מהוון
39	39								סה"כ שווי ערך גרט מהוון (בתום 8 השנים)

סה"כ שווי השימוש של צי המטוסים הנ"ל על בסיס גישת היוון תזרימי מזומנים: 734 מליון דולר

להלן ניתוח רגישות לשווי השימוש של צי המטוסים הנ"ל עבור שינוי של מחיר ההיוון, שינוי מחיר הדלק הסילוני ועבור שינוי של תרומת המזומנים אשר מהווים לדעת החברה גורמי מפתח העלולים לשנות את התחזיות של שווי השימוש:

9.5%	9.0%	8.5%	8.0%	7.5%	7.0%	6.5%	6.0%	שיעור היוון תרומה שנתית
<b>במיליוני דולר</b>								
547	556	566	576	587	598	609	621	<b>90</b>
575	585	595	606	617	629	640	653	<b>95</b>
660	672	684	696	708	721	735	748	<b>110</b>
697	709	721	<b>734</b>	747	761	775	790	<b>116</b>
717	730	742	756	769	783	797	812	<b>120</b>
746	758	772	785	799	814	829	844	<b>125</b>

ניתוחי רגישות מחיר דלק, ניצול הנכס על פני 8 שנים:

מחיר דלק (סנט לגאלון)	תרומה שנתית	NPV	שווי מופחת	הפרש NPV מול שווי מופחת
<b>במיליוני דולר</b>				
<b>237</b>	121	760	248	512
<b>250</b>	119	747	248	499
<b>263</b>	116	<b>734</b>	248	486
<b>276</b>	114	722	248	473
<b>289</b>	112	709	248	461

הטבלה שלהלן מציגה את סיכום תחשיב הערכת השווי נכון ליום 31 במרץ 2011 לצי  
:777-200

**תחשיב סכום בר השבה**

מחיר המכירה נטו (Net Selling Price)	שווי השימוש (Value in use) לחברת אל על	סכום בר השבה - הגבוה מבין השניים לחברת אל על
במיליוני דולר		
449	773	773

**האם יש לבצע ירידת ערך בספרים?**

יתרת העלות המופחתת של המטוסים ליום 31 במרץ 2011	סכום בר השבה של אותם מטוסים לחברת אל על, ליום 31 במרץ 2011	האם יש לבצע ירידת ערך בספרים?
במיליוני דולר		
513	773	לא

הטבלה שלהלן מציגה את סיכום תחשיב הערכת השווי נכון ליום 31 במרץ 2011 לצי  
:747-400

**תחשיב סכום בר השבה**

מחיר המכירה נטו (Net Selling Price)	שווי השימוש (Value in use) לחברת אל על	סכום בר השבה - הגבוה מבין השניים לחברת אל על
במיליוני דולר		
176	734	734

האם יש לבצע ירידת ערך בספרים?

האם יש לבצע ירידת ערך בספרים?	סכום בר השבה של אותם מטוסים לחברת אל על, ליום 31 במרץ 2011	יתרת העלות המופחתת של המטוסים ליום 31 במרץ 2011
במיליוני דולר		
לא	734	248

הערכת שווי זו, נכונה למועד עריכתה ומתבססת על תחזית הנתונים הכספיים לשנת 2011 ועל אומדני הכנסות והוצאות צפויות ל- 8-12 השנים הבאות. שינוי בהנחות הצפויות המפורטות לעיל עלול לשנות את הערכת השווי ובעקבותיה החברה עלולה להידרש לבצע הפחתה בשל ירידת ערך.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים  
ליום 31 במרץ 2011**

**(בלתי מבוקרים)**

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים)  
ליום 31 במרץ 2011

### תוכן העניינים

#### ע מ ו ד

ג - 2	<u>דו"ח סקירה של רואי החשבון</u>
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים):
ג - 3 - 4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
ג - 5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד
ג - 6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
ג - 7 - 8	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי
ג - 9 - 10	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
ג - 11 - 24	באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

## דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ** החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ, 2011 ואת הדו"ח התמציתי המאוחד על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 1.1% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרץ 2011, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.1% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים של חברה כלולה אשר ההשקעה בה הינה כ- 10,322 אלפי דולר ליום 31 במרץ 2011, וחלקה של הקבוצה בתוצאותיה הינו כ- 735 אלפי דולר לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

**תל אביב, 24 במאי, 2011.**

<p><b>משרד אילת</b></p> <p>המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104</p> <p>טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il</p>	<p><b>משרד נאר שבע</b></p> <p>פארק תעשיית עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965</p> <p>טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il</p>	<p><b>משרד חיפה</b></p> <p>מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055</p> <p>טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il</p>	<p><b>משרד ירושלים</b></p> <p>שרי ישראל 12 ירושלים, 94390</p> <p>טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il</p>	<p><b>משרד רמת-גן</b></p> <p>הרקון 6 רמת-גן, 52521</p> <p>טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il</p>	<p><b>משרד ראשי - תל אביב</b></p> <p>מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164</p> <p>טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il</p>
--	--	---	--	--	---

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Brightman Almagor Zohar & Co. is a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2010	2011
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)	
111,002	143,765	173,507
63,565	8,086	8,780
-	5,130	-
132,960	156,913	167,780
20,880	18,143	26,338
42,190	13,803	61,431
26,995	* 27,302	30,202
18,756	17,648	33,523
<u>416,348</u>	<u>390,790</u>	<u>501,561</u>
1,869	1,892	1,881
693	648	14,841
11,552	1,350	1,235
4,291	1,386	-
1,231,687	1,288,120	1,236,433
7,844	6,200	7,832
8,121	* 5,908	8,244
38,799	34,583	39,546
<u>1,304,856</u>	<u>1,340,087</u>	<u>1,310,012</u>
<u>1,721,204</u>	<u>1,730,877</u>	<u>1,811,573</u>

**נכסים**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
 פיקדונות לזמן קצר  
 פיקדונות משועבדים  
 לקוחות  
 חייבים ויתרות חובה  
 מכשירים פיננסיים נגזרים  
 הוצאות מראש  
 מלאי  
**סה"כ נכסים שוטפים**

**נכסים לא שוטפים**

פיקדונות בבנקים לזמן ארוך  
 השקעה בחברות כלולות  
 השקעה בחברות אחרות  
 מכשירים פיננסיים נגזרים  
 רכוש קבוע, נטו  
 נכסים בלתי מוחשיים, נטו  
 הוצאות מראש  
 נכסים בגין הטבות עובדים  
**סה"כ נכסים לא שוטפים**  
**סה"כ נכסים**

\*סווג מחדש - ראה באור 5.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2010	2010	2011
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)	

147,587	106,486	153,075
157,912	135,507	169,251
49,625	63,802	61,260
44,939	58,946	30,813
2,329	43,498	5,401
98,712	96,521	117,683
231,204	261,946	330,097
732,308	766,706	867,580

561,084	692,903	544,511
65,590	66,204	66,234
-	220	-
19,739	16,807	13,029
10,700	10,532	7,586
32,792	4,620	32,225
51,467	51,313	49,273
741,372	842,599	712,858

1,473,680	1,609,305	1,580,438
-----------	-----------	-----------

155,012	155,012	155,012
28,007	28,007	28,007
237,122	237,122	237,122
7,198	6,644	7,299
35,082	(16,729)	61,441
-	-	87
(214,897)	(288,484)	(257,833)
247,524	121,572	231,135

1,721,204	1,730,877	1,811,573
-----------	-----------	-----------

### התחייבויות והון עצמי

#### התחייבויות שוטפות

אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות  
ספקים ונותני שרותים  
זכאים ויתרות זכות הפרשות  
מכשירים פיננסיים נגזרים  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
הכנסות מראש

#### סה"כ התחייבויות שוטפות

#### התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מתאגידים בנקאיים  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
הלוואות מאחרים  
מכשירים פיננסיים נגזרים  
זכאים ויתרות זכות מיסים נדחים  
הכנסות מראש

#### סה"כ התחייבויות לא שוטפות

#### סה"כ התחייבויות

#### הון עצמי

הון מניות  
פרמיה על מניות  
קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר  
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות  
קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים  
קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ  
יתרת הפסד

#### סה"כ הון עצמי

#### סה"כ התחייבויות והון עצמי

ניסים מלכי  
סמנכ"ל כספים

אליעזר שקדי  
מנהל כללי

עמיקם כהן  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: נתב"ג, 24 במאי, 2011.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

### דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ		
	2010	2011	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
	(בלתי מבוקר)		
1,972,239 (1,584,557)	*423,190 (363,582)	425,174 (403,400)	הכנסות מהפעלה הוצאות הפעלה
387,682	59,608	21,774	רווח גולמי
(214,755) (96,153) 11,269	*(48,577) (23,861) (1,885)	(44,943) (24,324) (6,012)	הוצאות מכירה הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(299,639)	(74,323)	(75,279)	
88,043	(14,715)	(53,505)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(35,911) 10,849 (25,062)	(9,130) 2,009 (7,121)	(4,270) 5,493 1,223	הוצאות מימון הכנסות מימון הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
45	-	735	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס
63,026	(21,836)	(51,547)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
(5,971)	5,304	8,611	הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
57,055	(16,532)	(42,936)	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח (הפסד) למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. (בדולר)
0.12	(0.03)	(0.09)	רווח (הפסד) למניה, בסיסי
0.11	(0.03)	(0.09)	רווח (הפסד) למניה, מדולל
			הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב רווח (הפסד) למניה
495,719	495,719	495,719	בסיסי
496,793	495,719	495,719	מדולל

\*סווג מחדש – ראה באור 5.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

### דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2010</u> אלפי דולר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ <u>2010</u> <u>2011</u> אלפי דולר      אלפי דולר (בלתי מבוקר)		
	(16,532)	(42,936)	רווח (הפסד) לתקופה
	-	87	רווח כולל אחר
57,055	(16,532)	(42,936)	הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
-	-	87	רווח בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
65,904	14,093	26,359	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
<u>65,904</u>	<u>14,093</u>	<u>26,446</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
<u>122,959</u>	<u>(2,439)</u>	<u>(16,490)</u>	

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי**

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר	קרן הון עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	יתרת הפסד	סה"כ	
אלפי דולר (בלתי מבוקר)								
155,012	28,007	237,122	7,198	35,082	-	(214,897)	247,524	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2011</b>
-	-	-	-	-	-	(42,936)	(42,936)	הפסד לתקופה רוח בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
-	-	-	-	26,359	-	-	26,359	סה"כ הפסד כולל לתקופה
-	-	-	-	-	87	-	87	תשלום מבוסס מניות סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות
-	-	-	-	26,359	87	(42,936)	(16,490)	
-	-	-	101	-	-	-	101	
-	-	-	101	-	-	-	101	
<u>155,012</u>	<u>28,007</u>	<u>237,122</u>	<u>7,299</u>	<u>61,441</u>	<u>87</u>	<u>(257,833)</u>	<u>231,135</u>	<b>סה"כ הון עצמי ליום 31 במרץ 2011</b>

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2010

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר	קרן הון עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	יתרת הפסד	סה"כ		
אלפי דולר (בלתי מבוקר)								
155,012	28,007	237,122	6,414	(30,822)	(271,952)	123,781	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2010</b>	
-	-	-	-	-	(16,532)	(16,532)	הפסד לתקופה רוח בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס	
-	-	-	-	14,093	-	14,093	סה"כ הפסד כולל לתקופה	
-	-	-	-	14,093	(16,532)	(2,439)	תשלום מבוסס מניות סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות	
-	-	-	230	-	-	-	230	
-	-	-	230	-	-	-	230	
<u>155,012</u>	<u>28,007</u>	<u>237,122</u>	<u>6,644</u>	<u>(16,729)</u>	<u>(288,484)</u>	<u>121,572</u>	<b>סה"כ הון עצמי ליום 31 במרץ 2010</b>	

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

סה"כ	יתרת הפסד	קרן הון תזרימי מזומנים	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות אלפי דולר	קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר	פרמיה על מניות	הון מניות	
123,781	(271,952)	(30,822)	6,414	237,122	28,007	155,012	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2010</b>
57,055	57,055	-	-	-	-	-	רווח לשנה
65,904	-	65,904	-	-	-	-	רווח בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
122,959	57,055	65,904	-	-	-	-	<b>סה"כ רווח כולל לשנה</b>
784	-	-	784	-	-	-	תשלום מבוסס מניות סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות
784	-	-	784	-	-	-	
247,524	(214,897)	35,082	7,198	237,122	28,007	155,012	<b>סה"כ הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2010</b>

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

### דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ		
	2010	2011	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
	(בלתי מבוקר)		
57,055	(16,532)	(42,936)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
			רווח (הפסד) לתקופה
146,236	70,407	99,602	התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
203,291	53,875	56,666	- נספח א'
			<b>מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו</b>
			<b>תזרימי מזומנים מ(ל)פעילות השקעה</b>
			רכישות רכוש קבוע (כולל שיפוצי מנוע כלליים ותשלומים על חשבון מטוסים)
(46,548)	(8,250)	(37,143)	תמורה ממימוש רכוש קבוע
2,802	1,233	155	השקעה ברכוש לא מוחשי
(3,054)	(311)	(372)	מימוש פיקדונות משועבדים
7,003	1,873	-	ירידה (עליה) בפיקדונות לזמן קצר, נטו
(55,632)	(153)	54,785	השקעה בפיקדונות לנותני שירותים ולזמן ארוך
(157)	(57)	(48)	מימוש פיקדונות לנותני שירותים ולזמן ארוך
354	41	65	
(95,232)	(5,624)	17,442	<b>מזומנים מ(ל)פעילות השקעה, נטו</b>
			<b>תזרימי מזומנים לפעילות מימון</b>
(77,804)	(11,711)	(11,871)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
2,568	2,391	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך מאחרים
(1,596)	(27)	(623)	פירעון הלוואות אחרות לזמן ארוך
(26,912)	(1,826)	891	עליה (ירידה) באשראי לזמן קצר, נטו
(103,744)	(11,173)	(11,603)	<b>מזומנים ששימשו לפעילות מימון, נטו</b>
4,315	37,078	62,505	<b>עליה במזומנים ושווי מזומנים</b>
106,687	106,687	111,002	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
111,002	143,765	173,507	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

### דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה	
	ביום 31 במרץ	
	2010	2011
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)	

#### נספח א' -

##### הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

			פחת והפחתות (כולל גרועות אביזרים, רכיבים שיצאו משימוש, תצרוכת ציוד מתכלה וירידת ערך רכוש קבוע ובלתי מוחשי)
130,580	34,226	33,286	התאמת ערך פיקדונות לנותני שרותים ולזמן ארוך
(98)	(30)	(36)	חלק ברווחי חברות כלולות
(45)	-	(735)	מיסים נדחים, נטו
6,098	(5,370)	(8,730)	עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים ובהפרשות
(495)	19,115	4,742	רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, נטו
(672)	(212)	(142)	שווי הטבה של תוכנית אופציות לעובדים
784	230	101	הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של נגזרים דרך רווח והפסד
555	1,569	(1,728)	רכישת אופציות לגידור דלק סילוני
-	-	(13,385)	תקבול ממכירת עסקאות הגנה לגידור דלק סילוני
-	-	31,047	רווח ממניות ומאופציות שהתקבלו ללא תמורה
(11,145)	-	(886)	שערך מניות ואופציות שהתקבלו ללא תמורה
821	-	533	

##### שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

			עליה בלקוחות
(20,874)	(44,827)	(34,820)	עליה בחייבים ויתרות חובה
(4,725)	(1,988)	(5,451)	עליה בהוצאות מראש
(7,665)	(5,759)	(3,330)	ירידה (עליה) במלאי
3,191	4,299	(14,767)	עליה בספקים ונותני שירותים
28,942	6,537	11,339	עליה (ירידה) בזכאים אחרים ויתרות זכות
(6,430)	4,615	5,865	עליה בהכנסות מראש
27,414	58,002	96,699	
<u>146,236</u>	<u>70,407</u>	<u>99,602</u>	

#### נספח ב' - תשלומי (תקבולי) ריבית, מיסים ודיבידנד, המסווגים

##### בתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

			תשלומי ריבית
<u>25,138</u>	<u>3,503</u>	<u>5,698</u>	
<u>(2,817)</u>	<u>(146)</u>	<u>(974)</u>	תקבולי ריבית
<u>334</u>	<u>19</u>	<u>15</u>	תשלומי מס - מקדמות בגין הוצאות עודפות
<u>(20)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	תקבולי דיבידנד

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

**באור 1 - כללי**

- א. חברת אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ עוסקת באמצעות חברות מאוחדות (להלן - "הקבוצה") בהובלת נוסעים ומטען, בטיסות סדירות וטיסות שכר בין ישראל למדינות חוץ. למידע על מגזרי הפעילות של הקבוצה, ראה באור 12.
- ב. תנועת הנוסעים בנתב"ג מתאפיינת בעונתיות חזקה. עיקר הפעילות הינה בחודשי הקיץ, כאשר השיא הינו בחודשים יולי-ספטמבר. חודשי החורף (ינואר-מרץ) מתאפיינים בפעילות נמוכה בתנועת נוסעים. מספר יציאות הישראלים וכניסות התיירים ברבעון המדווח הושפע מכך שחג הפסח חל השנה בחודש אפריל (רבעון שני) ואילו אשתקד חל בחודש מרץ (רבעון ראשון).
- ג. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.
- ד. **אי הכללת מידע כספי נפרד:**

בהתאם לתקנה 4 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, החברה לא צרפה לדוח הכספי לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011, מידע כספי נפרד לפי תקנה 38.ד. לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. הסיבה שבעטייה לא כללה החברה מידע כספי נפרד, הינו לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של החברות המוחזקות על הדוחות הכספיים המאוחדים. הפרמטרים ששימשו את החברה על מנת לקבוע את ההשפעה האמורה הם: נכסים, הכנסות, רווח ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת של עד כ- 5% מסך הנכסים, ההכנסות, הרווח ותזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בדוחות המאוחדים - בהתאמה, בהתעלם מהשפעות אירועים חריגים שאינם שכיחים. לפרטים אודות עסקאות והתקשרויות בין החברה לחברות המאוחדות שלה, ראה באור 11 להלן.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

- א. **בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**
- הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן-"דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן-"IAS 34"). בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שישמשו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, ולשנה שנסתיימה באותו תאריך.
- ב. הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ערוכים בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
- ג. **שערי חליפין ובסיס ההצמדה**
- (1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.
- (2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי).

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל מדד המחירים לצרכן בישראל:

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 במרץ 2010	ליום 31 במרץ 2011	
117.8	104.3	118.4	מדד המחירים לצרכן - בנקודות
3.549	3.713	3.481	שער הדולר - בשקל חדש
0.749	0.744	0.703	שער הדולר - באירו
0.646	0.662	0.622	שער הדולר - בלירה שטרלינג

שעור השינוי ב- %:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 31 במרץ 2010	2011	
2.7	(0.9)	0.5	מדד המחירים לצרכן
(6.0)	(1.6)	(1.9)	שער הדולר - מול השקל החדש
7.9	7.2	(6.1)	שער הדולר - מול האירו
4.5	7.1	(3.7)	שער הדולר - מול הלירה שטרלינג

**ד. השקעה בחברה כלולה**

בהתאם לתקינה הבינלאומית נדרשת החברה הרוכשת (להלן "הרוכשת"), אשר משיגה השפעה מהותית בחברה אחרת (להלן "חברה כלולה" או "הנרכשת"), לבצע הקצאה של מחיר הרכישה (PPA) בגין התמורה, ששילמה, וזאת בהתאם לתקן בינלאומי IAS 28. בהתאם לתקן, נדרשת הרוכשת לזהות את הנכסים וההתחייבויות המזוהים של הנרכשת למועד הרכישה (מועד השגת השפעה מהותית).

IAS 28 קובע כי ההשקעה בחברה כלולה תתבצע לפי שיטת השווי המאזני, כלומר ההשקעה בחברה כלולה תוכר לראשונה לפי העלות והערך בספרים יוגדל או יוקטן בכדי להכיר בחלקו של המשקיע ברווח או הפסד של המושקע לאחר מועד הרכישה.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

**באור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו**

א. תקנים ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

▪ **תיקון IAS 1 - "הצגת דוחות כספיים" - הבהרות לגבי הדוח על השינויים בהון העצמי**

התיקון קובע כי פריטי הרווח הכולל האחר יוצגו על פני הדוח על השינויים בהון העצמי או במסגרת הביאורים, בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה. בהתאם לכך, חברות יוכלו לבחור האם להציג בדוח על השינויים בהון העצמי או בביאורים את הפירוט של פריטי הרווח הכולל האחר שנזקפו ישירות להון העצמי במהלך תקופת הדיווח המוצגות. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על השינויים בהון העצמי.

ב. תקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

▪ **תיקון IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים"**

התיקון מדגיש את העקרונות המפורטים ב- IAS 34, כי מטרת המידע המוצג במסגרת דוחות כספיים ביניים בדבר אירועים ועסקאות שהם משמעותיים להבנת השינויים במצב הכספי ובביצועי הישות מאז מועד הדיווח השנתי האחרון, היא לעדכן את המידע המתייחס אליהם בדוח הכספי השנתי האחרון. בנוסף לכך, הובהר אופן יישום עיקרון זה בדבר מכשירים פיננסיים, ונוספו דרישות גילוי מסימות. התיקון מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחרי.

▪ **IFRIC 19, "סילוק התחייבויות פיננסיות על-ידי מכשירים הוניים"**

הפרשנות קובעת את הטיפול החשבונאי לגבי סילוק של התחייבויות פיננסיות על ידי הנפקת מכשירים הוניים. במסגרת הפרשנות נקבע כי בקרות אירוע מעין זה, תיגרע ההתחייבות, כאשר ההפרש בין ערכה בספרים במועד הסילוק, ובין השווי ההוגן של התמורה ששולמה, הנמדדת בגובה השווי ההוגן של המכשירים הוניים שהונפקו, יזקף לרווח והפסד. לדעת הנהלת החברה, ליישום הפרשנות אין השפעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

▪ **תיקון IFRIC 14, "מקדמות על חשבון דרישות הפקדה מינימליות"**

במסגרת התיקון נקבע כי במדידת נכסי תוכנית לגבי תוכניות להטבה מוגדרת, מקדמות על חשבון דרישות הפקדה מינימליות יכללו במסגרת ההטבות הכלכליות הזמינות בצורה של החזרים מהתוכניות או הקטנה בהפקדות עתידיות לתוכנית. לדעת הנהלת החברה, ליישום הפרשנות אין השפעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

ג. תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

▪ **תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים"**

התיקון כולל דרישות גילוי בדבר חשיפת הישות לסיכונים בגין עסקאות העברת נכסים פיננסיים אשר במסגרתן נותרת בידי המעביר רמה מסוימת של חשיפה מתמשכת לנכס ("מעורבות נמשכת"), ובדבר עסקאות העברת נכסים פיננסיים שנגרעו באופן מלא, שבוצעו סמוך לתום תקופת הדיווח.

למידע בדבר תאריכי התחילה והוראות המעבר של התקן, ראה ביאור 3.ג. לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

### באור 4 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות. לפרטים נוספים אודות האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עושה החברה שימוש, ראה באור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.

### באור 5 - סיווג מחדש של יתרות

להלן הסעיפים בדוח על המצב הכספי שיתרותיהם ליום 31 במרץ 2010 סווגו מחדש: הוצאות מראש בגין חכירת מטוסים בסך 3,396 אלפי דולר סווגו מסעיף הוצאות מראש שוטפות לסעיף הוצאות מראש לא שוטפות.

להלן הסעיפים בדוח על הרווח והפסד שיתרותיהם לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 31 במרץ 2010 סווגו מחדש: הנחות במסגרת סעיף הכנסות מהפעלה בסך 2,696 אלפי דולר סווגו לסעיף הוצאות הפצה במסגרת הוצאות המכירה.

### באור 6 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. בהמשך לבאור 39.א. לדוחות הכספיים לשנת 2010, בחודש ינואר 2011 הוקצו לחברה 1,598,783 מניות נוספות, המהוות 3.75% מהון המניות המונפק והנפרע של ממן, כך שסך החזקות החברה אחרי הקצאה זו מסתכמות ל-11.25% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת ממן. כמו כן, בחודש נובמבר 2010 הוקצו לחברה כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות בשיעור הקרוב ל-10% מהון המניות המונפק והנפרע של ממן. לפיכך, החל מחודש ינואר 2011 עקב השגה לראשונה של השפעה מהותית בחברת ממן, כללה החברה בדוחותיה הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2011, הקצאה של מחיר הרכישה (PPA) בגין התמורה, וזאת על פי הוראות תקן בינלאומי IAS 28.

לגבי המדיניות החשבונאית שיושמה על ידי החברה בשל השגה לראשונה להשפעה מהותית בחברת ממן, ראה באור 2.ד.

ב. בחודש ינואר 2011 החלו התקוממויות אזרחיות באחדות ממדינות צפון אפריקה והמזרח התיכון על רקע שלילת זכויות אזרח, העדר דמוקרטיה ומצב כלכלי קשה ואבטלה גוברת. כתוצאה מחוסר יציבות זה, במהלך הרבעון המדווח, האמירו מחירי הדלק בכ-20%, ביחס לרבעון הרביעי לשנת 2010. משמעות עליה של סנט אחד במחיר הדלק הסילוני במשך שנה שלמה, הינה תוספת הוצאה שנתית של כ-2.5 מיליון דולר. בעקבות עליית מחירי הדס"ל החליטה החברה על עדכון תוספת הדלק החל מיום 1 באפריל 2011.

ג. ביום 19 בינואר 2011 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת כהונתם של הדירקטורים שניהנו בדירקטוריון החברה (שאינם דח"צים), כמפורט להלן: ה"ה עמיקם כהן, תמר מזוז בורוביץ, יהודה (יודי) לוי, פרופ' ישראל (איזי) בורוביץ, אמנון ליפקין שחק, עמיעז סגיס, נדב פלטי, ערן אילן, פנחס גינזבורג ושלמה חנאל וכן את מינויה של הגב' סופיה קימרלינג כדירקטורית בדירקטוריון החברה, עד לתום האסיפה השנתית הבאה.

ד. בחודש פברואר 2011 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד בעניינם של דיילי אויר זמניים ועובדים זמניים במגזר המנהלי. על פי ההסכם, יוקם מאגר של עד 150 עובדים זמניים מכל מגזר, אשר ימשיכו להיות מועסקים פרק זמן נוסף של עד עשר שנים כעובדים זמניים. תנאי עבודתם של עובדים אלה יהיה כשל עובדי דור המשך קבוע, למעט קרן השתלמות. על עובדים אלה הוחל ההליך המשמעותי של עובדי דור המשך. פיטורי אי התאמה של עובדים כאמור יעשו בוועדה פריטטית בהסכמה או בהחלטת בורר. ההסכם הינו בתוקף לשלוש שנים עם אפשרות להאריכו לשנתיים נוספות.

ה. ביום 2 בפברואר 2011 הומצא לחברה העתק מבקשה לאישור הגשת תביעה כתביעה נגזרת ("הבקשה") וכן עותק מהתביעה הנגזרת. הבקשה הוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב על ידי בעל 5,000 מניות (המהוות 0.001% של החברה. יצוין כי בעל המניות פנה לחברה בשני מכתבי דרישה, אשר נדחו על ידי דירקטוריון החברה.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

על פי נוסח הבקשה, בית המשפט התבקש לאשר תביעה נגזרת בסך של 22,800 אלפי ש"ח כנגד ישראל (איזי) בורוביץ, תמר מוזס בורוביץ, עמיעז סגיס, נדב פלטי, אמנון ליפקין שחק, יגאל ארנון, אייל רוזנר, שמעון כצלסון ויהושע נאמן, אשר כיהנו בדירקטוריון החברה בשנת 2005, בעת אישור הסכם ההעסקה של מנכ"ל החברה לשעבר, מר חיים רומנו. בבקשה נטען, בין היתר, כי חברי הדירקטוריון הנזכרים לעיל התרשלו בקביעת ואישור נוסחת מענק ההמרצה השנתי של מר רומנו, אשר כיהן כמנכ"ל החברה בשנים 2005 עד 2009 וכן ביחס לדיווחי החברה בנוגע לנוסחת המענק כאמור. לגבי התפתחויות שחלו לאחר תום תקופת הדיווח, ראה באור 13 (ה).

1. ביום 10 בפברואר 2011 אישר דירקטוריון החברה חתימה על הסכם פשרה עם רשויות מס הכנסה (פקיד שומה רמלה).
- הרקע להסכם הפשרה הינו מחלוקת בין החברה למס הכנסה בגין הוצאו לחברה שומות ובהמשך גם צווים בגין השנים 1998 עד וכולל שנת המס 2005. סך השומות שהוצאו הוערכו על ידי החברה בסכום כולל של כ- 186 מיליון ש"ח (כ-53.4 מיליון דולר) כולל ריביות והפרשי הצמדה עד ליום 31 בדצמבר 2010.
- עיקרי המחלוקת בין החברה לבין רשויות המס הינם שווים של כרטיסי טיסה, על בסיס מקום פנוי ועל בסיס מקום מובטח, אשר ניתנו לעובדים בהנחה, כדלקמן:
- א. בגין כרטיסי טיסה על בסיס מקום פנוי, עמדת החברה הייתה כי שווי הכרטיס יחושב לפי שיעור של 22.5% ממחיר כרטיס טיסה שנקבע על ידי החברה כמחיר בסיס להנפקת כרטיסי עובדים במחלקת תיירים, זאת בהתאם להסדר שנערך בעבר עם מס הכנסה ובוטל בשנת 1997. פקיד השומה קבע, בשומות שהוצאו לחברה בגין השנים 1998 עד 2005, את שווי כרטיס הטיסה כאמור בשיעורים משתנים ממחיר הכרטיס הממוצע במחלקת תיירים, שהינם גבוהים מהשיעור אשר נקבע על ידי החברה כאמור לעיל (עד לשיעור של כ- 75% ממחיר כרטיס ממוצע), זאת בהתאם לשיעור התפוסה הממוצע בחודש בו בוצעה הטיסה.
- ב. בגין כרטיסי טיסה על בסיס מקום מובטח, שהחברה מאפשרת לעובדיה לרכוש תמורת תשלום של 50% ממחיר כרטיס טיסה שנקבע על ידי החברה כמחיר בסיס להנפקת כרטיסי עובדים במחלקת תיירים, שילמה החברה מס בסכום קבוע, אולם בשומות שהוצאו לחברה בגין השנים 2001 עד 2005, נקבע על ידי מס הכנסה כי שווי כרטיס הטיסה כאמור הינו בשיעור של 214% ממחיר הכרטיס הממוצע במחלקת תיירים.
- ג. כמו כן, בשומות שהוצאו לחברה בגין השנים 1998 עד 2002, נכללו חיובים במס בגין עובדים המוצבים בחו"ל לתקופה מעל 4 שנים וכן בגין קיזוז מס ששולם על ידי עובדי החברה בארה"ב.
- החברה ערערה על השומות הנ"ל לבית המשפט המחוזי וזאת בהתבסס, בין השאר, על חוות דעת כלכליות השונות באופן מהותי מקביעת השומות על ידי מס הכנסה.
- הצדדים ניהלו מגעים לפתרון המחלוקת כאמור וביום 10 בפברואר 2011 אישר דירקטוריון החברה חתימה על הסכם פשרה בין החברה לפקיד שומה רמלה, אשר עיקריו כדלקמן:
- א. החברה תשלם למס הכנסה עד וכולל שנת 2010 סכום סופי ומוחלט של 65 מיליון ש"ח הכולל תשלום בגין השומות להן הוצאו הצווים לשנות המס 1998-2005 ואת מלוא חובות הניכויים בגין כרטיסי טיסה לעובדים והוצאות עודפות ואחרות לשנים 2006-2010 (כולל). הסכום המוסכם של 65 מיליון ש"ח שולם בחודש פברואר 2011.
- ב. הסכמה בנוגע לשווי כרטיסי טיסה לעובדי החברה ברכישת כרטיסי טיסה על בסיס מקום פנוי ועל בסיס מקום מובטח, בגין השנים 2011 עד 2013 (כולל).
- ביום 16 בפברואר 2011, אושר ההסכם על ידי בית המשפט ובכך הסתיימו ההליכים המשפטיים בין החברה למס הכנסה בנוגע לשומות הניכויים שהוצאו לחברה.
- בגין כל דרישות מס הכנסה כאמור, עד וכולל שנת 2010, ביצעה החברה הפרשות נספיות העולות על סכום הפשרה כמתואר לעיל ולפיכך הקטינה החברה את סכום ההפרשה הרשומה בספריה והכירה בדוחות הכספיים לשנת 2010 בהכנסות אחרות בסך של כ- 22.25 מיליון דולרים במסגרת סעיף "הכנסות אחרות".
- בנוסף לאמור לעיל, ליום 31 במרץ 2011, קיימת בספרי החברה הפרשה בגין ההתחייבויות לביטוח לאומי הנובעות מהסכם הפשרה עם מס הכנסה.

2. ביום 10 במרץ 2011 העבירה רשות ניירות ערך לחברה דוח ביקורת בנוגע לתנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה ובכללם המנכ"ל היוצא של החברה, מר חיים רומנו. ביום 14 במרץ 2011 הודיעה החברה כי במסגרת המגעים שהחברה מנהלת להשבת ו/או לקבלת פיצוי בגין סך של 4 מיליון ש"ח ששולמו למנכ"ל היוצא ביתר, ניהלה החברה משא ומתן עם המנכ"ל היוצא, לפיו הוא ישיב לחברה סך של 1 מיליון ש"ח וכן ניהלה החברה משא ומתן עם חברת הביטוח, עמה התקשרה החברה בפוליסה לביטוח נושאי משרה, לפיה היא תשלם לחברה סך של 750,000 דולר ארה"ב, על חשבון הפיצוי הנדרש מהדירקטורים ונושאי המשרה או מי מהם, לצורך הפחתה או סילוק של התביעה הנגזרת. יצוין כי פרופ' ישראל בורוביץ' התפטר מדירקטוריון החברה ביום 9 במרץ 2011.
- לגבי התפתחויות שחלו לאחר תום תקופת הדיווח, ראה באור 13.ה.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ח. ביום 22 במרץ 2011, הודיע מנכ"ל החברה מיזמתו לדירקטוריון החברה כי החליט להעביר לקרן "מצוינות ואנשים", אשר תוקם בשנת 2011, סכום השווה ל- 50% מהמענק השנתי המגיע לו בגין שנת 2010, בהתאם להסכם העסקתו, דהיינו סך של כ- 5.7 מיליון ש"ח (ברוטו). סכום זה יתווסף לסכום של 2 מיליון ש"ח אשר יופקד בקרן הנזכרת לעיל.

סכומי הקרן מיועדים לפיתוח, עידוד וקידום נושא מצוינות בחברה והצטיינות אישית, ביחס למכלול עובדי החברה בארץ ובעולם שאינם חברי הנהלה.

ט. ביום 22 במרץ 2011 אישר דירקטוריון החברה התקשרות לקבלת שירותי פרסום ורכש שונים בגין שנת 2011 וכן אושרה, למען הזהירות, התקשרות לקבלת שירותי פרסום שונים שניתנו בעבר בגין השנים 2008, 2009 ו- 2010. שירותי הפרסום הנ"ל יוזמנו עבור החברה על ידי משרד הפרסום של החברה מגופים שונים הכוללים את קבוצת ידיעות אחרונות ומיזם סי. טי. וי מדיה למכירת פרסום חוצות ("המיזם"). בנוסף, אישר דירקטוריון החברה רכישת עיתונים וירחונים השייכים לקבוצת ידיעות אחרונות המיועדים לחלוקה לנוסעים בטיסות החברה.

ההתקשרויות הנ"ל אושרו על ידי דירקטוריון החברה כעסקאות שאינן חריגות, אשר לנושאי משרה בחברה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בהן, לאור העובדה כי ידיעות אחרונות הינה חברה בשליטת אחיה של גב' תמר בורוביץ (סגנית יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בכנפיים אחזקות בע"מ) וכי המיזם מופעל על ידי חברות, בהן חברת סי.טי.וי מדיה ישראל בע"מ, אשר גב' בורוביץ ומר נדב פלטי (דירקטור בחברה), מחזיקים בעקיפין בחלק ממניותיה ומכהנים כדירקטורים בה ואשר פרופ' ישראל בורוביץ (מבעלי השליטה בכנפיים) מחזיק בעקיפין בחלק ממניותיה.

נימוקי הדירקטוריון לאישור ההתקשרויות הנ"ל היו כי ההתקשרויות הן לטובת החברה, וזאת בהתחשב בנתוני הפריסה, התפוצה והרייטינג של העיתונים, הירחונים ואתרי האינטרנט מקבוצת ידיעות אחרונות ושל המיזם וכן בהתחשב בצרכים השייווקיים של החברה.

דירקטוריון החברה קבע מסגרת שנתית לשנת 2011 להתקשרויות המפורטות לעיל בסך של 3,450 אלפי ש"ח להתקשרויות עם קבוצת ידיעות אחרונות ובסך של 1,480 אלפי ש"ח להתקשרויות עם המיזם ובלבד שכל ההתקשרויות תבוצענה בתנאי שוק.

בנוסף, קבע דירקטוריון החברה מנגנונים לפיקוח על קיום תנאי מסגרת ההתקשרויות וכן לפיקוח על ביצוען בתנאי ובמחירי שוק.

י. בחודש מרץ 2011 הודיעה רשות שדות התעופה לחברה כי החליטה שלא לממש את זכות הברירה הקיימת בחוזה ההרשאה בינה לבין החברה המאפשר הארכה נוספת בת 24 חודשים, למתן שירותים לניהול והפעלה של טרקלין אירוח נוסעי החברה. חוזה ההרשאה מסתיים ביום 1 בנובמבר 2011. רשות שדות התעופה הודיעה לחברה כי היא נערכת לפרסום מכרז למתן הרשאה מסחרית להפעלה של טרקלין אירוח. החברה מתנגדת לאי הארכת חוזה ההרשאה וביקשה להמשיך ולנהל את המו"מ להארכת תוקף חוזה ההרשאה.

### באור 7 - רכוש קבוע

#### א. ירידת ערך רכוש קבוע

בתקופת הדוח בחנה החברה את סכום בר ההשבה של ציי המטוסים בהם זוהו סימנים לירידת ערך. סכום בר ההשבה מחושב כגבוה מבין מחיר המכירה נטו או שווי השימוש של הנכס שהינו הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לצפויים לנבוע משימוש מתמשך בנכס ומימוש בתום תקופת השימוש ("היוון תזרימיים"). ההנחות העיקריות אשר שימשו בתחשיב היוון תזרימיים המזומנים הינן: אורך חיים שימושיים (Useful Life) - עבור צי 200-777 - 12 שנות פעילות בממוצע, עבור צי 400-747 - 8 שנות פעילות בממוצע. שיעור היוון (ניכיון) של כ-8%. שיעור התפוסה (Load Factor) בשנים הבאות הונח כשיעור קבוע על פי התחזית לשנת 2011. שיעור המס השוטף הצפוי לחברה בתקופה של 8-12 השנים הבאות הינו אפס. תזרימי המזומנים הצפוי מפעילות חושב לפי התחזית לשנת 2011.

נמצא כי סכום בר ההשבה של כל ציי מטוסים עולה על עלותו המופחתת לאותו מועד. בהתאם לכך, בדוחות כספיים אלה לא נערכה הפרשה לירידת ערך של המטוסים.

#### ב. מועדי יציאה משירות של ציי המטוסים

בהתאם להערכה מחודשת של צרכי ציוד הטיסה של החברה, ובזיקה לכניסתם לשירות של מטוסים חליפיים, הוארך אורך החיים הממוצע עד ליציאה משירות של צי מטוסי 400-747, בכ- 18 חודשים. בעקבות שינוי האומדן האמור, רשמה החברה ברבעון הראשון לשנת 2011 קיטון בסעיף הוצאות פחת, במסגרת הוצאות ההפעלה, בסך של כ- 1.2 מיליון דולר. סה"כ הקיטון בהוצאות הפחת לכל שנת 2011 בעקבות שינוי האומדן צפוי להסתכם לסך של כ- 4.8 מיליון דולר.

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

### ג. נכסים לא משועבדים

סך הרכוש הקבוע של הקבוצה ליום 31 במרץ, 2011 הינו כ- 1,236 מיליוני דולר. הנכסים העיקריים של הקבוצה הינם מטוסים ומנועים חליפיים אשר עלותם המופחתת ליום 31 במרץ, 2011 הינה כ- 1,087 מיליוני דולר. העלות המופחתת של הנכסים העיקריים של הקבוצה כאמור, אשר אינם משועבדים לצד ג', הינה בסך של כ- 22 מיליון דולר. בנוסף, לתאריך המאזן לקבוצה חלפים ורכוש קבוע אחר בסך של כ- 149 מיליון דולר אשר הינם חופשיים מכל שיעבוד.

ד. בהמשך לביאור 39.ד.5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010 בדבר ההסכם עם חברת Wilmington Trust Sp Services (Dublin) Limited לחכירת מטוס מדגם בואינג 737-800, המטוס התקבל בחודש ינואר 2011 והצטרף לצי המטוסים של החברה. החכירה סווגה בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית.

ה. ביום 7 בפברואר 2011, נחתם הסכם, אשר אושר בדירקטוריון החברה ביום 22 במרץ 2011, עם יצרנית המטוסים "בואינג" ("ההסכם") לרכישת 4 מטוסים חדשים מדגם בואינג 737-900ER ושני מטוסים נוספים מאותו דגם אשר ניתנים להמרה לאופציות רכישה. כמו כן, הוענקה לחברה אופציה לרכישת שני מטוסים נוספים מדגם זה ("האופציה"). בנוסף אישר דירקטוריון החברה רכישת מנוע, אשר ישמש מנוע רזרבי נוסף לצי המטוסים, מחברת CFM international S.A. בהסכם הוענקו לחברה זכויות המרה לדגמים אחרים וכן זכויות נלוות. שווי העסקה הכולל מוערך בין 215 מיליון דולר לבין 320 מיליון דולר (בהתאמה לארבעה עד שישה מטוסים, כפי שיירכשו בפועל, ללא האופציה) ומשקף שווי שוק ממוצע של מטוסים מדגם זה ומשנת ייצור דומה, בהתאם למחירוני מטוסים המקובלים בתעשייה ובכפוף להתאמות והשקעות בהתאם לנוסח שהוסכם בין הצדדים, לרבות הצמדת מחירי המטוס, בנוסחת הצמדה מוסכמת.

התשלומים בגין כל מטוס יחלו כשנתיים לפני מועד מסירתו של כל מטוס לחברה או בהתאם לאפשרויות תשלום אחרות שנתונות לבחירתה של החברה. כמו כן, סיכמו הצדדים תנאים לשימוש במקדמות ששולמו על ידי החברה לבואינג בגין עסקאות קודמות. על פי ההסכם, צפויים המטוסים להצטרף לצי מטוסי הנוסעים של החברה החל מסוף שנת 2013 ועד לשנת 2016. המטוסים צפויים לשמש את החברה בטווחים הקצרים והבינוניים (אירופה ויעדים אזוריים) ויחליפו מטוסים צרי גוף כפי שנקבע באסטרטגיה של החברה. המטוסים יופעלו בתצורה של כ- 160 מושבים, בחלוקה לשתי מחלקות שירות. יצוין כי מדובר במטוסים מדגם חדיש ומתקדם, בעלי מנועים חדישים ותצורת פנים מטוס מתקדמת. בהקשר להסכם רכישת המטוסים, שילמה החברה ברבעון המדווח מקדמות בסכומים לא מהותיים.

ו. בהמשך לביאור 42.5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010 בדבר ההסכם אשר נחתם עם חברת R.B. Leasing Company Limited לרכישת מטוס בואינג מדגם 747-400, בתחילת חודש מרץ 2011 נתקבל המטוס בחברה. במטוס מבוצעות בימים אלה עבודות שיפוץ והתאמה הצפויות להסתיים בסוף חודש יוני 2011. עם סיום העבודות, צפויה תצורת המטוס לעמוד על 455 מושבים. המטוס נרכש מהמקורות העצמיים של החברה. בחודש מאי חתמה החברה על הסכם הלוואה עם בנק מקומי למימון רכישת המטוס בסך של כ- 14.5 מיליוני דולר. לחברה אפשרות להגדלת סכום המימון לאחר השבחת המטוס. המימון הוא לתקופה של 4 שנים עם תשלומים רבעוניים של קרן וריבית.

ז. בחודש מרץ 2011, נחתם הסכם הארכה ותיקון עם חברת SR Technics Switzerland Ltd לתחזוקת מנועי CFM56-7B בהיקף כספי כולל של 24 מיליון דולר לתקופה המוארכת, וזאת עד ליום 5 בפברואר 2019. ההסכם כולל תחזוקה של שמונה עשר מנועים אשר נמצאים בבעלות החברה וכן מנועים נוספים לפי קביעת החברה.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

**באור 8 - מכשירים פיננסיים**

**א. שינויים מהותיים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן:**

להלן מפורטים השינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, הנמדדים בשווי הוגן, לגביהם חל שינוי משמעותי בשווי ההוגן בתקופת הדיווח:

<u>שווי הוגן</u> <u>ליום 31</u> <u>במרץ</u> <u>2011</u> <u>אלפי דולר</u>	<u>שינוי בשווי</u> <u>ההוגן</u> <u>ברבעון</u> <u>המדווח</u> <u>אלפי דולר</u>	<u>שווי הוגן</u> <u>ליום 1</u> <u>בינואר</u> <u>2011</u> <u>אלפי דולר</u>		
<u>45,782</u>	<u>11,471</u>	<u>34,311</u>	(1)	עסקאות גידור דלק סילוני
<u>(18,430)</u>	<u>3,638</u>	<u>(22,068)</u>	(2)	חוזי החלפת שיעורי ריבית
<u>15,649</u>	<u>3,479</u>	<u>12,170</u>	(3)	חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ

(1) העלייה בשווי ההוגן של עסקאות גידור דלק סילוני נובעת בעיקר מעליית מחירי הדלק הסילוני, ומרכישת אופציות לגידור דלק סילוני ברבעון המדווח.

(2) הקיטון בשווי ההוגן השלילי של חוזי החלפת שיעורי ריבית נובעת בעיקר מפקיעת עסקאות במהלך הרבעון המדווח.

(3) העלייה בשווי ההוגן של חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ נובעת בעיקר מירידת שער החליפין שקל-דולר, ומביצוע עסקאות גידור נוספות ברבעון המדווח.

**ב. מכירת ורכישת עסקאות לגידור דלק סילוני ברבעון המדווח:**

בחודש מרץ 2011 ביצעה החברה מכירה ורכישה של עסקאות לגידור הדלק הסילוני (דס"ל) שלה לתקופה שבין ספטמבר 2011 עד מרץ 2012, אשר עיקרן החלפה של חלק מהמכשירים הפיננסיים ששימשו לגידור הדס"ל לתקופה הנ"ל במכשירים פיננסיים אחרים, תוך מימוש מוקדם של הכנסות גידור בהיקף של כ- 31 מיליון דולר ורכישת מכשירים פיננסיים אחרים בהיקף של כ- 6 מיליון דולר באופן שהתוצאה הכוללת של הפעולות הנ"ל הניבה תוספת מזומנים בסך של כ- 25 מיליון דולר שנכנסו לקופת החברה.

הכנסות הגידור בסך של כ- 31 מיליון דולר יוכרו בדוחות רווח והפסד של החברה בהתאם למועד הפירעון המקורי של העסקאות לתקופה הנ"ל כאשר כ- 22 מיליון דולר מתוכם יוכרו במהלך המחצית השנייה של שנת 2011 והיתרה בסך של כ- 9 מיליון דולר תוכר הכנסה ברבעון הראשון של שנת 2012.

בנוסף, במהלך הרבעון המדווח רכשה החברה אופציות נוספות לגידור דס"ל בהיקף של כ- 7 מיליון דולר.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

**באור 9 - הלוואות מתאידיים בנקאיים**

- א. יחס יתרת הלוואות לבטחונות**
- לתאריך הדוח עומדת החברה ביחס ביטחונות להלוואות כנדרש ממנה בהתאם להסכמים עם הבנקים המלווים.
- ב.** בחודש ינואר 2012 יחול מועד פירעון של הלוואה ממוסד בנקאי בסך 76 מיליוני דולר. ביום 30 במרץ 2011 התקשרה החברה עם המוסד הבנקאי בכתב תיקון להסכם הקיים על פיו יתרת הלוואה, לרבות תשלומי הקרן שנותרו עד מועד הפירעון המקורי, יפרסו לתקופה של 6 שנים כבר ממועד החתימה. בתום תקופה זו תוותר יתרת בלון על סך 32 מיליוני דולר. הלוואה הינה בדולר ארה"ב ונושאת ריבית בשיעור של לייבור בתוספת מרווח. תשלומי קרן וריבית הלוואה הינם תשלומים רבעוניים. לאור האמור, סכום זה מוצג בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011 במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות בסעיף הלוואות מתאידיים בנקאיים.
- ג.** בחודש אפריל 2011 חל מועד פירעון של הלוואה ממוסד בנקאי בסך 14 מיליוני דולר. סכום זה מוצג בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011 במסגרת ההתחייבויות השוטפות בסעיף אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות. האשראי הוארך לשנה נוספת באותם התנאים ובמהלך תקופה זו ייקבעו תנאי הפריסה מחדש של היתרה הבלתי מסולקת.
- ד.** בחודש אוגוסט 2011 יחול מועד פירעון של הלוואה ממוסד בנקאי בסך 60 מיליוני דולר. סכום זה מוצג בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011 במסגרת ההתחייבויות השוטפות בסעיף אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות. החברה מנהלת מגעים מתקדמים עם המוסד הבנקאי על פיהם פירעון סכום זה יפרס לתקופה ארוכה.

**באור 10 - הליכים משפטיים**

- א.** נכון ליום 31 במרץ 2011, הוגשו כנגד החברה תביעות משפטיות בסך כולל של כ-154 מיליון דולר, בגינם רשמה החברה הפרשה בדוחות הכספיים בסך כולל של כ-11.4 מיליון דולר, וזאת בהסתמך על חוות דעת של יועציה המשפטיים של החברה.
- כנגד החברה הוגשו גם תביעות משפטיות בלתי מכומתות בסכומים כספיים. סכום ההפרשה הנ"ל בדוחות הכספיים כולל גם הפרשות בגין תביעות אלו, על פי אומדן הנהלת החברה.
- לדעת הנהלת החברה, המתבססת על חוות דעת של יועציה המשפטיים, לא צפוי כי לחברה תהיה חשיפה להפסד נוסף בגין התביעות הנ"ל מעבר לסכומי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים.
- ב.** במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 הוגשו כנגד החברה תביעות משפטיות בסך כולל של כ-0.4 מיליון דולר, מתוכם תביעות בסכום כולל של כ-0.2 מיליון דולר שלדעת הנהלת החברה, בהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים הם ברמת סיכון מעל 50%. בגין תביעות אלה רשמה החברה הפרשות בדוחות הכספיים על סמך חוות דעת יועציה המשפטיים.
- ג.** בהמשך לבאור 27.ג.ג. (8) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010 בקשר להליכים בבג"צ אשר הוגשו על ידי עיריית חולון כנגד ההיתר שקיבלה החברה לבצע המראות בשעות מסוימות בלילות שבין יום חמישי ליום שישי ובלילות לפני ערבי חג (למרות קיומה של הגבלה כללית על המראות בשעות הלילה). ביום 29 במרץ 2011 ניתן פסק דין לפיו דחה בית המשפט העליון את העתירה שהוגשה כנגד החברה והמשיבים האחרים (שר התחבורה והבטיחות בדרכים, השר להגנת הסביבה, רשות שדות התעופה ורשות התעופה האזרחית).
- ד.** לגבי הליכים משפטיים מהותיים אחרים המתנהלים נגד החברה, ראה באור 27.ג. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.
- ה.** בהמשך לבאור 27.ג.ב. (3) לדוחות הכספיים לשנת 2010 בדבר תביעה אזרחית בנושא מחירי שירותי הובלה אווירית של מטענים, הוגדל סכום ההפרשה בגין התביעה, זאת בין היתר לאור מגעים עם התובעים ולאור עדכון שקיבלה החברה מיועציה המשפטיים בדבר היקפי הפשרות שנערכו בין התובעים לבין חברות תעופה אחרות.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

**באור 11 - עסקאות והתקשרויות עם החברות המוחזקות**

1) כאמור בבאור 1.ד. החברה לא כללה בדוח הכספי לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011 מידע כספי נפרד בשל זניחות תוספת המידע.

החברה מחזיקה בבעלות מלאה במספר חברות אשר פעילותן משלימה את הפעילות העיקרית המנוהלת במסגרת החברה. חברות אלה אינן בעלות פעילות עצמאית בלתי תלויה, אלא למעשה רכיבים מסוימים מתוך מערך פעילות החברה אשר אוגדו במסגרת חברות וזאת מטעמי רגולציה ושיקולים ניהוליים אחרים (הסכמי שכר וכד'). חברות אלו אינן מהותיות ביחס לחברה היות והיקף הנכסים, ההתחייבויות וההכנסות המנוהלים במסגרת החברות הבנות הינם זניחים ביחס להיקף הנכסים, ההתחייבויות וההכנסות המנוהלים במסגרת החברה. לפיכך, פרסום דוחות כספיים נפרדים לא יהווה תוספת מידע מהותי למשקיע הסביר.

2) לחברה קיימות התקשרויות עם החברות הבנות שלה כמפורט להלן:

**א. פעילות בין חברת האם לחברות הבנות:**

חברה	סוג הפעילות	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ		חשבון השקעה ליום 31 במרץ		חשבון חו"ז ליום 31 במרץ	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
		אלפי דולר		אלפי דולר		אלפי דולר	
סאנדור	החכרת מטוסים ושרותים נלווים עמלות	15,465	16,400	3	3	5,927	5,040
תמ"מ	קניית מזון לטיסות החברה בנתב"ג	5,313	4,454	514	1,239	4,221	4,691
בורנשטיין	קניית מזון לטיסות החברה מניו-יורק דמי ניהול הלואה לחברה האם (1) ריבית מחברת האם (1)	1,384	1,426	4,661	4,476	1	131
סופרסטאר	מכירת כרטיסי טיסה הלואות מהחברה האם (2)	2,525	2,944	(115)	(53)	2,600	2,600
כתית	רכישת מזון לעובדים ושירותי מזון בטרקלין המלך דוד בטרמינל 3	790	697	-	-	1,198	945

1) בחודש דצמבר 2008, קבלה החברה מבורנשטיין הלואה ע"ס 2,600 אלפי דולר לתקופה של שלוש שנים, בריבית שנתית של 2.3% המשולמת מדי ה-15 לדצמבר בכל שנה.

2) בחודש ספטמבר 2007 העמידה החברה לסופרסטאר הלואה ע"ס 205 אלפי שטרלינג. בחודש אוקטובר 2010 העמידה החברה הלואה נוספת ע"ס 110 אלפי שטרלינג. שתי הלואות הינן ללא מועד פירעון ואינן נושאות ריבית.

**ב. פעילות הדדית בין חברות הבת:**

חברות	סוג הפעילות	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ		חשבון חו"ז ליום 31 במרץ	
		2011	2010	2011	2010
		אלפי דולר		אלפי דולר	
תמ"מ - כתית	רכישת מזון	8	14	9	22
סופרסטאר - סאן דור	רכישת כרטיסי טיסה	1,005	912	513	995

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

**באור 12 - דיווח מגזרי**

**א. כללי**

הקבוצה מיישמת את IFRS 8, "מגזרי פעילות" (להלן "IFRS 8"), החל מיום 1 בינואר 2009. בהתאם להוראות IFRS 8, מגזרים תפעוליים מזהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

לאור זאת, להלן מפורטים מגזרי הפעילות המדווחים של החברה בהתאם ל-IFRS 8:

**מגזר א' - פעילות מטוסי הנוסעים.**

**מגזר ב' - פעילות מטוסי המטען.**

פעילות מטוסי הנוסעים כוללת הכנסות מהטסת נוסעים לרבות כבודתם, הטסת מטען בבטן מטוסי הנוסעים, הטסת דואר וכן את התרומה ממכירת מוצרים פטורים ממכס (DUTY FREE).

פעילות מטוסי המטען כוללת הכנסות מדמי הובלה אווירית של מטענים.

הפעילויות האחרות של החברה כוללות הכנסות מהחכרת מטוסים לחברת הבת סאן-דור (המתבטלות בעמודה "התאמות"), הכנסות ממתן שרותי תחזוקה לגורמי חוץ וכן מגוון גדול של שירותים והכנסות כמו החכרת ציוד, דמי חבר במועדון הנוסעים, שרותי פריקה וטעינה ועוד.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה אינו מקבל דיווח לגבי מדידת נכסי המגזר ולפיכך, בהתאם לתיקון ל-IFRS 8, מידע זה אינו כלול בדיווח המגזרי.

**ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות**

**לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2011**

סה"כ אלפי דולר	התאמות אלפי דולר	אחרים אלפי דולר (בלתי מבוקר)	מטוסי מטען אלפי דולר	מטוסי נוסעים אלפי דולר	
425,174	16,497	11,906	30,765	366,006	<b>הכנסות</b>
-	(15,463)	15,463	-	-	הכנסות מלקוחות חיצוניים
425,174	1,034	27,369	30,765	366,006	הכנסות בין מגזריות
					סה"כ הכנסות מגזר
7,001	-	8,339	899	(2,237)	<b>תוצאות המגזר</b>
(60,506)					הוצאות לא מיוחסות
(53,505)					<b>הפסד תפעולי</b>
(4,270)					הוצאות מימון
5,493					הכנסות מימון
735					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
(51,547)					<b>הפסד לפני מסים על הכנסה</b>
8,611					הטבת מס
(42,936)					<b>הפסד לתקופה</b>

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

**לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2010**

סה"כ אלפי דולר	התאמות אלפי דולר	אחרים אלפי דולר (בלתי מבוקר)	מטוסי מטען אלפי דולר	מטוסי נוסעים אלפי דולר
423,190	16,010	11,440	18,044	* 377,696
-	(16,567)	16,567	-	-
423,190	(557)	28,007	18,044	377,696
39,192	-	8,127	(946)	32,011
(53,907)				
(14,715)				
(9,130)				
2,009				
-				
(21,836)				
5,304				
(16,532)				

**הכנסות**  
הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות מגזר

**תוצאות המגזר**

הוצאות לא מיוחסות

**הפסד תפעולי**

הוצאות מימון  
הכנסות מימון  
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו

**הפסד לפני מסים על הכנסה**

הטבת מס

**הפסד לתקופה**

\* סווג מחדש - ראה באור 5.

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010**

סה"כ אלפי דולר	התאמות אלפי דולר	אחרים אלפי דולר (מבוקר)	מטוסי מטען אלפי דולר	מטוסי נוסעים אלפי דולר
1,972,239	80,659	38,790	87,508	1,765,282
-	(78,573)	78,573	-	-
1,972,239	2,086	117,363	87,508	1,765,282
280,134	-	28,573	(264)	251,825
(192,091)				
88,043				
(35,911)				
10,849				
45				
63,026				
(5,971)				
57,055				

**הכנסות**

הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
סה"כ הכנסות מגזר

**תוצאות המגזר**

הוצאות לא מיוחסות

**רווח תפעולי**

הוצאות מימון  
הכנסות מימון  
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו

**רווח לפני מסים על הכנסה**

מיסים על ההכנסה

**רווח לשנה**

## אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

**באור 13 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

- א. ביום 1 באפריל 2011 בוטל רשיונה המבצעי של סאן דור. בחודשים אפריל ומאי 2011, המשיכה סאן דור בשיווק הטיסות אשר הופעלו על ידה בעבר ואשר בוצעו על ידי החברה (בימי אמצע השבוע) ועל ידי חברות תעופה אחרות (בטיסות סוף שבוע וחגים). החל מחודש יוני, סאן דור תשמש כמארגן תירות תוך שמירה על המותג "סאנדור" בטיסות השכר המשווקות על ידה ומבוצעות על ידי החברה בימי אמצע השבוע בלבד. בימים אלה נערכת בחינה באשר לאופן פעילותה העתידית של סאן דור ונכון למועד פרסום הדוחות הכספיים אין לכך השפעה מהותית על תוצאות הפעולות של סאן דור. בהמשך למינויה של סאן דור כ"מוביל נקוב" ליעדים שונים על ידי משרד התחבורה ועקב ביטול רישיון ההפעלה המבצעי שלה, הועברו המינויים כאמור לחברה, למעט בקו אילת - מוסקבה.
- ביום 1 באפריל 2011, חדלה החברה להחכיר לסאן דור, בחכירה יבשה, שלושה מטוסים מצי מטוסיה מדגם בואינג 757-200 והמטוסים חזרו לשירות החברה.
- ב. ביום 7 באפריל 2011, קיבלה החברה הודעה מאת רשות ההגבלים העסקיים, לפיה הממונה על הגבלים עסקיים שוקל לעשות שימוש בסמכותו ולהכריז על החברה כמונופול באספקת שירות של אבטחת התעופה בחוץ לארץ, על פי הנחיות מקצועיות הניתנות לחברות תעופה על ידי קצין מוסמך בהתאם להוראות החוק להסדרת הבטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח - 1998 לגבי נוסעים ומטען בטיסות נוסעים.
- החברה פנתה לרשות בבקשה לקבל את חומר הבדיקה, לומדת את הנושא ותבחן את אפשרויות הפעולה העומדות בפניה, בין היתר, לאור עמדת החברה כי אבטחת התעופה חלה על המדינה כריבון ולפיכך אין מדובר בשירות מסחרי שעל החברה לספק.
- ג. בהמשך לבאור 39.ד.9 (9) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010 בדבר ההסכם עם חברת AWMS לחכירת מטוס 767-300ER, בחודש אפריל 2011 התקבל המטוס והצטרף לצי המטוסים של החברה.
- ד. בחודש אפריל 2011 חתמה החברה עם חברת International Lease Finance Corporation על מכתב כוונות לחכירת מטוס מדגם 767-300ER, משנת ייצור 1998, החל מחודש ספטמבר-נובמבר 2011 לתקופת חכירה של 6 שנים עם אופציה לסיום מוקדם של הסכם החכירה לאחר 4 שנים בהתאם לתנאים שסוכמו בין הצדדים.
- ה. בהמשך לבאור 6.ה. בדבר הגשת בקשה לבית המשפט לאישור תביעה כנגזרת, ולבאור 6.ז. בדבר דוח ביקורת של רשות ניירות ערך, ביום 10 באפריל 2011, הגישה החברה לבית המשפט בקשה בהסכמה למתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה מוצע בתביעה הנגזרת, לפיו החברה תפוצה בסכום כולל בסך של 4,750,000 ש"ח ("סכום הפיצוי").
- על פי ההסדר המוצע, סכום זה יהווה פיצוי מלא, סופי ומוחלט בכל הנוגע לתביעה הנגזרת.
- במסגרת הבקשה להסדר הנ"ל, התבקש בית המשפט: (א) לתקן את התביעה הנגזרת באופן שלנתבעים יצטרפו מר חיים רומנו (להלן – "המנכ"ל היוצא") ודירקטורים נוספים של החברה, בעבר ובהווה, שלא הופיעו במקור כמשיבים בבקשת התביעה; וכן (ב) לתקן את עליות התביעה כך שכללו גם עניינים נוספים בקשר להליכי אישור תנאי כהונתו והעסקתו של המנכ"ל היוצא והדיווח בגינם, ובכלל זה גם אלה שצוינו בדוח הביקורת של רשות ניירות ערך מיום 10 במרץ 2011 (אשר פורסם על ידי החברה באותו יום).
- מתוך סכום הפיצוי, סך של 1,000,000 ש"ח שולם לחברה על ידי המנכ"ל היוצא בחודש אפריל 2011, כהקטנה רטרואקטיבית של סכומי המענקים שקיבל בתקופת כהונתו. סכום זה יוכר בדוח רווח והפסד ברבעון השני לשנת 2011. בנוסף, חתמה החברה על כתב ויתור למנכ"ל היוצא לפיו, בהשבת הסך הנ"ל, לא תהיינה לחברה טענות נגדו בכל דבר וענין הקשור לתנאי העסקתו בחברה.
- בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 27 באפריל 2011, פורסם בשני עיתונים כלכליים יומיים דבר הגשת הבקשה להסדר הפשרה כאמור ופרטים נוספים והעתק הבקשה נמסר לרשות ניירות ערך.
- ביום 22 במאי 2011, אישר בית המשפט את בקשת ההסדר לפיה יושב לחברה סכום כולל בסך של 4,750,000 ש"ח, המהווה פיצוי מלא, סופי ומוחלט בכל הנוגע לתביעה הנגזרת.
- בכל הנוגע לאישור מענקים לנושאי משרה בחברה בגין שנת 2005 כאמור בדוח הרשות, ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה דנו ואשררו את הענקת מענקים אלה ביום 22 במאי 2011 וביום 24 במאי 2011, בהתאמה.
- ו. ביום 1 במאי 2011, אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם "ידיעות מנויים" מקבוצת "ידיעות אחרונות" לקיום מבצע משותף מוגבל בזמן, במסגרתו יוצעו למנויי העיתון ידיעות אחרונות (כפי שיוגדרו על ידי העיתון) חבילות תיור, הכוללות טיסות של החברה, ליעדים נבחרים ובמחירים מיוחדים וזאת כנגד הקצאת שטחי פרסום לחברה בעיתון. קיום המבצע ייעדי החבילות יפורסמו במהלך תקופת המבצע בעיתון.
- עסקה זו אושרה על ידי דירקטוריון החברה כעסקה לא חריגה, אשר לנושא משרה בחברה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי, הואיל וידיעות אחרונות מצויה בשליטת אחיה של הגב' תמר מוזס-בורוביץ (סגנית יו"ר דירקטוריון החברה ומבעלי השליטה בחברה ובכנפיים אחזקות בע"מ).
- תמצית נימוקי הדירקטוריון לאישור העסקה הנה כי ההתקשרות תאפשר חשיפה פרסומית רחבה לחברה, בהתחשב בנתוני הפריסה והתפוצה של העיתון וכן תאפשר לחברה לפרסם יעדים אותם היא מעוניינת לקדם.

**אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**  
**באורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

- ז. ביום 5 במאי 2011, נמסרה הודעה מאת רשות שדות התעופה לחברות התעופה הפועלות בנתב"ג וביניהן גם החברה, על הפסקת תדלוק בנתב"ג בדלק סילוני, לאחר שנמצא זיהום לא מזוהה במיכלי התדלוק בנתב"ג. כתוצאה מכך בוטלו ושובשו טיסות בינלאומיות ופנים ארציות שהיו אמורות לצאת מנתב"ג. החברה פעלה על מנת למצוא פתרונות חלופיים לקיום טיסותיה, כאשר מעבר לביטולן של כ- 20 טיסות על ידי החברה, יצאו טיסות החברה כמתוכנן, לאחר שנמצאו פתרונות תדלוק חלופיים, לרבות תדלוק ביעדי ביניים. החל מיום 10 במאי 2011, חזרו המטוסים בנתב"ג בהדרגה להליך התדלוק הרגיל, זאת לאחר הודעת משרד התחבורה כי ניתן לחזור לפעילות רגילה.
- מעבר לביטול טיסות, כאמור לעיל, נגרמו לחברה הוצאות נוספות בגין שינוי הפעילות והצורך בתדלוק ביעדי ביניים וכן הוצאות לנוסעים (לרבות הוצאות אירוח והחזר בגין ביטול טיסות), אולם טרם הסתיימה פעולת הערכת הנזקים העלויות הנוספות שנגרמו לחברה כתוצאה משינוי הפעילות בגין האירוע.
- ח. ביום 15 במאי 2011 התקבלה במשרדה הראשי של החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית (להלן: "הבקשה") אשר הוגשה נגד החברה לבית המשפט המחוזי בתל אביב ביום 9 במאי 2011. הבקשה הוגשה על ידי נוסעת של החברה, אשר טיסתה בוטלה ביום 5 במאי 2011 עקב הזיהום שנתגלה בדלק הסילוני.
- בבקשה הועמד סכום התביעה האישית של התובעת על סך של 5,000 ש"ח והנזק הכללי המוערך על ידי התובעת לכלל הקבוצה הכוללת את כל רוכשי כרטיסי הטיסה מהחברה אשר טיסתם בוטלה בנסיבות אלה (שהוערכה על ידי התובעת כ- 2,500 נוסעים) עומד על 12.5 מיליון ש"ח לקבוצה כולה. החברה לומדת את הבקשה.
- ט. בהמשך להסכם אשר נחתם עם יצרנית המטוסים בואינג לרכישת מטוסי 737-900ER, נחתם בחודש מאי 2011 הסכם עם יצרנית המנועים CFM International, S.A לרכישת שדרוג כוח הדחף למנועים שיופקו יחד עם המטוסים ולרכישת מנוע רזרבי מסוג CFM56-7B24/3 לצי ה-737. על פי ההסכם קיימת אופציה לחברה לרכוש מנוע רזרבי נוסף למסירה עד לחודש דצמבר 2018. החברה בוחנת את דרכי המימון של העסקה.
- י. בסוף חודש מאי 2011 צפויה להסתיים תקופת החכירה של מטוס 757-200 (EBS) והמטוס צפוי לחזור לבעליו (חברת MK AVIATIONA). כמו כן, החברה צפויה לסיים את הפעלת מטוס המטען מדגם 747-200F (AXL), החל מחודש יוני 2011 עקב הצורך בעבודות תחזוקה כבדות הנדרשות לשם המשך הפעלתו. החברה פנתה לקבלת הסכמת המדינה להוצאת המטוס משירות.
- יא. בחודש מאי 2011 חתמה החברה על הסכמים למתן שעבודים ספציפיים לזכות מוסד בנקאי על זכויות החברה לקבלת כספים ממכירות כרטיסי טיסה ממספר מצומצם של סוכנים. כמו כן, שיעבדה החברה את הנכס ברחוב בן יהודה 32 בתל אביב לטובת מוסד בנקאי זה.

**- חלק ד' -**

**דוח רבעון ראשון של שנת 2011 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית  
על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970  
("תקנות הדוחות"):**

**מצורף בזאת דוח רבעון ראשון של שנת 2011 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל גילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות הדוחות:**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אליעזר שקדי - מנכ"ל.
2. ניסים מלכי - סמנכ"ל כספים.
3. ראובן וירובניק - סמנכ"ל משאבי אנוש ומינהל.
4. שמואל קוזי - סמנכ"ל תחזוקה והנדסה.
5. עפר צברי - סמנכ"ל מחשב.
6. דויד מימון - סמנכ"ל למסחר וקשרים תעופתיים.
7. בנימין ליבנה - סמנכ"ל מבצעים.
8. עופר גת - סמנכ"ל מכירות כללי.
9. יהודית גריסרו - סמנכ"ל שירות.
10. שלום זהבי - סמנכ"ל מטענים.
11. עומר שלו - היועץ המשפטי ומזכיר החברה.
12. גיל בר - מבקר החברה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם; או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, ואשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2010 אינה אפקטיבית בשל חולשה מהותית, כמפורט להלן:

החברה לא קיימה בקרה אפקטיבית על כך שתהליכים הנוגעים לאישור והגילוי של תנאי כהונה והעסקה של המנכ"ל היוצא, מר חיים רומנו ושל נושאי משרה אחרים בחברה, יובאו לאישור מוסדות החברה המוסמכים לאשרם כמתחייב על פי הוראות הדין הרלוונטיות, כל זאת כמפורט בדוח הביקורת של רשות ניירות ערך מיום 10 במרץ 2011 אשר פורסם על-ידי החברה בדיווח מיידי בתאריך האמור (מס' אסמכתא: 2011-01-075912) (לפרטים ראו סעיף ג(11) לדוח הדירקטוריון ליום 31.12.2010) (להלן: "דוח הרשות").

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, יחד עם זאת, בנוגע להליך אישור תנאי הכהונה וההעסקה של מר חיים רומנו, אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 9.3.2011 את סכומי המענק ששולמו בפועל למר רומנו בגין תקופת כהונתו וסיומה בסך כולל של כ- 6.1 מיליון דולר (כ- 21.9 מיליון ש"ח) בהפחתה של 4 מיליון ש"ח (כ- 1.1 מיליון דולר) ("סכום ההפחתה"). ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו בהחלטתם כי בהתחשב בסכום הכולל של חבילת התגמול ששולמה למר רומנו בגין תקופת כהונתו וסיומה ובהערכתם לתרומתו הרבה של מר רומנו לפעילות החברה כפי שנסקרה בהחלטה, סכומי המענק לאחר ההפחתה הינם ראויים, סבירים והוגנים.

בהמשך להחלטה זו, מר רומנו השיב לחברה בחודש אפריל 2011 סך של 1 מליון ₪ כהקטנה רטרואקטיבית של סכומי המענקים שקיבל בתקופת כהונתו. החברה פועלת להשבת יתרת סכום ההפחתה לקופתה ו/או לקבלת פיצוי בגינו. לפרטים בעניין זה ראה דיווח המידי של החברה מיום 10.3.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-075912). בהקשר זה יצוין כי ביום 22 במאי 2011 אישר בית המשפט בקשה בהסכמה למתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה מוצע בתביעה הנגזרת, לפיו החברה תפוצה בסכום כולל בסך של 4,750,000 ₪ ("סכום הפיצוי"). סכום זה יהווה פיצוי מלא, סופי ומוחלט בכל הנוגע לתביעה הנגזרת.

בכל הנוגע לאישור מענקים לנושאי משרה בחברה בגין שנת 2005 כאמור בדוח הרשות, ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה דנו ואשררו את הענקת מענקים אלה ביום 22 במאי 2011 וביום 24 במאי 2011, בהתאמה. לפרטים בעניין זה ראו דיווח מידי של החברה מיום 24 במאי 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-160146).

בנוסף לאמור לעיל, החליטה החברה כי תאמץ תוכנית אכיפה פנימית בנוגע להוראות חוק החברות, הוראות חוק ניירות ערך והתקנות מכוחם. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2011, החלה החברה בגיבוש תוכנית האכיפה המנהלית על ידי התקשרות עם פרופ' אסף חמדני ועו"ד מורן מאירי, אשר יסייעו לחברה בהכנה וביישום תוכנית אכיפה פנימית, ובכלל זה לימוד נהלים פנימיים והוראות פנימיות וקיום פגישות פנימיות עם נושאי משרה בחברה.

החברה מעריכה כי תשלים את הליך אשרור המענקים לנושאי המשרה וכן את הליך אימוץ תוכנית האכיפה הפנימית עד תום שנת 2011.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על המידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון, כאמור לעיל, קיימת בבקרה הפנימית חולשות מהותיות, ולפיכך הבקרה הפנימית אינה אפקטיבית.

הנהלת החברה והדירקטוריון ביצעו פעולות, כמפורט להלן, כדי להבטיח כי על אף קיומה של החולשה המהותית בבקרה הפנימית, הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011 ערוכים בהתאם להוראות הדין: החברה הטמיעה את לקחי דוח הרשות ובמהלך תקופת הדיווח ולאחריה ביצעה ומבצעת החברה באופן שוטף והדוק בחינה באמצעות מערך הייעוץ המשפטי הפנימי והחיצוני שלה, בכל הנוגע לאישור ודיווח של תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה, וזאת על מנת לוודא שהוראות הדין בעניין מיושמות במלואן. כמו כן, החלה החברה בהליכים לאימוץ ויישום תוכנית אכיפה פנימית, כמפורט לעיל.

**(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג (ד) (1)**

אני, אליעזר שקדי, מצהיר כי :

- 1) בחנתי את הדוח הרבעוני של אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2011 (להלן - הדוחות) .
- 2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- 3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- 4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לועדת כספים תקציב ומאזן ולחברי ועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן -
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- 5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד :

- א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, מובא לידיעתי ע"י אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות, את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

**(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג (ד) (2)**  
**סמנכ"ל כספים**

אני, ניסים מלכי מצהיר כי :

- 1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע כספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אל-על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2011 (להלן - "הדוחות לתקופת הביניים").
- 2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- 3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- 4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת כספים תקציב ומאזן ולחברי ועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראת הדין, וכן -
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד :

- א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.