

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2011

חלק ג' - דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקרים)

חלק ד' - דוח רבעון שלישי של שנת 2011 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)¹
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

נתוני יאט"א מצביעים על מגמות הפוכות בחודש ספטמבר 2011 בתנועת הנוסעים ובתנועת המטענים. בעוד שבתנועת הנוסעים (הבינלאומית והפנים ארצית גם יחד) נרשם גידול של 5.6% (שיעור גבוה יותר משיעור הגידול של 4.6% שנרשם בחודש אוגוסט), הרי שבתנועת המטענים נרשמה ירידה של 2.7% בהשוואה לספטמבר 2010, הידרדרות נוספת לאחר חודש אוגוסט בו נרשמה ירידה של 2.4% בתנועת המטענים. יאט"א צופה ברבעון האחרון של השנה האטה גם בתנועת הנוסעים.

התנועה הבינלאומית: היקף התנועה האווירית הבינלאומית שנרשם בחודש ספטמבר 2011 היה דומה לזה של חודש יולי השנה, זאת לאחר שבחודש אוגוסט שיעור הגידול בתנועת הנוסעים היה נמוך יותר.

בחתך אזורי: ינואר - ספטמבר 2011 לעומת ינואר - ספטמבר 2010:

מטען		נוסעים			אזור
AFTK	FTK	PLF	ASK	RPK	
שינוי לתקופה	שינוי לתקופה			שינוי לתקופה	שינוי לתקופה
2.9%	-2.3%	67.1%	5.1%	2.3%	אפריקה
1.3%	-4.1%	76.5%	6.4%	4.4%	אסיה
7.5%	2.8%	79.3%	11.0%	10.3%	אירופה
5.5%	5.9%	77.7%	8.6%	10.9%	דרום אמריקה
13.7%	8.4%	75.5%	9.4%	8.6%	מזרח תיכון
9.0%	3.3%	81.1%	7.4%	5.2%	צפון אמריקה
6.1%	0.4%	77.9%	8.7%	7.5%	סה"כ

- ASK Available Seat Kilometer – מושב-ק"מ זמין: מספר המושבים שהוצעו למכירה כפול המרחק המוטס.

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

- FTK Freight Ton Kilometer – משקל בטונות של מטען (כולל דואר) בתשלום כפול המרחק המוטס.

¹ 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).

בחודש ספטמבר עדכנה יאט"א את תחזית הרווח שלה לשנת 2011 כלפי מעלה. על פי התחזית החדשה, צפויות חברות התעופה להרוויח בשנת 2011 כ- 6.9 מיליארד דולר (2.9 מיליארד דולר יותר מאשר בתחזית יאט"א הקודמת מחודש יוני). יאט"א מדגישה כי למרות השיפור, רווחיות חברות התעופה עדיין נמוכה מאוד, ומהווה 1.2% בלבד מסך כל ההכנסות של חברות התעופה, הנאמדות בכ- 594 מיליארד דולר.

הסיבות העיקריות לשיפור התחזית לשנת 2011:

נוסעים: יאט"א צופה כעת כי תנועת הנוסעים תגדל בשנת 2011 ב- 5.9% (לעומת גידול של 4.4% בתחזית יאט"א מחודש יוני), זאת לאחר שבתקופה המצטברת, בחודשים ינואר - יולי 2011 נרשם גידול של למעלה מ- 6% בתנועת הנוסעים הגידול בתנועת הנוסעים הוא תוצאה של אופטימיות כלכלית בחודשים הראשונים של השנה. אולם, הצפי הכללי הוא להיחלשות והאטה בסוף השנה.

מטען: תנועת המטענים נמצאת במצב של קיפאון מתחילת השנה. יאט"א צמצמה את התחזית השנתית שלה לגידול בתנועת המטענים מ- 5.5% ל- 1.4% בלבד. בשנת 2011 חברות התעופה צפויות להטיס 46.4 מיליון טון מטען (לעומת 48.2 מיליון טון בתחזית הקודמת מחודש יוני). ההובלה האווירית של מטענים הגיעה לשיאה בחודש מאי 2010 ובהשוואה אליו בחודש יולי 2011 חלה ירידה של 4% בתנועת המטענים. להערכת יאט"א לא צפויה התאוששות בתנועת המטענים לפני תחילת 2012.

ניצולת: חברות התעופה הצליחו לשמור על שיעורי תפוסה גבוהים, ברמות של שנת 2010, זאת, בשל תנועת נוסעים גדולה מן המצופה, בד בבד עם ניצולת גבוהה יותר של מטוסי הנוסעים, הגידול בניצולת המטוסים גרם לעליה בקיבולת המוצעת למטען בבטן מטוסי הנוסעים וכתוצאה מכך שיעור התפוסה של מטענים ירד באופן משמעותי ובחודש יולי עמד על 45% בלבד.

דלק: יאט"א צופה מחיר נפט גולמי ממוצע של 110 דולר לחבית (מחיר גולמי Brent) ב- 2011, ללא שינוי לעומת התחזית הקודמת של יאט"א מחודש יוני. מחיר זה גבוה ב- 39% לעומת המחיר הממוצע של 79.4 דולר לחבית בשנת 2010. להערכת יאט"א הוצאות הדלק של חברות התעופה יגיעו לסכום של 176 מיליארד דולר, המהווה 30% מסך כל הוצאות חברות התעופה.

תשואות: תנאי הביקוש וההיצע במחצית הראשונה של השנה צפויים לאזן את תוצאות המחצית השניה החלשה יותר של השנה. לפיכך, יאט"א משאירה על כנה את התחזית שלה מחודש יוני שצפתה גידול של כ- 3% בתשואה לנוסע. אולם עודף הקיבולת של מטענים בבטן המטוסים יגרום לכך שלא יהיה שינוי בשנת 2011 בתשואה לטון מטען, זאת בשונה מהתחזית הקודמת של יאט"א מחודש יוני 2011 שצפתה גידול של 4%.

הכנסות: הצפי של יאט"א להכנסות חברות התעופה נותר כמעט ללא שינוי. הגידול הגבוה בתנועת הנוסעים יגרום לכך שהכנסות חברות התעופה מנוסעים, יגיעו לכ- 464 מיליארד דולר, 7 מיליארד דולר יותר מאשר בתחזית יאט"א מחודש יוני 2011. אולם, הכנסות חברות התעופה מהטסת מטענים צפויות לרדת ב- 5 מיליארד דולר בהשוואה לתחזית הקודמת ויעמדו על כ- 67 מיליארד דולר.

כמו כן, פרסמה יאט"א את התחזית הראשונה שלה לשנת 2012. יאט"א צופה כי שנת 2012 תהיה קשה יותר לחברות התעופה. שיעור הצמיחה בשנת 2012 יהיה נמוך משיעור הצמיחה בשנת 2011 ורווחי חברות התעופה צפויים לרדת לכ- 4.9 מיליארד דולר, המהווים 0.8% בלבד מסך הכנסותיהן אשר יגיעו לכ- 632 מיליארד דולר.

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 השלישי לשנת 2011 נרשמו כ- 1.46 מיליון יציאות של ישראלים בדרך האוויר, עליה של כ- 5% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. כמו כן, למרות חוסר היציבות הפוליטית במדינות האזור (סוריה, מצרים, תוניסיה, לוב ותימן), ברבעון זה נרשמו כ- 642 אלפי כניסות של מבקרים בדרך האוויר (נתב"ג ואילת), עליה של כ- 6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בהקשר זה יצוין גם כי מספר יציאות הישראלים וכניסות התיירים הושפעו מתוזזות החגים, משמע, יום כיפור וחג סוכות חלו השנה בחודש אוקטובר (השייך לרבעון הרביעי) ואילו בשנה שעברה חלו כל חגי תשרי בחודש ספטמבר (רבעון שלישי). על-פי נתוני רשות שדות התעופה, גדלה תנועת הנוסעים הבינלאומית בנתב"ג ברבעון השלישי לשנת 2011 ב- 6.6% לעומת הרבעון השלישי של שנת 2010, שיעור התפוסה הממוצע בטיסות נוסעים עמד על כ- 84.4% בדומה לרבעון השלישי של 2010.

בהמשך לדיווחי החברה בדו"ח התקופתי לרבעון הראשון של 2011 בנוגע להפסקת התדלוק בנתב"ג בדלק סילוני, לאחר שנמצא זיהום לא מזוהה במיכלי התדלוק בנתב"ג, בחודש ספטמבר 2011 פרסם משרד התשתיות הלאומיות את דו"ח ועדת הבדיקה שמונתה לבדוק את משבר הדלק הסילוני. בדו"ח הבדיקה של משרד התשתיות הלאומיות נקבע, בין היתר, כי הוועדה משערת כי הזיהום הצטבר במערכת לאורך שנים וכי ביצוע פעולות ניקוי ותחזוקה בתדירות גבוהה יותר, היה עשוי להקטין את הצטברות הזיהום באופן משמעותי. הוועדה ציינה גם כי למרות הזיהום אף מטוס לא תודלק בדלק מזוהם, לאחר שמערכת המסננים של צינורות הדלק בנתב"ג הצליחה לבלום את כניסת הזיהום למיכלי המטוסים. הוועדה המליצה כי רשות שדות התעופה תתנה מתן אישורים להפעלת מתקן אחסון או תדלוק של דלק סילוני בתחזוקה נאותה במתקנים, בדגש על ניקוי המיכלים והצנרת לעיתים תכופות יותר. כמו כן, הומלץ להקים מנגנונים שיגבירו את הפיקוח על איכות הדלק הסילוני וגיבוש תקני איכות מחמירים יותר.

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

דלק

ברבעון שנסתיים ביום 30 בספטמבר 2011 חלה עליה של כ- 47% במחיר השוק הממוצע של הדלק הסילוני ביחס לרבעון המקביל אשתקד. המחיר האפקטיבי הממוצע של הדס"ל לחברה עלה, לאחר פעילות הגידור, בכ- 23.7% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. בתקופת הרבעון מהוות הוצאות הדלק כ- 34.7% מהמחזור (ברבעון השלישי לשנת 2010 היוו הוצאות הדלק כ- 29% מהמחזור). הנתונים להלן מתייחסים למחירי הדס"ל (סל השווקים), כמצוטט על ידי חברת Platts^[1]. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1(3) לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד. נכון ליום 30 בספטמבר 2011 החזיקה החברה במלאי דס"ל, שנרכש מספקים בארץ ובחו"ל בסך של כ- 8.4 מיליון דולר.

^[1] 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.

לסעיף 6.4 – תנודות בשערי מטבע זר

נכון ליום 30 בספטמבר 2011, חל פיחות של כ- 1.3% בשער החליפין של השקל לעומת דולר ארה"ב ביחס ליום 30 בספטמבר 2010 ופיחות של כ- 4.6% ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. נכון ליום 30 בספטמבר 2011, חל תיסוף של כ-0.1% בשער החליפין של דולר ארה"ב לעומת האירו ביחס ליום 30 בספטמבר 2010 ופיחות של כ- 1.7% ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. לפרטים נוספים, ראו סעיף ב1(5) לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

לסעיף 6.5 – תנודות בשיעורי הריבית

ברבעון שנסתיים ביום 30 בספטמבר 2011 חלה ירידה של 21.4% בשיעור הממוצע של ריבית הליבור ל- 3 חודשים ביחס לרבעון המקביל אשתקד. לפרטים נוספים ראו סעיף ב1(4) לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

1. תחום פעילות מטוסי הנוסעים

לסעיף 7.1.2 – מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

ביום 3.8.2011 נחתם סיכום בין החברה לבין מדינת ישראל, העתיד להסדיר, ככל ויכנס לתוקפו, את פעילות מערך אבטחת התעופה הישראלית ("הסיכום"). הסיכום מתייחס בעיקרו להגדלה מדורגת של שיעור השתתפות המדינה בנטל הוצאות הביטחון של חברות התעופה הישראליות, מ- 60% (השיעור הקיים היום) לשיעורים של 65% (בגין שנת 2011), 70% (בגין שנת 2012), 75% (עם חתימת הסכם שמים פתוחים עם האיחוד האירופי) ו- 80% עם יישום הסכם שמים פתוחים (כמוגדר בסיכום).

כניסתו לתוקף של הסיכום מותנית בקבלת החלטת ממשלה עד לא יאוחר מתום שנת 2011. הגשת הסיכום להחלטת ממשלה, כאמור, כפופה לחתימת הסכם נוסף בין החברה לבין משרד החוץ. ההסכם הנוסף בין החברה למשרד החוץ נחתם ביום 6 בנובמבר 2011 ואושר על ידי משרד האוצר. במסגרת ההסכם, תוסדר, בין היתר, העסקתם של עובדי אבטחת התעופה.

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:

צ'כיה – בחודש ספטמבר 2011 נחתם הסכם תעופה חדש בין ישראל וצ'כיה. על פי ההסכם החדש, תוכלנה חברות תעופה ישראליות וצ'כיות להפעיל עד 36 טיסות נוסעים סדירות שבועיות, במקום 12 טיסות עד כה. כמו כן, תוכלנה חברות ישראליות וצ'כיות להפעיל 7 טיסות נוסעים שבועיות לכל יעד נוסף בצ'כיה ובישראל. ההסכם שנחתם מאפשר להפעיל לראשונה טיסות בקוד טיסה משותף בין חברות תעופה ישראליות וצ'כיות וכן עם חברות תעופה ממדינה שלישית שיוכלו לשווק מושבים בטיסות המופעלות בין צ'כיה וישראל. על פי ההסכם החדש כל מדינה תהיה רשאית למנות חברות תעופה נוספות שתפעלנה טיסות בקו תל אביב - פראג, במקביל לחברות אל על ו-CSA הצ'כית. ההסכם מאפשר את המשך פעילותה של חברת התעופה CSA אשר איבדה את הזיכיון להפעלת טיסות לישראל לטובת חברת התעופה סמארט ווינגס (SMART WINGS), המפעילה טיסות במתכונת Low Cost ואשר נבחרה במקור להחליף את חברת CSA. חברת סמארט ווינגס החלה מה- 30 באוקטובר 2011 להפעיל 4 טיסות שבועיות סדירות בקו פראג - תל אביב זאת,

כאמור, במקביל להמשך פעילותה של חברת CSA בקו פראג - תל אביב. בהקשר זה יצוין כי חברת סמארט ווינגס הפעילה עד כה בקו תל אביב - פראג טיסות שכר.

קיבולת החברות הסדירות הזרות גדלה ברבעון השלישי לשנת 2011 בכ- 8% ומספר הנוסעים שלהן גדל בשיעור דומה של כ- 9% בהשוואה לרבעון השלישי לשנת 2010. קיבולת המושבים של הקבוצה בטיסות בינלאומיות נותרה ללא שינוי ברבעון השלישי לשנת 2011 ותנועת הנוסעים שלה ירדה ב- 1%. בסה"כ גדלה תנועת הנוסעים בנתב"ג ברבעון השלישי לשנת 2011 ב- 6.6% והיצע המושבים של כל החברות גם יחד גדל בשיעור דומה של כ- 6.5%. במהלך עונת הקיץ שהחלה ב-27 במרץ 2011 והסתיימה בסוף אוקטובר 2011 נמשכה ההחרפה ברמת התחרות כתוצאה מכניסת חברות תעופה חדשות כדוגמת חברת אייר מדיטראנה (Air Mediterranee) הצרפתית שהחלה בחודש אפריל 2011 להפעיל טיסות בקו פריז - תל אביב והחברה הנורווגית Norwegian Airlines שהחלה להפעיל טיסה שבועית בקו שטוקהולם - תל אביב החל מסוף חודש יוני 2011 וכן כתוצאה מהגדלת קיבולת/תדירויות מצד חברות תעופה קיימות כגון אייר פראנס (Air France), אשר החלה להפעיל 3 טיסות יומיות בחודשים יולי - אוגוסט 2011 וחברת קוריאן אייר (Korean Air) שהוסיפה טיסה שבועית רביעית בקו תל אביב- סיאול החל מחודש ספטמבר 2011 לתקופה של חודשיים.

ברבעון הרביעי של השנה צפויות מספר חברות תעופה להוסיף טיסות:

חברת אליטליה (Alitalia) אשר הוסיפה החל מאוקטובר 2011 שתי טיסות שבועיות בקו תל אביב - רומא ובסה"כ מפעילה 23 טיסות שבועיות במקום 21 טיסות עד כה. חברת אירוסוויט (Aerosvit) הוסיפה החל מחודש אוקטובר 2011 טיסה שבועית נוספת בקו תל אביב - קייב (בסה"כ 14 תדירויות שבועיות), טיסה שבועית שלישית בקו לאודסה כן טיסות לדונצק, דנייפרופטרובסק וסימפרופול. חברת איזי ג'ט (Easy Jet) שהוסיפה טיסה שבועית רביעית בקו תל אביב - באזל, החל מחודש נובמבר 2011. כמו כן, צפויה חברת התעופה FlyNiki להתחיל בחודש פברואר 2012 את פעילותה בקו תל אביב - וינה. כניסתה של החברה, הפועלת במתכונת לואו-קוסט (Low Cost), לפעילות בישראל מתאפשרת בהתאם להסכם התעופה בין ישראל ואוסטריה שחודש אשתקד והורחב כך שיאפשר כניסת מובילים אוויריים נוספים פרט לאל על ואוסטריאן איירליינס (Austrian Airlines).

מנגד, עם המעבר ללוח זמנים של חורף 2011/12 בסוף חודש אוקטובר, נערכות חברות תעופה אחרות לירידה בביקושים ולצמצום מושבים, תדירויות וקווים כהכנה לעונת השפל בתיירות, כך לדוגמה: חברת לופטהנזה (Lufthansa) אשר תפעיל את טיסות הבוקר שלה בקו תל אביב - פרנקפורט במטוס קטן יותר, גם הודיעה על צמצום התדירות שלה למשך עונת החורף וחברת התעופה KLM ההולנדית ובריסל איירליינס (Brussels Airlines) הבלגית שתפעלנה בעונת החורף מטוס קטן יותר בקו תל אביב - אמסטרדם ובקו תל אביב - בריסל בהתאמה. כמו כן, חברת ארקיע אשר מאמצע נובמבר 2011 ובמהלך עונת החורף תפסיק את טיסותיה למוסקבה וקייב וכן הודיעה על צמצום תדירויות בקווים לפריז, אמסטרדם ורומא.

החברה הפסיקה את פעילותה בקו לסאו פאולו ביום 10 בנובמבר 2011.

בחודש אוקטובר 2011 הודיעה החברה על הפסקת הטיסות הישירות לאודסה ודנייפרופטרובסק שבאוקראינה החל מחודש דצמבר 2011. הטיסה האחרונה לאודסה תצא ב- 6 בדצמבר 2011, ולדנייפרופטרובסק ב- 8 בדצמבר 2011, זאת משיקולים כלכליים וכחלק מתהליכי ההתייעלות וצמצום ההוצאות בחברה ואופטימיזציה של רשת הנתבים. החברה בוחנת קיום אפשרות לביצוע טיסות ליעדי המשך בתוך אוקראינה באמצעות הסכם קוד משותף עם חברת התעופה האוקראינית אירוסוויט (Aerosvit).

פעילות פנים ארצית

ברבעון השלישי לשנת 2011 הטיסה החברה כ- 57,000 קטעי נוסע בקו לאילת וחלקה בתנועה הפנים ארצית לאילת עמד על כ- 15%.

בחודש אוגוסט 2011, הודיע שר התחבורה והבטיחות בדרכים על כוונתו לאשר לחברה טיסה יומית נוספת לאילת, בהתאם להמלצות רשות התעופה האזרחית. על פי ההמלצה תוכל החברה להגדיל את קיבולת המושבים שלה לאילת מ- 430 ל-580 מושבים לכל כיוון ולהפעיל 4 טיסות יומיות במקום 3 כיום, זאת בכפוף לשימוע שייערך בעניין, הן לחברה והן לחברות ארקיע וישראיר. כמו כן, כוללת ההמלצה הרחבת המגבלה בדבר מתן הטבות לחברי מועדון הנוסע המתמיד בקו לאילת באופן שתיאסר חלוקת כרטיסי טיסה בחינם (או בתנאים מועדפים) מאילת ואליה לנוסעים בקווים הבינלאומיים של החברה.

החברה הגישה התייחסות כתובה לרשות התעופה האזרחית ובחודש נובמבר 2011 הודיעה רשות התעופה האזרחית לחברה, כי היא דוחה את טענותיה הכתובות, אך מצאה לנכון להבהיר כי המלצותיה לעניין הגבלה על מתן הטבות בקו לאילת אינן חלות על נוסעים בינלאומיים אותם מבקשת החברה להטיס בטיסות לאילת. כמו כן, הבהירה רשות התעופה האזרחית שהמלצותיה לעניין מגבלת כמות הטיסות ומספר המושבים אינן כוללות טיסות המשך מאילת המיועדות לתיירות הבינלאומית (Feeder) שעליהן לא חלה מגבלת כמות כלשהי. טרם התקבלה החלטתו הסופית של שר התחבורה והבטיחות בדרכים בדבר השינוי בתנאי הרישיון.

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

- ✓ בחודש נובמבר 2011 נחתם הסכם להקמת מערכת Pricing עבור החברה, אשר מעדכנת באופן ממוכן את מחירי החברה בכל מערכות ההפצה, על פי אסטרטגיות וכללים המוגדרים מראש ומתעדכנים מעת לעת. המערכת צפויה להיטמע בחודשים הקרובים.
- ✓ במהלך חודש אוקטובר 2011 חתמה החברה עם יאט"א על הסכם הצטרפות לפרויקט SIS המטפל בתהליכי התחשבות כספית אחידים בין חברות התעופה תוך מעבר ממסמכי נייר (PAPER DOCUMENTS) למסמכים אלקטרוניים (E-INVOICING). מערכת SIS נדרשת ע"פ כללי יאט"א. הטמעת המערכת תגרור שינוי ומיכון תהליכי עבודה קיימים. הפרויקט בשלבי פיתוח מתקדמים והמערכת מתוכננת להשתלב בחברה בתחילת רבעון שני לשנת 2012.
- ✓ בהמשך לאמור בדוחות התקופתיים של החברה לשנת 2010, הוחלט להקפיא את התכנית למימוש כולל של פתרון ERP ולהתמקד בהחלפה של מערכות כספיות קיימות במערכות מבוססות ERP. עבור תחזוקה והנדסה נבחנות חלופות המתבססות על SAP ובמקביל פתרונות ייעודיים לתחום ה-MRO.
- ✓ במהלך תקופת הדוח בוצעו שיפורים באתר האינטרנט של החברה כגון: שיפור תהליך ההזמנה תוך שיפור שלב התשלום בפורמט נוח וברור יותר למשתמש, הצגת נתוני הכבודה במערכת ההזמנות ובנוסף הועלו שיפורים טכנולוגיים ועיצוביים. כמו כן, ביצעה החברה שיפור במערכת האקספרס צ'ק אין ועוצב Boarding Pass (כרטיס עלייה למטוס) בעל מראה חדש ומתקדם.
- ✓ ברשתות החברתיות הציגה החברה עמוד בינלאומי חדש ומעוצב המהווה זירת מטריה לכל עמודי הנציגויות ומשמש פלטפורמה לתנועה נכנסת לישראל באמצעות תכנים ושיח בשפה האנגלית. ערוץ זה מצטרף לפעילות במדיה החברתית בהן פעילה החברה ומסייע להגביר את רמת המעורבות של הגולש במותג אל על, לעורר שיח ולקדם את אל על במנועים ברשת וכן להגדיל את המכירות באתר.

✓ אתר הדיוטי-פרי שודרג לטובת הגברת המכירות באמצעות הזמנות קדם טיסה, האתר מעניק עתה חווית גלישה תוך הצעה של מוצרים בקטגוריות רבות.

בהמשך לאמור בסעיף 7.2 לדוח התקופתי – השירותים בתחום הפעילות, נתונים בדבר התפתחות תנועת הנוסעים על פי קבוצות יעדים מרכזיות:

בסה"כ גדלה תנועת הנוסעים בנתב"ג ב- 6.6% לעומת הרבעון השלישי לשנת 2010. תנועת הנוסעים ברבעון השלישי לשנת 2011 נחלקה בין חברות התעופה כך: אל על וסאן דור - 31.5%; חברות סדירות אחרות - 47.3%; חברות שכר - 21.2%.

הקווים למערב אירופה

ברבעון השלישי לשנת 2011 נרשמה בקווים למערב אירופה עלייה של כ- 5% בסך כל תנועת הנוסעים, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בקרב החברות הסדירות הזרות נרשמה עלייה של 11% בתנועת הנוסעים וגידול דומה של כ- 12% בהיצע המושבים שלהן. שיעור התפוסה הממוצע בקרב החברות הסדירות הזרות עמד על כ- 84%. החברות הבולטות אשר הגדילו את פעילותן ברבעון השלישי לשנת 2011 הן: איבריה (Iberia) שהפעילה ברבעון זה 17 טיסות שבועיות בקו תל אביב - מדריד, לעומת 14 טיסות שבועיות ברבעון השלישי לשנת 2010.

חברת KLM ההולנדית הגדילה את היצע המושבים שלה ב- 80% (על ידי מעבר למטוס גדול יותר) ורשמה גידול של 79% בתנועת הנוסעים שלה.

חברת אייר פראנס (Air France) הוסיפה תדירות יומית שלישית בקו תל אביב – פריז ובסה"כ רשמה גידול של 43% בקיבולת המושבים שלה וגידול של כ- 30% בתנועת הנוסעים שלה. חברת ג'טאייר פליי (Jetair Fly) הבלגית שהפעילה ברבעון זה 3 תדירויות שבועיות בקו לליאז' לעומת 2 תדירויות בלבד ברבעון השלישי לשנת 2010 ורשמה גידול של 41% בתנועת הנוסעים שלה בקו זה.

חברת ה-Low Cost הבריטית איזי ג'ט (Easy Jet) הפעילה ברבעון זה 7 טיסות שבועיות בקו לוטון – תל אביב לעומת 6 טיסות בקו זה ברבעון השלישי לשנת 2010 ורשמה גידול של 17% בתנועת הנוסעים שלה בקו. כמו כן הרחיבה איזי ג'ט את פעילותה בקווים בין שוויץ וישראל. ברבעון זה הפעילה איזי ג'ט 4 טיסות שבועיות בקו תל אביב- ג'נבה ו-3 תדירויות שבועיות בקו תל אביב- באזל, זאת לעומת 4 טיסות שבועיות בלבד בקו תל אביב – ג'נבה אותן הפעילה ברבעון השלישי לשנת 2010.

החברה הגדילה את היצע המושבים שלה ב- 8% ותנועת הנוסעים שלה גדלה ב- 7%, ואולם, מאז שלילת רישיונה המבצעי של חברת הבת סאן דור בחודש אפריל 2011, קטנה פעילותה של סאן דור ברשת נתיבים זו בשיעור ניכר (-36%) ולפיכך בסה"כ גדל היצע המושבים של הקבוצה (אל על וסאן דור גם יחד) ב- 2% בלבד ותנועת הנוסעים של הקבוצה נותרה ללא שינוי מהותי (+1%).

שיעור התפוסה הממוצע של הקבוצה ברבעון השלישי של 2011 עמד על 86.7% וחלקה בסך תנועת הנוסעים ברשת נתיבים זו היה: 35.7%.

הקווים למרכז ומזרח אירופה

בסה"כ גדלה תנועת הנוסעים ברשת נתיבים למרכז ומזרח אירופה ברבעון השלישי לשנת 2011 ב- 3.7% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

בקרב חברות התעופה הסדירות הזרות נרשמה ירידה (-2%) בהיצע המושבים שלהן וירידה של כ- 6% בתנועת הנוסעים שלהן. שיעור התפוסה הממוצע של החברות הסדירות הזרות עמד על 74.6% ברבעון השלישי לשנת 2011 לעומת 77.7% ברבעון השלישי לשנת 2010.

גם בקרב חברות התעופה הישראליות ארקיע וישראייר נרשמה ירידה בפעילות בקווים אלו (-10% ו-76% בהתאמה). לעומת זאת נרשמה עליה ניכרת (+31%) בפעילות חברות השכר הזר.

היצע המושבים של החברה ברשת נתיבים זו נשאר ללא שינוי מהותי (+1%) ותנועת הנוסעים שלה גדלה ב- 2%.

כאמור לעיל, לאור שלילת רישיונה המבצעי של סאן דור, קטנה פעילותה ברשת נתיבים זו בשיעור ניכר (-45%) ובסה"כ הקבוצה הקטינה את היצע המושבים שלה בקווים אלו ב- 13% ורשמה ירידה בשיעור זהה בהיקף תנועת הנוסעים שלה. שיעור התפוסה הממוצע של הקבוצה ברשת נתיבים זו עמד על כ- 80.3%.

הקווים למדינות חבר העמים

בקווים לרוסיה ומדינות חבר העמים נרשם גידול של כ- 18% בסך תנועת הנוסעים וגידול של 11% בהיצע המושבים. עיקר הגידול נרשם בקווים בין רוסיה וישראל (+17%) ובין אוקראינה וישראל (+31%).

הגידול בתנועת הנוסעים ברבעון השלישי לשנת 2011 נובע מהרחבת פעילותן של חברות התעופה הפועלות בקווים אלה.

חברת התעופה אירופלוט (Aeroflot) החלה להפעיל 5 טיסות שבועיות בקו למוסקבה החל מחודש אוגוסט 2010 והחל מחודש אפריל 2011 מפעילה 7 טיסות שבועיות בקו זה. חברת התעופה האוקראינית (Ukraine Air International) אשר הפעילה 8 טיסות שבועיות בקו תל אביב - קייב ברבעון השלישי של 2011 לעומת 6 תדירות ברבעון השלישי של 2010. חברות התעופה אירוסוויט (Aerosvit) ודונבאסאירו (Donbasaero) שהינן בשליטת אותם בעלים, הפעילו ברבעון זה 24 טיסות שבועיות בקווים שבין אוקראינה וישראל לעומת 20 טיסות שבועיות שהפעילו ברבעון השלישי של 2010. בתקופה זו נרשמה ירידה של כ-2% בהיצע המושבים של החברה בקווים אלה ותנועת הנוסעים שלה ברשת נתיבים זו גדלה בכ- 3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אולם בשל צמצום הפעילות של חברת סאן דור, בסה"כ נרשמה ירידה של כ- 5% בהיצע המושבים של הקבוצה וירידה קלה של כ- 1% בתנועת הנוסעים של הקבוצה. חלק הקבוצה בתנועת הנוסעים בקווים אלה ברבעון השלישי של 2011 עמד על כ- 24%.

הקווים הטראנס אטלנטיים

בקווים לארה"ב נרשמה ברבעון זה ירידה של כ- 8% בהיקף תנועת הנוסעים וירידה של 5% בהיצע המושבים. בהקשר זה יצוין כי כל חברות התעופה הפועלות בקווים אלה רשמו ירידה בתנועת הנוסעים שלהן, כאשר עיקר הירידה נרשמה בחברת דלתא (Delta) אשר הפעילה בחודשים יולי ואוגוסט 4 טיסות שבועיות בלבד בקו לאטלנטה לעומת 6 טיסות בקו זה ברבעון המקביל אשתקד ורשמה ירידה של כ- 56% בתנועת הנוסעים שלה בקו זה.

עוד יצוין כי החל מתחילת חודש ספטמבר הפסיקה דלתא את פעילותה בקו בין תל אביב ואטלנטה, על רקע החלטה אסטרטגית להתייעלות וקיצוץ עלויות במספר קווים בינלאומיים, זאת כתגובת איזון לעליית מחירי הדלק. דלתא משהה את השירות שלה בקו תל אביב - אטלנטה עד להודעה חדשה.

ברבעון השלישי לשנת 2011 לא חל שינוי בהיצע המושבים של החברה בקווים לארה"ב ותנועת הנוסעים של החברה קטנה ב- 3% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

הקווים למזרח הרחוק

ברבעון השלישי לשנת 2011 נרשמה עליה של כ- 7% בסך כל תנועת הנוסעים בקווים למזרח הרחוק ועליה בשיעור של כ- 11% בהיצע המושבים ברשת נתיבים זו. עיקר הגידול בתנועת הנוסעים ובהיצע המושבים נובע מגידול בפעילותה של החברה בנתיבים אלה ובאופן מיוחד בקו להונג קונג, שם הוסיפה החברה תדירות שבועית חמישית ורשמה גידול של 17% בתנועת הנוסעים שלה בקו זה. בסך הכל, החברה הגדילה את היצע המושבים שלה ברשת נתיבים זו ב- 12% ותנועת הנוסעים שלה גדלה ב- 10%.

חברת קוריאן אייר (Korean Air) המפעילה טיסות בקו תל אביב - סיאול הגדילה את היצע המושבים שלה ב- 6%, זאת לאחר שבחודש ספטמבר 2011 הוסיפה תדירות שבועית רביעית במספר (במקום 3 תדירות עד כה). תנועת הנוסעים של קוריאן אייר

ברבעון השלישי לשנת 2011 קטנה ב- 8%. על פי הודעתה, תמשיך חברת קוריאן אייר להפעיל טיסות במתכונת זו לתקופה של חודשיים כמענה לביקושים של שיא עונת החגים והסתיו. לאחר מכן תחזור קוריאן להפעיל 3 תדירויות שבועיות, אך מחודש נובמבר 2011 תחליף את מטוסה בקו תל אביב - סיאול למטוס גדול יותר.

רשת אזורית

ברשת הנתיבים האזורית נרשמה עליה של כ- 14% בהיקף המושבים המוצעים ועליה של כ- 18% בתנועת הנוסעים לעומת הרבעון השלישי לשנת 2010. הגידול בתנועת הנוסעים בקווים אלו נובע בגלל גידול בתנועת הנוסעים לטורקיה (+54%) ויוון (+11%).

החברות הבולטות אשר הגדילו את פעילותן ברשת נתיבים זו ברבעון השלישי לשנת 2011 היו חברת התעופה היוונית איגיאן (Aegean Airlines) שהפעילה 29 טיסות (מהן 7 טיסות סדירות) שבועיות בממוצע ליוון ואיי יוון לעומת 21 טיסות (סדירות ושכר) בלבד ברבעון המקביל אשתקד ובסה"כ הגדילה את היצע המושבים ותנועת הנוסעים שלה ב- 41% וחברת טורקיש איירליינס (Turkish Airlines) שהגדילה את תנועת הנוסעים שלה ב- 29%, זאת לאחר שהפעילה 25 טיסות שבועיות לעומת 23 טיסות ברבעון השלישי של 2010. יצוין כי העלייה בהיקף התנועה לטורקיה מהווה "תיקון" לאחר הירידה הגדולה בתנועה שנרשמה בעקבות מבצע "עופרת יצוקה" ולאחר אירועי המשט הטורקי במאי 2010. עקב החרפה נוספת ביחסים שבין ישראל וטורקיה ולאור היעדר ביקוש, הודיעו חברות השכר הטורקיות על ביטול כל טיסות השכר לישראל וממנה החל מיום ה- 15 לחודש ספטמבר 2011. המשמעות היא כי טיסות הנופש בין ישראל לטורקיה חדלות להתקיים. הפעילות הטיסתית שתימשך בקו תל אביב - אנטליה תהיה של טיסות יום המבוצעות עבור תיירים זרים הקונים חבילת תיור של יום אחד בישראל.

עם זאת, חברת טורקיש איירליינס ממשיכה את הטיסות הסדירות שלה בקו תל אביב-איסטנבול. טיסות אלה משמשות בעיקר את היוצאים מישראל דרך טורקיה לטיסות המשך

כמו כן, יצוין כי בתנועה למצרים נרשמה ירידה חדה (-64%), זאת על רקע המהומות שפרצו במצרים בחודש ינואר 2011 ואי היציבות הפוליטית הנמשכת במצרים. ברבעון השלישי לשנת 2011 החברה הפעילה בקו זה מספר טיסות מצומצם והיא ממשיכה להתאים את פעילותה בקו בהתאם להתפתחויות באזור.

בתקופה זו הפעילה הקבוצה טיסות בקווים לקהיר ויוון בלבד. היצע המושבים של הקבוצה ברשת נתיבים זו קטן ב- 12% לעומת הרבעון השלישי לשנת 2010 ומספר הנוסעים של הקבוצה ברשת נתיבים זו קטן אף הוא בשיעור דומה. חלק הקבוצה בקווים אלה הגיע ברבעון השלישי לשנת 2011 ל- 9.5% בלבד.

לסעיף 7.4 – שירותים חדשים

- ✓ עדכון מדיניות מטען כבודה לנוסעים - כנהוג בחברות תעופה אירופאיות ואמריקאיות רבות בעולם, הוחלט לעדכן את מדיניותה של החברה בנושא כבודה לנוסעים ביעדי החברה במחלקת התיירים. החל מיום 1 בנובמבר 2011 יוכל כל נוסע לשאת עימו מזוודה אחת בלבד ובה עד 23 ק"ג מטען. עבור מזוודה שנייה, במשקל של עד 23 ק"ג, ייגבה תשלום על סך של 70 דולר. מדיניותה זו של החברה תואמת את זו של חברות תעופה בינלאומיות גדולות. כמו כן, התשלום בגין מטען עודף ביחידת כבודה מיום 1 בנובמבר יעמוד על סכום של 25 דולר בלבד עבור מטען עודף בין 23 ק"ג עד 32 ק"ג.
- ✓ בחודש ספטמבר 2011 נחתם מזכר הבנות עם חברת טרקליני יוקרה בע"מ להפעלת טרקלין של חברת Mauro העולמית (יצרנית הקפה), בשטח אותו תשכור החברה מרשות הנמלים בנמל התעופה ניו ארק, שבניו יורק. הטרקלין ישמש את נוסעי החברה ותוענק לנוסעיה עדיפות בו. הטרקלין צפוי להיפתח בסוף שנת 2012.
- ✓ בחודש ספטמבר 2011, הושקה בשיתוף רשת "בסט ביי" חנות מכר מקוונת באתר החברה, Global Store. במסגרת החנות מוצעים למכירה מוצרים

משלימים לחוויית הטיסה, הן במכירה ישירה והן בשיטת מכרז. בשלב ראשון מתוכננת החנות לספק מוצרים בתשלום לכל מי שייכנס לאתר החברה ובשלב שני תיבחן אפשרות רכישת מוצרים על ידי חברי מועדון הנוסע המתמיד בשיטת המרה תמורת נקודות מועדון.

✓ הושקה תכנית GlobalY לחברי מועדון הנוסע המתמיד המתגוררים בחו"ל. במסגרת התכנית, תתרום החברה ערך של 5% מסך הנקודות הנצברות על ידי חברי התכנית למען המטרות הבאות:

- הטסת צעירים יהודיים מחו"ל לישראל לשם הכרות ראשונית עם העם והמדינה בשיתוף ארגון "תגלית".
- הטסת חיילים בודדים לבקר את משפחותיהם בחו"ל בשיתוף האגודה למען החייל.
- הגשמת משאלותיהם של ילדים החולים במחלות מסכנות חיים בשיתוף משאלת לב.

תרומת הנקודות תתבצע מדי רבעון על חשבון החברה בלבד וחברי התכנית יעודכנו על סכום הנקודות שתרמה החברה לארגונים השונים.

✓ בהמשך לדיווחי החברה בדוח התקופתי לשנת 2010 בנוגע להסכם "קוד משותף" (Code Share), שנחתם בחודש דצמבר 2010 עם החברה האוקראינית אירוסוויט (Aerosvit), אושר ההסכם על ידי הממונה על הגבלים עסקיים ועל ידי שר התחבורה והבטיחות בדרכים, והוא מיושם החל מיום 1 בנובמבר 2011.

✓ החברה חתמה על הסכם לשיתוף פעולה (על בסיס אינטרליין) עם חברת התעופה האזורית הקנדית ווסט ג'ט (West Jet), ההסכם נכנס לתוקף בחודש ספטמבר 2011 והוא מאפשר לחברה להציע לקהל הנוסעים שלה מגוון יעדי המשך חדשים ברחבי קנדה, מרכז אמריקה והקריביים.

לסעיף 7.10 – כושר ייצור

ברבעון השלישי לשנת 2011 היצע המושבים של החברה (ASK) גדל ב- 4.7%, (בעיקר בשל יותר ימי פעילות על רקע תזוזת החגים) ומספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס (RPK) של החברה גדל בכ- 3.0% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. לפיכך, נרשמה ירידה של 1.6% בשיעור התפוסה המשוקלל והוא עמד על כ- 82.4% לעומת כ- 83.8% 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:

✓ בחודש יולי 2011 חתמה החברה עם חברה בת של International Lease Finance Corporation, על הסכם לחכירת מטוס מדגם 767-300ER, שנת ייצור 1998, החל מחודש נובמבר 2011 לתקופת חכירה של 6 שנים. המטוס, המצוי בהליך ביקורת חברה במתקן של חברת בואינג בסין, צפוי להתחיל לפעול בשירות החברה בחודש דצמבר 2011.

✓ בסוף חודש דצמבר 2011 צפויה החברה להחזיר את מטוס ה- 757-200 (4X-) EBM) לבעליו (חברת M.K. AVIATION, S.A.).

✓ הוספת כנפונים (Winglets) למטוסי 737-800 – כחלק מניסיון לצמצם את השפעת התייקרות הדלק על הוצאות הטיסה החליטה החברה להוסיף כנפונים למטוסי ה- 737-800 אשר בבעלותה. כנפון הוא הארכה אנכית כלפי מעלה או משיכה לאחור של קצות כנפי כלי טיס בעלי כנף קבועה. הוספת הכנפונים צפויה לאפשר חיסכון בדלק. בשלב זה, הותקנו כנפונים למטוס אחד ובמהלך החציון הראשון לשנת 2012 מתוכננת התקנת כנפונים גם לשני מטוסים נוספים.

✓ במהלך חודשים ספטמבר ואוקטובר 2011, הוציאה החברה שני מטוסים מדגם 767-200ER משירות החברה וזאת לאחר כ- 27 שנות פעילות בחברה.

2. תחום פעילות מטוסי המטען

לסעיף 8.1.1 – מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

להערכת החברה, חלקה של הקבוצה בהובלת מטענים בחודשים יולי - ספטמבר 2011 מכלל המטענים המובלים באוויר לישראל וממנה (לרבות מטענים שהובלו בגחון מטוסי נוסעים כולל פעילות הדואר אך לא כולל חופש שישי) עמד על כ- 32.8% וזאת בהשוואה לכ- 34.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

לסעיף 8.1.3 (א) – היקף ההובלה העולמית של מטענים

על פי דיווחי יאט"א, בחודשים ינואר - ספטמבר 2011 חל גידול של כ- 0.4% בהיקף ההובלה העולמית של מטענים במטוסים (לרבות בגחון מטוסי נוסעים) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, גידול 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 יולי - ספטמבר 2011 חלה עלייה בהיקף תנועת המטענים בנתב"ג של כ- 2.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בחודשים ינואר - ספטמבר לשנת 2011 ירדה כמות המטענים בנתב"ג בכ- 1.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

לסעיף 8.2 – השירותים בתחום הפעילות

בחודש אוגוסט 2011 התקשרה החברה עם חברת Global GSA Group ("3G") בהסכם למינויה כסוכן כללי למטענים במדינות שונות באירופה וכן ליצירת מיזם לשיתוף פעולה עסקי בטיסות אשר מקורן באותן מדינות באירופה בהם תשמש 3G כסוכן כללי למטענים.

לסעיף 8.5 - לקוחות, שיווק והפצה

על פי החלטת בית המשפט, נמכרה חברת אגרקסקו (לקוח של החברה), אשר נקלעה לקשיים כספיים, לבעלים חדשים (חברת ביקל).

3. פרטים לגבי שני תחומי הפעילות

לסעיף 9.1 – רכוש קבוע ומתקנים – טרמינל 3

בהמשך לשיחות שנערכו בין החברה לבין רשות שדות התעופה, הודיעה רשות שדות התעופה, על הארכה ותיקון של חוזה ההרשאה להפעלת טרקלין אירוח נוסעי החברה בטרמינל 3 עד ליום 1 בנובמבר 2013.

לסעיף 9.4.2 – העובדים המועסקים

במהלך תקופת הדוח הסמיכה החברה וקלטה 25 טייסים חדשים לשירות החברה. בהמשך לאמור בסעיף 9.4.2 לדוח התקופתי, להלן טבלה מעודכנת של מצבת העובדים בחברה ליום 30 בספטמבר 2011:

31 בדצמבר 2010	30 בספטמבר 2011	
3,814	3,852	עובדים קבועים
2,150	2,139	עובדים זמניים
5,964	5,991	סה"כ עובדים

לסעיף 9.4.13 – עובדים ישראליים המוצבים בחו"ל

ביום 16.8.2011 אישר דירקטוריון החברה חתימה על הסכם לאספקת שירותי ביטוח רפואי לעובדי אל על ו/או מדינת ישראל המועסקים במדינות שונות ברחבי העולם ובני משפחותיהם. המהלך התבצע על מנת לייעל ולהוזיל את סך עלויות הביטוח, תוך התאמת הסטנדרטים בהסכמי הביטוח לדרישות ביטוח הבריאות הממלכתי.

לסעיף 9.4.16 – נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה

בהמשך להודעת המנכ"ל על הקמת קרן "מצוינות ואנשים" לפיתוח, עידוד וקידום נושא מצוינות בחברה והצטיינות אישית, הקימה החברה ועדה לבחינת ההצעות אשר הוצעו על ידי עובדי החברה לרבות עמידתן בקריטריונים אשר נקבעו לצורך זכייה בפרסים ובחודש אוקטובר 2011 העניק מנכ"ל החברה בטקס מיוחד את פרסי המנכ"ל למצוינות בגין שנת 2010 לעשר ההצעות הזוכות.

ביום 16 בנובמבר 2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויה של גב' יעל אנדרון לדירקטוריון החברה ואת הארכת כהונתו של פרופ' יהושע שמר כדירקטור חיצוני לתקופת כהונה נוספת בת 3 שנים.

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

בהמשך לדיווחי החברה בנוגע לביטול רישיונה המבצעי של סאן דור ביום 1 באפריל 2011, ממשיכה סאן דור בשיווק הטיסות אשר הופעלו על ידה בעבר ואשר מבוצעות על ידי החברה (בימי אמצע השבוע) ועל ידי חברות תעופה אחרות (בטיסות סוף שבוע וחגים). סאן דור משמשת כמארגן תיירות תוך שמירה על המותג "סאן דור" בטיסות השכר המשווקות על ידה. יצוין כי כתוצאה משינוי הפעילות, חלה ברבעון השלישי של השנה ירידה משמעותית בשיעור של 32% בפעילותה הכוללת של סאן דור (בקווים למערב, מרכז ומזרח אירופה וברשת האזורית).

לאחרונה, הגישה סאן דור בקשה רשמית לרשות התעופה האזרחית לקבלת רישיון מבצעי חדש. טרם נקבע מתווה הפעילות ולוחות הזמנים שיאפשרו לסאן דור לשוב לפעילות מבצעית.

לסעיף 9.8.3 – מסגרות אשראי

מסגרות האשראי של החברה הסתכמו נכון ליום 30 בספטמבר 2011 בכ- 87 מליון דולר (כולל 44 מליון דולר מהמוסדות המגדירים) מתוכן מסגרות מובטחות בהיקף של כ- 31 מליון דולר.

לסעיף 9.8.5 – הלוואות לשימוש ייחודי

ליום 30 בספטמבר 2011, יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות אחרים, לרבות אשראי לזמן קצר, עמדה על כ- 674.1 מיליון דולר. לפרטים נוספים על הלוואות ואירוע אשראי בר דיווח ראו פירוט בדוח הדירקטוריון.

בהמשך להסכם אשר נחתם עם חברת R.B. Leasing Company Limited לרכישת מטוס בואינג מדגם 747-400 (ELH). בחודש מאי 2011 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם בנק מקומי למימון רכישת המטוס בסך של כ- 14.5 מיליון דולר. הלוואה הינה בדולר ארה"ב ונושאת ריבית בשיעור של ליבור בתוספת מרווח. תשלומי קרן וריבית ההלוואה הינם תשלומים רבעוניים. המימון הוא לתקופה של 4 שנים. לצורך הלוואה זו שועבד המטוס לטובת הבנק המקומי. כשליש מסכום הלוואה הופקד בבנק המקומי ומשמש מקור לצורך הוזלת עלויות האשראי. בחודש נובמבר 2011 הוגדל סכום המימון בסך של 39.5 מיליון ש"ח. הלוואה הינה בשקלים ונושאת ריבית בשיעור של פריים בתוספת מרווח. תשלומי קרן וריבית ההלוואה הינם תשלומים רבעוניים. המימון הוא לתקופה של 4 שנים.

בחודש אוקטובר 2011 אישר דירקטוריון החברה הסכם הלוואה עם חברה לכרטיסי אשראי מקומית על פיה תקבל החברה הלוואה ע"ס 15 מיליון ש"ח בגין הקדמת מימוש נקודות מועדון. הלוואה הועמדה לתקופה של שנתיים בתשלומי קרן וריבית חודשיים בריבית פריים + מרווח.

לסעיף 9.11.2 (י) – מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

בהמשך לדיווחי החברה, ביום 11 באוקטובר 2011 פורסם תיקון לתקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010, אשר בהתאם לו קיימת זכות ביטול לעסקאות פרונטאליות לרכישת שירותי תיירות, נופש וטיסה, וזאת תוך 14 יום ממועד הרכישה ובלבד שהביטול יתבצע 18 ימים שאינם ימי מנוחה לפחות קודם למועד תחילת השירות. היה ובוטלה העסקה בהתאם לאמור, יהיה העוסק רשאי לגבות דמי ביטול בסך של 5% מערך העסקה או 100 ₪ - הנמוך מביניהם, בנוסף לעלויות סליקת אשראי, ככל שנשא בהן. מתחולת האמור הוחרגו עסקאות לשירותים המתבצעים במלואם מחוץ לישראל, לרבות טיסות המשך לטיסות שיצאו מישראל והניתנות באמצעות חברת תעופה אחרת וחבילות נופש מחוץ לישראל, למעט הטיסות הנכללות בחבילה שהן טיסות מישראל ואליה שאינן טיסות המשך. זאת בתנאי שהעוסק גילה לצרכן בטרם ההתקשרות את תנאי ביטול העסקה של נותן השירות בחו"ל. ביום 10.7.2011 פורסמה על ידי הממונה על הרשות להגנת הצרכן והסחר ההוגן הנחייית ממונה, אשר על פיה הוראות חוק הגנת הצרכן והתקנות על פיו בנוגע לביטולי עסקאות בתחום התיירות והתעופה יחולו על חברות התעופה גם כאשר העסקה בוצעה על ידי הצרכן מול סוכן נסיעות ולא ישירות מול חברת התעופה.

ביום 4.8.2011 פורסם תיקון לתקנות הגנת הצרכן (גודל האותיות בחוזה אחיד), התשנ"ה-1995, אשר ייכנס לתוקף ביום 1.1.2012, ואשר קובע חובות שונות בנוגע לתנאים הכלולים במידע המיועד לצרכן במסגרת פרסומים למיניהם המופקים על ידי גופים מסחריים. התיקון קובע, בין היתר, דרישות בנוגע לגודל האותיות בפרסום, צורתן, צבען, מרווחי השורה ועוד.

כמו כן, ועדת הכלכלה של הכנסת אישרה בחודש יולי 2011 בקריאה ראשונה את הצעת חוק פיצוי וסיוע לנוסעים עקב עיכוב או דחייה בטיסה, התשע"א-2011, שהגיש ח"כ אחמד טיבי, הקובעת כי במקרים של ביטול טיסה, עיכוב בטיסה או סירוב להעלות נוסע לטיסה ובהתקיים התנאים והנסיבות שקבע החוק, יהיה נוסע זכאי להטבות כגון סיוע ללא תשלום, החזר הוצאות, כרטיס טיסה חלופי ואף פיצוי כספי.

לסעיף 9.11.12 – הסדרי ביטחון

בחודש אוקטובר 2011 חתמה החברה על הסכם עם חברת QAS ישראל בע"מ ("ההסכם" ו-"QAS" בהתאמה), אשר 50% ממניותיה מוחזקות על ידי בעלת השליטה בחברה, כנפיים אחזקות בע"מ.

על פי ההסכם, תספק QAS לחברה שרותי ביטחון מסוימים בנמל התעופה בן גוריון אשר אינם מסופקים על-ידי רשות שדות התעופה, בהתאם לדרישות ה-TSA (Transportation Security Administration) האמריקאי, תמורת תשלום בהיקף לא מהותי, המבטא לדעת החברה את מחיר השוק בגין שירותים דומים. ההסכם הנו לתקופה של שנה אחת והחברה רשאית לסיימו בהודעה בת 30 ימים מראש. עסקה זו אושרה על ידי דירקטוריון החברה לאחר שוועדת הביקורת של החברה קבעה כי מדובר בעסקה שאינה חריגה. תמצית נימוקי הדירקטוריון לאישור העסקה היו כי חברת QAS, המתמחה בשירותי קרקע, מבצעת כיום שירותי ביטחון דומים על פי דרישות ה-TSA לחברות תעופה זרות אחרות הטעות לארה"ב וכפופות לדרישות אלה והינה בעלת ניסיון ומיומנות בשירותים מסוג זה. כמו כן, לדעת הדירקטוריון, לאחר שבחן את החלופות שהוצגו בפניו, ההתקשרות עם QAS הינה ההצעה הכדאית ביותר לחברה מבחינה כלכלית ותפעולית מבין החלופות שנבחנו.

לסעיף 9.12 – הסכמים מהותיים

בחודש אוקטובר 2011 פרסמה החברה הזמנה להציע הצעות ("RFP") לחברות דלק ולחברות המבצעות שירותי תדלוק לאספקה ותדלוק של דס"ל בארץ לתקופה שתחל ב-1 בינואר 2012.

בהמשך לדיווח החברה בדוח התקופתי ליום 30 ביוני 2011 בדבר המשא ומתן המתנהל עם חברות הדלק לאספקה של דס"ל בחו"ל, נחתמו במהלך הרבעון השלישי הסכמים עם חלק מחברות הדלק המספקות דס"ל בחו"ל בהיקף כספי שנתי מצטבר של כ-210 מיליון דולר.

לסעיף 9.14 – הליכים משפטיים

בהמשך לאמור בסעיף 9.14.4 לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 הוגדל סכום ההפרשה בגין התביעה האזרחית בארה"ב בנושא מחירי שרותי הובלה אווירית של מטענים, זאת בין היתר לאור מגעים מתקדמים עם התובעים לגיבוש הסכם פשרה.

בהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 3 בנובמבר 2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-315396) ולתיאור בסעיף 9.14.7 לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בהתייחס לתובענה ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת שהוגשה בחודש מאי 2009 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, בהקשר לתיאום מחירי מטען בתחום שירותי הובלה אווירית של מטענים אל ארצות הברית וממנה, ביום 2 בנובמבר 2011, התקבלה אצל החברה החלטת בית המשפט בדבר מחיקת התביעה מחוסר מעש.

אל על נתיבי אויר לישראל בעירבון מוגבל
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011

כללי

1.1 דגשים לתקופת הדוח

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011.

סך תנועת הנוסעים בנתב"ג ברבעון השלישי של שנת 2011 הסתכמה לכ-4.1 מליון נוסעים ביחס לכ-3.8 מליון נוסעים ברבעון השלישי של שנת 2010, גידול של כ-6.6% ואילו כמות המטען המוטסת עלתה בכ-2.3% לכ-71.9 אלפי טון ביחס לכ-70.3 אלפי טון ברבעון המקביל אשתקד.

הקבוצה הטיסה ברבעון זה בטיסות בינלאומיות ופנים ארציות, כ-1,289 אלפי קטעי נוסע וכ-24.9 אלפי טון מטען, גידול מתון של כ-0.5% בקטעי נוסע ושל כ-7.2% בטון מטען ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

חלק השוק של הקבוצה בטיסות סדירות בינלאומיות ובטיסות שכר בנתב"ג, הסתכם לכ-31.5% ביחס לכ-34.0% ברבעון המקביל אשתקד ושיעור התפוסה הממוצע ברבעון עמד על כ-82.4% לעומת כ-83.8% 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-47%, קיטון בשיעור הממוצע של ריבית הליבור בשיעור של כ-21.4%, תיסוף של שער השקל הממוצע ביחס לדולר בשיעור של כ-6.6% ותיסוף של שער האירו הממוצע ביחס לדולר בשיעור של כ-8.8%.

ברבעון השלישי השקיעה הקבוצה סך של כ-23.0 מליון דולר ברכוש קבוע, ופרעה הלוואות שוטפות בסך של כ-31.7 מליון דולר. המכירות הישירות של החברה באמצעות אתר האינטרנט ומוקד הלקוחות גדלו ברבעון המדווח בכ-27% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

ברבעון השלישי של שנת 2011 נבע לחברה רווח תפעולי של כ-25.2 מליון דולר ביחס לרווח תפעולי של כ-55.6 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הרווח הנקי לרבעון המדווח הסתכם לסך של כ-21.0 מליון דולר ביחס לרווח של כ-42.5 מליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2010.

ברבעון השלישי של שנת 2011 נבע לקבוצה תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של כ-6.4 מליון דולר (תזרים של כ-46.6 מליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2010).

יתרות המזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו לסך של כ-127.7 מליון דולר, ההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2011 עמד על סך של כ-184.3 מליון דולר.

1.2 שינויים בתקינה הבינלאומית (IFRS)

לפרטים 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 ממן, ראה באור 2ד' 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-90.1% מכלל הכנסות הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2011.

(ב) פעילות מטוסי המטען - בתחום זה הקבוצה מובילה מטען במטוס חכור 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-3.7% מכלל הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח.

לקבוצה הכנסות נוספות, שאינן משויכות לתחומי הפעילות העיקריים, המהוות כ-6.2% מכלל הכנסותיה.

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

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד:

1. המצב הכספי (דוחות מאוחדים)

שינוי אלפי דולר	31.12.2010 אלפי דולר	30.09.2011 אלפי דולר	
נכסים שוטפים			
8,372	111,002	119,374	מזומנים ושווי מזומנים
(55,203)	63,565	8,362	פיקדונות לזמן קצר
30,045	132,960	163,005	לקוחות
(995)	20,880	19,885	חייבים ויתרות חובה
(39,943)	42,190	2,247	מכשירים פיננסיים נגזרים
4,254	26,995	31,249	הוצאות מראש
(870)	18,756	17,886	מלאי
(54,340)	416,348	362,008	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
(331)	1,869	1,538	פיקדונות בבנקים לזמן ארוך
12,844	693	13,537	השקעה בחברות כלולות
(10,324)	11,552	1,228	השקעה בחברות אחרות
(4,291)	4,291	-	מכשירים פיננסיים נגזרים
(17,877)	1,231,687	1,213,810	רכוש קבוע, נטו
182	7,844	8,026	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
(1,557)	8,121	6,564	הוצאות מראש
(1,305)	38,799	37,494	נכסים בגין הטבות לעובדים
(22,659)	1,304,856	1,282,197	סה"כ נכסים לא שוטפים
(76,999)	1,721,204	1,644,205	סה"כ נכסים
התחייבויות שוטפות			
(49,859)	147,587	97,728	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
15,840	157,912	173,752	ספקים ונותני שרותים
(1,401)	49,625	48,224	זכאים ויתרות זכות
(8,131)	44,939	36,808	הפרשות
17,013	2,329	19,342	מכשירים פיננסיים נגזרים
6,145	98,712	104,857	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
36,429	231,204	267,633	הכנסות מראש
16,036	732,308	748,344	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
6,092	561,084	567,176	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(5,759)	65,590	59,831	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
271	-	271	הלוואה מאחרים
(10,167)	19,739	9,572	מכשירים פיננסיים נגזרים
(3,056)	10,700	7,644	זכאים ויתרות זכות
(11,518)	32,792	21,274	מיסים נדחים
(5,682)	51,467	45,785	הכנסות מראש
(29,819)	741,372	711,553	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
(63,216)	247,524	184,308	סה"כ הון עצמי
(76,999)	1,721,204	1,644,205	סה"כ התחייבויות והון עצמי

השינויים העיקריים בסעיפי הנכסים, ההתחייבויות וההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2011

נכסים שוטפים :

הנכסים השוטפים של החברה קטנו בכ-54.3 מיליוני דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. מרבית הקיטון נבע מירידה בסעיפי פיקדונות לזמן קצר ומכשירים פיננסיים נגזרים. עליה עונתית נרשמה בסעיף הלקוחות.

במכשירים הפיננסיים הנגזרים של החברה (המוצגים בדוחות הכספיים בסעיפי נכסים שוטפים והתחייבויות שוטפות ולא שוטפות) חלו השינויים הבאים:

סה"כ השינוי נטו של השווי ההוגן של גידורי הדס"ל, הריבית והמט"ח מסתכם לירידה של כ-51.1 מיליון דולר לעומת השווי ההוגן בתום שנת 2010, כתוצאה מעסקאות שהגיעו לפירעון, מעסקאות שנמכרו, מעסקאות נוספות שנעשו בתקופה המדווחת ומשינויים בשווי ההוגן של עסקאות שעדיין נותרו פתוחות ליום הדוח. הירידה בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנגזרים, קיבלה ביטוי בקיטון של כ-21.2 מיליון דולר (נטו לאחר מס) בקרן ההון בגין גידור תזרים מזומנים בסעיף ההון העצמי, בקיטון בהתחייבות נטו למיסים נדחים של כ-6.9 מיליון דולר, בגידול נטו בסך של כ-3.3 מיליון דולר בסעיפי הוצאות הדלק והמימון בדוח רווח והפסד ובגידול נטו בסך של כ-19.7 מיליון דולר ביתרות המזומן כתוצאה ממכירת עסקאות גידור דס"ל מוכרות חשבונאית ומרכישת אופציות לגידור דס"ל. לפרטים נוספים ראה סעיפים 1(3), 1(4) ו-1(5) להלן ובאור 9 לדוחות הכספיים.

נכסים לא שוטפים :

הנכסים הלא שוטפים של החברה קטנו נכון ליום 30 בספטמבר 2011 בכ-22.7 מיליוני דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010.

בסעיף הרכוש הקבוע חל קיטון. מחד נרשם גידול כתוצאה מקניית מטוס 400-747, תשלום מקדמות ע"ח עסקת מטוסי 900-737, רכישת מנוע חליפי לצי 737 ורכישת חלפים ואביזרים ורכוש קבוע אחר בסך כולל של כ-84.6 מיליוני דולר, ומאידך קטן סעיף זה עקב 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 בחברות אחרות", סווגה בדוח זה לסעיף "השקעה בחברות כלולות", לפרטים נוספים ראה באור 6 לדוחות הכספיים. בנוסף חלה ירידה בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים לא שוטפים כמפורט לעיל.

התחייבויות שוטפות :

בהתחייבויות השוטפות של החברה חל גידול של כ-16.0 מיליוני דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. עיקר הגידול נובע מגידול בסעיף הכנסות מראש ממכירת כרטיסי טיסה כתוצאה ממכירות מוקדמות לקראת חגי תשרי. סעיף הספקים גדל הן בעקבות עונתיות והן כתוצאה מהתייקרויות, בעיקר במחירי הדס"ל. בסעיף התחייבות בגין נגזרים פיננסיים נרשם גידול כמוסבר לעיל. גידול נרשם גם בסעיף התחייבויות בגין הטבות עובדים בגין שינוי במועדי תשלום השכר. סעיף אשראי לז"ק וחלויות שוטפות קטן משמעותית עקב פריסה מחדש של הלוואות (ראה באור 10 לדוחות הכספיים). בסעיף הפרשות נרשם קיטון כתוצאה מתשלום החוב המוסכם עבור מס הכנסה נכויים (ראה סעיף 6ה' לדוחות הכספיים), שקוזז בחלקו על ידי רישום הפרשה נוספת בגין תביעת מטען אזרחית בארה"ב (ראה ביאור 2.ג.ב.3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, וכן סעיף 11ד' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2011).

התחייבויות לא שוטפות :

בהתחייבויות הלא שוטפות של החברה חל קיטון של כ-29.8 מיליוני דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010. עיקר הירידה נבעה בסעיף ההתחייבות נטו למסים נדחים, בעיקר כתוצאה מההפסד לתקופה. כמו כן נרשם גידול בהתחייבות בסעיף מכשירים פיננסיים נגזרים כמוסבר לעיל. ירידות נרשמו גם בסעיף הכנסות מראש, בגין נקודות מועדון הנוסע המתמיד ובסעיף התחייבויות בגין הטבות לעובדים בעיקר בשל גידול בחלויות השוטפות של תכניות פרישה מוקדמות. בסעיף הלוואות נרשם גידול כתוצאה מפריסה מחדש של הלוואות ומימון לחלויות שוטפות.

הון עצמי

ההון העצמי קטן בתקופת הדוח בכ- 63.2 מליון דולר ביחס ליום 31 בדצמבר 2010.

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2011 לקבוצה גרעון בהון החוזר בסך כ- 386.3 מליון דולר לעומת גרעון של כ-316.0 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2010. היחס השוטף של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 הסתכם לכ-48.4% לעומת 56.9% ליום 31 בדצמבר 2010. הגורם המרכזי לגידול בגרעון בהון החוזר היה ירידה ביתרת הפיקדונות לז"ק וכן ירידה בשווי ההוגן של הנגזרים הפיננסיים וגידול עונתי בסעיף הכנסות מראש. הגידול בגרעון קוזז בחלקו, בעיקר ע"י קיטון בסעיף אשראי לז"ק וחלויות שוטפות, בסעיף הפרשות וכן בגידול בלקוחות.

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, רובו ככולו של הגרעון בהון החוזר אינו תזרימי ומאפשר לחברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה.

2. ניתוח תוצאות הפעילות העסקית של אל על

א.2 נתוני השוק

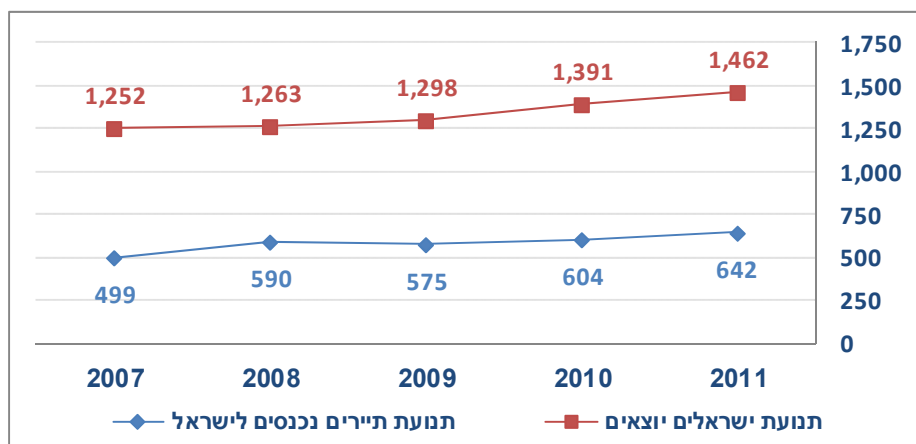
תנועת הנוסעים והמטען בנתב"ג	יולי - ספטמבר 2011		יולי - ספטמבר 2010	
	אלפים	%	אלפים	שינוי אלפים
תיירות נכנסת *	642		604	38
ישראלים יוצאים *	1,462		1,391	71
יבוא מטען - טון **	34.4		33.5	0.9
יבוא מטען - טון **	37.5		36.8	0.7

תנועת הנוסעים והמטען בנתב"ג	ינואר - ספטמבר 2011		ינואר - ספטמבר 2010	
	אלפים	%	אלפים	שינוי אלפים
תיירות נכנסת *	1,874		1,736	138
ישראלים יוצאים *	3,078		2,878	200
יבוא מטען - טון **	104.1		100.5	3.6
יבוא מטען - טון **	117.8		125.0	(7.2)

* המקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

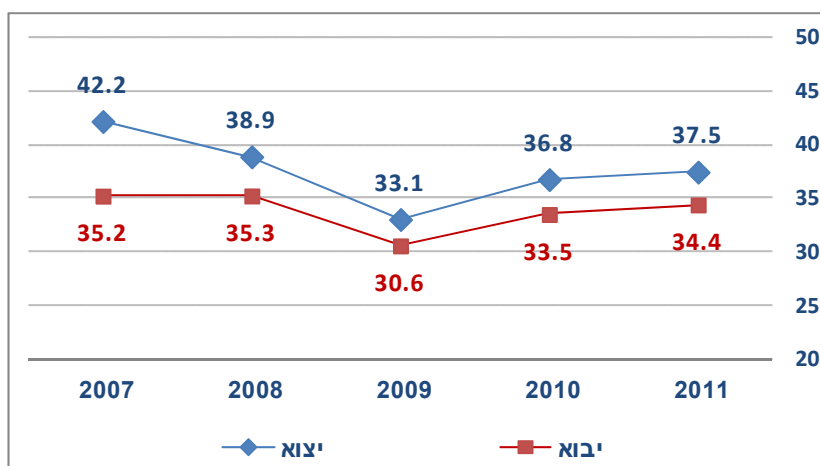
** לא כולל מטענים במעבר.

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



* המקור: לשכה מרכזית לסטטיסטיקה

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



* המקור: רשות תעופה אזרחית

2.2 נתונים תפעוליים של החברה *

שינוי	יולי - ספטמבר 2010	יולי - ספטמבר 2011	
0%	1,283	1,289	קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים
3%	4,947	5,098	נוסע - ק"מ מוטס (RPK) (סדיר) - במיליונים
5%	5,907	6,185	מושב - ק"מ זמין (ASK) (סדיר) - במיליונים
(2%)	83.8%	82.4%	תפוסת נוסעים (LOAD FACTOR) (סדיר) - באחוזים
(7%)	34.0%	31.5%	חלק שוק כולל (סדיר ושכר) - באחוזים
7%	23.2	24.9	טון מטען מוטס - באלפים
9%	124.5	135.7	טון - ק"מ מטען מוטס (RTK) - במיליונים
1%	45.9	46.5	שעות טיסה משוקללות (כולל ציוד חכור) - באלפים
			<u>עובדים - שנות אדם (חברה בלבד)</u>
1%	3,827	3,848	קבועים
6%	2,285	2,414	זמניים
2%	6,112	6,262	סה"כ

שינוי	ינואר - ספטמבר 2010	ינואר - ספטמבר 2011	
3%	3,153	3,245	קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים
1%	13,120	13,314	נוסע - ק"מ מוטס (RPK) (סדיר) - במיליונים
3%	16,044	16,575	מושב - ק"מ זמין (ASK) (סדיר) - במיליונים
(2%)	81.8%	80.3%	תפוסת נוסעים (LOAD FACTOR) (סדיר) - באחוזים
(8%)	36.7%	33.7%	חלק שוק כולל (סדיר ושכר) - באחוזים
5%	74.1	78.1	טון מטען מוטס - באלפים
6%	391.9	417.1	טון - ק"מ מטען מוטס (RTK) - במיליונים
3%	123.8	127.2	שעות טיסה משוקללות (כולל ציוד חכור) - באלפים
			<u>עובדים - שנות אדם (חברה בלבד)</u>
1%	3,821	3,859	קבועים
9%	2,063	2,243	זמניים
4%	5,884	6,102	סה"כ
0	39	39	מספר מטוסים בהפעלה בתום התקופה - ביחידות
(0.1)	13.2	13.1	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 מבוטא 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 המשוקללת כאינדיקטור של היקף הפעילות התעופתית.

הגורמים העיקריים שהשפיעו על התוצאה העסקית בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינם:

	יולי - ספטמבר 2010		יולי - ספטמבר 2011		
	אלפי דולר	% מהמחזור	אלפי דולר	% מהמחזור	
הכנסות מהפעלה	36,490	100%	565,591	100%	602,081
הוצאות הפעלה	(62,757)	(75.4%)	(426,182)	(81.2%)	(488,939)
רווח גולמי	(26,267)	24.6%	139,409	18.8%	113,142
הוצאות מכירה	(805)	(10.4%)	(58,984)	(9.9%)	(59,789)
הוצאות הנהלה וכלליות	(482)	(4.1%)	(23,189)	(3.9%)	(23,671)
הוצאות אחרות, נטו	(2,908)	(0.3%)	(1,599)	(0.7%)	(4,507)
רווח מפעולות רגילות	(30,462)	9.8%	55,637	4.2%	25,175
הוצאות מימון	7,455	(2.2%)	(12,186)	(0.8%)	(4,731)
הכנסות מימון	3,853	0.6%	3,613	1.2%	7,466
חלק החברה ברוחי חברות כלולות, נטו ממס	319	0.0%	-	0.1%	319
רווח לפני מסים על ההכנסה	(18,835)	8.3%	47,064	4.7%	28,229
מיסים על ההכנסה	(2,602)	(0.8%)	(4,602)	(1.2%)	(7,204)
רווח לתקופה	(21,437)	7.5%	42,462	3.5%	21,025

* סווג מחדש, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

ברבעון השלישי של שנת 2011 גדלו הכנסות החברה בכ-36.5 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-6.5%, אולם העלייה החדה במחירי השוק של הדס"ל בשיעור של כ-47% בממוצע אשר הגדילה את ההוצאה (לפני פעולות הגידור) בכ-65 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד (גידול של כ-45.3 מיליון דולר בסך הכל אחרי פעולות הגידור והשינויים בפעילות), העלתה את ההוצאה על דלק לשיעור של כ-34.1% מהמחזור. (ביחס ל-28.3% ברבעון השלישי של שנת 2010). התיסוף שחל בשער השקל הממוצע (6.6%) והאירו (8.8%) ביחס לדולר בתקופה המדווחת, תרם אף הוא לגידול נוסף בהוצאות התפעול של החברה. מאידך, שער השקל ביחס לדולר ליום 30 בספטמבר 2011 פוחת בכ-8.7% ביחס לשער ביום 30 ביוני 2011. כתוצאה מכך נרשם קיטון בהתחייבויות השקליות של החברה במונחי דולר שהקטין את הוצאות החברה.

הכנסות מהפעלה - ההכנסות מהפעלה ברבעון המדווח גדלו כאמור בכ-6.5% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. בהכנסות נטו מנוסעים נרשם גידול הן מעליה של כ-3% בכמות נוסע-קילומטר שהטיסה החברה והן מהגידול בתשואה לנוסע-קילומטר וכן מתיסוף שער היורו ביחס לדולר. ההכנסות מהובלת מטענים גדלו בעיקר כתוצאה מגידול של כ-9% בכמות המטען - ק"מ שהוטסה.

הוצאות הפעלה - ברבעון השלישי של שנת 2011 חל גידול של כ-14.7% בהוצאות הפעלה של החברה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות הדס"ל, כמפורט להלן וכן מתיסוף בשער הממוצע לתקופה של השקל והיורו ביחס לדולר ומהתייקרויות שוטפות. שיעור הוצאות הפעלה עלה מכ-75.4% ברבעון השלישי של שנת 2010 לכ-81.2% ברבעון המדווח.

• הוצאות החברה עבור דלק סילוני גדלו, בכ-45.3 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד גידול משמעותי של כ-28.3%. הוצאה על הדלק היוותה ברבעון המדווח כ-42.0% מסך הוצאות הפעלה ביחס ל-37.6% ברבעון השלישי של שנת 2010. מחירי השוק של הדס"ל גדלו בממוצע בכ-47% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, ואילו המחיר האפקטיבי לחברה, לאחר פעולות הגידור גדל בכ-23.7%. ברבעון המדווח רשמה החברה החזרים בגין גידור הדס"ל בסך של כ-16.3 מיליון דולר אשר נזקפו לדוח רווח והפסד (ביחס לתשלומי גידור בסך של כ-17.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד). הירידה בשווי ההוגן של עסקאות הגידור, שאינן מוכרות חשבונאית, אשר נזקפה לרווח והפסד הגדילה את הוצאות הדס"ל לרבעון בכ-8.2 מיליון דולר. לפרטים נוספים באשר לגידור מחירי הדלק הסילוני, ראה סעיף ב1 (3) להלן.

• הוצאות השכר ברבעון השלישי של שנת 2011 קטנו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הקיטון נבע מפחות שחל בשער השקל ביחס לדולר ליום הדוח ביחס לשער ביום 30 ביוני 2011, אשר הקטין את ההתחייבויות

השקליות לעובדים בגין פיצויים, חופשה ומחלה, במונחי דולר. לעניין השפעת השינויים בשערי החליפין של השקל מול הדולר על התחייבויות החברה בגין הטבות לעובדים, ראה סעיף א.4 להלן.

שיעור הרווח הגולמי ירד מכ- 24.6% מהמחזור ברבעון השלישי של שנת 2010 לכ- 18.8% ברבעון המדווח.

הוצאות מכירה - בהוצאות המכירה לא חל שינוי מהותי ביחס לרבעון המקביל אשתקד, שיעורן מהמחזור ירד מ- 10.4% ברבעון השלישי של שנת 2010 כ- 9.9% ברבעון המדווח.

הוצאות הנהלה וכלליות - הוצאות הנהלה וכלליות נותרו ללא שינוי מהותי ביחס לרבעון המקביל אשתקד ושיעורן מהמחזור ירד מכ- 4.1% לכ- 3.9% ברבעון המדווח.

הוצאות אחרות, נטו - ברבעון המדווח רשמה החברה הוצאות אחרות נטו בסך של כ- 4.5 מליון דולר, בעיקר כתוצאה מהפרשה נוספת בגין תביעת מטען אזרחית בארה"ב (ראה ביאור 11 ד' לדוחות הכספיים) ביחס להוצאה של כ- 1.6 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי ברבעון המדווח הסתכם לכ- 25.2 מליון דולר, כ- 4.2% מהמחזור, לעומת רווח תפעולי ברבעון המקביל אשתקד בסך כ- 55.6 מליון דולר כ- 9.8% מהמחזור.

מימון - החברה רשמה ברבעון המדווח הכנסות מימון, נטו בסך של כ- 2.7 מליון דולר, לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 8.6 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. עיקר השינוי נובע מקיטון בתשלומים בגין גידורי ריבית, מהכנסות שנרשמו בגין הפרשי שער ומתקבולים בגין עסקאות גידור שער החליפין.

הרווח לפני מס ברבעון המדווח הסתכם לכ- 28.2 מליון דולר לעומת רווח לפני מס של כ- 47.1 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הנקי לתקופה הסתכם לכ- 21.0 מליון דולר, כ- 3.5% מהמחזור, ביחס לרווח של כ- 42.5 מליון דולר כ- 7.5% מהמחזור ברבעון המקביל אשתקד.

הגורמים העיקריים שהשפיעו על התוצאה העסקית בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינם:

שינוי	ינואר - ספטמבר 2010		ינואר - ספטמבר 2011		
	אלפי דולר	% מהמחזור	אלפי דולר	% מהמחזור	
	66,601	100%	*1,491,153	100%	הכנסות מהפעלה
	(171,785)	(79.9%)	(1,190,710)	(87.5%)	הוצאות הפעלה
	(105,184)	20.1%	300,443	12.5%	רווח גולמי
	(176)	(10.8%)	*(160,487)	(10.3%)	הוצאות מכירה
	(3,125)	(4.7%)	(69,810)	(4.7%)	הוצאות הנהלה וכלליות
	(8,941)	(0.3%)	(4,221)	(0.8%)	הוצאות תפעול אחרות, נטו
	(117,426)	4.4%	65,925	(3.3%)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
	12,651	(1.9%)	(27,839)	(1.0%)	הוצאות מימון
	12,774	0.5%	6,886	1.3%	הכנסות מימון
	1,199	0.0%	-	0.1%	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס
	(90,802)	3.0%	44,972	(2.9%)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
	8,411	(0.3%)	(4,200)	0.3%	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
	(82,391)	2.7%	40,772	(2.7%)	רווח (הפסד) לתקופה

* סווג מחדש, ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים.

הכנסות מהפעלה - ההכנסות מהפעלה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 גדלו בכ-4.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות מנוסעים נטו גדלו בעיקר כתוצאה מגידול בתשואה לנוסע קילומטר ומשינויים בשערי חליפין. ההכנסות מהובלת מטענים גדלו הן כתוצאה מהגידול בתנועת המטען והן מגידול בתשואה לטון ק"מ.

הוצאות הפעלה - בתשעת החודשים של שנת 2011 חל גידול של כ-14.4% בהוצאות הפעלה של החברה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מגידול בהוצאות הדס"ל והשכר כמפורט להלן וכן מהגידול בפעילות בתקופת הדוח, מהתייקרויות שוטפות ומתיסוף בשער הממוצע של השקל ושל היורו ביחס לדולר.

שיעור הרווח הגולמי ירד מכ-20.1% מהמחזור בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 לכ-12.5% בתקופה המדווחת.

• הוצאות השכר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 גדלו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הגידול נבע מהתיסוף שחל בשער השקל הממוצע ביחס לדולר, מגידול בפעילות ומיישום הסכם השכר. 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 בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 גדלו, בכ-91.5 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד גידול של כ-20.6%. הוצאה על הדלק היוותה בתקופה זו היוותה כ-39.4% מסך הוצאות הפעלה ביחס ל-37.3% בתקופה המקבילה אשתקד. מחירי השוק של הדס"ל גדלו בממוצע בכ-45% ביחס לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010, ואילו המחיר האפקטיבי לחברה, לאחר פעולות הגידור גדל בכ-17.5%. בתקופה המדווחת רשמה החברה החזרים בגין גידור הדס"ל בסך של כ-52.7 מיליון דולר אשר נזקפו לדוח רווח והפסד (ביחס לתשלומי גידור בסך של כ-55.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד). הירידה בשווי ההוגן של עסקאות הגידור, שאינן מוכרות חשבונאית, אשר נזקפה לרווח והפסד הגדילה את הוצאות הדס"ל לתקופה בכ-18.9 מיליון דולר. לפרטים נוספים באשר לגידור מחירי הדלק הסילוני, ראה סעיף ב1 (3) להלן.

הוצאות מכירה - בהוצאות המכירה לא חל שינוי מהותי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. סך שיעור הוצאות המכירה הסתכם לכ-10.3% מהמחזור ביחס לכ-10.8% בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות - בהוצאות הנהלה וכלליות חל גידול ביחס לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010, בעיקר בשל העלייה בשכר כמוסבר לעיל. שיעורן מהמחזור נשאר כ-4.7% בדומה לשיעורן בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010.

הוצאות אחרות, נטו – בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 רשמה החברה הוצאות אחרות נטו בסך של כ- 13.2 מליון דולר, בעיקר כתוצאה מהפרשה נוספת בגין תביעת מטען אזרחית בארה"ב (ראה ביאור 11ד' לדוחות הכספיים). בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 רשמה החברה הוצאות אחרות בסך כ-4.2 מליון דולר.

ההפסד התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הסתכם לכ- 51.5 מליון דולר, כ- 3.3% מהמחזור, לעומת רווח תפעולי בתקופה המקבילה אשתקד בסך כ- 65.9 מליון דולר כ- 4.4% מהמחזור.

מימון - החברה רשמה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 הכנסות מימון נטו בסך של כ-4.5 מליון דולר, לעומת הוצאות מימון נטו בסך של כ-21.0 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי נובע מקיטון בהוצאות לגידור ריבית ומגידול בהכנסות בגין גידור שער השקל.

ההפסד לפני מס לתקופה ינואר - ספטמבר 2011 הסתכם לכ- 45.8 מליון דולר לעומת רווח לפני מס של 45.0 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

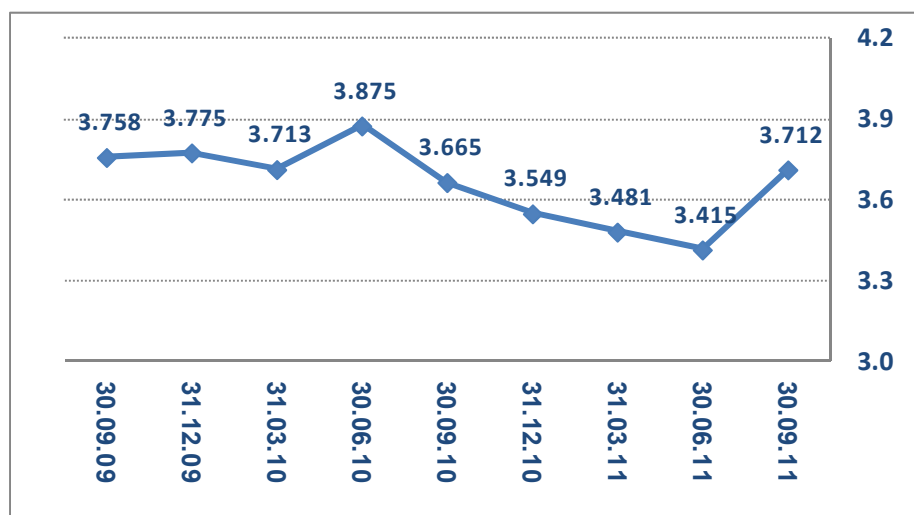
ההפסד לתקופה הסתכם לכ- 41.6 מליון דולר, כ-2.7% מהמחזור, ביחס לרווח של כ- 40.8 מליון דולר, כ-2.7% מהמחזור בתקופה המקבילה אשתקד.

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

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 חל פיחות בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ- 8.7% לעומת תיסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ-5.4% שחל ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 חל פיחות בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ- 4.6%, ביחס לתיסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ-2.9% שחל בתקופה המקבילה אשתקד.

שער חליפין דולר - שקל ליום:



לחברה התחייבויות נטו בגין הטבות לעובדים בעיקר לפיצויים, תכניות פרישה, פדיון ימי מחלה וחופשה ליום 30 בספטמבר 2011 בסך של כ- 79 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 30 בספטמבר 2011 נרשם קיטון בהוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ- 5.6 מיליון דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בה נרשמו הוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ- 4.2 מיליון דולר.

בתשעת החודשים השנה הראשונים של שנת 2011 נרשם קיטון בהוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ- 3.1 מיליון דולר, במקביל לתקופה המקבילה אשתקד, בה נרשמו הוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ- 2.5 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 30 בספטמבר :
2010	2011	2010	2011	
אלפי דולר				
423,645	493,198	426,182	488,939	הוצאות הפעלה
141,946	108,883	139,409	113,142	רווח גולמי
25.1%	18.1%	24.6%	18.8%	שיעור הרווח הגולמי
81,830	84,030	82,173	83,460	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
(262)	(5,299)	(1,599)	(4,507)	הוצאות אחרות, נטו
59,854	19,554	55,637	25,175	רווח מפעולות רגילות לפני מימון
10.6%	3.2%	9.8%	4.2%	שיעור הרווח מפעולות רגילות
46,679	15,404	42,462	21,025	רווח לתקופה
8.3%	2.6%	7.5%	3.5%	שיעור הרווח לתקופה

<u>אחרי נטרול השפעת השינויים בשער החליפין על ההתחייבויות</u>		<u>לפני נטרול השפעת השינויים בשער החליפין על ההתחייבויות</u>		לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר :
2010	2011	2010	2011	
אלפי דולר				
1,189,341	1,364,865	1,190,710	1,362,495	הוצאות הפעלה
301,812	192,889	300,443	195,259	רווח גולמי
20.2%	12.4%	20.1%	12.5%	שיעור הרווח הגולמי
230,113	233,917	230,297	233,598	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
(3,241)	(13,609)	(4,221)	(13,162)	הוצאות אחרות, נטו
68,458	(54,637)	65,925	(51,501)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני מימון
4.6%	(3.5%)	4.4%	(3.3%)	שיעור הרווח (הפסד) מפעולות רגילות
43,305	(44,755)	40,772	(41,619)	רווח (הפסד) לתקופה
2.9%	(2.9%)	2.7%	(2.7%)	שיעור הרווח (הפסד) לתקופה

להלן נתונים לפי מגזרים תפעוליים על בסיס מאוחד:

א. כללי:

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.

מערכת הדיווחים המועברת למקבל ההחלטות 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. החל מחודש יוני 2011 החברה משתמשת במטוס מטען חכור אחד מדגם 747-400.

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 שנתיימה ביום:					30.09.2011
סך-הכל מאוחד	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים	
באלפי \$					
602,081	26,621	10,579	22,381	542,500	הכנסות
-	(23,127)	23,127	-	-	הכנסות מלקוחות חיצוניים
602,081	3,494	33,706	22,381	542,500	הכנסות בין מגזריות
					סה"כ הכנסות מגזר
76,989		8,754	(547)	68,782	תוצאות המגזר
(51,814)					הוצאות לא מיוחסות
25,175					רווח תפעולי
(4,731)					הוצאות מימון
7,466					הכנסות מימון
319					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
28,229					רווח לפני מיסים על ההכנסה
(7,204)					מיסים על ההכנסה
21,025					רווח לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום:					30.09.2010
סך-הכל מאוחד	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים	
באלפי \$					
565,591	33,174	11,054	18,251	503,112	הכנסות
-	(30,962)	30,962	-	-	הכנסות מלקוחות חיצוניים
565,591	2,212	42,016	18,251	503,112	הכנסות בין מגזריות
					סה"כ הכנסות מגזר
104,361		10,356	(1,153)	95,158	תוצאות המגזר
(48,724)					הוצאות לא מיוחסות
55,637					רווח תפעולי
(12,186)					הוצאות מימון
3,613					הכנסות מימון
-					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
47,064					רווח לפני מסים על ההכנסה
(4,602)					מסים על ההכנסה
42,462					רווח לתקופה

הגידול בהכנסות ממטוסי נוסעים ברבעון המדווח ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מגידול בכמות נוסעי-ק"מ ומעליה בתשואה לנוסעי-ק"מ וטון-ק"מ מטען. יחד עם זאת העלייה בתשומות ובעיקר במחירי הדס"ל ותיסוף בשער השקל והאירו ביחס לדולר, הקטינו את רווחיות מגזר מטוסי הנוסעים מכ-18.9% ברבעון השלישי של שנת 2010 לכ-12.7% ברבעון המדווח. ההכנסות ממטוסי מטען גדלו מעבר לעלייה בתשומות הייצור ולפיכך התוצאה ברבעון הייתה הפסד של 2.4% ביחס להפסד של כ-6.3% ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווחיות מגזר מטוסי הנוסעים ברבעון המדווח ביחס לרבעון המקביל אשתקד ועלייה בהוצאות שאינן מיוחסות ישירות למגזרי הפעילות, גרמו למעבר מרווח תפעולי כלל חברתי של כ-55.6 מליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2010 לרווח תפעולי של כ-25.2 מליון דולר ברבעון המדווח.

לתקופה של תשעה חודשים שנתיימה ביום:					30.09.2011
סך-הכל מאוחד	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים	
באלפי \$					
1,557,754	60,411	33,045	76,735	1,387,563	הכנסות
-	(53,200)	53,200	-	-	הכנסות מלקוחות חיצוניים
1,557,754	7,211	86,245	76,735	1,387,563	הכנסות בין מגזריות
					סה"כ הכנסות מגזר
128,345		23,673	(844)	105,516	תוצאות המגזר
(179,846)					הוצאות לא מיוחסות
(51,501)					הפסד תפעולי
(15,188)					הוצאות מימון
19,660					הכנסות מימון
1,199					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
(45,830)					הפסד לפני מסים על ההכנסה
4,211					הטבת מס
(41,619)					הפסד לתקופה

לתקופה של תשעה חודשים שנתיימה ביום:					
סך-הכל מאוחד	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים	30.09.2010
באלפי \$					
1,491,153	66,039	31,548	57,750	1,335,816	הכנסות
-	(64,192)	64,192	-	-	הכנסות מלקוחות חיצוניים
1,491,153	1,847	95,740	57,750	1,335,816	הכנסות בין מגזריות
					סה"כ הכנסות מגזר
212,022		24,869	(2,021)	189,174	תוצאות המגזר
(146,097)					הוצאות לא מיוחסות
65,925					רווח תפעולי
(27,839)					הוצאות מימון
6,886					הכנסות מימון
-					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
44,972					רווח לפני מיסים על ההכנסה
(4,200)					מיסים על ההכנסה
40,772					רווח לתקופה

ההכנסות במגזר מטוסי הנוסעים בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011, גדלו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר כתוצאה מגידול בתשואה לנוסע-ק"מ ולטון - ק"מ מטען וכן מגידול בטון מטען מוטס בבטון מטוסי הנוסעים. הגידול בעלויות התפעול, בעיקר במחירי הדס"ל ובהוצאות השכר והשפעת תיסוף שער השקל והאירו ביחס לדולר, הקטינו את רווחיות המגזר מכ-14.2% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 לכ-7.6% בתקופה המקבילה של שנת 2011. במגזר מטוסי המטען חלה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 עלייה בהכנסה בשל הגידול בכמות המטען המוטס ומעליה בתשואה לטון -ק"מ. בתקופה זאת רשם המגזר הפסד של כ-1.1% לעומת הפסד של כ-3.5% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010. הקיטון ברווחיות מגזר מטוסי הנוסעים וכן גידול בהוצאות שאינן מיוחסות ישירות למגזרי הפעילות, גרמו למעבר מרווח תפעולי כלל חברתי של כ-65.9 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 להפסד תפעולי של כ-51.5 מליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011.

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	הכנסות
-	(78,573)	78,573	-	-	הכנסות מלקוחות חיצוניים
1,972,239	2,086	117,363	87,508	1,765,282	הכנסות בין מגזריות
					סה"כ הכנסות מגזר
280,134		28,573	(264)	251,825	תוצאות המגזר
(192,091)					הוצאות לא מיוחסות
88,043					רווח תפעולי
(35,911)					הוצאות מימון
10,849					הכנסות מימון
45					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
63,026					רווח לפני מסים על ההכנסה
(5,971)					מיסים על ההכנסה
57,055					רווח לשנה

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.

התנועות בתזרימי המזומנים בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינם:

יולי - ספטמבר 2011	יולי - ספטמבר 2010	שינוי	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
6,441	46,575	(40,134)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(2,468)	(41,280)	38,812	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(34,816)	(21,579)	(13,237)	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
(30,843)	(16,284)	(14,559)	ירידה במזומנים ושוי מזומנים

פעילות שוטפת

ברבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2011 נבע לקבוצה תזרים מזומנים מפעילות שוטפת, בסך של כ-6.4 מליון דולר לעומת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בסך של כ-46.6 מליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההרעה בתזרים השוטף ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מקיטון ברווח לרבעון וכן משינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות.

פעילות השקעה

ברבעון השלישי של שנת 2011 השקיעה החברה כ-2.5 מליון דולר נטו בפעילות השקעה. ההשקעה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי הסתכמה לסך של כ-23.4 מליון דולר (בעיקר תשלומים ע"ח עסקת מטוסי 737-900 ורכש חלקי חילוף ואביזרים). מאידך נבע לחברה סך של כ-20.7 מליון דולר ממימוש פיקדונות לזמן קצר.

ברבעון השלישי של שנת 2010 השקיעה החברה סכום נטו בסך של כ-41.3 מליון דולר. ההשקעה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי הסתכמה לסך של כ-11.0 מליון דולר. ההשקעה בפיקדונות לזמן קצר, נטו הסתכמה לכ-30.5 מליון דולר.

פעילות מימון

ברבעון השלישי של שנת 2011 השתמשה החברה כ-34.8 מליון דולר נטו לפעילות מימון, בעיקר לפירעון שוטף של הלוואות ולקיטון באשראי השוטף מתאגידים בנקאיים.

ברבעון השלישי של שנת 2010 השתמשה החברה בכ-21.6 מליון דולר לפעילות מימון, בעיקר לפירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים.

סה"כ חלה ברבעון המדווח ירידה של כ-30.8 מליון דולר ביתרות המזומנים ושוי המזומנים והן הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2011 לכ-119.4 מליון דולר ביחס לכ-150.2 מליון דולר ב-30 יוני 2011.

התנועות בתזרימי המזומנים בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינם:

שינוי	ינואר - ספטמבר 2010	ינואר - ספטמבר 2011	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
(99,980)	183,301	83,321	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
24,515	(54,452)	(29,937)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
31,041	(76,053)	(45,012)	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
(44,424)	52,796	8,372	עליה במזומנים ושווי מזומנים

פעילות שוטפת

בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011 נבע לקבוצה תזרים מזומנים מפעילות שוטפת, בסך של כ- 83.3 מיליון דולר לעומת תזרים מפעילות שוטפת בסך של כ-183.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מההפסד בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 ביחס לרווח שרשמה החברה בתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות השקעה

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 ביצעה החברה השקעות בסכום נטו של כ-29.9 מיליון דולר. ההשקעה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי הסתכמה לסך של כ-85.9 מיליון דולר (בעיקר רכש מטוס 400-747, מנוע חליפי, תשלומים ע"ח מטוסי 737-900 ורכש חלקי חילוף ואביזרים). מאידך, נבעו לחברה כ-55.2 מיליון דולר ממימוש פיקדונות לזמן קצר.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 השקיעה החברה סכום נטו בסך של כ-54.5 מיליון דולר. ההשקעה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי הסתכמה לסך של כ-32.3 מיליון דולר והעלייה בפיקדונות לזמן קצר הסתכמה לסך של כ-30.3 מיליון דולר. מאידך, נבעו לחברה כ-5.5 מיליון דולר ממימוש פיקדונות משועבדים וכ-2.5 מיליון דולר ממימוש רכוש קבוע.

פעילות מימון

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2011 השתמשה החברה בכ-45.0 מיליון דולר נטו לפעילות מימון, בעיקר לפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך כ-62.6 מיליון דולר ופירעון אשראי לז"ק בסך 1.2 מיליון דולר. מאידך, קיבלה החברה בתקופה המדווחת הלוואות בסך של כ-18.8 מיליון דולר.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 השתמשה החברה בכ-76.1 מיליון דולר לפעילות מימון, בעיקר לפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך כ-51.9 מיליון דולר ופירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך כ-26.6 מיליון דולר. מאידך, קיבלה החברה בתקופה זאת הלוואות בסך כ-2.5 מיליון דולר.

סה"כ גדלו יתרות המזומנים ושווי המזומנים ליום 30 בספטמבר 2011 בכ-8.4 מיליון דולר והסתכמו לסך של כ-119.4 מיליון דולר, ביחס לכ-111.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2010.

הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות של החברה:

בהמשך לעמדה משפטית מספר 104-15 של רשות ניירות ערך מיום 30 באוקטובר 2011, בעניין "אירוע אשראי בר דיווח", החברה קבעה כי סף המהותיות לצורך פירוט הלוואות מהותיות הינו 5% מסך המאזן המאוחד של החברה.

לגבי טבלה המפרטת את ההלוואות המהותיות בהתאם לקריטריונים שנקבעו לעיל, ראה נספח ב' לדוח הדירקטוריון להלן.

יצוין כי לחברה הלוואות נוספות ליום 30 בספטמבר 2011, שאינן מהותיות על פי ההגדרה לעיל, כמפורט בדוח זה.

לגבי פרטים נוספים בנוגע להלוואות החברה ולעמידה במגבלות ואמות מידה פיננסיות (COVENANTS), ראה ביאור 22 לדוחות השנתיים ליום 31 בדצמבר 2010.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם:

ב.1. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני השוק ודרכי ניהולם

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-2.3 מיליון דולר. החברה נקטה בצעדי הגנה להקטנת החשיפה, כמפורט בסעיף ב.1.3 (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-6.7 מיליון דולר. החברה נקטה בצעדי הגנה להקטנת החשיפה, כמפורט בסעיף ב.1.4 (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 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 (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 2.16. ובאור 1.22. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.

ב.1.2) 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 שימשו לביצוע ההגנות הדרושות.

מדיניות החברה בנושא גידור הדס"ל בשנת 2010 הייתה: 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 במזמן. נכון למועד הדוח, על פי הנחיית ועדת הדירקטוריון לניהול סיכוני שוק, החברה אינה עומדת בקווי המינימום שהוגדרו במדיניות.

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 הייתה: 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 לאחר תאריך הדוח, ראה סעיף ה לדוח הדירקטוריון להלן.

ב.1.3) גידור מחירי הדלק הסילוני

החברה מבצעת עסקאות פיננסיות להגנה מפני שינויים במחירי הדס"ל, בהתאם למדיניות כמוסבר בסעיף ב.1.2) לעיל.

נכון ליום 30 בספטמבר 2011, היו לחברה מספר התקשרויות, לצורך גידור מחירי הדס"ל, בהיקף הנאמד בכ-55% מהתצרוכת הצפויה לחודשים אוקטובר-דצמבר 2011 ובכ-9% מהתצרוכת הצפויה בשנת 2012. חלק מעסקאות אלה מוכרות חשבונאית כעסקאות הגנה וחלק אחר אינו מוכר. השווי ההוגן נטו של סך מכשירי גידור הדס"ל ליום 30 בספטמבר 2011 הינו סכום שלילי של כ-9.9 מיליון דולר, המוצג בדוחות הכספיים במסגרת ההתחייבויות השוטפות והנכסים השוטפים, בסעיף "מכשירים פיננסיים נגזרים". ברבעון המדווח רשמה החברה בגין עסקאות גידור אלה הכנסה נטו בסך של כ-8.1 מיליון דולר. לפרטים בדבר החלפת מכשירי גידור דס"ל שביצעה החברה בחודש מרץ 2011, ראה באור 9' לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר השינויים שחלו במחירי הדס"ל ושינויים שנעשו בחלק ממבנה תיק הגידור לאחר תאריך הדוח, 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.

ליום 30 בספטמבר 2011 עסקאות אלה אינן מוכרות חשבונאית כעסקאות הגנה. השווי ההוגן של עסקאות אלה ליום 30 בספטמבר 2011 הינו סכום שלילי של כ-11.6 מיליון דולר, המוצג בדוחות הכספיים במסגרת ההתחייבויות השוטפות וההתחייבויות הלא שוטפות בסעיף "מכשירים פיננסיים נגזרים".

לאחר ביצוע הגידורים הנ"ל, נכון ליום 30 בספטמבר 2011, כ-35.9% מיתרת הלוואות החברה הינה בריבית קבועה וזאת לאופק של כשלושה עשר חודשים. בנוסף, קיימות לחברה, ליום 30 בספטמבר 2011 יתרות הלוואות בסך של כ-92.0 מיליון דולר בריבית קבועה לתקופה של כ-10 שנים המהוות כ-13.6% מכלל הלוואות החברה, כך שנכון ליום הדוח כ-53.1% מהלוואות החברה הן בריבית קבועה.

ברבעון המדווח רשמה החברה בגין עסקאות גידור אלה הוצאה נטו בסך של כ-0.1 מיליון דולר.

לפרטים בדבר השינויים בשערי הריבית שחלו לאחר תאריך הדוח, 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 ב1 (2) לעיל.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2011, התקשרה החברה במספר עסקאות פיננסיות, אשר נועדו להגן על החברה מפני ירידה בשערי החליפין של הדולר מול השקל עד חודש אוקטובר 2012. עסקאות אלו מוכרות חשבונאית כעסקאות הגנה.

השווי ההוגן נטו של המכשירים ליום 30 בספטמבר 2011 הינו סכום שלילי של כ-5.2 מליון דולר, המוצג בדוחות הכספיים במסגרת ההתחייבויות השוטפות והנכסים השוטפים בסעיף "מכשירים פיננסיים נגזרים".

ברבעון המדווח רשמה החברה הכנסות בגין עסקאות גידור שערי חליפין בסך כ-4.1 מליון דולר.

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

ב.1.6) דווח בדבר ניתוח רגישות

להלן ניתוח רגישות השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הרגישים לשינויים שיתכנו בגורמי הסיכון אליהם הם חשופים. הניתוחים ניתנים ביחס לשוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים ליום 30 בספטמבר 2011.

להלן טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים לשינויים בגורמי השוק:

3 רגישות לשינויים בשער החליפין ש/דולר – באלפי דולר:

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ש"ח/\$	רווח (הפסד) מהשינויים		
ירידה ב-10% 3.341 ש"ח/\$	ירידה ב-5% 3.526 ש"ח/\$		עלייה ב-5% 3.898 ש"ח/\$	עלייה ב-10% 4.083 ש"ח/\$	
3,640	1,724	32,758	(1,560)	(2,978)	מזומנים ושווי מזומנים
929	440	8,362	(398)	(760)	פיקדונות לזמן קצר
593	281	5,341	(254)	(486)	לקוחות
867	411	7,805	(372)	(710)	חייבים ויתרות חובה
115	54	1,035	(49)	(94)	מכשירים פיננסיים נגזרים
171	81	1,538	(73)	(140)	פיקדונות בבנקים לזמן ארוך
6,315	2,992	56,839	(2,707)	(5,167)	סה"כ נכסים פיננסיים
(3,507)	(1,661)	(31,560)	1,503	2,869	ספקים ונותני שרותים
(185)	(88)	(1,667)	79	152	זכאים ויתרות זכות - שוטפות
(693)	(328)	(6,235)	297	567	מכשירים פיננסיים נגזרים
(493)	(234)	(4,437)	211	403	זכאים ויתרות זכות - לא שוטפות
(4,878)	(2,310)	(43,899)	2,090	3,991	סה"כ התחייבויות פיננסיות
1,438	682	12,940	(616)	(1,177)	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%	
0.662	0.699	0.736	0.773	0.810	
יורו/\$	יורו/\$	יורו/\$	יורו/\$	יורו/\$	
303	144	2,727	(130)	(248)	מזומנים ושוי מזומנים
2,059	976	18,535	(883)	(1,685)	לקוחות
27	13	243	(12)	(22)	חייבים ויתרות חובה
2,389	1,132	21,505	(1,024)	(1,955)	סה"כ נכסים פיננסיים
(3,478)	(1,648)	(31,304)	1,491	2,846	ספקים ונותני שרותים
(458)	(217)	(4,121)	196	375	זכאים ויתרות זכות
(3,936)	(1,864)	(35,425)	1,687	3,220	סה"כ התחייבויות פיננסיות
(1,547)	(733)	(13,920)	663	1,265	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%	
2.746	2.898	* 3.051	3.204	3.356	
גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	
(844)	(422)	8,443	422	844	מלאי דלק סילוני

* מחיר דס"ל לפי ממוצע משוקלל נע לתקופה שנתיימה ביום 30 בספטמבר 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%	
2.488 , 2.439	2.634 , 2.582	2.781 , 2.726	* 2.927 , 2.869	3.073 , 3.012	3.220 , 3.156	3.366 , 3.299	
גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	גלון/\$	
(8,805)	(5,870)	(2,935)	(2,471)	2,935	5,870	8,805	עסקאות SWAP - מוכרות כהגנה
(6,384)	(4,158)	(1,991)	(7,412)	1,769	3,293	4,606	אופציות לא מוכרות כהגנה
(15,189)	(10,028)	(4,926)	(9,883)	4,704	9,163	13,411	סה"כ עסקאות גידור דס"ל

* מחירי הדס"ל באגן הים התיכון (2.869 \$/גלון) ובצפון מערב אירופה (2.927 \$/גלון) ליום 30 בספטמבר 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.

הפסד מהשינויים			שווי הוגן *	רווח מהשינויים			סוג המכשיר
ירידה ב-75% בשיעור הריבית	ירידה ב-10% בשיעור הריבית	ירידה ב-5% בשיעור הריבית		עלייה ב-5% בשיעור הריבית	עלייה ב-10% בשיעור הריבית	עלייה ב-75% בשיעור הריבית	
(692)	(93)	(38)	(11,584)	52	88	680	עסקאות IRS - לא יועדו להגנה

* שווי הוגן חושב לפי ריבית ליבור בשוק ליום הדוח לפי שיעורים כדלקמן: ליבור ל-3 חודשים - 0.37%, ליבור ל-6 חודשים - 0.56% וליבור ל-12 חודשים - 0.86%, הכל לפי העניין ולפי העסקה הרלוונטית.

ו) רגישות גידור שער החליפין ש/דולר לשינויים בשערי החליפין בשוק – באלפי דולר:

רווח מהשינויים		שווי הוגן ש"ח/\$ * 3.712	הפסד מהשינויים		סוג המכשיר
ירידה ב-10% בשער החליפין	ירידה ב-5% בשער החליפין		עלייה ב-5% בשער החליפין	עלייה ב-10% בשער החליפין	
3.341	3.526	3.712	3.898	4.083	עסקאות FORWARD - יועדו להגנה
33,026	16,513	(5,200)	(16,513)	(33,026)	

* ניתוח הרגישות נעשה במונחים שקליים, והרווח או ההפסד במקרה של ירידה או עלייה ב-5% וב-10%, מתורגם לפי שער החליפין 3.712 ש-דולר ליום 30 בספטמבר 2011.

ב.2. דוח בסיסי הצמדה

להלן דוח בסיסי הצמדה על בסיס מאוחד ליום 30 בספטמבר 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	
אלפי דולר						
						נכסים שוטפים
119,374	-	12,606	2,727	32,758	71,283	מזומנים ושוי מזומנים
8,362	-	-	-	8,362	-	פיקדונות לזמן קצר
163,005	-	12,784	18,535	5,341	126,345	לקוחות
19,885	-	1,771	243	7,805	10,066	חייבים ויתרות חובה
2,247	-	-	-	1,035	1,212	מכשירים פיננסיים נגזרים
31,249	31,249	-	-	-	-	הוצאות מראש
17,886	17,886	-	-	-	-	מלאי
						נכסים לא שוטפים
1,538	-	-	-	1,538	-	פיקדונות בבנקים לזמן ארוך
13,537	13,537	-	-	-	-	השקעה בחברות כלולות
1,228	-	-	-	-	1,228	השקעה בחברה אחרת
1,213,810	1,213,810	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
8,026	8,026	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
6,564	6,564	-	-	-	-	הוצאות מראש
37,494	-	-	-	37,351	143	נכסים בגין הטבות עובדים
1,644,205	1,291,072	27,161	21,505	94,190	210,277	סה"כ נכסים
						התחייבויות שוטפות
(97,728)	-	-	(49)	(54)	(97,625)	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
(173,752)	-	(12,370)	(31,304)	(31,560)	(98,518)	ספקים ונותני שירותים
(48,224)	-	(4,122)	(4,121)	(1,667)	(38,314)	זכאים ויתרות זכות
(36,808)	-	-	-	(16,909)	(19,899)	הפרשות
(19,342)	-	-	-	(6,235)	(13,107)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(104,857)	-	(687)	(669)	(99,556)	(3,945)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(267,633)	(267,633)	-	-	-	-	הכנסות מראש
						התחייבויות לא שוטפות
(567,176)	-	-	-	-	(567,176)	הלוואות מתאידיים בנקאיים
(59,831)	-	(4,639)	(656)	(48,094)	(6,442)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(271)	-	-	-	-	(271)	הלוואה מאחרים
(9,572)	-	-	-	-	(9,572)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(7,644)	-	-	-	(4,437)	(3,207)	זכאים ויתרות זכות
(21,274)	(21,274)	-	-	-	-	מיסים נדחים
(45,785)	(45,785)	-	-	-	-	הכנסות מראש
(184,308)	(184,308)	-	-	-	-	הון עצמי
(1,644,205)	(519,000)	(21,818)	(36,799)	(208,512)	(858,076)	סה"כ התחייבויות והון עצמי
-	772,072	5,343	(15,294)	(114,322)	(647,799)	עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)

להלן דוח בסיסי הצמדה על בסיס מאוחד ליום 30 בספטמבר 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						
נכסים שוטפים						
159,483	-	11,259	6,619	20,974	120,631	מזומנים ושווי מזומנים
38,254	-	-	-	8,200	30,054	פיקדונות לזמן קצר
1,500	-	-	-	-	1,500	פיקדונות משועבדים
150,279	-	12,236	14,437	1,287	122,319	לקוחות
17,600	-	930	1,233	7,373	8,064	חייבים ויתרות חובה
16,546	-	-	-	7,325	9,221	מכשירים פיננסיים נגזרים
22,320	22,320	-	-	-	-	הוצאות מראש
15,426	15,426	-	-	-	-	מלאי
נכסים לא שוטפים						
1,784	-	-	-	1,784	-	פקדונות בבנקים לזמן ארוך
648	648	-	-	-	-	השקעה בחברות כלולות
4,034	-	-	-	-	4,034	השקעה בחברה אחרת
5,623	-	-	-	1,014	4,609	מכשירים פיננסיים נגזרים
1,246,457	1,246,457	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
7,923	7,923	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
8,430	8,430	-	-	-	-	הוצאות מראש
35,107	-	-	-	34,983	124	נכסים בגין הטבות עובדים
1,731,414	1,301,204	24,425	22,289	82,940	300,556	סה"כ נכסים
התחייבויות שוטפות						
(154,532)	-	(1,158)	(25)	(1,289)	(152,060)	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
(162,235)	-	(12,877)	(24,676)	(24,580)	(100,102)	ספקים ונותני שירותים
(52,748)	-	(3,636)	(4,086)	(3,026)	(42,000)	זכאים ויתרות זכות
(61,534)	-	-	-	(56,127)	(5,407)	הפרשות
(6,258)	-	-	-	-	(6,258)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(97,429)	-	(304)	(425)	(94,271)	(2,429)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(235,179)	(235,179)	-	-	-	-	הכנסות מראש
התחייבויות לא שוטפות						
(581,297)	-	-	-	-	(581,297)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(62,674)	-	(5,287)	(723)	(48,833)	(7,831)	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(20,238)	-	-	-	-	(20,238)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(10,643)	-	-	-	(4,437)	(6,206)	זכאים ויתרות זכות
(24,169)	(24,169)	-	-	-	-	מיסים נדחים
(51,598)	(51,598)	-	-	-	-	הכנסות מראש
(210,880)	(210,880)	-	-	-	-	הון עצמי
(1,731,414)	(521,826)	(23,262)	(29,935)	(232,563)	(923,828)	סה"כ התחייבויות והון עצמי
-	779,378	1,163	(7,646)	(149,623)	(623,272)	עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים)

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						
נכסים שוטפים						
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
נכסים לא שוטפים						
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
1,721,204	1,294,096	24,829	20,060	94,675	287,544	סה"כ נכסים
התחייבויות שוטפות						
(147,587)	-	-	-	(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
התחייבויות לא שוטפות						
(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)	-	-	-	-	הון עצמי
(1,721,204)	(562,987)	(21,208)	(30,191)	(221,067)	(885,751)	סה"כ התחייבויות והון עצמי
-	731,109	3,621	(10,131)	(126,392)	(598,207)	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, ועדת משאבי אנוש ומינורים, ועדת כספים ותקציב, ועדת מאזן, ועדת ביטחון, ועדת ממשל תאגידי וכן ועדת קשרי ממשל ורגולציה. בישיבת הדירקטוריון מיום 15 בספטמבר 2011, הוחלט לפצל את ועדת כספים, תקציב ומאזן לשתי ועדות: ועדת כספים ותקציב אשר תדון בנושאים כספיים שונים, לרבות תקציב החברה וכן, ועדת מאזן המשמשת כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים. בראש שתי הוועדות עומד הדירקטור החיצוני, מר יאיר רבינוביץ'.

בוועדת המאזן (הוועדה לבחינת דוחות כספיים) מכהנים כיום ארבעה חברים (מתוכם רוב בלתי תלוי) 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 תאגידי גדולים והינו בעל יכולת וניסיון בקריאת דוחות כספיים. פרופ' שמר נתן הצהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות) עובר למינויו.

(3) מר פנחס גינזבורג, דירקטור, בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית, בוגר כלכלה וראיית חשבון מאוניברסיטת תל אביב. משמש כמנכ"ל הלל ושות' – סוכנויות נסיעות. מר גינזבורג הינו בעל יכולת וניסיון רב בקריאת דוחות כספיים ונתן הצהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות) עובר למינויו.

(4) מר אמנון ליפקין – שחק, דירקטור בלתי תלוי, בעל כשירות מקצועית. בוגר היסטוריה כללית באוניברסיטת תל אביב ויו"ר דירקטוריון תה"ל. מר ליפקין שחק נתן הצהרה (כהגדרת מונח זה בתקנות) עובר למינויו.

ועדת המאזן 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.

ועדת המאזן 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 המאזן 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 סמנכ"ל החברה את פעילותה השוטפת של החברה והשפעת פעילות זו על הדוחות הכספיים של החברה ומדגיש סוגיות מהותיות. לבסוף, יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים סוקר את עיקרי המלצות הועדה.

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, התכנסה ביום 15 בנובמבר 2011, ועדת המאזן. בישיבה האמורה השתתפו חברי הועדה: יאיר רבינוביץ', פרופ' שוקי שמר ומר פנחס גינזבורג. כמו כן, השתתפו בישיבה גם יו"ר הדירקטוריון, מר עמיקם כהן, מנכ"ל החברה, מר אליעזר שקדי, סמנכ"ל הכספים, מר ניסים מלכי, היועץ המשפטי ומזכיר החברה, עו"ד עומר שלו, מבקר החברה, רו"ח גיל בר ונציגי רואה החשבון המבקר.

ועדת המאזן 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 30 בספטמבר 2011:

- (א) טיוטת הדוחות הכספיים נשלחה לעיונם של חברי הועדה ביום 13 בנובמבר 2011.
- (ב) חברי הועדה מוזמנים לפנות בכל עת לסמנכ"ל הכספים של החברה בכל שאלה או הבהרה הנדרשת, טרם התכנסות הישיבה.
- (ג) במהלך ישיבת הועדה נסקרו התוצאות הכספיות של החברה והוצגו השוואות בין התקופה המדווחת לתקופות מקבילות ולתכנית העבודה, על ידי סמנכ"ל הכספים.
- (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 בדבר הפעולות בהן נקטה החברה לצורך תיקון החולשה המהותית לרבות ההתקדמות בהכנת תכנית אכיפה מנהלית אשר תובא לאישור דירקטוריון החברה. כמו כן, עודכנה הועדה 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. בנוסף הובאו בפני הועדה הפעולות שנקטה החברה בכדי לוודא שעל אף החולשה המהותית, דוחותיה ערוכים כדיון.
- (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 15 בנובמבר 2011 יחד עם טיוטת הדוחות הכספיים.
- (ח) ביום 22 בנובמבר 2011 התקיים דיון בדירקטוריון החברה בדבר המלצות הועדה לבחינת הדוחות הכספיים. בסיום ישיבת הדירקטוריון, אושרו פה אחד הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2011, כשהם ערוכים על בסיס כללי ה-IFRS. בישיבת הדירקטוריון בה אושרו הדוחות הכספיים, השתתפו חברי הדירקטוריון: ה"ה עמיקם כהן, תמר מוזס-בורוביץ', יהודה (יודי) לוי, אמנון ליפקין-שחק, ערן אילן, עמי סגיס, יאיר רבינוביץ', פרופ' יהושע שמר, שלמה חנאל, פנחס גינזבורג וסופיה קימרלינג. המלצות ועדת המאזן הועברו לעיון הדירקטוריון 6 ימי עסקים לפני קיום הדיון בדוחות הכספיים בדירקטוריון החברה.

ד. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד :

ד1. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

לעניין אירועים לאחר תום תקופת הדיווח, ראה באור 14 לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 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.

ד3. הסבר לגבי הנושא שאליו מפנים רואי החשבון של החברה את תשומת הלב במכתב הסקירה על הדוחות הכספיים ביניים

רואי החשבון של החברה מפנים את תשומת הלב, במכתב הסקירה שלהם על הדוחות הכספיים ביניים, לאמור בביאור 1'ה' לדוחות הכספיים ביניים, בדבר תוכניות ההנהלה של החברה לשיפור התוצאה העסקית ותזרימי המזומנים שלה.

הנושא אליו מפנים רואי החשבון את תשומת הלב, אינו משפיע על שינוי מהנוסח האחיד של רואי החשבון.

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

3 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. בתקופה שלאחר מועד הדוח, נמשך המשבר הכלכלי בארצות גוש היורו ובמיוחד ביוון ובאיטליה וכן נרשמה עליה מחודשת במחירי הנפט .

להלן השינויים שחלו במחירי הדס"ל, שערי הריבית ושער החליפין של השקל מתום הרבעון השני ועד למועד הסמוך לפרסום הדו"ח הכספי ליום 30 בספטמבר 2011:

ב) נכון לתאריך הדוח (30 בספטמבר 2011), מחיר הדס"ל בשוק אגן הים התיכון היה 286.9 סנט לגלון ואילו נכון למועד הסמוך לאישור הדוח מחיר זה הינו כ-310.0 סנט לגלון, גידול של כ-8.0%. יש לציין כי ההוצאה 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 אוקטובר-נובמבר 2011, דומה למחיר האפקטיבי הממוצע אותו שילמה במהלך הרבעון השלישי. במקביל, ערך השווי ההוגן של מכשירי גידור הדס"ל יקבע בהתאם לשינויי המחירים שהתרחשו מאז תום הרבעון וכן מסיום ההתחשבות בגין חלק מהעסקאות.

לאחר תאריך הדוח, שינתה החברה חלק ממבנה תיק הגידור ע"י רכישה מחדש של אופציות מכר שאותן כתבה במסגרת עסקאות צילינדר, הרכישה בוצעה במחיר המגלם רווח של כ-3 מיליוני דולר לעומת השווי של אופציות אלה בתאריך הדוח. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2011 צפויה החברה לרשום בספריה הכנסה של כ-16.4 מיליון דולר כתוצאה מעסקאות גידור שנמכרו בחודש מרץ 2011 (ראה באור 8.ב. לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011).

ג) בשער ריבית הליבור לשלושה חודשים חלה עליה מכ – 0.37% ליום הדוח, לכ – 0.49% במועד הסמוך לאישור הדוח, עליה של כ – 30%. 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 הרביעי של שנת 2011, ייעשו על פי שיעורי הריבית כפי שהיו ברבעונים הקודמים. לחברה קיימות עסקאות הגנה על שער הליבור (ראה סעיף 1.ב. (4) לדוח הדירקטוריון לעיל), אשר השווי ההוגן שלהן עשוי להשתנות בהתאם לשינויים בשיעור ריבית הליבור.

ד) לאחר תאריך הדוח לא חל שינוי מהותי בשער החליפין של השקל ביחס לדולר. לחברה קיימות עסקאות הגנה על שער החליפין שקל-דולר (ראה סעיף 1.ב. (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 (31 בדצמבר 2011). לאחר תאריך הדוח ביצעה החברה, בהתאם למדיניותה, עסקת הגנה נוספת לגידור שע"ח של השקל ביחס לדולר בהיקף של 75% מהחשיפה הצפויה לחודש נובמבר 2012.

אליעזר שקדי
מנכ"ל

עמיקם כהן
יו"ר הדירקטוריון

22 בנובמבר, 2011

נספח א' לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה

ביום 30 בספטמבר 2011

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

ב. פירוט זיהוי קבוצת הנכסים

קבוצת הנכסים לגביה בוצעה הבדיקה כוללת את צי מטוסי 747-400 הכולל 6 מטוסים בבעלות החברה ולגבי צי 777-200 הכולל 6 מטוסים בבעלות החברה.

ג. תאריך התוקף של חוות הדעת

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

ד. מעריך השווי

הערכת השווי בוצעה על ידי הנהלת אל על.

ה. הנסיבות בגין בוצעה הערכת השווי על פי תקן בינלאומי 36

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

יצוין כי השימוש בשווי השוק של המטוסים על בסיס מחירוניהם חברת AVAC ו-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 חברת 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 30 בספטמבר 2011 עולה על מחיר המכירה שלהם.

נכון למועד הערכת שווי זו, מחיר המכירה של צי מטוסי 200-777, מסתכם לסך של כ-445 מליון דולר בהשוואה ליתרת העלות המופחתת בספרים של אותם מטוסים ליום 30 בספטמבר 2011 אשר מסתכמת לסך של כ-501 מליון דולר.

מחיר המכירה של צי מטוסי 400-747, מסתכם לסך של כ-164 מליון דולר בהשוואה ליתרת העלות המופחתת בספרים של אותם מטוסים ליום 30 בספטמבר 2011 אשר מסתכמת לסך של כ-237 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 – 7 שנות פעילות בממוצע (ומימוש המטוסים במחיר מכירה נטו בתום תקופה של 7 שנים).
- תזרים המזומנים הצפוי מפעילות: ההנהלה חישה ומצאה כי תחזית התזרים מפעילות צי מטוסי 777-200 בשנת 2011 צפויה להסתכם בכ-83 מיליון דולר, ועבור צי מטוסי 747-400 תחזית התזרים צפויה להסתכם בכ-96 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 ובתום 7 שנים עבור צי 747-400): חושב בהתבסס על תחזיות חברת AVAC וחברת AIRCLAIMS ומסתכם בכ-180 מיליון דולר עבור צי 777-200, וכ-74 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 7-12 השנים הבאות הוא אפס.
- החברה מניחה כי בתקופה של 7-12 השנים הבאות, המטוסים הנ"ל ישמשו כמטוסי נוסעים.
- החברה לא הניחה צורך בביצוע השקעות בלתי צפויות באותם מטוסים על מנת לאפשר המשך שימוש בהם.

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

סה"כ	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	
653	34	37	40	43	47	51	55	59	64	69	74	80	סה"כ תזרים מהוון
71	71												סה"כ שווי ערך גרט מהוון (בתום 12 השנים)

סה"כ שווי השימוש של צי המטוסים הנ"ל על בסיס גישת היוון תזרימי מזומנים: 724 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	6.0%	6.5%	7.0%	7.5%	8.0%	8.5%	9.0%	9.5%	
במיליוני דולר									
70	694	674	655	637	620	603	587	572	
75	737	716	696	677	659	642	625	609	
80	780	758	737	717	698	680	662	645	
83	809	787	765	744	724	705	687	670	
90	866	842	819	797	776	756	737	718	
95	910	885	861	838	816	795	774	755	

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

מחיר דלק (סנט לגאלון)	תרומה שנתית	NPV	שווי מופחת	הפרש NPV מול שווי מופחת
במיליוני דולר				
254	89	765	501	265
268	86	745	501	244
282	83	724	501	224
296	81	704	501	203
310	78	684	501	183

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

סה"כ	<u>7</u>	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	
518	58	63	68	73	79	85	92	סה"כ תזרים מהוון
43	43							סה"כ שווי ערך גרט מהוון (בתום 7 השנים)

סה"כ שווי השימוש של צי המטוסים הנ"ל על בסיס גישת היוון תזרימי מזומנים: 561 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:

9.5%	9.0%	8.5%	8.0%	7.5%	7.0%	6.5%	6.0%	שיעור היוון תרומה שנתית
במיליוני דולר								
454	461	468	476	484	492	501	509	80
480	487	495	503	512	520	529	538	85
505	513	522	530	539	548	557	567	90
535	544	552	561	571	580	590	600	96
557	566	575	584	594	604	614	624	100
583	592	602	611	621	632	642	653	105

ניתוחי רגישות מחיר דלק, ניצול הנכס על פני 7 שנים:

מחיר דלק (סנט לגאלון)	תרומה שנתית	NPV	שווי מופחת	הפרש NPV מול שווי מופחת
במיליוני דולר				
254	101	589	237	352
268	98	575	237	338
282	96	561	237	324
296	93	548	237	311
310	91	534	237	297

הטבלה שלהלן מציגה את סיכום תחשיב הערכת השווי נכון ליום 30 בספטמבר 2011 לצי
:777-200

תחשיב סכום בר השבה

סכום בר השבה – הגבוה מבין השניים לחברת אל על	שווי השימוש (Value in use) לחברת אל על	מחיר המכירה נטו (Net Selling Price)
במיליוני דולר		
724	724	445

האם יש לבצע ירידת ערך בספרים?

האם יש לבצע ירידת ערך בספרים?	סכום בר השבה של אותם מטוסים לחברת אל על, ליום 30 בספטמר 2011	יתרת העלות המופחתת של המטוסים ליום 30 בספטמבר 2011
במיליוני דולר		
לא	724	501

הטבלה שלהלן מציגה את סיכום תחשיב הערכת השווי נכון ליום 30 בספטמבר 2011 לצי
:747-400

תחשיב סכום בר השבה

סכום בר השבה – הגבוה מבין השניים לחברת אל על	שווי השימוש (Value in use) לחברת אל על	מחיר המכירה נטו (Net Selling Price)
במיליוני דולר		
561	561	164

האם יש לבצע ירידת ערך בספרים?

האם יש לבצע ירידת ערך בספרים?	סכום בר השבה של אותם מטוסים לחברת אל על, ליום 30 בספטמבר 2011	יתרת העלות המופחתת של המטוסים ליום 30 בספטמבר 2011
במיליוני דולר		
לא	561	237

הערכת שווי זו, נכונה למועד עריכתה ומתבססת על תחזית הנתונים הכספיים לשנת 2011 ועל אומדני הכנסות והוצאות צפויות ל- 7-12 השנים הבאות. שינוי בהנחות הצפויות המפורטות לעיל עלול לשנות את הערכת השווי ובעקבותיה החברה עלולה להידרש לבצע הפחתה בשל ירידת ערך.

נספח ב' לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנתיימה

ביום 30 בספטמבר 2011

הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות של החברה – ליום 30/09/2011 *

אמות מידה פיננסיות			לוח סילוקין										
יחס שווי בטחונות בלתי מסולקת ליום 30.9.11	יחס שווי בטחונות בלתי מסולקת ליום 31.12.10	דרישה ליחס שווי בטחונות בלתי מסולקת	תאריך פירעון סופי	תאריך תחילת ההלוואה	יתרת בלון (אלפי דולר)	היקף החזר קרן (אלפי דולר)	תדירות פירעון קרן וריבית	ריבית	בטוחות	יתרה בלתי מסולקת (אלפי דולר)	היקף ההלוואה (אלפי דולר)	הלוואה בגין מטוסים	מאפייני המלווה
128% עומד באמות מידה פיננסיות	125% עומד באמות מידה פיננסיות	125%	27/07/2017	13/01/2000	78,000	עד 16.1.2012 9,250 החל מ- 16.4.2012 6,700	רבעוני	משתנה: לייבור+מרווח 2.31%-2.75%	3 מטוסי ,777-200 3 מטוסי ,737-800 1 מטוס ,737-700 1 מטוס 747-400	242,588	490,000	,777,737	מוסד בנקאי מקומי (**)
-	-	-	23/07/2019	23/07/2007	59,299	בין 2,762 ל- 4,466	רבעוני	משתנה: לייבור+מרווח עד (-0.01%) 0.8%	2 מטוסי 777-200	176,961	219,419	777	מוסד בנקאי זר בערבות EXIM
-	-	-	15/04/2021	17/04/2009	-	2,360	רבעוני	קבועה 3.62%-4.01%	3 מטוסי 737-800	92,024	113,261	737-800	EXIM (**)
-	-	-	20/05/2021	20/05/2009									
-	-	-	22/06/2021	22/06/2009									

* מטבע האשראי של כל ההלוואות המפורטות לעיל הינו דולר ארה"ב.

** קיים מנגנון Cross Default בין ההלוואות השונות של אותו מוסד בנקאי.

נספח ב' לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנתיימה

ביום 30 בספטמבר 2011

הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות של החברה – ליום 15/11/2011 *

אמות מידה פיננסיות			לוח סילוקין										
יחס שווי בטחונות ליתרה בלתי מסולקת ליום 15.11.11	יחס שווי בטחונות ליתרה בלתי מסולקת ליום 31.12.10	דרישה ליחס שווי בטחונות ליתרה בלתי מסולקת	תאריך פירעון סופי	תאריך תחילת ההלוואה	יתרת בלון (אלפי דולר)	היקף החזר קרן (אלפי דולר)	תדירות פירעון קרן וריבית	ריבית	בטוחות	יתרה בלתי מסולקת (אלפי דולר)	היקף ההלוואה (אלפי דולר)	הלוואה בגין מטוסים	מאפייני המלווה
131% עומד באמות מידה פיננסיות	125% עומד באמות מידה פיננסיות	125%	27/07/2017	13/01/2000	78,000	עד 16.1.2012 9,250 החל מ- 16.4.2012 6,700	רבעוני	משתנה: לייבור+מרווח 2.31%-2.75%	3 מטוסי ,777-200 3 מטוסי , 737-800 1 מטוס ,737-700 1 מטוס 747-400	233,381	490,000	,777 737	מוסד בנקאי מקומי (**)
-	-	-	23/07/2019	23/07/2007	59,299	בין 2,762 ל- 4,466	רבעוני	משתנה: לייבור+מרווח (-0.01%) עד 0.8%	2 מטוסי 777-200	174,031	219,419	777	מוסד בנקאי זר בערבות EXIM
-	-	-	15/04/2021	17/04/2009	-	2,360	רבעוני	קבועה 3.62%-4.01%	3 מטוסי 737-800	91,251	113,261	737-800	EXIM (**)
-	-	-	20/05/2021	20/05/2009									
-	-	-	22/06/2021	22/06/2009									

* מטבע האשראי של כל ההלוואות המפורטות לעיל הינו דולר ארה"ב.

** קיים מנגנון Cross Default בין ההלוואות השונות של אותו מוסד בנקאי.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2011**

(בלתי מבוקרים)

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים)
ליום 30 בספטמבר 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 - ג - 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 - ג - 9	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי
ג - 10 - ג - 11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
ג - 12 - ג - 33	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 30 בספטמבר 2011 ואת הדו"ח התמציתי המאוחד על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו 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 ומידיים), 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- 1.9% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.1% וכ- 1.2% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים של חברה כלולה אשר ההשקעה בה הינה כ- 10,285 אלפי דולר ליום 30 בספטמבר 2011, וחלקה של הקבוצה בתוצאותיה הינו כ- 1,199 וכ- 319 אלפי דולר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים 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 ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ה' לדוחות הכספיים בדבר תוכניות ההנהלה של החברה לשיפור התוצאה העסקית ותזרימי המזומנים שלה וכי הנהלת החברה בדיעה כי ביכולתה של החברה לממש את תוכניותיה.

**בריטמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון**

תל אביב, 22 בנובמבר, 2011.

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

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 for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2010	2010	2011
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)	
111,002	159,483	119,374
63,565	38,254	8,362
-	1,500	-
132,960	150,279	163,005
20,880	17,600	19,885
42,190	16,546	2,247
26,995	* 22,320	31,249
18,756	15,426	17,886
416,348	421,408	362,008
1,869	1,784	1,538
693	648	13,537
11,552	4,034	1,228
4,291	5,623	-
1,231,687	1,246,457	1,213,810
7,844	7,923	8,026
8,121	* 8,430	6,564
38,799	35,107	37,494
1,304,856	1,310,006	1,282,197
1,721,204	1,731,414	1,644,205

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 לעובדים

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

(*) סווג מחדש - ראה ביאור 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 30 בספטמבר	
2010	2010	2011
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(בלתי מבוקר)		
147,587	154,532	97,728
157,912	162,235	173,752
49,625	52,748	48,224
44,939	61,534	36,808
2,329	6,258	19,342
98,712	97,429	104,857
231,204	235,179	267,633
<u>732,308</u>	<u>769,915</u>	<u>748,344</u>
561,084	581,297	567,176
65,590	62,674	59,831
-	-	271
19,739	20,238	9,572
10,700	10,643	7,644
32,792	24,169	21,274
51,467	51,598	45,785
<u>741,372</u>	<u>750,619</u>	<u>711,553</u>
1,473,680	1,520,534	1,459,897
155,012	155,012	155,012
28,007	28,007	28,007
237,122	237,122	237,122
7,198	7,054	7,445
35,082	14,865	13,855
-	-	(617)
(214,897)	(231,180)	(256,516)
<u>247,524</u>	<u>210,880</u>	<u>184,308</u>
<u>1,721,204</u>	<u>1,731,414</u>	<u>1,644,205</u>

התחייבויות והון עצמי

התחייבויות שוטפות

אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
ספקים ונותני שירותים
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
הלוואה 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, 22 בנובמבר, 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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
	אלפי דולר (בלתי מבוקר)	אלפי דולר (בלתי מבוקר)	אלפי דולר (בלתי מבוקר)	אלפי דולר (בלתי מבוקר)	
1,972,239 (1,584,557)	* 565,591 (426,182)	602,081 (488,939)	* 1,491,153 (1,190,710)	1,557,754 (1,362,495)	הכנסות מהפעלה הוצאות הפעלה
387,682	139,409	113,142	300,443	195,259	רווח גולמי
(214,755) (96,153) 11,269	* (58,984) (23,189) (1,599)	(59,789) (23,671) (4,507)	* (160,487) (69,810) (4,221)	(160,663) (72,935) (13,162)	הוצאות מכירה הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(299,639)	(83,772)	(87,967)	(234,518)	(246,760)	
88,043	55,637	25,175	65,925	(51,501)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(35,911) 10,849 (25,062)	(12,186) 3,613 (8,573)	(4,731) 7,466 2,735	(27,839) 6,886 (20,953)	(15,188) 19,660 4,472	הוצאות מימון הכנסות מימון הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
45	-	319	-	1,199	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס
63,026	47,064	28,229	44,972	(45,830)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
(5,971)	(4,602)	(7,204)	(4,200)	4,211	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
57,055	42,462	21,025	40,772	(41,619)	רווח (הפסד) לתקופה
0.12	0.09	0.04	0.08	(0.08)	רווח (הפסד) למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ג. (בדולר)
0.11	0.09	0.04	0.08	(0.08)	רווח (הפסד) למניה, בסיסי רווח (הפסד) למניה, מדולל
495,719 496,793	495,719 495,954	495,719 497,297	495,719 495,958	495,719 495,719	הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב רווח (הפסד) למניה בסיסי מדולל

(* סווג מחדש - ראה ביאור 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	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
57,055	42,462	21,025	40,772	(41,619)	רווח (הפסד) לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	(1,086)	-	(617)	הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
65,904	29,171	(29,072)	45,687	(21,227)	רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
65,904	29,171	(30,158)	45,687	(21,844)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
122,959	71,633	(9,133)	86,459	(63,463)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

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 תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 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	יתרה ליום 1 בינואר 2011
-	-	-	-	-	-	(41,619)	(41,619)	הפסד לתקופה
-	-	-	-	(21,227)	-	-	(21,227)	הפסד בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
-	-	-	-	-	(617)	-	(617)	הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
-	-	-	-	(21,227)	(617)	(41,619)	(63,463)	סה"כ הפסד כולל לתקופה
-	-	-	247	-	-	-	247	תשלום מבוסס מניות סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות
-	-	-	247	-	-	-	247	
155,012	28,007	237,122	7,445	13,855	(617)	(256,516)	184,308	סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2011

לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 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	יתרה ליום 1 בינואר 2010
-	-	-	-	-	40,772	40,772	רווח לתקופה
-	-	-	-	45,687	-	45,687	רווח בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
-	-	-	-	45,687	40,772	86,459	סה"כ רווח כולל לתקופה
-	-	-	640	-	-	640	תשלום מבוסס מניות סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות
-	-	-	640	-	-	640	
155,012	28,007	237,122	7,054	14,865	(231,180)	210,880	סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2010

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 30 בספטמבר 2011

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר	קרן הון בגין עסקאות משלום 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	7,385	42,927	469	(277,541)	193,381
-	-	-	-	-	-	21,025	21,025
-	-	-	-	(29,072)	-	-	(29,072)
-	-	-	-	-	(1,086)	-	(1,086)
-	-	-	-	(29,072)	(617)	21,025	(9,133)
-	-	-	60	-	-	-	60
-	-	-	60	-	-	-	60
155,012	28,007	237,122	7,445	13,855	(617)	(256,516)	184,308

יתרה ליום 1 ביולי 2011

רווח לתקופה הפסד בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס סה"כ הפסד כולל לתקופה

תשלום מבוסס מניות סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות

סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2011

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	יתרת הפסד	סה"כ
אלפי דולר (בלתי מבוקר)						
155,012	28,007	237,122	6,858	(14,306)	(273,642)	139,051
-	-	-	-	-	42,462	42,462
-	-	-	-	29,171	-	29,171
-	-	-	-	29,171	42,462	71,633
-	-	-	196	-	-	196
-	-	-	196	-	-	196
155,012	28,007	237,122	7,054	14,865	(231,180)	210,880

יתרה ליום 1 ביולי 2010

רווח לתקופה רווח בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס סה"כ רווח כולל לתקופה

תשלום מבוסס מניות סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות

סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2010

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 בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון עסקאות תשלום 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	יתרה ליום 1 בינואר 2010
57,055	57,055	-	-	-	-	-	רווח לשנה
65,904	-	65,904	-	-	-	-	רווח בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
122,959	57,055	65,904	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
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	סה"כ הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2010

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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
57,055	42,462	21,025	40,772	(41,619)
146,236	4,113	(14,584)	142,529	124,940
<u>203,291</u>	<u>46,575</u>	<u>6,441</u>	<u>183,301</u>	<u>83,321</u>
(46,548)	(9,325)	(23,006)	(29,669)	(84,582)
2,802	87	84	2,488	467
(3,054)	(1,699)	(357)	(2,671)	(1,341)
7,003	-	-	5,503	-
(55,632)	(30,478)	20,654	(30,321)	55,203
(157)	-	(7)	(73)	(61)
354	135	164	291	377
<u>(95,232)</u>	<u>(41,280)</u>	<u>(2,468)</u>	<u>(54,452)</u>	<u>(29,937)</u>
-	-	-	-	18,326
(77,804)	(20,427)	(31,644)	(50,871)	(61,630)
2,568	-	465	2,452	465
(1,596)	(469)	(105)	(1,055)	(988)
(26,912)	(683)	(3,532)	(26,579)	(1,185)
<u>(103,744)</u>	<u>(21,579)</u>	<u>(34,816)</u>	<u>(76,053)</u>	<u>(45,012)</u>
4,315	(16,284)	(30,843)	52,796	8,372
106,687	175,767	150,217	106,687	111,002
<u>111,002</u>	<u>159,483</u>	<u>119,374</u>	<u>159,483</u>	<u>119,374</u>

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לתקופה
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי
המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה

רכישות רכוש קבוע (כולל שיפוצי מנוע כלליים
ותשלומים על חשבון מטוסים)
תמורה ממימוש רכוש קבוע
השקעה ברכוש לא מוחשי
מימוש פיקדונות משועבדים
ירידה (עלייה) בפיקדונות לזמן קצר, נטו
השקעה בפיקדונות לנותני שירותים ולזמן ארוך
מימוש פיקדונות לנותני שירותים ולזמן ארוך
מזומנים ששימשו לפעילות השקעה, נטו

תזרימי מזומנים מ(ל)פעילות מימון

קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
קבלת הלוואות לזמן ארוך מאחרים
פירעון הלוואות אחרות לזמן ארוך
ירידה באשראי לזמן קצר, נטו
מזומנים ששימשו לפעילות מימון, נטו

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
	אלפי דולר (בלתי מבוקר)	אלפי דולר (בלתי מבוקר)	אלפי דולר (בלתי מבוקר)	אלפי דולר (בלתי מבוקר)
130,580	31,269	35,741	97,969	105,056
(98)	(97)	86	(52)	15
(45)	-	(319)	-	(1,199)
6,098	4,442	6,956	3,848	(4,741)
(495)	3,640	(6,527)	16,275	(6,440)
(672)	(58)	(70)	(391)	(389)
784	196	60	640	247
555	81	(2,344)	2,705	3,339
-	-	(1,100)	-	(14,563)
-	-	2,758	-	34,300
(11,145)	(2,788)	(886)	(2,788)	(2,657)
821	-	103	-	1,641
(20,874)	30,071	15,992	(38,193)	(30,045)
(4,725)	(862)	6,937	(1,445)	958
(7,665)	5,838	4,366	(3,299)	(2,697)
3,191	(2,322)	16,864	6,521	870
28,942	9,388	(6,789)	33,265	15,840
(6,430)	(13,419)	(22,591)	(4,046)	(5,343)
27,414	(61,266)	(63,822)	31,520	30,747
<u>146,236</u>	<u>4,113</u>	<u>(14,584)</u>	<u>142,529</u>	<u>124,940</u>

נספח א' -

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי

מזומנים:

פחת והפחותות (כולל גרועות אביזרים, רכיבים שיצאו משימוש ותצרוכת ציוד מתכלה) התאמת ערך פיקדונות לנותני שירותים ולזמן ארוך חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס מיסים נדחים, נטו עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים ובהפרשות רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, נטו שווי הטבה של תוכנית אופציות לעובדים הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של נגזרים דרך רווח והפסד רכישת אופציות לגידור דלק סילוני תקבול ממכירת עסקאות לגידור דלק סילוני רווח ממניות ומאופציות שהתקבלו ללא תמורה שערך מניות ואופציות שהתקבלו ללא תמורה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בלקוחות ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה ירידה (עליה) בהוצאות מראש ירידה (עליה) במלאי עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים ירידה בזכאים אחרים ויתרות זכות עליה (ירידה) בהכנסות מראש

נספח ב' - תשלומי (תקבולי) ריבית, מיסים

ודיבידנד, המסווגים בתזרימי מזומנים

מפעילות שוטפת

25,138	10,760	10,685	19,087	20,985	תשלומי ריבית
(2,817)	(1,458)	(693)	(1,777)	(2,213)	תקבולי ריבית
<u>334</u>	<u>25</u>	<u>24</u>	<u>75</u>	<u>75</u>	תשלומי מס- מקדמות בגין הוצאות עודפות
(20)	20	-	20	-	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 פנים ארציות בישראל ובטיסות בינלאומיות בין ישראל למדינות חוץ. למידע נוסף על מגזרי הפעילות של הקבוצה, ראה באור 13.
- 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.
- ג. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שנסתיימה 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 30 בספטמבר 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. הפרטים אודות עסקאות והתקשרויות בין החברה לחברות המאוחדות שלה, ראה באור 12 להלן.

ה. לאור התוצאה העסקית, החברה גיבשה תוכנית עבודה ופעולה שמטרתה לשפר את התוצאה העסקית ותזרים המזומנים שלה. עיקרי התוכנית הוצגו לדירקטוריון וכללו, בין היתר, אופטימיזציה של הפעולות המסחריות תוך ניהול צמוד ומבוקר של לוח הטיסות והגדלת הכנסות מפעולות, לרבות כאלה שאינן קשורות במכירת כרטיסי טיסה, צמצום עלויות ופעולות נוספות בתחומים הפיננסיים והמימוניים. הנהלת החברה נמצאת בשלבי יישום של תוכנית הפעולה כפי שהוצגה בדירקטוריון, כאמור.

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 לאילו 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 30 בספטמבר 2010	ליום 30 בספטמבר 2011	
117.8	116.9	120.4	מדד המחירים לצרכן - בנקודות
3.549	3.665	3.712	שער הדולר - בשקל חדש
0.749	0.735	0.736	שער הדולר - באירו
0.646	0.632	0.640	שער הדולר - בלירה שטרלינג

שעור השינוי ב- %:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לתקופה של תשעה חודשים שנתיימה ביום 30 בספטמבר 2010	לתקופה של תשעה חודשים שנתיימה ביום 30 בספטמבר 2011	
2.7%	1.9%	2.2%	מדד המחירים לצרכן
(6.0)%	(2.9)%	4.6%	שער הדולר - מול השקל החדש
7.9%	5.9%	(1.7)%	שער הדולר - מול האירו
4.5%	2.3%	(0.9)%	שער הדולר - מול הלירה שטרלינג

לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 30 בספטמבר 2010	לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 30 בספטמבר 2011	
1.2%	0.4%	מדד המחירים לצרכן
(5.4)%	8.7%	שער הדולר - מול השקל החדש
(9.8)%	6.5%	שער הדולר - מול האירו
(5.0)%	2.4%	שער הדולר - מול הלירה שטרלינג

ד. השקעה בחברה כלולה

בהתאם לתקינה הבינלאומית נדרשת החברה הרוכשת, אשר משיגה השפעה מהותית בחברה אחרת, 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 1 IAS - "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 תקופות 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 34 IAS "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 מסוימות. התיקון מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

▪ **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, ייזקק לרווח והפסד. לדעת הנהלת החברה, ליישום הפרשנות אין השפעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

▪ **תיקון 14 IFRIC, "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 7 IFRS "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.

הוראות התיקון חלות בדרך של מכאן ולהבא החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2012. יישום מוקדם אפשרי. הגילויים החדשים אינם נדרשים בגין תקופות דיווח שחלות לפני מועד יישום התיקון לראשונה. לדעת הנהלת החברה, ליישום התקן אין השפעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

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

תיקון 1 IAS (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על הרווח הכולל)

התיקון קובע כי פריטים הנכללים ברווח כולל אחר יופרדו ויוצגו באחת משתי הקבוצות:

- פריטים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד,
- פריטים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד.

בנוסף, קובע התיקון כי במידה ופריטי הרווח הכולל האחר מוצגים לפני השפעת מס, תוצג השפעת המס בנפרד בגין כל אחת מהקבוצות. התיקון ייושם בדרך של יישום למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. לדעת הנהלת החברה, ליישום התקן אין השפעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

IAS 19 (2011) "הטבות עובד"

התקן משנה את הוראות IAS 19 "הטבות עובד" במתכונתו הקיימת, בהיבטים הבאים:

- רווחים או הפסדים אקטואריים יזקפו לרווח כולל אחר ולא יסווגו במועד מאוחר יותר לרווח והפסד. בהתאם לכך, בוטלו חלופות זקיפת הרווחים או ההפסדים האקטואריים לרווח והפסד באופן מיידי, או בהתאם לשיטת הרצועה.
- הכנסות ריבית בגין נכסי תוכנית להטבה מוגדרת תוכרנה על בסיס שיעור ההיוון של המחויבות ולא על פי התשואה הצפויה על הנכסים.
- הטבות עובד לטווח קצר תכלולנה הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן בתום 12 חודשים מתום השנה בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד.
- הטבות בגין פיטורין כתוצאה מהצעה לעידוד פרישה מרצון תוכרנה כהתחייבות במועד בו אין באפשרות הישות המדווחת לסגת מההצעה.

התקן ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים"

התקן קובע את ההוראות הבאות בנושא דוחות כספיים מאוחדים:

- שליטה של ישות בישות אחרת תיקבע בהתבסס על מודל אחיד, ללא תלות בהיותה של הישות האחרת "ישות למטרה מיוחדת". במסגרת זו, בוטלה פרשנות SIC 12 "איחוד-ישויות למטרות מיוחדות".
- שליטה של משקיע בישות אחרת (להלן: "הישות המושקעת") מתקיימת כאשר המשקיע הינו בעל כוח ביחס לישות המושקעת, יש לו חשיפה לתשואות משתנות ממעורבותו בישות המושקעת ויכולת לעשות שימוש בכוחו על מנת להשפיע על גובה התשואות.
- התקן קובע הוראות לבחינת קיומה של "שליטה הלכה למעשה" מקום בו ישות מחזיקה פחות ממחצית מזכויות ההצבעה בישות אחרת. לצורך כך ייבחן, בין היתר, שיעור החזקות המשקיע בישות המושקעת, היקף החזקות הציבור ומידת פיזורן.
- זכויות הצבעה פוטנציאליות בישות המושקעת יילקחו בחשבון לצורך קביעת קיומה של שליטה מקום בו תנאיהן מקנים יכולת ממשית לכוון את הפעילויות הרלוונטיות של הישות בהווה.
- התקן החדש אינו כולל שינוי בנהלי איחוד דוחות כספיים.

תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן, לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 11 "הסדרים משותפים", IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות" ו- IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומזימים משותפים". לדעת הנהלת החברה, ליישום התקן אין השפעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

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

▪ IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות"

התקן קובע דרישות גילוי ביחס לזכויות של ישות בחברות מאוחדות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות שאינן מאוחדות. מטרת הגילויים הינה לסייע בהערכת האופי והסיכונים הנלווים בקשר עם הזכויות בישויות האמורות והשפעתן של זכויות אלה על הדוחות הכספיים של הישות המדווחת. תקן זה ייושם בדרך של יישום למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי, ובלבד שיישום בד בבד עם IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים", IFRS 11 "הסדרים משותפים", ו- IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ומיזמים משותפים". עם זאת ישויות רשאיות לשלב כל גילוי מהגילויים החדשים לתוך דוחותיהן הכספיים לפני מועד זה. בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

▪ IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"

התקן מחליף את הוראות מדידת השווי ההוגן הפרטניות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השונים, בהוראות שתקובצנה בתקן אחד אשר יהווה מדריך למדידת שווי הוגן. בהתאם לכך, נקבעו הוראות למדידת שווי הוגן עבור כל הפריטים הנמדדים בשווי הוגן בדוח על המצב הכספי או לצורכי גילוי. בהתאם לתקן, שווי הוגן מוגדר כסכום שהיה מתקבל ממכירת נכס או הסכום שהיה משולם להעברת התחייבות במהלך העסקים הרגיל בין משתתפי שוק במועד המדידה. התקן קובע את הגישות השונות בהן ניתן למדוד שווי הוגן ומציין כי יש לעשות שימוש בטכניקות הערכה העושות את השימוש המרבי בנתוני שוק נצפים. לגבי נכסים לא פיננסיים, נקבע כי על מנת למדוד את שוויים ההוגן יש להעריך את השימוש המיטבי לגביהם, ועל בסיסו לאמוד את שוויים ההוגן. התקן ייושם בדרך של "מכאן ולהבא" לתקופות שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי. בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

4 באור - 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 הפנקסי של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח נמצא 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.

5 באור - סיווג מחדש של יתרות

להלן הסעיפים בדוח על המצב הכספי שיתרתם ליום 30 בספטמבר 2010 סווגו מחדש:

הוצאות מראש בגין חכירת מטוסים בסך 5,925 אלפי דולר סווגו מסעיף הוצאות מראש שוטפות לסעיף הוצאות מראש לא שוטפות.

להלן הסעיפים בדוח על הרווח והפסד שיתרתם סווגו מחדש:

הנחות במסגרת סעיף הכנסות מהפעלה, לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנשתיימו ביום 30 בספטמבר 2010 בסך 10,930 ו- 4,388 אלפי דולר, בהתאמה, סווגו לסעיף הוצאות הפצה במסגרת הוצאות המכירה.

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

באור 6 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

- א. בהמשך לבאור 39.א. לדוחות הכספיים לשנת 2010, בחודש נובמבר 2010 הוקצו לחברה כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות בשיעור הקרוב ל- 10% מהון המניות המונפק והנפרע של ממן. כמו כן, 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. לפיכך, החל מחודש ינואר 2011 עקב השגה לראשונה של השפעה מהותית בחברת ממן, כללה החברה בדוחותיה הכספיים החל מהרבעון 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. במהלך תשעת החודשים הראשונים לשנת 2011, האמיר המחיר הממוצע של הדלק הסילוני בכ- 29%, ביחס למחיר הממוצע לרבעון הרביעי לשנת 2010. משמעות עליה של סנט אחד במחיר הדלק הסילוני במשך שנה שלמה, הינה תוספת הוצאה שנתית של כ- 2.3 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 שכינה בדירקטוריון החברה (שאינם דח"צים), כמפורט להלן: ה"ה עמיקם כהן, תמר מוזס 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. לגבי החלטות שהתקבלו באסיפה הכללית ביום 16 בנובמבר 2011, ראה באור 14.יא.
- 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 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).

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

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 כספיות העולות על סכום הפרשה כמתואר לעיל ולפיכך הקטינה החברה את סכום ההפרשה הרשומה בספריה והכירה בדוחות הכספיים לשנת 2010 בהכנסות אחרות בסך של כ- 22.25 מיליוני דולרים במסגרת סעיף "הכנסות אחרות".

בנוסף לאמור לעיל, ליום 30 בספטמבר 2011, קיימת בספרי החברה הפרשה בגין ההתחייבויות לביטוח לאומי הנובעות מהסכם הפרשה עם מס הכנסה. החברה מנהלת מגעים עם המוסד לביטוח לאומי על מנת להגיע להסדר בנוגע להתחייבות זו.

1. 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. החברה הקימה ועדה לבחינת ההצעות אשר הוצעו על ידי עובדי החברה לרבות עמידתן בקריטריונים אשר נקבעו לצורך זכייה בפרסים ובחודש אוקטובר 2011 העניק מנכ"ל החברה בטקס מיוחד את פרס המנכ"ל למצוינות בגין שנת 2010 לעשר ההצעות הזוכות.

2. 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 התנגדה לאי הארכת חוזה ההרשאה וביקשה להמשיך ולנהל את המו"מ להארכת תוקף חוזה ההרשאה. בהמשך לשיחות שנערכו בין החברה לבין רשות שדות התעופה, הודיעה רשות שדות התעופה, על הארכה ותיקון של חוזה ההרשאה להפעלת טרקלין אירוח נוסעי החברה בטרמינל 3 עד ליום 1 בנובמבר 2013.

3. ביום 1 באפריל 2011 בוטל רשיונה המבצעי של סאן דור. סאן דור ממשיכה בשיווק הטיסות אשר הופעלו על ידה בעבר ואשר מבוצעות על ידי החברה (בימי אמצע השבוע) ועל ידי חברות תעופה אחרות (בטיסות סוף שבוע וחגים). סאן דור משמשת כמארגן תירות תוך שמירה על המותג "סאן דור" בטיסות השכר המשוקקות על ידה. לאחרונה, הגישה סאן דור בקשה רשמית לרשות התעופה האזרחית לקבלת רישיון מבצעי חדש. טרם נקבע מתווה הפעילות ולוחות הזמנים שיאפשרו לסאן דור לשוב לפעילות מבצעית.

4. ביום 7 באפריל 2011, קיבלה החברה הודעה מאת רשות ההגבלים העסקיים, לפיה הממונה על הגבלים עסקיים שוקל לעשות שימוש בסמכותו ולהכריז על החברה כמופול 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. עמדת החברה הינה כי אבטחת התעופה חלה על המדינה כריבון ולפיכך אין מדובר בשירות מסחרי שעל החברה לספק. החברה הגישה מסמך כתוב לרשות ההגבלים העסקיים בנושא.

5. בהמשך למפורט בסעיף 17.ד. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, בדבר עתירה לבג"צ בנושא הוצאות ביטחון, אשר הוגשה על ידי החברה בשנת 2008 בקשר להחלטות הממשלה שהתקבלו בשנת 2008, ביום 11 ביולי 2011, אישר בית המשפט את בקשת החברה למחיקת העתירה ללא צו להוצאות, לאחר שהחברה הודיעה כי מתקיימים מגעים בינה לבין המדינה בנושא סוגית אבטחת חברות התעופה הישראליות וכי במקרה שהמגעים האמורים לא יצלחו, תשקול החברה הגשת עתירה עקרונית ביחס לחובת המדינה לבצע בעצמה ועל חשבונה את אבטחת חברות התעופה הישראליות ונוסעיהן.

ביום 3 באוגוסט 2011 חתמה החברה על סיכום עם מדינת ישראל, העתיד להסדיר, ככל ויכנס לתוקפו, את פעילות מערך אבטחת התעופה הישראלית.

הסיכום מתייחס בעיקרו להגדלה מדורגת של שיעור השתתפות המדינה בנטל הוצאות הביטחון של חברות התעופה הישראליות, מ- 60% (השיעור הקיים היום) לשיעורים של 65% (בגין שנת 2011), 70% (בגין שנת 2012), 75% (עם חתימת הסכם שמים פתוחים עם האיחוד האירופי) ו- 80% עם יישום הסכם שמים פתוחים (כמוגדר בסיכום).

כניסתו לתוקף של הסיכום מותנית בקבלת החלטת ממשלה עד לא יאוחר מתום שנת 2011. הגשת הסיכום להחלטת ממשלה, כאמור, כפופה לחתימת הסכם נוסף בין החברה לבין משרד החוץ. ההסכם הנוסף בין החברה למשרד החוץ נחתם ביום 6 בנובמבר 2011 ובמסגרתו תוסדר, בין היתר, העסקתם של עובדי אבטחת התעופה - ואושר על ידי משרד האוצר.

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

- י. 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 לגבי העלויות הנוספות שנגרמו לחברה כתוצאה משינוי הפעילות בגין האירוע.
- 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.
- יב. ביום 30 ביוני 2011, הוציא בית המשפט המחוזי בתל אביב צו להקפאת ההליכים המשפטיים נגד אגרקסקו (לקוח של החברה), לפי בקשתה של אגרקסקו. ביום 11 בספטמבר 2011 החליט בית המשפט המחוזי בתל אביב כי חברת אגרקסקו תפורק. ההחלטה לפרק את החברה הגיעה לאחר הודעת הנאמן שמונה לחברה, כי לא הצליח להגיע לאישור הסדר חוב של החברה. ביום 11 באוקטובר 2011 החליט בית המשפט המחוזי בתל אביב כי חברת אגרקסקו תימכר לחברת ביקל בתמורה לסך של 17.6 מיליון ש"ח וכן התחייבות לתשלום עתידי בסך של 24.4 מיליון ש"ח.
- החברה החלה לעבוד עם אגרקסקו על בסיס מזומן בלבד, יחד עם זאת, לאירועים אלו לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.
- יג. ביום 2 באוגוסט 2011, הודיעה החברה כי החל מחודש נובמבר 2011 תפסיק את קו הטיסות הישיר לסאו פאולו, זאת לאחר בחינת הכדאיות הכלכלית והמסחרית של הפעלת הקו כתוצאה מהנסיקה החדה והמתמשכת במחירי הדלק והגידול בהוצאות התפעוליות ובהוצאות הבטחון. ביום 10 בנובמבר 2011 בוצעה הטיסה האחרונה בקו זה.
- יד. בחודש אוגוסט 2011, הודיע שר התחבורה והבטיחות בדרכים על כוונתו לאשר לחברה טיסה יומית נוספת לאילת, בהתאם להמלצות רשות התעופה האזרחית. על פי ההמלצה תוכל החברה להגדיל את קיבולת המושבים שלה לאילת מ- 430 ל-580 מושבים לכל כיוון ולהפעיל 4 טיסות יומיות במקום 3 כיום, זאת בכפוף לשימוע שייערך בעניין, הן לחברה והן לחברות ארקיע וישראייר. כמו כן, כוללת ההמלצה הרחבת המגבלה בדבר מתן הטבות לחברי מועדון הנוסע המתמיד בקו לאילת באופן שתיאסר חלוקת כרטיסי טיסה בחינם (או בתנאים מועדפים) מאילת ואליה לנוסעים בקווים הבינלאומיים של החברה. החברה הגישה התייחסות כתובה לרשות התעופה האזרחית.
- טו. בחודש אוגוסט 2011 התקשרה החברה עם חברת Global GSA Group ("3G") בהסכם למינויה כסוכן כללי למטענים במדינות שונות באירופה וכן ליצירת מיזם לשיתוף פעולה עסקי בטיסות אשר מקורן באותן מדינות באירופה בהם תשמש 3G כסוכן כללי למטענים.
- טז. ביום 28 בספטמבר 2011, הוצא מטוס מדגם (EAC) 767-200ER משירות החברה וזאת לאחר כ-27 שנות פעילות בחברה.

באור 7 - רכוש קבוע וציוד טיסה

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 כגובה מבין מחיר המכירה נטו או שווי השימוש של הנכס שהינו הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך בנכס ומימושו בתום תקופת השימוש ("היוון תזרים מזומנים"). ההנחות העיקריות אשר שימשו בתחשיב היוון תזרים המזומנים הינן: אורך חיים שימושיים (Useful Life) - עבור צי 777-200 - 12 שנות פעילות בממוצע, עבור צי 747-400 - 7 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 7-12 השנים הבאות הינו אפס. תזרים 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.

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

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 בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2011 וברבעון המדווח קיטון בסעיף הוצאות פחת, במסגרת הוצאות הפעלה, בסך של כ- 3.6 וכ- 1.2 מיליוני דולר, בהתאמה. סה"כ הקיטון בהוצאות הפחת לכל שנת 2011 בעקבות שינוי האומדן צפוי להסתכם לסך של כ- 4.8 מיליוני דולר.

ג. נכסים לא משועבדים

הנכסים העיקריים של הקבוצה הינם מטוסים ומנועים חליפיים אשר עלותם המופחתת ליום 30 בספטמבר 2011 הינה כ- 1,056 מיליוני דולר. העלות המופחתת של ציוד הטיסה כאמור, אשר אינו משועבד לצד ג', הינו כ- 28 מיליון דולר. במהלך חודש אוגוסט 2011 שוחררו משעבוד מטוס 757 (EBT) ומטוס 767 (EAC) במסגרת הסכם מימון מחדש של הלוואה עם תאגיד בנקאי, ראה באור 10.1.

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 (EKT), 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 הוענקה 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 למחירי 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, בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2011, מקדמות על חשבון העסקה בסך של כ- 9.7 מיליון דולר.

ו. בהמשך לבאור 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 (ELH), בתחילת חודש מרץ 2011 נתקבל המטוס בחברה. עבודות התחזוקה והעבודות ההנדסיות הסתיימו והמטוס התחיל לבצע טיסות מסחריות ביום 9 ביולי 2011. בחודש מאי 2011 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם בנק מקומי למימון רכישת המטוס בסך של כ- 14.5 מיליוני דולר ארה"ב. הלוואה נושאת ריבית בשיעור של ליבור בתוספת מרווח. תשלומי קרן וריבית הלוואה הינם תשלומים רבעוניים. המימון הוא לתקופה של 4 שנים. לצורך הלוואה זו שועבד המטוס לטובת הבנק המקומי. כשליש מסכום הלוואה הופקד בבנק המקומי ומשמש מקור לצורך הוזלת עלויות האשראי. לגבי מימון נוסף שנתקבל בחודש נובמבר 2011, ראה באור 14.1.

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, ההסכם יהיה בתוקף עד ליום 5 בפברואר 2019. ההסכם כולל תחזוקה של 18 מנועים אשר נמצאים בבעלות החברה וכן מנועים נוספים לפי קביעת החברה.

ח. בהמשך לבאור 39.ד.9) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010 בדבר ההסכם עם חברת AWMS לחכירת מטוס 767-300ER (EAL), בחודש אפריל 2011 התקבל המטוס והצטרף לצי המטוסים של החברה. החכירה סווגה בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית.

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 שיסופקו יחד עם המטוסים ולרכישת מנוע רזרבי מסוג CFM56-7B24/3 לצי ה-737. המנוע התקבל בחודש יולי 2011. מחיר המנוע הינו כ- 8 מיליון דולר. למימון המנוע התקבלה הלוואה מבנק זר על סך של כ- 3.9 מיליון דולר ארה"ב, לתקופה של 7 שנים עם פרעונות קרן וריבית רבעוניים ונושאת ריבית קבועה. לצורך הלוואה זו שועבד המנוע והתקבלה ערבות של

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

הבנק האמריקאי ליצוא ויבוא – Exim.

- י. החברה סיימה את הפעלת מטוס המטען מדגם 747-200F (AXL) בחודש יוני 2011 עקב הצורך בעבודות תחזוקה כבדות הנדרשות לשם המשך הפעלתו. החברה פנתה לקבלת הסכמת המדינה להוצאת המטוס משירות. במקביל ובכפוף להסכמת המדינה נבחנות חלופות למכירת המטוס.
- יא. בחודש יולי 2011 חתמה החברה עם חברת International Lease Finance Corporation על הסכם לחכירת מטוס מדגם 767-300ER (EAM), משנת ייצור 1998, לתקופת חכירה של 6 שנים. המטוס, המצוי בהליך ביקורת חברה במתקן של חברת בואינג בסי, צפוי להתחיל לפעול בשירות החברה בחודש דצמבר 2011. החכירה תסווג בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית.
- יב. בחודש אוגוסט 2011 חתמה החברה על הארכה ותיקון להסכם לחכירת מטוס 737-800 (EKP), משנת ייצור 2001, מחברת International Lease Finance Corporation ("ILFC") עמה נחתם מזכר הבנות בחודש מאי 2010 לגבי המטוס הנדון. חכירת המטוס היא לתקופה של 45 חודשים נוספים. החכירה סווגה בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית.
- יג. בסוף חודש אוגוסט 2011 החזירה החברה מטוס 757-200 (EBS) חכור לבעליו (חברת MK AVIATIONA).

באור 8 - התקשרויות

- א. ביום 22 במרץ 2011 אישר דירקטוריון החברה התקשרות לקבלת שירותי פרסום ורכש שונים בגין שנת 2011 וכן אושררה, 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 השיווקיים 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.
- ב. 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 ויעדי 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.
- ג. בימים 22 ו-24 במאי 2011 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה התקשרות, באמצעות בעלת השליטה בחברה – כנפיים אחזקות בע"מ ("כנפיים"), עם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ לחידוש הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לתקופה נוספת. הביטוח הינו במסגרת פוליסת ביטוח קבוצתית שנערכת על ידי כנפיים לנושאי המשרה בה, בחברות בנות ובחברות קשורות, זאת בהתאם לעסקת המסגרת אשר אושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 10 במאי 2005 ("עסקת המסגרת"). ההתקשרות כפופה לאישור הגורמים המוסמכים בכנפיים.
 - בהתאם לתנאי עסקת המסגרת, הפוליסה הינה בגבול אחריות של 100 מיליון דולר וכן תוספת של 20% מגבול האחריות הנקוב לעיל בגין הוצאות הגנה משפטית בישראל.

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

תקופת הפוליסה הינה מיום 1 באפריל 2011 ועד ליום 30 בספטמבר 2012 (ובנוגע לדירקטורים אשר הנם בעלי שליטה - בכפוף לסעיף 275(א1)(1) לחוק החברות התשנ"ט-1999, אשר ייכנס לתוקפו במועד כאמור בסעיף 49(ז) לתיקון 16 לחוק החברות התשע"א-2011).

בהתאם לתנאי עסקת המסגרת, חלקה של החברה בדמי הביטוח הינו סך של כ- 140 אלפי דולר לשנה (ובאופן יחסי לתקופה של 18 חודשים - כ- 211 אלפי דולר), המהווים 65% מסך דמי הביטוח בגין הפוליסה הקבוצתית. ההשתתפות העצמית הינה בין 10 ל- 75 אלפי דולר (בהתאם לסוג ומהות התביעה).

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרות בהתאם להוראות תקנה 1(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס - 2000 וקבעו כי ההתקשרות תואמת את התנאים שנקבעו בעסקת המסגרת. תמצית נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור ההתקשרות:

1. התקשרות בפוליסת הביטוח הנה לטובת החברה מאחר ויש בה כדי לאפשר לדירקטורים ולנושאי המשרה למלא את תפקידם כראוי, בהתחשב בסיכונים הכרוכים בתפקידם ובאחריות המוטלת על-פי דין על דירקטורים ונושאי המשרה.

2. בעצם רכישת פוליסת הביטוח יש בכדי להפחית מחובת השיפוי של החברה כלפי הדירקטורים ונושאי המשרה בהתאם לכתבי השיפוי שניתנו לדירקטורים ולנושאי המשרה על-ידי החברה.

3. העסקה תואמת את התנאים שנקבעו בעסקת המסגרת.

4. התקשרויות בפוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה הינן התקשרויות מקובלות לגבי חברות ציבוריות בישראל.

ד. ביום 29 ביוני 2011 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם משרד עורכי הדין גולדפרב, לוי, ערן, מאירי, צפירי ושות' ("המשרד") בהסכם לקוח עסקי בתנאים מקובלים בחברה ללקוחות עסקיים עם היקף פעילות דומה, לפיו תעניק החברה הטבות לעובדי המשרד ברכישת כרטיסי טיסה, ככל ויבחרו לעשות שימוש בשירותיה של החברה, החל מיום 1 בינואר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2011 וכן לתקופת הארכה נוספת בת שנה אחת באותם התנאים. כן אישר הדירקטוריון הסכמים קודמים שנחתמו בין המשרד לבין החברה בין השנים 2007 ועד 2010.

עסקה זו, לרבות ההסכמים הקודמים, אושרו על ידי דירקטוריון החברה לאחר שסווגו על-ידי ועדת הביקורת כעסקאות לא חריגות, אשר לנושא משרה בחברה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות בהן עניין אישי, הואיל ועו"ד יהודה (יודי) לוי הינו השותף המנהל של המשרד ומשמש כסגן יו"ר דירקטוריון החברה והנו בעל עניין בא.ל נכסי תעופה בע"מ הנחשבת לבעלת שליטה בכנפיים ובחברה.

תמצית נימוקי הדירקטוריון לאישור ההסכמים הנה כי ההתקשרויות אינן חריגות, הינן לטובת החברה בהתחשב בתנאיהן וביתרון הכרוך בהוספת לקוח עסקי נוסף לרשימת הלקוחות העסקיים הקבועים העושים שימוש בשירותיה של החברה.

ה. ביום 29 ביוני 2011 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם חברת דורי מדיה גרופ בע"מ ("דורי מדיה") בהסכם לקוח עסקי בתנאים מקובלים בחברה ללקוחות עסקיים עם היקף פעילות דומה, לפיו תעניק החברה הטבות לעובדי דורי מדיה ברכישת כרטיסי טיסה ככל ויבחרו לעשות שימוש בשירותיה של החברה, וזאת החל ממאי 2011 ועד מאי 2012 וכן לתקופת הארכה נוספת בת שנה אחת באותם התנאים. כן אישר הדירקטוריון הסכמים קודמים שנחתמו בין דורי מדיה ובין החברה בין השנים 2007 ועד 2010.

עסקה זו, לרבות ההסכמים הקודמים, אושרו על ידי דירקטוריון החברה לאחר שסווגו על-ידי ועדת הביקורת כעסקאות לא חריגות, אשר לנושאי משרה בחברה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות בהן עניין אישי, הואיל וסגנית יו"ר דירקטוריון החברה ובעלת השליטה בחברה, הגב' תמר מוזס בורוביץ, הנה בעלת השליטה, בעקיפין, בדורי מדיה וכן הינה חברת דירקטוריון בדורי מדיה. בנוסף, סגן יו"ר דירקטוריון החברה הנמנה על קבוצת בעלי השליטה בחברה, עו"ד יהודה (יודי) לוי - הינו חבר דירקטוריון בדורי מדיה וחבר הדירקטוריון מר נדב פלטי, הינו מנכ"ל ונשיא דורי מדיה ומחזיק בעקיפין במניות של דורי מדיה.

תמצית נימוקי הדירקטוריון לאישור ההסכמים הנה כי ההתקשרויות אינן חריגות, הינן לטובת החברה בהתחשב בתנאיהן וביתרון הכרוך בהוספת לקוח עסקי נוסף לרשימת הלקוחות העסקיים הקבועים העושים שימוש בשירותיה של החברה.

ו. ביום 16 באוגוסט 2011 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם חברת ידיעות אחרונות בע"מ בהסכם לקוח עסקי בתנאים מקובלים בחברה ללקוחות עסקיים עם היקף פעילות דומה, לפיו תעניק החברה הטבות לעובדי ידיעות אחרונות ברכישת כרטיסי טיסה ככל ויבחרו לעשות שימוש בשירותיה של החברה וזאת החל מיום 1 בינואר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2011 וכן לתקופת הארכה נוספת בת שנה אחת באותם התנאים. כן אישר הדירקטוריון הסכמי לקוח עסקי קודמים שנחתמו בין ידיעות אחרונות ובין החברה בין השנים 2008 ועד 2010.

עסקה זו, לרבות ההסכמים הקודמים, אושרו על ידי דירקטוריון החברה לאחר שסווגו על-ידי ועדת הביקורת כעסקאות לא חריגות אשר לבעלי שליטה בחברה עשוי להיות בהן עניין אישי, הואיל וסגנית יו"ר דירקטוריון החברה ובעלת השליטה בחברה, הגב' תמר מוזס בורוביץ, הנה אחותו של בעל השליטה בידיעות אחרונות.

תמצית נימוקי הדירקטוריון לאישור ההסכמים הנה כי ההתקשרויות אינן חריגות והינן לטובת החברה בהתחשב בתנאיהן וביתרון הכרוך בהוספת לקוח עסקי נוסף לרשימת הלקוחות העסקיים הקבועים העושים שימוש בשירותיה של החברה.

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

באור 9 - 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 בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2011:

התחייבות שווי הוגן ליום 30 בספטמבר 2011 אלפי דולר	שינוי בשווי ההוגן בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2011 אלפי דולר	נכס (התחייבות) שווי הוגן ליום 1 בינואר 2011 אלפי דולר		
<u>(9,883)</u>	<u>(44,194)</u>	<u>34,311</u>	(1)	עסקאות גידור דלק סילוני
<u>(11,584)</u>	<u>10,484</u>	<u>(22,068)</u>	(2)	חוזי החלפת שיעורי ריבית
<u>(5,200)</u>	<u>(17,370)</u>	<u>12,170</u>	(3)	חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ

(1) השינוי בשווי ההוגן של עסקאות גידור דלק סילוני נובע בעיקר מרכישת, מפקיעת וממכירת עסקאות לגידור דלק סילוני ומשינוי בשווי ההוגן של עסקאות שטרם פקעו במהלך התקופה המדווחת (ראה סעיף 9.ב).

(2) השינוי בשווי ההוגן השלילי של חוזי החלפת שיעורי ריבית נובע בעיקר מפקיעת עסקאות במהלך התקופה המדווחת.

(3) השינוי בשווי ההוגן של חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ נובע בעיקר מביצוע עסקאות גידור נוספות בתקופה המדווחת, מירידה בשווי ההוגן של עסקאות שטרם פקעו כתוצאה מעליית שער החליפין שקל-דולר ומירידה בשווי ההוגן עקב פקיעת עסקאות במהלך התקופה המדווחת.

להלן מפורטים השינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, הנמדדים בשווי הוגן, לגביהם חל שינוי משמעותי בשווי ההוגן ברבעון השלישי לשנת 2011:

התחייבות שווי הוגן ליום 30 בספטמבר 2011 אלפי דולר	שינוי בשווי ההוגן ברבעון השלישי לשנת 2011 אלפי דולר	נכס (התחייבות) שווי הוגן ליום 1 ביולי 2011 אלפי דולר		
<u>(9,883)</u>	<u>(23,229)</u>	<u>13,346</u>	(1)	עסקאות גידור דלק סילוני
<u>(11,584)</u>	<u>5,183</u>	<u>(16,767)</u>	(2)	חוזי החלפת שיעורי ריבית
<u>(5,200)</u>	<u>(19,431)</u>	<u>14,231</u>	(3)	חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ

(1) השינוי בשווי ההוגן של עסקאות גידור דלק סילוני נובע בעיקר מרכישת ומפקיעת עסקאות לגידור דלק סילוני במהלך הרבעון המדווח ומשינוי בשווי ההוגן של עסקאות שטרם פקעו.

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

(3) השינוי בשווי ההוגן של חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ נובע בעיקר מביצוע עסקאות גידור נוספות ברבעון המדווח, מירידה בשווי ההוגן של עסקאות שטרם פקעו כתוצאה מעליית שער החליפין שקל-דולר ומירידה בשווי ההוגן עקב פקיעת עסקאות במהלך התקופה המדווחת.

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

ב. מכירת ורכישת עסקאות לגידור דלק סילוני בתקופה המדווחת:

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- 5.4 מיליון דולר מתוכם הוכרו כהכנסה ברבעון המדווח, כ- 16.4 מיליון דולר מתוכם יוכרו כהכנסה ברבעון הרביעי לשנת 2011, והיתרה בסך של כ- 9.2 מיליון דולר תוכר כהכנסה ברבעון הראשון של שנת 2012. בנוסף, במהלך תשעת החודשים הראשונים לשנת 2011 רכשה החברה אופציות נוספות לגידור דס"ל בסכום נטו של כ- 5.8 מיליון דולר.

ג. ברבעון השלישי לשנת 2011 שינתה החברה חלק ממבנה תיק הגידור ע"י מעבר מגידור באופציות רכש לגידור באמצעות צילינדר וזאת באמצעות כתיבת אופציות מכר מתאימות מבחינת ההיקף והתקופה. עסקאות אלה לא מוכרות בדוחות הכספיים כעסקאות הגנה. לגבי שינוי חלק ממבנה תיק הגידור לאחר תאריך הדוח, ראה באור 14.ה.

באור 10 - הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. יחס יתרת הלוואות לביטחונות

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. על פי כתב התיקון יעודכן שיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של הלוואה לריבית הליבור בתוספת מרווח, כמקובל בתנאי השוק הנוכחיים. לשינוי התנאים לעיל, לא היתה השלכה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

ג. בחודש מאי 2011 חתמה החברה על הסכם הלוואה למימון רכישת מטוס בסך של כ- 14.5 מיליוני דולר, לפרטים נוספים ראה באור 7.1.

ד. בחודש יוני 2011 חתמה החברה על הסכם הלוואה למימון רכישת מנוע רזרבי בסך של כ- 3.9 מיליוני דולר, לפרטים נוספים ראה באור 7.ט.

ה. בחודש יולי 2011 חתמה החברה על הסכם עם מוסד בנקאי בקשר להלוואה בסך 14 מיליוני דולר. על פי ההסכם, הוארך האשראי לשנה נוספת עד לחודש אפריל 2012, כאשר במהלך תקופה זו יקבעו הצדדים את תנאי הפריסה מחדש של היתרה הבלתי מסולקת שתוותר בחודש אפריל 2012. כמו כן, עודכן שיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של הלוואה לריבית הליבור בתוספת מרווח, כמקובל בתנאי השוק הנוכחיים. לשינוי התנאים לעיל, לא היתה השלכה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

ו. ביום 16 באוגוסט 2011 אישר דירקטוריון החברה כתב תיקון לתנאי הלוואה שנטלה החברה מתאגיד בנקאי בשנת 2001, אשר יתרתה עומדת על כ- 157 מיליון דולר ארה"ב, ואשר מועד פירעונה המקורי חל בחודש יולי 2013. בהתאם לכתב התיקון, סך של כ- 120 מיליון דולר ארה"ב מיתרת הלוואה הבלתי מסולקת ייפרע בתשלומים רבעוניים שווים החל מחודש יולי 2013 ועד לחודש יולי 2017 (להלן: "מועד הפירעון החדש") והיתרה בסך של כ- 48 מיליון דולר ארה"ב תיפרע במועד הפירעון החדש. בנוסף, על פי כתב התיקון יעודכן שיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של הלוואה לריבית הליבור בתוספת מרווח, כמקובל בתנאי השוק הנוכחיים. למעט שינויים אלה לא בוצעו שינויים מהותיים נוספים בתנאי הלוואה. לשינוי התנאים לעיל, לא הייתה השלכה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

ז. בחודש אוגוסט 2011 חל מועד פירעון של הלוואה ממוסד בנקאי בסך 60 מיליוני דולר. ביום 4 באוגוסט 2011 חתמה החברה הסכם עם המוסד הבנקאי על פיו תועמד הלוואת המשך חלף הלוואה הקיימת בסך 50 מיליוני דולר ארה"ב. הלוואה נפרסה לתקופה של 6 שנים, תשולם בהחזרי קרן וריבית חצי שנתיים ותישא ריבית בשיעור של ליבור בתוספת מרווח. כמו כן, עפ"י ההסכם עודכן שיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של הלוואה לריבית הליבור בתוספת מרווח, כמקובל בתנאי השוק הנוכחיים. לשינוי התנאים לעיל, לא היתה השלכה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

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

באור 11 - הליכים משפטיים

א. נכון ליום 30 בספטמבר 2011, הוגשו כנגד החברה תביעות משפטיות בסך כולל של כ-147 מיליון דולר, בגינם רשמה החברה הפרשה בדוחות הכספיים בסך כולל של כ-19.1 מיליון דולר, וזאת בהסתמך על חוות דעת של יועציה המשפטיים של החברה. בנוסף לאמור לעיל, הוגשה בקשה לאישור תביעה כייצוגית כנגד החברה וגופים נוספים בסך של כ-100 מיליארד ש"ח, ראה סעיף ז' להלן.

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. 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, ובמסגרתה התבקש אישור תביעה נגזרת בסך של 22,800 אלפי ש"ח כנגד חברי דירקטוריון, 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 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.

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, 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 שילכלו 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. 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.

ביום 22 במאי 2011, אישר בית המשפט את בקשת ההסדר (כולל התיקונים שהתבקשו בה). במהלך חודש יוני 2011 שולם לחברה סכום של 3,750,000 ש"ח כחלקם של המבטחים בתשלום הסדר הפשרה, סכומים אלו הוכרו כהכנסה ברבעון השני לשנת 2011 במסגרת סעיף הכנסות מהפעלה.

בימים 22 ו-24 במאי 2011 בחנו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את סבירות המענקים שהעניקה החברה בשנת 2005 לתשעה נושאי משרה בה (להלן: "נושאי המשרה") ואשר לא אושרו כמתחייב על פי הוראות הדין, כמפורט בדוח הביקורת של רשות ניירות ערך הנזכר לעיל.

לאחר הבחינה האמורה אשר כללה, בין היתר, בחינת סבירות סכומי המענקים שהוענקו לכל אחד מנושאי המשרה ביחס להערכת תפקודו של כל נושא משרה בתקופה האמורה, וזאת בין השאר על בסיס סקר נתונים השוואתיים שנערך על ידי גורם חיצוני, החליטו ועדת הביקורת והדירקטוריון, פה אחד, לאשר את הענקת המענקים לכל נושאי המשרה (בסך כולל של 1,970 אלפי ש"ח).

במסגרת החלטתם, קבעו ועדת הביקורת והדירקטוריון כי סכומי המענקים לכל אחד מנושאי המשרה הינם סבירים. כמו כן, נקבע כי סכומי המענקים אינם חריגים, למעט המענק בסך 270 אלפי ש"ח לד"ר שמואל פלדל, אשר כיהן בתפקיד סמנכ"ל תחזוקה והנדסה של החברה, אשר אושר כעסקה חריגה וזאת בשל סכום המענק ביחס לתקופת כהונתו של מר פלדל בחברה במהלך שנת 2005 (5 חודשים), מתן מענק מבלי שנקבע מנגנון לבחינת עמידה ביעדים כפי שצוין בהסכם ההעסקה וכן בשל מיעוט נתוני השוואה רלוונטיים של נושאי משרה בתפקיד דומה. שכרו החודשי הכולל של מר פלדל בתקופה הרלוונטית עמד על 67.5 אלפי ש"ח (ברוטו) והוא סיים את תפקידו בחברה ביום 30 באפריל 2008. נימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון לאישור המענק למר פלדל הינם אופן תפקודו במהלך התקופה בגינה ניתן המענק והאחריות הרבה בה נשא מר פלדל בתפקידו כאחראי על תחזוקת צי המטוסים של החברה ובטיחותם, התמודדות עם שיפור הכשירות והדיוק המבצעים של החברה וכן לאור היקף העבודה הנובע מאחריות כאמור.

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 (שר התחבורה והבטיחות בדרכים, השר להגנת הסביבה, רשות שדות התעופה ורשות התעופה האזרחית).

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

- ד. בהמשך לבאור 27.ג.ב.3) לדוחות הכספיים לשנת 2010 בדבר תביעה אזרחית בנושא מחירי שירותי הובלה אווירית של מטענים, סכום ההפרשה בגין התביעה הוגדל, זאת בין היתר לאור מגעים מתקדמים עם התובעים לגיבוש הסכם פשרה.
- ה. 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.
- ו. ביום 30 במאי 2011, נתקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה. עניינה של הבקשה הינה טענת התובע לפיה החברה מבצעת גביית יתר של דמי ביטול עסקת מכר מרחוק בשיעור העולה על השיעור המקסימלי המותר בהתאם להוראות חוק הגנת הצרכן. בבקשה לא צוין סכום מדויק לתביעה הייצוגית, אך התובע ציין כי סכום התביעה מוערך על ידו "לכל הפחות בכעשרות מיליוני ש"ח". החברה הגישה תגובתה לבית המשפט.
- ז. ביום 31 ביולי 2011, נתקבלה במשרדה הראשי של החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, אשר הוגשה כנגד רשות שדות התעופה, החברה, ישראייר תעופה ותיירות בע"מ, ארקיע קווי תעופה ישראלים בע"מ ושירות הביטחון הכללי, לבית המשפט המחוזי בנצרת. עניינה של הבקשה הינה טענת התובעים לפיה ערביי ישראל, היוצאים ו/או הנכנסים בשערי המדינה, מופלים בשל אופן הבידוק הביטחוני הייחודי לו הם נחשפים. סכום התביעה האישית של כל אחד מהתובעים עומד על סך של 100 אלפי ש"ח. מספר חברי קבוצת התובעים הפוטנציאליים מוערך על ידי התובעים במיליון אזרחים ערבים. החברה לומדת את הבקשה ותפעל להגשת תגובתה לבית המשפט.
- ח. לגבי הליכים משפטיים מהותיים אחרים המתנהלים נגד החברה, ראה באור 27.ג. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.

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

באור 12 - עסקאות והתקשרויות עם החברות המוחזקות

1) כאמור בבאור ד.1. החברה לא כללה בדוח הכספי לתקופה שנתיימה ביום 30 בספטמבר 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 תשעה חודשים שנתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2010
		2011		2010		2010
		אלפי דולר		אלפי דולר		אלפי דולר
סאנדור	החכרת מטוסים ומתן שרותים נלווים עמלות	63,626	54,720	30,398	24,446	78,573
		729	638	199	161	878
תמ"מ	קניית מזון לטיסות החברה בנתב"ג	16,087	18,693	6,150	7,080	21,519
בורנשטיין	קניית מזון לטיסות החברה מניו-יורק דיבידנד דמי ניהול ריבית מחברת האם (1)	5,104	5,144	1,889	1,903	5,990
		20	-	20	-	20
		77	96	21	27	184
		45	45	15	15	60
סופרסטאר	מכירת כרטיסי טיסה וסידורי קרקע	7,775	7,958	2,489	2,478	10,547
כתית	רכישת מזון לעובדים ושירותי מזון בטרקלין המלך דוד בטרמינל 3	2,153	2,519	724	892	3,064

חברה	סוג הפעילות	חשבון השקעה ליום 30 בספטמבר 2011		חשבון השקעה ליום 31 בדצמבר 2010		חשבון חו"ז ליום 31 בדצמבר 2010
		2011		2010		2010
		אלפי דולר		אלפי דולר		אלפי דולר
סאנדור	החכרת מטוסים ומתן שרותים נלווים	3	3	3	3	9,631
תמ"מ	קניית מזון לטיסות החברה בנתב"ג	1,322	756	756	756	3,641
בורנשטיין	קניית מזון לטיסות החברה מניו-יורק הלוואה לחברה האם (1)	4,873	5,143	4,491	4,491	178
		-	-	-	-	2,600
סופרסטאר	מכירת כרטיסי טיסה וסידורי קרקע הלוואה מהחברה האם (2)	(41)	(172)	(65)	(65)	104
		324	492	488	488	-
כתית	רכישת מזון לעובדים ושירותי מזון בטרקלין המלך דוד בטרמינל 3	-	-	-	-	1,221

(1) בחודש דצמבר 2008, קבלה החברה מבורנשטיין הלוואה 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 הלוואה ע"ס 205 אלפי שטרלינג. בחודש אוקטובר 2010 העמידה החברה הלוואה נוספת ע"ס 110 אלפי שטרלינג. שתי הלוואות הינן ללא מועד פירעון ואינן נושאות ריבית.

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

ב. פעילות הדדית בין חברות הבת:

חברות	סוג הפעילות	לתקופה של תשעה חודשים שנתיימה		לתקופה של שלושה חודשים שנתיימה		לתקופה של שנה שנתיימה
		2011	2010	2011	2010	ביום 31 בדצמבר 2010
		אלפי דולר		אלפי דולר		אלפי דולר
תמ"מ - כתית	רכישת מזון	75	26	61	4	34
סופרסטאר - סאן דור	רכישת כרטיסי טיסה	1,959	3,084	464	1,239	3,494

חברות	חשבון חו"ז		חשבון חו"ז
	2011	2010	ליום 31 בדצמבר 2010
	אלפי דולר		אלפי דולר
תמ"מ - כתית	71	8	10
סופרסטאר - סאן דור	739	984	428

באור 13 - 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 ומתן שירותים נלווים 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.

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

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:

לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011

סה"כ אלפי דולר	התאמות אלפי דולר	אחרים אלפי דולר	מטוסי	
			מטען אלפי דולר	נוסעים אלפי דולר
1,557,754	60,411	33,045	76,735	1,387,563
-	(53,200)	53,200	-	-
<u>1,557,754</u>	<u>7,211</u>	<u>86,245</u>	<u>76,735</u>	<u>1,387,563</u>
128,345	-	23,673	(844)	105,516
(179,846)				
(51,501)				
(15,188)				
19,660				
1,199				
(45,830)				
4,211				
<u>(41,619)</u>				

הכנסות

הכנסות מלקוחות חיצוניים
הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות מגזר

תוצאות המגזר

הוצאות לא מיוחסות

הפסד מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממ

הפסד לפני מיסים על ההכנסה

הטבת מס

הפסד לתקופה

לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010

סה"כ אלפי דולר	התאמות אלפי דולר	אחרים אלפי דולר	מטוסי	
			מטען אלפי דולר	נוסעים אלפי דולר
1,491,153	66,039	31,548	57,750	* 1,335,816
-	(64,192)	64,192	-	-
<u>1,491,153</u>	<u>1,847</u>	<u>95,740</u>	<u>57,750</u>	<u>1,335,816</u>
212,022	-	24,869	(2,021)	189,174
(146,097)				
65,925				
(27,839)				
6,886				
-				
44,972				
(4,200)				
<u>40,772</u>				

הכנסות

הכנסות מלקוחות חיצוניים
הכנסות בין מגזריות
סה"כ הכנסות מגזר

תוצאות המגזר

הוצאות לא מיוחסות

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממ

רווח לפני מיסים על ההכנסה

מיסים על ההכנסה

רווח לתקופה

(*) סווג מחדש - ראה ביאור 5.

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

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011

סה"כ	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
		(בלתי מבוקר)		
602,081	26,621	10,579	22,381	542,500
-	(23,127)	23,127	-	-
<u>602,081</u>	<u>3,494</u>	<u>33,706</u>	<u>22,381</u>	<u>542,500</u>
76,989	-	8,754	(547)	68,782
(51,814)				
25,175				
(4,731)				
7,466				
319				
28,229				
(7,204)				
<u>21,025</u>				

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

תוצאות המגזר

הוצאות לא מיוחסות

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון

הכנסות מימון

חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס

רווח לפני מיסים על ההכנסה

מיסים על ההכנסה

רווח לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010

סה"כ	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
		(בלתי מבוקר)		
565,591	33,174	11,054	18,251	* 503,112
-	(30,962)	30,962	-	-
<u>565,591</u>	<u>2,212</u>	<u>42,016</u>	<u>18,251</u>	<u>503,112</u>
104,361	-	10,356	(1,153)	95,158
(48,724)				
55,637				
(12,186)				
3,613				
-				
47,064				
(4,602)				
<u>42,462</u>				

הכנסות

הכנסות מלקוחות חיצוניים

הכנסות בין מגזריות

סה"כ הכנסות מגזר

תוצאות המגזר

הוצאות לא מיוחסות

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון

הכנסות מימון

חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס

רווח לפני מיסים על ההכנסה

מיסים על ההכנסה

רווח לתקופה

(* סווג מחדש - ראה ביאור 5.

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010					
סה"כ	התאמות	אחרים	מטוסי מטען	מטוסי נוסעים	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר (מבוקר)	אלפי דולר	אלפי דולר	
1,972,239	80,659	38,790	87,508	1,765,282	הכנסות
-	(78,573)	78,573	-	-	הכנסות מלקוחות חיצוניים
1,972,239	2,086	117,363	87,508	1,765,282	הכנסות בין מגזריות
					סה"כ הכנסות מגזר
280,134	-	28,573	(264)	251,825	תוצאות המגזר
(192,091)					הוצאות לא מיוחסות
88,043					רווח מפעולות רגילות
(35,911)					הוצאות מימון
10,849					הכנסות מימון
45					חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממ
63,026					רווח לפני מיסים על ההכנסה
(5,971)					מיסים על ההכנסה
57,055					רווח לשנה

באור 14 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א.** ביום 10 באוקטובר 2011 חתמה החברה הסכם עם חברת QAS ישראל בע"מ, אשר 50% ממניותיה מוחזקות על ידי בעלת השליטה בחברה, כנפיים אחזקות בע"מ.
- על פי ההסכם, תספק QAS לחברה שרותי ביטחון מסוימים בנמל התעופה בן גוריון אשר אינם מסופקים על-ידי רשות שדות התעופה, בהתאם לדרישות ה-TSA (Transportation Security Administration) האמריקאי, תמורת תשלום בהיקף לא מהותי, המבטא לדעת החברה את מחיר השוק בגין שירותים דומים.
- ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת וכל צד רשאי לסיימו בהודעה בת 30 ימים מראש. עסקה זו אושרה על ידי דירקטוריון החברה לאחר שוועדת הביקורת של החברה קבעה כי מדובר בעסקה שאינה חריגה. תמצית נימוקי הדירקטוריון לאישור העסקה היו כי חברת QAS, המתמחה בשירותי קרקע, מבצעת כיום שירותי ביטחון דומים על פי דרישות ה-TSA לחברות תעופה זרות אחרות הטעות לארה"ב וכפופות לדרישות אלה והינה בעלת ניסיון ומיומנות בשירותים מסוג זה.
- כמו כן, לדעת הדירקטוריון, לאחר שבחן את החלופות שהוצגו בפניו, ההתקשרות עם QAS הינה ההצעה הכדאית ביותר לחברה מבחינה כלכלית ותפעולית מבין החלופות שנבחנו.
- ב.** ביום 11 באוקטובר 2011 פורסם תיקון לתקנות הגנת הצרכן (ביטול עסקה), התשע"א-2010, אשר בהתאם לו קיימת זכות ביטול לעסקאות פרונטאליות לרכישת שירותי תיירות, נופש וטיסה, וזאת תוך 14 יום ממועד הרכישה ובלבד שהביטול יתבצע 18 ימים שאינם ימי מנוחה לפחות קודם למועד תחילת השירות. היה ובוטלה העסקה בהתאם לאמור, יהיה העוסק רשאי לגבות דמי ביטול בסך של 5% מערך העסקה או 100 ש"ח - הנמוך מביניהם, בנוסף לעלויות סליקת אשראי, ככל שנשא בהן. מתחולת האמור הוחרגו עסקאות לשירותים המתבצעים במלואם מחוץ לישראל, לרבות טיסות המשך לטיסות שיצאו מישראל והניתנות באמצעות חברת תעופה אחרת וחבילות נופש מחוץ לישראל, למעט הטיסות הנכללות בחבילה שהן טיסות מישראל ואליה שאינן טיסות המשך. זאת בתנאי שהעוסק גילה לצרכן בטרם ההתקשרות את תנאי ביטול העסקה של נותן השירות בחו"ל. ביום 10 ביולי 2011 פורסמה על ידי הממונה על הרשות להגנת הצרכן והסחר ההוגן הנחייית ממונה, אשר על פיה הוראות חוק הגנת הצרכן והתקנות על פיו בנוגע לביטולי עסקאות בתחום התיירות והתעופה יחולו על חברות התעופה גם כאשר העסקה בוצעה על ידי הצרכן מול סוכן נסיעות ולא ישירות מול חברת התעופה.
- ביום 4 באוגוסט 2011 פורסם תיקון לתקנות הגנת הצרכן (גודל האותיות בחוזה אחיד), התשנ"ה-1995, אשר ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2012, ואשר קובע חובות שונות בנוגע לתנאים הכלולים במידע המיועד לצרכן במסגרת פרסומים למיניהם המופקים על ידי גופים מסחריים. התיקון קובע, בין היתר, דרישות בנוגע לגודל האותיות בפרסום, צורתן, צבען, מרווחי השורה ועוד. כמו כן, ועדת הכלכלה של הכנסת אישרה בחודש יולי 2011 בקריאה ראשונה את הצעת חוק פיצוי וסיוע לנוסעים עקב עיכוב או דחייה בטיסה, התשע"א-2011, שהגיש ח"כ אחמד טיבי, הקובעת כי במקרים של ביטול טיסה, עיכוב בטיסה או סירוב להעלות נוסע לטיסה ובהתקיים התנאים והנסיבות שקבע החוק, יהיה נוסע זכאי להטבות כגון סיוע ללא תשלום, החזר הוצאות, כרטיס טיסה חלופי ואף פיצוי כספי.

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

- ג. בחודש אוקטובר 2011 הודיעה החברה על הפסקת הטיסות הישירות לאודסה ודנייפרופטרובסק שבאוקראינה החל מחודש דצמבר 2011. הטיסה האחרונה לאודסה תצא ב- 6 בדצמבר 2011, ולדנייפרופטרובסק ב- 8 בדצמבר 2011, זאת משיקולים כלכליים וכחלק מתהליכי ההתייעלות וצמצום ההוצאות בחברה ואופטימיזציה של רשת הנתיבים. החברה בוחנת קיום אפשרות לביצוע טיסות ליעדי המשך בתוך אוקראינה באמצעות הסכם קוד משותף עם חברת התעופה האוקראינית אירוסוויט (Aerosvit).
- ד. בחודש אוקטובר 2011 אישר דירקטוריון החברה הסכם הלוואה עם חברת כרטיסי אשראי מקומית לפיה תקבל החברה הלוואה על סך 15 מיליון ש"ח כנגד מכירה מוקדמת של נקודות מועדון. ההלוואה הועמדה לתקופה של שנתיים בתשלומי קרן וריבית חודשיים בריבית פריים פלוס מרווח.
- ה. בחודש אוקטובר, שינתה החברה חלק ממבנה תיק הגידור ע"י רכישה מחדש של אופציות מכר שאותן כתבה במסגרת עסקאות צילינדר, הרכישה בוצעה במחיר המגלם רווח של כ- 3 מיליון דולר לעומת השווי ההוגן של אופציות אלה ליום 30 בספטמבר 2011.
- ו. ביום 30 באוקטובר 2011, קיבלה ממשלת ישראל החלטה בדבר אימוץ עיקרי ההמלצות המופיעות בפרק המסים של דוח הוועדה לשינוי כלכלי חברתי (הידועה בכינויה - ועדת טרכטנברג) אשר הוגש לממשלה ביום 26 בספטמבר 2011 (להלן – ההחלטה). במסגרת זאת החליטה הממשלה, בין היתר, על שינוי שיעורי מס החברות ומס רווח הון החלים על תאגידים, באופן הבא:
- שיעור מס החברות יעמוד החל משנת 2012 על שיעור קבוע של 25%, במקום שיעור מס חברות של 23% בשנת 2012 המופחת בהדרגה עד לשיעור של 18% בשנת 2016 בהתאם לחקיקה הקיימת כיום. המשך מתווה ההפחתה של שיעור מס חברות יישקל מחדש לא יאוחר משנת 2014 בשים לב לתנאים הכלכליים והפיסקאליים של המשק הישראלי ולמצב השווקים הגלובאליים באותה תקופה;
 - שיעור המס בגין רווח הון ריאלי יעמוד החל משנת 2012 על שיעור של 25% במקום שיעור של 20% בהתאם לחקיקה הקיימת כיום, כאשר לעניין זה יחולו הוראות מעבר מסוימות כנקבע בהחלטה.
- יישום השינויים האמורים לעיל, מחייב שינוי חקיקה אשר טרם בוצעו. לפיכך, לשינויים האמורים אין השפעה על מדידת נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2011, וזאת מאחר שחקיקתם טרם הושלמה למעשה באותו מועד.
- במסגרת ההחלטה הודיעה הממשלה כי בכוונתה להביא לכך שהדין בחקיקה בכנסת בנוגע להחלטה האמורה יסתיים עד ליום 14 בדצמבר 2011.
- אם אכן יושלמו למעשה הליכי החקיקה המתחייבים לפני תום שנת 2011, והשינויים בשיעורי המס האמורים לעיל יכללו בתיקוני החוק כלשונם בהחלטה, אזי יעודכנו במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2011, עם השלמתה למעשה של החקיקה, יתרות המיסים הנדחים הכלולות בדוח על המצב הכספי של החברה בהתאם לשיעורי המס המועדכנים כאמור לעיל.
- אילו הליכי החקיקה לגבי שיעורי המס החדשים היו מושלמים למעשה עד ליום 30 בספטמבר 2011, והשינויים בשיעור מס החברות האמורים לעיל היו נכללים בתיקוני החוק כלשונם בהחלטת הממשלה, השפעת השינוי על הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 הייתה מתבטאת בגידול בהתחייבויות המסים הנדחים נטו בסך כולל של כ- 9.4 מיליון דולר, שהיו נזקפים כהוצאה לדוח רווח והפסד.
- ז. ביום 18 באוקטובר 2011, הוצא מטוס מדגם (EAD) 767-200ER משירות החברה וזאת לאחר כ-27 שנות פעילות בחברה.
- ח. בהמשך לבאור ג.ב.27 (5) לדוחות הכספיים לשנת 2010 בדבר תובענה ובקשה לאישורה כתביעה נגזרת שהוגשה בחודש מאי 2009 לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, בהקשר לתיאום מחירי מטען בתחום שירותי הובלה אווירית של מטענים אל ארצות הברית וממנה, ביום 2 בנובמבר 2011, התקבלה אצל החברה החלטת בית המשפט בדבר מחיקת התביעה מחוסר מעש.
- ט. ביום 14 בנובמבר 2011 חתמה החברה על הסכם לתיקון והארכת חכירת מטוס מדגם (EAJ) 767-300ER, משנת ייצור 1991, מחברת Celestial Aviation Trading 36 Limited, אשר בבעלות GE Capital Aviation Services, לתקופה נוספת של כ- 32 חודשים נוספים, עד לתום חודש נובמבר 2014.
- י. בהמשך לביאור ו.7. לעיל, לגבי הלוואה לרכישת מטוס בואינג 747-400 (ELH), ביום 15 בנובמבר 2011 חתמה החברה הסכם עם מוסד בנקאי בקשר להלוואה נוספת, בגין הפרש בין הערכת השווי של המטוס לבין מחיר הרכישה, על סך של כ- 39.5 מיליון ש"ח. ההלוואה בריבית של פריים פלוס מרווח ותשלום ב- 16 חזרים רבעוניים שווים של קרן וריבית.

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

יא. ביום 16 בנובמבר 2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויה של גברת יעל אנדורן לדירקטוריון החברה ואת הארכת כהונתו של פרופסור יהושע שמר כדירקטור חיצוני לתקופת כהונה נוספת בת 3 שנים.

יב. בסוף חודש דצמבר 2011 צפויה החברה להחזיר מטוס (EBM) 757-200 חכור לבעליו (חברת MK AVIATION S.A.).

- חלק ד' -

**דוח רבעון שלישי 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 שלישי 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 מחשוב.
6. דוד מימון - סמנכ"ל למסחר וקשרים תעופתיים.
7. בנימין ליבנה - סמנכ"ל מבצעים.
8. עופר גת - סמנכ"ל מכירות כללי.
9. יהודית גריסור - 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כלא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, קיימת בבקרה הפנימית חולשה מהותית ולפיכך הבקרה הפנימית אינה אפקטיבית.

תיאור החולשה המהותית: 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").

הפעולות שביצעה החברה ושכיוונתה לבצע לצורך תיקון החולשה: בנוגע להליך אישור תנאי כהונה 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 בהפחתה של 4 מיליון ש"ח ("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 מיליון ₪ כהקטנה רטרואקטיבית של סכומי המענקים שקיבל בתקופת כהונתו. 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. בית המשפט הפחית את שכר הטרחה ששולם לב"כ המבקש בתביעה הנגזרת סך של 150,000 ₪ ואת הגמול למבקש לסך של 75,000 ₪ (יצוין כי הוגש ערעור לבית המשפט העליון על הפחתת הסכומים כאמור).

במהלך חודש יוני 2011 שולמה לחברה יתרת סכום הפיצוי, קרי סך של 3,750,000 ₪, כחלקם של המבטחים בתשלום הסדר הפשרה.

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, ובהמשך להחלטת החברה כי תאמץ תוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך ודיני תאגידים, החלה החברה החל מחודש מרץ 2011 לנקוט בפעולות לגיבוש תוכנית האכיפה הפנימית. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2011, המשיכה החברה בגיבוש תוכנית האכיפה הפנימית בסיוע פרופ' אסף חמדני ועו"ד מורן מאירי ובכלל זה פועלת החברה לגיבוש מתווה לתוכנית האכיפה, גיבוש נהלים פנימיים והוראות פנימיות, נבחן המבנה הארגוני למערך האכיפה הפנימית בחברה וכן מתקיימות פגישות עבודה עם נושאי משרה בחברה ועם צוותי העבודה.

החברה מעריכה כי תשלום את הליך אימוץ תוכנית האכיפה הפנימית עד תום שנת 2011.

הנהלת החברה והדירקטוריון ביצעו פעולות, כמפורט להלן, כדי להבטיח כי על אף קיומה של החולשה המהותית בבקרה הפנימית, הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 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 לגיבוש, אימוץ 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 השלישי 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 ותקציב, לועדת מאזן 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 הרבעוני האחרון 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 השלישי 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, לועדת כספים ותקציב, לועדת מאזן 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 הרבעוני האחרון 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.