
אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר 2006

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

חלק א' - עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2005
חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006
חלק ג' - תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקרים)

עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)¹
לדוח התקופתי לשנת 2005 ("הדוח התקופתי")
של אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן: "החברה")

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

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

ברבעון שנסתיים ביום 30 בספטמבר 2006 עלו מחירי הדלק הסילוני בשוק בממוצע בכ- 10% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. יצויין כי בחודש ספטמבר 2006 חלה ירידה חדה, בשיעור של כ- 20-25%, במחירי הדלק בשוק. לירידה זו כמעט ולא היתה השפעה על המחיר ששלמה החברה עבור הדלק הסילוני ברבעון השלישי של שנת 2006, מכיוון שמחירי הדלק שמשלמת החברה לספקיה נקבעים ברובם על סמך מחירי השוק בפרק הזמן שלפני חודש הצריכה בפועל. ברבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2006 עלו מחירי הדלק לחברה, לאחר החזרי גידור, בכ- 30% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, כך שהוצאות הדלק ברבעון היוו כ- 29.5% מהמחזור (ברבעון השלישי לשנת 2005 היוו הוצאות הדלק כ- 22.7% מהמחזור). החברה מעריכה כי לעליית מחירי הדלק הסילוני ברבעון שנסתיים ביום 30 בספטמבר 2006, וכן ברבעונים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2006 וביום 30 ביוני 2006, תהיה השפעה משמעותית על תוצאותיה הכספיות לשנת 2006. לפרטים נוספים, ראה גם סעיף 6.2 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד וכן ראה להלן עדכון סעיף 9.16.

לסעיף 6.4 – תנודות בשערי מטבע זר

נכון ליום 30 בספטמבר 2006, חלה ירידה של כ- 6.5% בשער החליפין של דולר ארה"ב לעומת השקל, ביחס ליום 31 בדצמבר 2005, וירידה של כ- 6.4% ביחס ליום 30 בספטמבר 2005. היחלשות הדולר למול מטבעות שונים בשנת 2006 השפיעה לרעה על רווחיות הקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

לסעיף 6.5 – תנודות בשיעורי הריבית

ברבעון שנסתיים ביום 30 בספטמבר 2006 חלה עליה של כ- 44% בשיעור הממוצע של ריבית הליבור ל-3 חודשים, ביחס לשיעור הליבור הממוצע ברבעון המקביל אשתקד, ועליה של כ- 4% ביחס לרבעון שנסתיים ביום 30 ביוני 2006. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.3 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

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 הקבוצה לשנת 2005.

לסעיפים 6.2 – עלייה בתנועה בענף התעופה בישראל, 7.1.3 (ב) – התפתחויות בשוק הישראלי, 7.1.4 – התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

בהמשך למפורט בסעיפים בדוח התקופתי הנזכרים בכותרת לעיל, ולעדכון הסעיפים כפי שפורט בעדכון פרק א' בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2006, יצוין כי בחודשים יולי-אוגוסט 2006 התנהלה בישראל לוחמה בשתי חזיתות: אזור עזה וגבול לבנון. כתוצאה מכך נגרמו אבידות בנפש וכן נזקים כבדים לרכוש. ביום 14 באוגוסט 2006 הוכרזה הפסקת אש בלבנון, אולם כוחות צה"ל עדיין נשארו בתוך לבנון מספר שבועות לאחר מכן.

הלוחמה השפיעה על פעילותה של החברה במספר מישורים, שהעיקריים והישירים מביניהם כוללים ירידה משמעותית בכמות ההזמנות ועלייה משמעותית בכמות ביטולי הזמנות לטיסות. על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ברבעון השלישי נרשמה ירידה של כ- 31% בתנועת התיירים הנכנסים ביחס לרבעון המקביל אשתקד. סה"כ נרשמה ירידה של כ- 7% בתנועה הבינלאומית בנתב"ג ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וזאת לעומת הרבעון השני של שנת 2006 בו נרשם גידול של כ- 9% בתנועה בנתב"ג. בנוסף לכך, הובילה הלוחמה לתוספת בעלויות הבטחון והתפעול של החברה. ללוחמה השפעות משמעותיות על המשק הישראלי, שלהן השפעה עקיפה גם על פעילות החברה ועל תוצאותיה הכספיות (ראה גם האמור בדיון בגורמי סיכון בדוח התקופתי, סעיפים 9.18.1, 9.18.4, 9.18.7 ו-9.18.13).

נוכח האמור לעיל, השפיעה הלוחמה לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה לרבעון השלישי בשנת 2006, והחברה מעריכה כי תהיה לכך השפעה משמעותית גם על תוצאותיה הכספיות של החברה לשנת 2006 (ראה להלן עדכון סעיף 9.16).

לסעיפים 7.1.4 – התפתחויות בשווקים, 7.1.10 - מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים בו, 7.8 – תחרות, 9.11.7.4 – קיבולת (Capacity), 9.18.3 – דיון בגורמי סיכון: שינויים בתחרות

בהמשך למפורט בסעיפים בדוח התקופתי הנזכרים בכותרת לעיל, ולעדכון הסעיפים כפי שפורט בעדכון פרק א' בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2006 וליום 30 ביוני 2006, יצוין כי על אף שברבעון השלישי של שנת 2006 נרשמה ירידה של כ- 7% בתנועת הנוסעים הבינלאומית בנתב"ג, נמנעו חברות התעופה הסדירות הזרות מביטול טיסות והתאמת היצע המושבים לירידה בביקושים. ברבעון זה חל גידול של כ- 21% בקיבולת ההטסה של החברות הסדירות הזרות אל ומנתב"ג, ביחס לרבעון המקביל אשתקד. עיקר הגידול בפעילותן ניכר בקווים לארה"ב, בהם גדלה קיבולת החברות הסדירות הזרות בכ- 60%. בקווים למערב אירופה גדלה קיבולת ההטסה של

החברות הסדירות הזרות בכ- 25%. בסה"כ היצע המושבים בנתב"ג (כל החברות, סדיר ושכר) לא חל שינוי ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וזאת עקב הקטנת קיבולת ההטסה של חברת אל על וחברות השכר, בהתאמה לירידה בביקושים.

הגידול במספר חברות התעופה הזרות הפועלות בנתב"ג, במספר הטיסות הסדירות ובקיבולת המושבים של החברות הזרות מחד, והירידה בביקושים מאידך, גרמו לעודף קיבולת והחרפת התחרות בחלק מהקווים ולירידה בחלק השוק של חברת אל על מסה"כ תנועת הנוסעים בנתב"ג.

נוכח המפורט לעיל, החל מחודש אפריל 2006 נמשכת ההחרפה המשמעותית של התחרות בענף, והחברה מעריכה כי תהיה לכך השפעה משמעותית על תוצאותיה הכספיות לשנת 2006.

להתפתחויות רגולטוריות אשר עשויות להיות להן השלכות משמעותיות על התחרות והקיבולת, ראה להלן עדכונים לסעיפים 9.11.2, 9.11.7.2, 9.11.7.4, ו-9.11.8 לדוח התקופתי.

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

בהמשך לאמור בסעיף 7.1.5 בדוח התקופתי בעניין הצטיידות החברה בטכנולוגיית אינטרנט בפס רחב לנוסעים במהלך הטיסה (פרוייקט Connexion), ולעדכון סעיף זה כפי שפורט בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2006, יצוין כי עקב הפסקת שיווק המוצר ע"י בואינג יופסק השירות במטוסי החברה ביום 30 בדצמבר 2006. מתחילת חודש אוקטובר 2006 ועד הפסקתו, יינתן השירות בחינם ללקוחות החברה.

לסעיף 7.2 – השירותים בתחום הפעילות

בחודש אוקטובר 2006 הודיעה החברה על החלטתה העקרונית להפסיק את הפעלת קו הטיסות בין תל אביב לקהיר, בשל אי כדאיות כלכלית בהפעלת הקו כתוצאה מעלויות הבטחון הגבוהות בהן נושאת החברה וכחלק מפעילות החברה לצמצום הוצאותיה. הפסקת הטיסות בקו צפויה בסוף חודש דצמבר 2006.

בחודש נובמבר 2006 חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת HOT, לשדרוג תוכן הבידור בטיסה. במסגרת ההסכם תספק חברת HOT תוכן עדכני ומגוון לכל מדיות הבידור במהלך הטיסה (וידאו, מגזין כתוב ושמע). תוקף ההסכם ל-3 שנים עם אפשרות להארכה.

בנוגע לשירות אינטרנט מהיר בפס רחב במטוסים – ראה לעיל העדכון לסעיף 7.1.5.

לסעיף 7.6.2 – שיווק והפצה

בהמשך למפורט בסעיף 7.6.2 לדוח התקופתי, יצוין כי החברה פועלת ליצירת אפשרות כרטוס לטיסותיה באמצעות מערכות הפצה גלובאליות.

לסעיף 7.11 – צי מטוסים בתחום פעילות מטוסי נוסעים

(א) בהמשך לאמור בסעיף 7.11.1 א., בו צוין כי החברה חתמה על מכתב כוונות עם חברת בואינג לאספקת 10 מטוסים מדגם בואינג 787 במהלך השנים 2012 – 2013 ובמסגרת זו שילמה החברה פקדון שיוחזר במלואו במידה ולא יחתם הסכם מחייב, וכפי שדיווחה החברה בדוח מיידי מיום 14 בנובמבר 2006, מאחר ובמסגרת המשא ומתן שנוהל עם חברת בואינג לא הושגו הסכמות בנוגע לנושאים שונים, ונוכח מצבה של החברה כפי שמשקף בדוחות שפורסמו על ידיה, החליטה החברה כי לא ניתן, במסגרת הזמן שנקבעה ע"י חברת בואינג, להתקשר עם בואינג בהסכם מחייב לרכישת המטוסים הנ"ל. בהמשך לכך, התקבלה הודעה מחברת בואינג בדבר פקיעת תוקפה של ההצעה שנכללה במכתב הכוונות ובדבר החזרת הפקדון שהופקד ע"י החברה, כנזכר לעיל. סכום הפקדון הינו מליון וחצי דולר ארה"ב. החברה בוחנת חלופות אפשריות לאספקת מטוסים, מתוצרת בואינג או איירבוס, בהתאם לצרכיה של החברה ובהתאם לאסטרטגיה העסקית של החברה "אל על 2010" וכן בהתייחס לתקופות מאוחרות יותר (לתכנית האסטרטגית "אל על 2010" ראה הדוח התקופתי של החברה לשנת 2005).

(ב) בהתאם לאמור בסעיף 7.11.1 ב. לדוח התקופתי, תקופת חכירתו של מטוס מדגם 747-400 הסתיימה בחודש ספטמבר 2006, והמטוס הוחזר לבעליו.

(ג) בנוסף למפורט בסעיף 7.11.1 ב. בהמשך לעדכון סעיף זה בעדכון פרק א' בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2006 בנוגע להסכם שחתמה החברה לחכירת מטוס מדגם ER 767-300 החל מחודש נובמבר 2006 למשך 5 שנים, יצוין כי בתחילת חודש נובמבר 2006 נמסר המטוס לידי החברה.

3. תחום פעילות מטוסי המטען

לסעיף 6.1 – עלייה בתנועה בענף התעופה הבינלאומי, ולסעיף 8.1.3 (א) – היקף ההובלה העולמית של מטענים

עפ"י דיווחי יאט"א, בחודשים ינואר-ספטמבר 2006 חל גידול של כ- 5.2% בהיקף ההובלה העולמית של מטענים במטוסי מטען בהשוואה לשנת 2005, דהיינו קצב הצמיחה ממשיך להיות נמוך מהקצב השנתי הצפוי עפ"י הערכות יאט"א (6.3%).

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

בהמשך למפורט בעדכון סעיף 8.1.3 (ב) במסגרת עדכון פרק א' בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2006 וליום 30 ביוני 2006, יצוין כי נתוני רשות תעופה אזרחית מצביעים על כך שבחודשים ינואר-ספטמבר 2006 עלתה פעילות המטענים בנתב"ג בכ- 4.7% וזאת בדומה לתחזית יאט"א שחזתה גידול שנתי בהיקף של 5%.

לסעיף 8.4 – שירותים חדשים, ולסעיף 8.5 – לקוחות, שיווק והפצה

בהמשך למפורט בסעיפים שבכותרת בדוח התקופתי, יצוין כי בחודש ספטמבר 2006 נפתח מוקד שירות מטענים, במסגרת מוקד השירות הטלפוני המאוחד של החברה.

לסעיף 8.7.1 – תנאי התחרות בתחום הפעילות

הגידול המשמעותי בקיבולת ההטסה של חברות התעופה הזרות הסדירות ברבעון השני והשלישי של שנת 2006, כפי שפורט לעיל בהתייחס לתחום פעילות מטוסי הנוסעים, הוביל גם לגידול משמעותי בקיבולת הטסת המטענים בבטן מטוסי הנוסעים של חברות התעופה הזרות הסדירות אל ישראל וממנה.

להלן הדוגמאות הבולטות לשינויים בפעילות חברות התעופה הזרות, המשפיעים על מבנה התחרות בשוק המטענים הישראלי: חברת טורקיש איירליינס הגדילה את תדירות טיסותיה השבועיות מ- 15 ל- 17. רשות התעופה האזרחית אישרה את בקשותיהן של בריטיש איירווייס ולופטהנזה להגדיל את קיבולת ההטסה שלהן באמצעות הפעלת מטוסים גדולים יותר. עיקר הגידול ניכר בקווים הטראנס-אטלנטיים, במיוחד עקב התחלת פעילותה של חברת דלתא.

נוכח המפורט לעיל, קיימת החרפה משמעותית של התחרות בענף גם בנוגע לתחום פעילות מטוסי המטען, וכאמור לעיל - החברה מעריכה כי תהיה להחרפת התחרות השפעה משמעותית על תוצאותיה הכספיות לשנת 2006.

לסעיף 8.10 – צי מטוסים, ולסעיף 9.11.9 – מניית המדינה המיוחדת

בהמשך למפורט בעדכון פרק א' בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2006 ובדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2006 בנוגע לפנייתה של החברה מחודש אפריל לקבל את אישור מחזיק מניית המדינה המיוחדת למכירת מטוס מטען נוסף והקטנת מספר מטוסי המטען של החברה לשלושה, יצוין כי בחודש אוקטובר 2006 התקבלה הסכמת מחזיק מניית המדינה המיוחדת למכירת המטוס הנוסף, בכפוף למספר תנאים. תוקף ההסכמה הינו עד לתום שנת 2006.

פרטים לגבי שני תחומי הפעילות

לסעיף 9.4.1 – המבנה הארגוני, ו- 9.4.2, 9.4.16 – נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בהמשך למפורט בסעיף 9.4.1 לדוח התקופתי, ולעדכון סעיף זה כמפורט בעדכון פרק א' בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2006 וליום 30 ביוני 2006, וכפי שדיווחה החברה בדוח מידי מיום 22 באוקטובר 2006, הוחלט על עריכת מספר שינויים בהנהלת החברה כדלקמן:

(א) תפקיד ראש אגף אזורי אפריקה אסיה והים התיכון בוטל ביום 1 בנובמבר 2006, ותחומי אחריותו חולקו בין 3 ראשי האגפים האזוריים הנוותרים. כתוצאה משינוי זה ירד מספר העובדים הבכירים בנזכר בטבלה בסעיף 9.4.2 לדוח התקופתי ל- 44, ומספר חברי הנהלה מורחבת, הנזכר בטבלה בסעיף 9.4.16 לדוח התקופתי, מעודכן ל- 34.

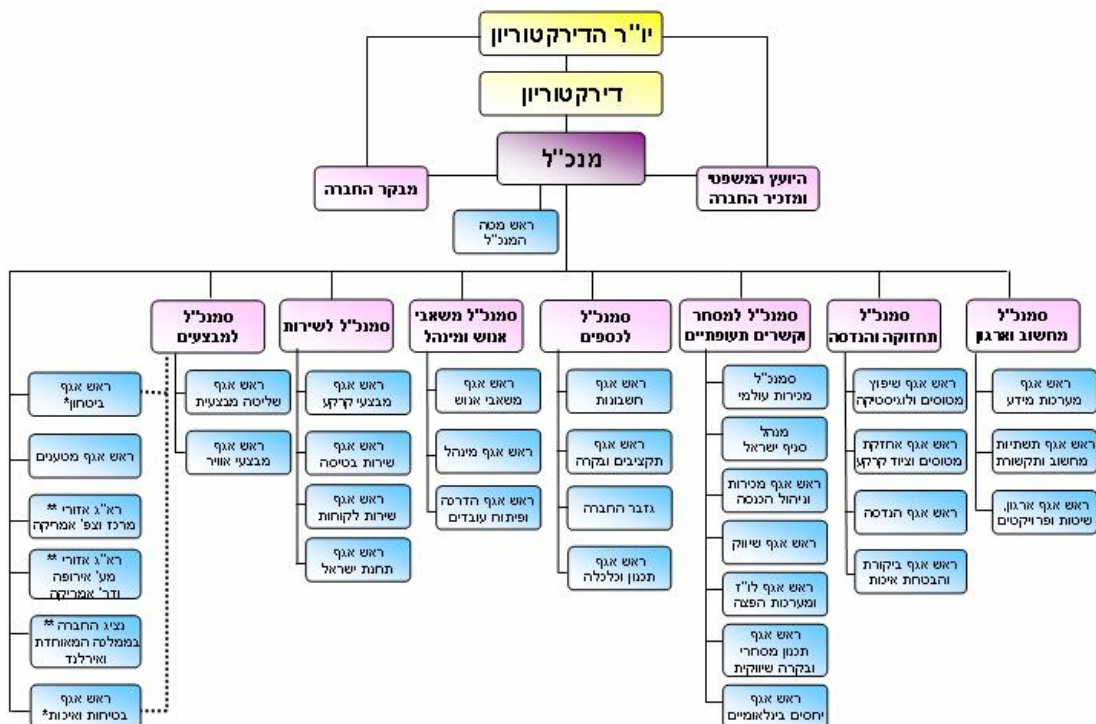
(ב) תפקיד סמנכ"ל מכירות עולמי יבוטל ביום 30 בנובמבר 2006, וסמכויותיו יועברו לסמנכ"ל למסחר וקשרים תעופתיים.

(ג) תפקיד ראש אגף תכנון וכלכלה (שהיה בכפיפות לסמנכ"ל לכספים) יבוטל ביום 1 בינואר 2007.

(ד) אגף תכנון מסחרי ובקרה שיווקית (שהיה בכפיפות לסמנכ"ל למסחר וקשרים תעופתיים) יומר לתת אגף, שבראשו ראש תחום.

(ה) אגף מבצעי קרקע (שהיה בכפיפות לסמנכ"ל השירות) יומר לתת אגף, שבראשו סגן ראש אגף.

להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני המעודכן של החברה נכון למועד אישור דוח זה:



* ראש אגף ביטחון וראש אגף אזורי** ראש אגף אזורי** ומתואמים ע"י סמנכ"ל למבצעים
 ** ראש אגף אזורי** כפופים למנכ"ל ומתואמים ע"י סמנכ"ל למסחר וקשרים תעופתיים

לסעיף 9.4.7 – הסכמים קיבוציים מיוחדים

בהמשך למפורט בסעיף 9.4.7 לדוח התקופתי וכפי שדיווחה החברה בדוחות מידיים מיום 5 בספטמבר 2006, 6 באוקטובר 2006 ו- 22 באוקטובר 2006, ביום 5 בספטמבר 2006 חתמו החברה, הסתדרות העובדים הכללית החדשה-האגף לאיגוד מקצועי ונציגות העובדים על הסכם קיבוצי מיוחד המאריך את תוקפו של ההסכם הקיבוצי המיוחד לעובדי החברה הקבועים ("הסכם דור א'") עד ליום 31 בדצמבר 2007, וביום 5 באוקטובר 2006 התקבל אישור דירקטוריון החברה להסכם.

במקביל התקבלה בנציגות העובדים החלטה, לאור מצבה הכלכלי של החברה כפי שהשתקף בדוחות שפרסמה החברה, להיכנס למשא ומתן לצורך מציאת פתרונות משותפים ומוסכמים להתייעלות בחברה, ובחודש אוקטובר 2006 הוחל בפועל בקיום משא ומתן כאמור. בין הנושאים העיקריים הנדונים במסגרת זו: צמצומים בכוח אדם (עובדים זמניים וקבועים), צמצום הוצאות בתחומי השכר והנלוות לרבות באמצעות הגדלת שיעור ההשתתפות של העובדים בשירותים הניתנים להם, איחוד פונקציות על פי צרכי החברה ושינויים שונים בפעילות עובדי הקרקע וצוותי האויר שיתרמו לגמישות התפעולית ולהפחתת ההוצאות. יודגש כי נכון למועד אישור דוח זה אין כל הערכה מבוססת ו/או ודאות לגבי ההסכמות שיושגו בסופו של המשא ומתן לגבי כל אחד מהנושאים שפורטו לעיל ו/או נושאים אחרים שעשויים לעלות במהלך המשא ומתן.

לסעיף 9.6.5 – גרעון בהון החוזר

ראה עדכונים בסעיף 2 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

לסעיף 9.8.4, 9.8.5 – הלוואות לשימוש ייחודי

בהמשך למפורט בעדכון הסעיפים הנ"ל שנכלל בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2006, בהתייחס למזכר כוונות שחתמה החברה עם בנק זר לקבלת מימון כנגד שעבוד של 2 מטוסי 747-400 בהיקף של כ- 80 מליון דולר, יצוין כי בחודש אוקטובר 2006 חתמה החברה על הסכם לקבלת המימון הנ"ל ובהמשך לכך בכוונת החברה למשוך כ- 40 מליון דולר עד לתום חודש נובמבר 2006.

לסעיף 9.10.3 – תקנות רעש בשדות תעופה

בהמשך לאמור בסעיף 9.10.3 לדוח התקופתי, בעניין מגבלות במדינות אירופה על פעילותם של מטוסים מדגם 747-200 מבחינת רמת הרעש, יצוין כי התקבלה הודעה מהרשויות בנמל התעופה סכיפהול אמסטרדם בדבר כוונתן לקיים דיון בנושא רעש ובדבר הטלת מגבלות תפעול על מטוסים מרעשיים. בשלב זה לא ניתן להעריך את לוח הזמנים ו/או היקף המגבלות שיוטלו. לעניין ההשלכות של הטלת מגבלות כאמור- ראה הפירוט בסעיף 9.10.3 לדוח התקופתי.

לסעיף 9.11.2 (א) – תקנות הטיס (אגרות רישום, רישוי ותיעוד), התשמ"ט-1989

בהמשך לאמור בסעיף 9.11.2 (א) לדוח התקופתי, בנוגע להצעה להגדלת סכומי האגרות בשיעורים ניכרים מאלה הקיימים, יצוין כי בחודש נובמבר אושרה ע"י ועדת הכלכלה של הכנסת הגדלת האגרות בשיעור מתון מזה שהוצע בהצעה המקורית.

לסעיף 9.11.2 (ז) – מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד - הגבלים עסקיים

א בהמשך לאמור בסעיף 9.11.2(ז)(1) בדוח התקופתי, יצוין כי במסגרת הצעת חוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2007) התשס"ז-2006, נכללת הצעה לתיקון סעיף 3 (7) לחוק ההגבלים העסקיים, לפיה תצומצם תחולת הפטור הקבוע בו לגבי הסדרים כובלים בתחום התובלה הבינלאומית. הצעה זו באה בהמשך להחלטה מס' 441 של הממשלה מיום 12 בספטמבר 2006. עפ"י ההצעה לתיקון, הסדר שכיום נכנס לגדר הפטור ייחשב בכל זאת כהסדר כובל: (1) אם הצדדים להסדר הם מובילים באויר שהם ישראלים; או (2) אם הצדדים להסדר הם מובילים באויר שאחד מהם לפחות הוא ישראלי ואחד מהם לפחות אינו ישראלי; או (3) אם הצדדים להסדר הם מובילים באויר שאינם ישראלים ואחד מהם לפחות מקיים פעילות או בעל נציגות בישראל וש אחד מענייניו העיקריים של ההסדר הוא תובלה אווירית לישראל או ממנה והכבילות בהסדר נוגעות לפעילות או להימנעות מפעילות בישראל של מי מהצדדים.

עוד עפ"י ההצעה לתיקון, ההסדר במקרים (2) ו-(3) לעיל לא ייחשב כובל אם אושר בידי שר החוץ ושר התחבורה, בהחלטה מנומקת ולאחר התייעצות עם שר האוצר וקבלת עמדת הממונה על ההגבלים, מטעמים של מניעת פגיעה ממשית ביחסי החוץ של ישראל, לרבות יחסי החוץ הכלכליים-מסחריים שלה, או לשם הבטחת רציפות זכויות הטיס בין ישראל למדינות אחרות.

לעניין זה ראה גם סעיף 9.18.15 (ב) לדוח התקופתי (דיון בגורמי סיכון).

ב בהמשך למפורט בסעיף 9.11.2 ז' ולדיווחי החברה בדוחות מיידיים מיום 28 בספטמבר 2006 ומיום 31 באוקטובר 2006, בפברואר 2006 פתחה מחלקת ההגבלים העסקיים של משרד המשפטים בארה"ב ("מחלקת ההגבלים העסקיים") בחקירה גלויה, בשיתוף עם רשויות תחרות נוספות במדינות אחרות, בחשד לכאורה לתיאום מחירים בנוגע לתוספות מסוימות במחירי הובלה אווירית של מטען. מספר מובילי מטען אוויריים הודיעו שקיבלו צוי Grand Jury בקשר לחקירה זו. ביום 27 בספטמבר 2006 קיבלה החברה ממחלקת ההגבלים העסקיים צו שהוצא ע"י Grand Jury, הדורש מידע ומסמכים בנוגע לפרקטיקות תמחור ותוספות מחיר מסוימות בתחום הטסת המטענים, החל מתחילת שנת 1999 ועד למועד הצו. מחלקת ההגבלים העסקיים הודיעה לחברה כי החברה נבדקת כחשודה בחקירה זו. החברה משתפת פעולה עם החקירה, תוך שהיא גם מבצעת בעצמה בדיקה

פנימית של פרקטיקות תמחור המטען, ובשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את תוצאות חקירת מחלקת ההגבלים העסקיים או להעריך את ההשפעה הכספית האפשרית של החקירה. יחד עם זאת יצוין כי ההשלכות עשויות לכלול הליכים מנהליים או אזרחיים ו/או כתב אישום פלילי, לרבות קנסות ו/או חבות אזרחית. כן יצוין כי עונשים על הפרת חוקי התחרות עשויים להיות חמורים, הן בהקשר לחבות פלילית והן בהקשר לחבות אזרחית.

לסעיף 9.11.7.2 – מוביל נקוב

בהמשך למפורט בסעיף 9.11.7.2 לדוח התקופתי ולעדכון סעיף זה בעדכון פרק א' בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2006, יצוין כי:

(א) בחודש אוגוסט 2006 ניתנו נימוקי בית המשפט הגבוה לצדק לדחיית עתירתה של החברה והעתירות הנוספות שהוגשו ע"י נציגות עובדי החברה וע"י חברת כנפיים, כנגד החלטת שר התיירות בדבר מינוי חברת ישראייר כמוביל נקוב נוסף בקו לניו יורק. להלן תמצית הנימוקים: השיקולים הנמנים בהחלטת הממשלה מיום 19.5.03 לגבי סמכות השר אינם שיקולים יחידים וממצים, אלא ההחלטה קובעת קווי מדיניות ועקרונות מנחים. השר רשאי למנות מוביל נקוב נוסף, גם אם לא התקיימו התנאים הכמותיים שבהחלטת הממשלה, אך זאת במקרים חריגים למען אינטרס ציבורי, כשהשר מנחה את עצמו להתחשב באינטרסים של אל על ובמעמדה המיוחד ובמגמת השמירה על מעמד זה. פרשנות זו של החלטת הממשלה באה לידי ביטוי גם בתשקיף אל על. לפיכך השר לא סטה מהחלטת הממשלה ולא הפר התחייבות. החלטת השר מצויה במסגרת מתחם הסבירות, ובמיוחד משנקבע כי המינוי הוא לתקופה של 24 חודשים, במהלכם ייבחנו ההשלכות ושיקולים רלבנטיים נוספים.

(ב) בתחילת חודש אוקטובר 2006 הודיעה רשות התעופה האזרחית לחברה כי בכוונת משרד התחבורה לדון על שינוי הסכם התעופה הביטורלי בין ישראל לספרד כך שיותר מינוי שני מובילים נקובים לכל צד (Double Designation), והתבקשה התייחסות החברה. החברה העבירה את התייחסותה, בה פירטה מדוע שינוי ההסכם הביטורלי כאמור יהיה שגוי הן מהבחינה הכלכלית והן מהבחינה המשפטית ויסב נזקים בלתי הפיכים לתעשיית התעופה הישראלית. למרות האמור, בשיחות תעופה שהתקיימו בין ישראל לספרד בחודש נובמבר 2006 סוכם שיותר מינוי ריבוי מובילים נקובים לכל צד (Multi Designation), לתקופה של שנתיים ועם מגבלת קיבולת של 21 תדירויות שבועיות לכל צד. לעניין זה ראה גם סעיף 9.18.5 לדוח התקופתי (דיון בגורמי סיכון).

(ג) בתחילת חודש אוקטובר 2006 פנתה רשות התעופה האזרחית לחברה וביקשה את התייחסותה לטענה כי תכניתה של החברה להפעיל בקו תל אביב-וינה חמש טיסות שבועיות במטוסי בואינג 737 במהלך עונת החורף 2006/07, כאשר חברת אוסטריאן מתכננת להפעיל 14 טיסות שבועיות בקו, עלולה להוביל לכך שהחברה תרד אל מתחת

רף ה- 20% במהלך שנת 2006, התרחשות אשר עלולה להוביל לכך ששר התחבורה ישקול על פי החלטת הממשלה את ביטול מעמדה של החברה כמוביל נקוב בקו. החברה העבירה את התייחסותה בה פירטה את הסיבות לפיהן אין לשקול פגיעה בזכויות המוקנות כיום לחברה. לעניין זה ראה גם סעיף 9.18.5 לדוח התקופתי (דיון בגורמי סיכון).

(ד) בחודש אוקטובר 2006 מונתה החברה כמוביל נקוב בקו לאוזבקיסטאן, במקום חברת ארקיע. המינוי בוצע לבקשת החברה, לאור כוונתה להפעיל טיסות מטען בין אירופה למזרח אסיה, דרך טשקנט.

לסעיף 9.11.7.2 - מוביל נקוב, ולסעיף 9.11.7.4 - קיבולת (Capacity), ולסעיף 9.11.8 - מדיניות התעופה האזרחית הבינלאומית של ישראל

בהמשך לאמור בסעיפים שבכותרת בדוח התקופתי, יצוין כי בהחלטת ממשלה מס' 441 מיום 12 בספטמבר 2006, הנושאת כותרת "עידוד התחרות בתחום התעופה האזרחית לישראל וממנה", הוחלט כי יוקם צוות היגוי בינמשרדי לליווי המשא ומתן עם האיחוד האירופי לגיבוש הסכם תעופה גלובאלי אחיד מול מדינות האיחוד האירופי, אשר יחליף את הסכמי התעופה הבינלאומיים הקיימים כיום בין ישראל ומדינות האיחוד. בראש הצוות יעמוד מנכ"ל משרד התחבורה והבטיחות בדרכים והוא יכלול נציגים מטעם משרד האוצר, משרד החוץ ומשרד התיירות. הצוות ימנה נציגים למו"מ עם האיחוד האירופי, וינחה את הנציגים לכלול בהסכם התעופה החדש את העקרונות הבאים: מתן מענה הולם לאינטרסים של חברות תעופה ישראליות, לרבות ובפרט ניצול "חופשים" וכן זמני טיסות ותדירותן; ניצול מקסימלי של אפשרויות ההגעה למדינת ישראל, בין היתר באמצעות הגדלת מספר המובילים הנקובים במקרים בהם ההסכמים הבינלאומיים הקיימים מגבילים את מספרם למוביל אחד למדינה, ועידוד כניסתן של חברות LOW COST לפעילות בארץ; בהחלטת הממשלה נקבע כי הצוות יפעל לגיבוש הסכם התעופה החדש תוך שנה וידווח לממשלה על ההתקדמות במגעים לגיבוש ההסכם. לעניין זה ראה גם סעיף 9.18.5 לדוח התקופתי (דיון בגורמי סיכון).

יצוין כי במקביל הוקמה ע"י משרד התחבורה "ועדה ציבורית לבחינת סוגיית שמים פתוחים", בראשות מנכ"ל משרד התחבורה, ונציגי החברה הופיעו בפני ועדה זו לצורך הצגת עמדתה של החברה בנושא.

לסעיף 9.14 - הליכים משפטיים

(א) להליכים חדשים - ראה לעיל עדכון (ב) לסעיף 9.11.2 ז' בעניין החקירה שמתנהלת כנגד החברה ע"י מחלקת ההגבלים העסקיים של משרד המשפטים בארה"ב בנוגע לתחום ההובלה האווירית של מטען.

- (ב) בהמשך למפורט בסעיף 9.14.6 לדוח התקופתי, יצוין כי ביום 23 ביולי 2006 ניתן ע"י בית הדין הארצי לעבודה פסק דין המאשר את פסיקת בית הדין האזורי, שדחתה את התביעה כנגד החברה, ודוחה את ערעורי הטייסיים התובעים.
- (ג) בהמשך למפורט בסעיף 9.14.12 לדוח התקופתי, יצוין כי בית המשפט מחק על הסף את תביעת התובעים כנגד החברה, ובחודש אוקטובר 2006 הגישו התובעים ערעור לבית במשפט המחוזי בתל אביב.

לסעיף 9.16 – צפי להתפתחות בשנה הקרובה

- (1) כפי שדיווחה החברה בדוח מידי מיום 19 ביולי 2006, בהמשך לדיווחים ועדכונים של החברה בעבר במסגרת הדו"ח התקופתי לשנת 2005 והדוחות לרבעון הראשון והשני של שנת 2006, נמשכה המגמה של החרפה בתנאי השוק וסביבת התחרות העסקית בהם פועלת החברה ומגמת העלייה במחירי הדס"ל. לאור האמור וכן לאור ההתפתחויות האחרונות במצב הבטחוני בישראל, מעריכה החברה כי תהיה לכך השפעה משמעותית על תוצאותיה הכספיות לשנת 2006, וכי שנת 2006 צפויה להסתיים בהפסד, אשר אין בידי החברה נתוני צפי מגובשים באשר להיקפו, וזאת במיוחד לנוכח אי הודאות לגבי המצב הבטחוני, משכו והשלכותיו.
- (2) תחזית החברה להפסדים כאמור בסעיף 1 לעיל, נובעת בעיקרה מהגורמים הבאים:
- (א) החרפה המשמעותית בתנאי השוק וסביבת התחרות העסקית בהם פועלת החברה, מהשפעתן המתמשכת של המגמות וההתפתחויות הקיימות בתחום פעילות זה – ראה פירוט ונתונים לעיל בעדכון סעיפים 7.1.4, 7.1.10, 7.8, 9.11.7.4 (התפתחויות בשווקים, תחרות וקיבולת).
- (ב) המשך מגמת העלייה במחירי הדס"ל – ראה סעיפים 6.3 ו- 9.5.1 לדוח התקופתי, עדכון סעיפים אלה בעדכון פרק א' בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2006 וליום 30 ביוני 2006. להערכת החברה, בהתבסס על תנאי שוק הדס"ל הנוכחיים, בשנת 2006 תוסיף עליית מחירי הדס"ל כ- 75 מליון דולר להוצאות ההפעלה של החברה בהשוואה לשנת 2005, וזאת לאחר קיזוז החזרי הגידור הצפויים בשתי התקופות.
- (ג) ההתפתחויות האחרונות וההסלמה במצב הבטחוני בישראל והשלכותיהם האפשריות על הכלכלה הישראלית בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט – ראה פירוט לעיל בעדכון סעיפים 6.2, 7.1.3 (ב), 7.1.4.
- (ד) הערכות ותחזיות של החברה ביחס למגמות והתפתחויות צפויות בענף, ברבעון הרביעי של שנת 2006.
- (3) התחזית הנכללת בסעיף זה הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד ומבוסס בעיקרו על הנחות עבודה, הערכות ותחזיות של החברה כפי שהינן נכון למועד דו"ח זה, ביחס למגמות הקיימות

וההתפתחויות הצפויות ב: סביבה העסקית בארץ ובעולם, לרבות המצב הגיאופוליטי והבטחוני ושיעורי הצמיחה; בסביבה הענפית, לרבות שינויים בתנועת נוסעים (סדיר ושכר) ובתנועת מטענים, וכן שינויים בתחרות ואופן התנהגות ותגובות מתחרים; בגורמים אקסוגניים לרבות שינויים במחירי הדלק הסיילוני, בשערי הריבית, בשערי החליפין ובהוצאות הבטחון; במחירי תשומות והוצאות לרבות שיעורי עמלות לסוכנים, שיעורי תפוסה במטוסים, פרישת עובדים, מדד המחירים בישראל ומחירי תשומות בעולם.

יודגש, כי התוצאות בפועל, כולן או חלקן, עשויות שלא להתממש כאמור, להתממש באופן חלקי בלבד או להיות שונות באופן מהותי, לחיוב או לשלילה, מן התוצאות המוערכות, הנגזרות או המשתמעות ממידע זה, אם הנחות העבודה, ציפיות והערכות החברה כאמור, לא תתממשנה. התממשות התחזית האמורה באופן מלא או חלקי או באופן השונה ממנה מהותית (לחיוב או לשלילה) או אי התממשותה כאמור, עלולים להיות מושפעים, בין היתר, מן הגורמים העיקריים הבאים:

(א) שינויים משמעותיים נוספים בתחרות הקיימת בתחומי פעילותה של החברה, מכל סיבה ו/או גורם שהם, ובפרט בתנאים בהם תתקשה החברה להגיב. מבלי לגרוע מכלליות האמור, שינויים בתחרות עשויים לנבוע, בין היתר:

(1) מכניסת מתחרות חדשות לשוק, תוספת קיבולת הטסה ו/או תדירויות טיסה של חברות הפועלות כיום, וכן ההתנהגות העסקית של המתחרים לרבות בתחום המחירים;

(2) משינויים ברגולציה ובאופן יישומה ו/או שינויים במדיניות התעופה של מדינת ישראל ובאופן יישומה, לרבות: מדיניות התעופה האזרחית בנוגע למינוי מובילים נקובים ברשת הנתיבים ו/או אישור טיסות שכר; מדיניות התעופה האזרחית בנוגע לקיבולת המותרת לחברות התעופה הזרות (סדיר ושכר);

(3) מהרחבת פעילות חברות "רשת" (המהוות חלק מברית גלובלית) בשוק הישראלי, באופן שיקשה על החברה לחבור לברית מעין זו, ויפגע בחלק השוק שלה;

(4) מכניסת חברות ה-Low Cost לשוק ומידת ההשפעה שתהיה לכך על החרפת התחרות בענף, ירידת מחירים והצורך לבצע תהליכי התאמת עלויות בחברה;

(5) מהיווצרות גוש תעופתי אירופאי העלול לשנות מיסודו את מבנה זכויות הטייס במדינות השוק, להרחיב בצורה בלתי מבוקרת את מספר החברות והיצע הקיבולת בין ישראל למדינות השוק ולהציב איום על רמת מחירי הטיסות וחלקה של החברה בנתיבים אלה;

(6) מהטלת מגבלות על החברה במישור ההגבלים העסקיים;

(ב) החברה נושאת כיום בהוצאות ביטחון חריגות, ביחס לחברות תעופה מתחרות, שאינן בשליטתה. גידול או קיטון בהוצאות אלה מכוח הנסיבות או בגין החלטה ממשלתית ישפיע בהכרח על רווחיות החברה;

(ג) השלכות אפשריות שיהיו לשינויים כלכליים ו/או ביטחוניים בעולם בכלל ובישראל בפרט על היקף פעילות החברה. השינויים הנ"ל עלולים להציב בפני החברה איום הנובע מקשיחות ביכולת לבצע שינויים בחלק ממרכיבי ההוצאות (כגון ציוד טיסה ושכר) ולהקשות על יישום תהליכי התאמה בהוצאות החברה;

(ד) תנודות במחירי הדס"ל, המהווה מרכיב מהותי בהוצאות החברה, וכן סיכוני מטבע ושערי ריבית משתנים.

(ה) שינויים ברמת שיתוף הפעולה מצד ארגוני העובדים בקשר לעדכונים בהסכמי העבודה ושמירה על "שקט תעשייתי".

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006.

חברת אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל (להלן: "החברה") סיימה את שלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006 ברווח של כ-1.8 מיליון דולר לעומת רווח של כ-52.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

תוצאות הרבעון הושפעו לרעה בעיקר ממלחמת לבנון השנייה שפרצה בתחילת חודש יולי וגרמה לירידה של כ-31% בתיירות הנכנסת, כמו כן מהמשך המגמה של החרפת תנאי השוק וסביבת התחרות העסקית בה פועלת החברה. העליה המתמשכת במחירי הדס"ל ותיסוף השקל והיורו ביחס לדולר ברבעון המדווח פגעו אף הם בתוצאה העסקית.

מחזור המכירות של החברה ברבעון השלישי של השנה פחת בכ-8% ביחס לרבעון המקביל אשתקד והסתכם לסך של כ-447 מיליון דולר.

יתרות המזומנים וההשקעות לזמן קצר ליום 30 בספטמבר 2006 הסתכמו לסך של כ-126.9 מיליון דולר.

סך ההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2006 הסתכם לסך של כ-248.2 מיליון דולר.

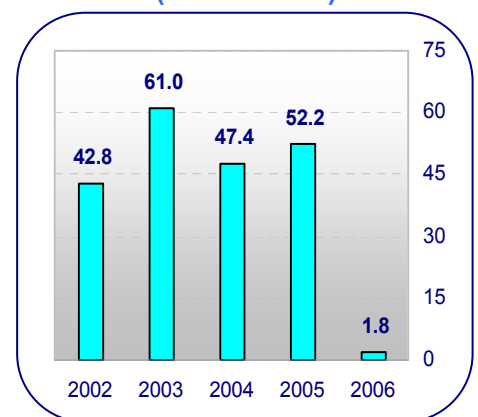
1. החברה וסביבתה העסקית

1.1 כללי

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

עיקר פעולתה של החברה וחברות בנות שלה בהובלת נוסעים ומטען, כולל כבודה ודואר, באמצעות טיסות סדירות, ולגבי הובלת נוסעים גם בטיסות שכר, בין ישראל למדינות חוץ. החברה עוסקת גם בהחכרת ציוד טיסה, במתן שרותי שינוע ותחזוקה בנמל האם

רווח נקי
ברבעון השלישי לשנים:
(במיליוני דולר)



שלה, במכירת מוצרים פטורים ממכס, ובאמצעות חברות מוחזקות - בפעילויות נלוות כשהעיקריות שבהן הן אספקת מזון למטוסים וניהול מספר סוכנויות נסיעה.

הסביבה העסקית, במסגרתה פועלת החברה, הינה ענף התעופה האזרחית, הבינלאומית והתיירות לישראל וממנה, המאופיין בעונתיות וברמת תחרות גבוהה. תחרות זו החריפה במהלך שנת 2006 בעיקר בשל הגידול בפעילות חברות התעופה הזרות בכך שהגדילו משמעותית את קיבולת ההטסה אל ישראל וממנה ע"י תוספת תדירויות ו/או שימוש במטוסים גדולים יותר בקו.

לקבוצה שני תחומי פעילות:

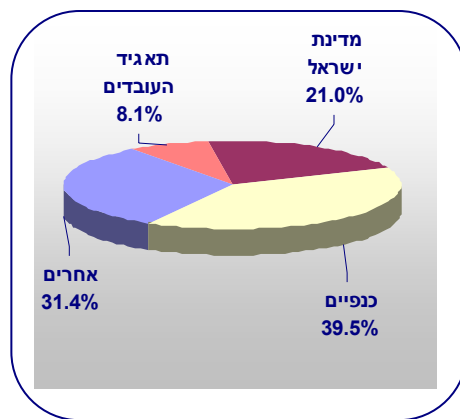
א) **הובלה אווירית במטוסי נוסעים** - בתחום זה הקבוצה מובילה נוסעים, וכן מטען (כולל דואר וכבודה) בגחון המטוסים להובלת נוסעים, וכן נותנת שירותים נלווים, כגון: מכירת מוצרים פטורים ממכס והחכרת מטוסי נוסעים.

ב) **הובלה אווירית במטוסי מטען** - בתחום זה הקבוצה מובילה מטען במטוסים להובלת מטען וכן נותנת שירותים נלווים.

1.2 הפרטת החברה

נכון ליום 30 בספטמבר 2006 ההחזקות בחברה הן: כנפיים אחזקות בע"מ (כנפיים) - 39.5%, מדינת ישראל - 21.0%, תאגיד עובדי החברה בשם "אחזקות בנאמנות של עובדי אל על בע"מ" (תאגיד העובדים) - 8.1%, אחרים - 31.4%. בדבר פרטים נוספים בקשר להפרטת החברה, ראה באור 1.ב. לדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2005.

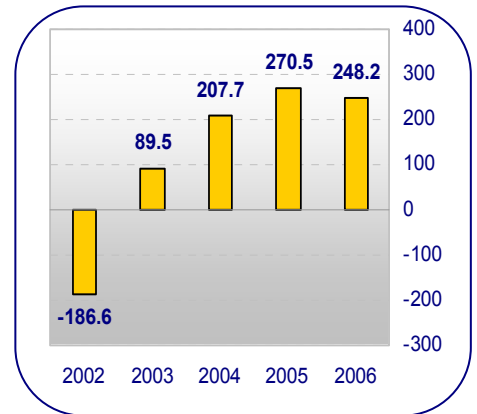
יחס החזקות במניות החברה ליום 30 בספטמבר 2006:



2. המצב הכספי (דוחות מאוחדים)

| שינוי % | אלפי דולר | 31.12.2005 אלפי דולר | 30.09.2006 אלפי דולר | |
|-----------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|
| נכסים | | | | |
| (39%) | (79,896) | 206,763 | 126,867 | מזומנים והשקעות לזמן קצר |
| 27% | 33,902 | 123,846 | 157,748 | לקוחות |
| 1% | 531 | 48,684 | 49,215 | חייבים ויתרות חובה |
| (52%) | (24,079) | 46,698 | 22,619 | מסים נדחים |
| (15%) | (3,373) | 22,445 | 19,072 | מלאי |
| (3%) | (148) | 5,846 | 5,698 | השקעות |
| (1%) | (5,838) | 1,163,765 | 1,157,927 | רכוש קבוע |
| (30%) | (1,422) | 4,671 | 3,249 | רכוש אחר |
| (5%) | (80,323) | 1,622,718 | 1,542,395 | |
| התחייבויות והון עצמי | | | | |
| 37% | 27,749 | 75,713 | 103,462 | אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות |
| (5%) | (7,780) | 155,046 | 147,266 | ספקים ונותני שרותים |
| 10% | 30,951 | 324,546 | 355,497 | זכאים ויתרות זכות |
| (13%) | (79,921) | 627,363 | 547,442 | הלוואות לזמן ארוך ממוסדות כספיים |
| | | | | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד- |
| (3%) | (3,185) | 120,526 | 117,341 | מעביד, נטו |
| (52%) | (24,026) | 46,300 | 22,274 | מסים נדחים |
| (61%) | (1,346) | 2,215 | 869 | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| (8%) | (22,765) | 271,009 | 248,244 | הון עצמי |
| (5%) | (80,323) | 1,622,718 | 1,542,395 | |

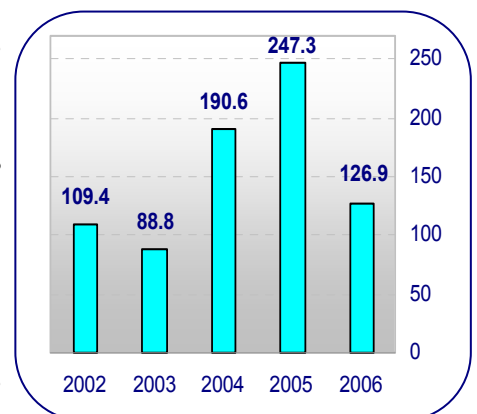
הון עצמי ליום 30 בספטמבר:
(במיליוני דולר)



השינויים העיקריים בסעיפי הנכסים, ההתחייבויות וההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2006 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2005 הינם:

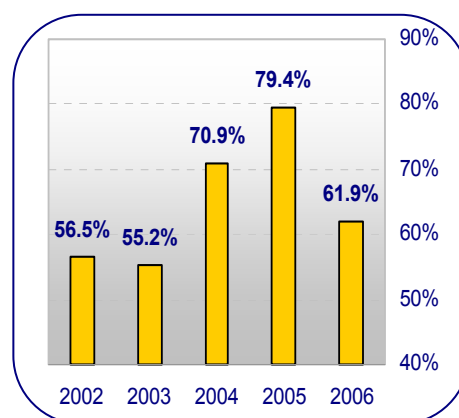
- ירידה ביתרות המזומנים והשקעות לזמן קצר הנובעת בעיקרה מתשלומים על חשבון רכש מטוסים, השקעות ברכוש קבוע ופירעון הלוואות, אשר קוזזה בחלקה על ידי תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת.
- גידול ביתרת הלקוחות הנובע בעיקר מגידול עונתי במכירות נוסעים.
- ירידה במיסים הנדחים לקבל לזמן קצר ובמקביל ירידה בהתחייבות למיסים נדחים לזמן ארוך, נובעת כתוצאה מסיווג נכס מס לקבל בגין הפסדים מועברים מזמן קצר לזמן ארוך שנעשה ברבעון הראשון לשנת 2006.
- הירידה ברכוש אחר מוסברת על ידי שינוי בסיווג הוצאות גיוס הלוואות מסעיף רכוש אחר להקטנת סעיף הלוואות לזמן ארוך וזאת בהתאם לתקן חשבונאות מספר 22.
- עליה באשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות כתוצאה מפרעון סופי צפוי בשנה הקרובה של הלוואה ממוסד בנקאי.

יתרת מזומנים ושווי מזומנים
והשקעות לזמן קצר
ליום 30 בספטמבר:
(במיליוני דולר)



- ירידה ביתרת הספקים ונותני השירותים הנובעת בעיקר משינויים עונתיים.
- גידול ביתרת הזכאים ויתרות זכות הנובע בעיקר מגידול בסעיף ההכנסות מראש כתוצאה מעלייה במכירות כרטיסי טיסה שטרם מומשו וכן מגידול בהוצאות לשלם.
- יתרת הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) ירדה כתוצאה מפירעונות שוטפים של הלוואות לזמן ארוך.
- ירידה בהון העצמי של החברה הנובעת מההפסד לתקופת החשבון. ירידה זו קוזזה ע"י הגורמים הבאים: הפקדות ממשלת ישראל בקופת הפיצויים, אשר הביאה לגידול בקרן ההון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר, מימוש כתיבי אופציות למניות ורישום הטבה לקרן הון בגין תכנית אופציות לעובדים ברבעון המדווח.

יחס שוטף באחוזים ליום 30 בספטמבר:



נכון ליום 30 בספטמבר 2006 לחברה גרעון בהון החוזר בסך כ-231 מיליון דולר לעומת גרעון של כ-107 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2005. היחס השוטף של החברה ליום 30 בספטמבר 2006 הוא כ-61.9% לעומת כ-80.8% ליום 31 בדצמבר 2005.

הגידול בגרעון בהון החוזר נובע בעיקר מקיטון ביתרות מזומנים והשקעות לזמן קצר, קיטון במיסים נדחים לקבל לזמן קצר, מהגידול בחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ומהגידול בזכאים כתוצאה מגידול בהכנסות מראש ממכירת כרטיסי טיסה שטרם מומשו.

הגרעון בהון החוזר, נובע מההתחייבויות השוטפות של החברה אשר כוללות שני מרכיבים מהותיים: הכנסות מראש ממכירת כרטיסי טיסה וכן חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך (כולל חלות שוטפת חד פעמית כמוסבר לעיל). מרכיבים אלה אשר מאופיינים במחזוריות עסקית שוטפת כלולים כאמור בהתחייבויות השוטפות ומסבירים למעשה את מרבית הגרעון בהון החוזר.

3. ניתוח תוצאות הפעילות העסקית של אל על

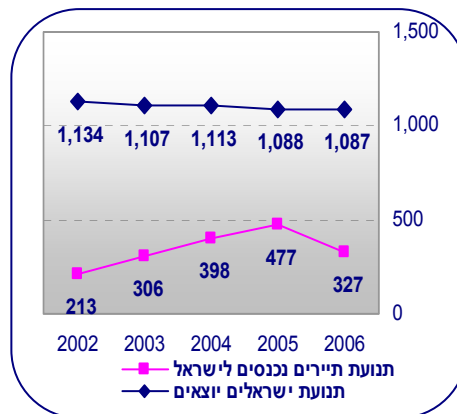
3.1 נתוני השוק

| תנועת הנוסעים והמטען בנתב"ג | | 2005 | 2006 | |
|-----------------------------|--|-------|-------|---------|
| אלפים | | אלפים | אלפים | שינוי % |
| יולי - ספטמבר | | | | |
| תיירות נכנסת * | | 477 | 327 | (31%) |
| ישראלים יוצאים * | | 1,088 | 1,087 | (0%) |
| יבוא מטען - טון ** | | 31 | 35 | 13% |
| יבוא מטען - טון ** | | 35 | 40 | 14% |
| ינואר - ספטמבר | | | | |
| תיירות נכנסת * | | 1,229 | 1,220 | (1%) |
| ישראלים יוצאים * | | 2,376 | 2,450 | 3% |
| יבוא מטען - טון ** | | 95 | 101 | 6% |
| יבוא מטען - טון ** | | 132 | 137 | 4% |

* המקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
** לא כולל מטענים במעבר.

תנועת התיירות הנכנסת לישראל והתושבים היוצאים ברבעון השלישי לשנים:

(באלפים)

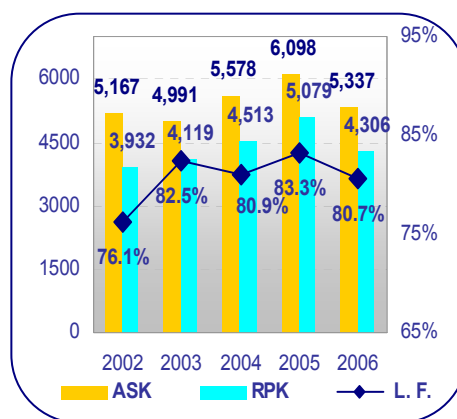


3.2 נתונים תפעוליים של החברה

| שינוי | יולי - ספטמבר 2005 | יולי - ספטמבר 2006 | |
|-------|--------------------|--------------------|--|
| (13%) | 1,168 | 1,014 | קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים |
| (15%) | 5,079 | 4,306 | נוסע - ק"מ מוטס (RPK) (סדיר) - במיליונים |
| (12%) | 6,098 | 5,337 | מושב - ק"מ זמין (ASK) (סדיר) - במיליונים |
| (3%) | 83.3% | 80.7% | תפוסת נוסעים (LOAD FACTOR) (סדיר) - באחוזים |
| (6%) | 41.7% | 39.1% | חלק שוק כולל (סדיר ושכר) - באחוזים |
| 7% | 32 | 34 | טון מטען מוטס - באלפים |
| 9% | 182 | 199 | טון - ק"מ מטען מוטס (RTK) - במיליונים |
| (6%) | 48 | 45 | שעות טיסה משוקללות (כולל ציוד חכור) - באלפים * |
| | | | עובדים - שנות אדם ממוצעות (חברה בלבד) |
| 5% | 3,534 | 3,707 | קבועים |
| (4%) | 2,772 | 2,650 | זמניים |
| 1% | 6,306 | 6,357 | סה"כ |

| שינוי | ינואר - ספטמבר 2005 | ינואר - ספטמבר 2006 | |
|-------|---------------------|---------------------|--|
| (0%) | 2,769 | 2,757 | קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים |
| (1%) | 12,416 | 12,262 | נוסע - ק"מ מוטס (RPK) (סדיר) - במיליונים |
| (4%) | 15,719 | 15,124 | מושב - ק"מ זמין (ASK) (סדיר) - במיליונים |
| 3% | 79.0% | 81.1% | תפוסת נוסעים (LOAD FACTOR) (סדיר) - באחוזים |
| (4%) | 43.3% | 41.6% | חלק שוק כולל (סדיר ושכר) - באחוזים |
| 2% | 116 | 119 | טון מטען מוטס - באלפים |
| (0%) | 641 | 639 | טון - ק"מ מטען מוטס (RTK) - במיליונים |
| (1%) | 131 | 130 | שעות טיסה משוקללות (כולל ציוד חכור) - באלפים * |
| | | | עובדים - שנות אדם ממוצעות (חברה בלבד) |
| 6% | 3,494 | 3,701 | קבועים |
| 5% | 2,428 | 2,548 | זמניים |
| 6% | 5,922 | 6,249 | סה"כ |
| 1 | 33 | 34 | מספר מטוסים בהפעלה בתום התקופה - ביחידות |
| 0.6 | 14.0 | 14.6 | גיל ממוצע של צי המטוסים בבעלות בתום התקופה - בשנים |

מדדים תפעוליים ברבעון השלישי לשנים: (במיליונים)



מקרא:

קטע נוסע - שובר טיסה לכיוון אחד.
Revenue Passenger Kilometer - RPK - מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס.

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

RTK - Revenue Ton Kilometer - 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 ומשמשים באופן עקבי לחישוב שעות הטיסה המשוקללות כאינדיקטור של היקף הפעילות התעופתית.

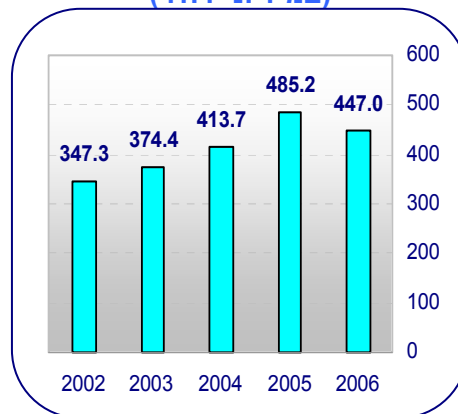
3.3 נתוני רווח והפסד

לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 (דוחות מאוחדים):

| שינוי | יולי - ספטמבר 2005 | | יולי - ספטמבר 2006 | | |
|-------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|-------------------------------------|
| | אלפי דולר | % מהמחזור | אלפי דולר | % מהמחזור | |
| | 447,001 | 100% | 485,186 | 100% | הכנסות מהפעלה |
| | (373,919) | (83.7%) | (341,623) | (70.4%) | הוצאות הפעלה |
| | 73,082 | 16.3% | 143,563 | 29.6% | רווח גולמי |
| | (46,673) | (10.4%) | (55,614) | (11.5%) | הוצאות מכירה |
| | (22,116) | (4.9%) | (23,385) | (4.8%) | הוצאות הנהלה וכלליות |
| | 4,293 | 1.0% | 64,564 | 13.3% | רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון |
| | (6,725) | (1.5%) | (6,224) | (1.3%) | הוצאות מימון, נטו |
| | 4,329 | 1.0% | (5,980) | (1.2%) | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| | (166) | (0.0%) | (322) | (0.1%) | מיסים על ההכנסה |
| | 1,731 | 0.4% | 52,038 | 10.7% | רווח לאחר מיסים על ההכנסה |
| | 34 | 0.0% | 133 | 0.0% | חלק החברה בתוצאות חברות כלולות, נטו |
| | 1,765 | 0.4% | 52,171 | 10.8% | רווח נקי לתקופה |

הכנסות מהפעלה לרבעון השלישי לשנים:

(במיליוני דולר)



הגורמים העיקריים שהשפיעו על התוצאה העסקית בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינם:

- הקיטון בהכנסות מהפעלה נובע בעיקר מקיטון בהכנסות נוסעים כתוצאה ממלחמת לבנון השנייה שפרצה בתחילת חודש יולי וגרמה לירידה של כ-31% בתיירות הנכנסת וכמו כן מהמשך המגמה של החרפת תנאי השוק וסביבת התחרות העסקית בה פועלת החברה. בהכנסות ממטען חלה עליה ברבעון המדווח ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

- ברבעון השלישי של שנת 2006 חלה עלייה בהוצאות ההפעלה בחברה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הנובעת בעיקרה, מהמשך עליית מחירי הדלק הסילוני (למרות המשך קבלת החזרי גידור משמעותיים), מעלייה בהוצאות השכר כמפורט להלן, מהתיסוף בשער החליפין של השקל והאירו ביחס לדולר שהגדילו את הוצאות החברה הדולריות הן לגבי התחייבויותיה במטבעות אלו והן בהוצאות התפעול השוטפות וכן בשל תהליך הדרגתי של תיאום ההוצאות לירידה בביקוש שנבעה עקב פרוץ המלחמה.

- המחיר הממוצע של דלק סילוני לחברה, לאחר החזרי גידור, ברבעון השלישי לשנת 2006 עלה בכ-30% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הוצאות החברה עבור דס"ל עלו בכ-20% מ-110.0 מיליון דולר לכ-131.9 מיליון דולר וזאת לאחר קבלת החזרי גידור בסך כ-17.5 מיליון דולר.

- הוצאות חכירת מטוסים גדלו בעיקר כתוצאה מתוספת 2 מטוסי 737-800 ומטוס 300-767.

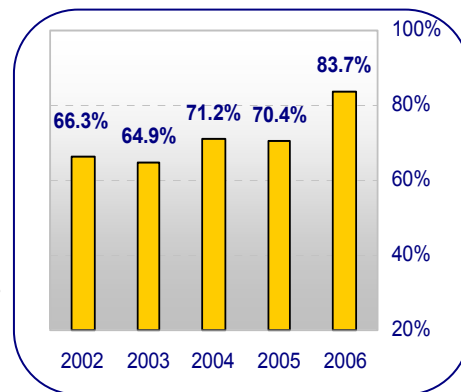
- בהוצאות המכירה חלה ירידה בעיקר כתוצאה מהקטנת הוצאות ההפצה עקב הירידה במכירות. שיעור הוצאות המכירה מהמחזור בתקופת החשבון ירד לעומת שיעורן ברבעון המקביל אשתקד. בהוצאות הנהלה וכלליות חלה ירידה מתונה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

- בהוצאות השכר השוטף חל גידול הנובע, בין היתר, מתיסוף השקל והיורו ביחס לדולר ברבעון, מרישום הוצאה בקשר לתכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה, מתשלום תוספת יוקר בתקופת החשבון ומקיטון ברווחי קופות הפיצויים ביחס לרבעון המקביל אשתקד. לעניין השפעת השינויים בשערי החליפין של השקל מול הדולר על הפרשות החברה, ראה סעיף 3.4 להלן.

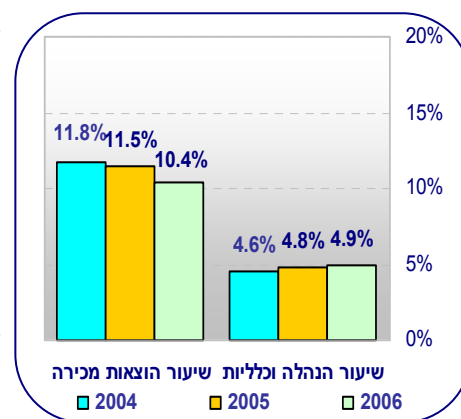
- העלייה בשיעורי ריבית הליבור ותיסוף השקל והיורו ביחס לדולר הביאו לגידול בהוצאות המימון אשר קוזזו עקב הקיטון במצבת ההלוואות של החברה ועקב עסקאות גידור ריבית ומט"ח שבצעה החברה.

- בתקופת החשבון רשמה החברה רווח הון בסך כ-5.9 מיליון דולר ממכירת מטוס מטען. ברבעון המקביל אשתקד נרשמה הוצאה בסך של כ-6 מיליון דולר כהפרשה לתוכנית פרישה מוקדמות.

שיעור הוצאות ההפעלה מהמחזור ברבעון השלישי לשנים:



שיעור הוצאות המכירה ושיעור הוצאות הנהלה וכלליות מהמחזור ברבעון השלישי לשנים:

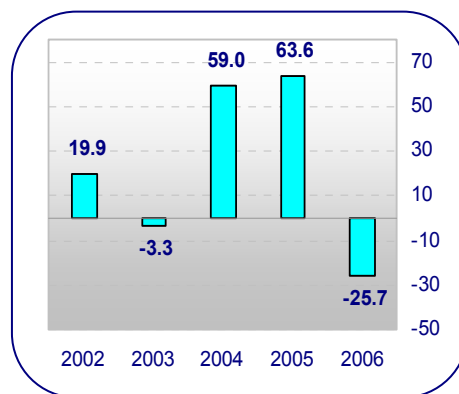


נתוני רווח והפסד

לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006
(דוחות מאוחדים):

| שינוי | ינואר - ספטמבר 2005 | | ינואר - ספטמבר 2006 | | | | |
|-------|---------------------|-----------|---------------------|-----------|---------|-------------|--------------------------------------|
| | אלפי דולר | % מהמחזור | אלפי דולר | % מהמחזור | | | |
| | 2% | 21,477 | 100% | 1,227,273 | 100% | 1,248,750 | הכנסות מהפעלה |
| | 14% | (125,974) | (75.5%) | (926,262) | (84.3%) | (1,052,236) | הוצאות הפעלה |
| | (35%) | (104,497) | 24.5% | 301,011 | 15.7% | 196,514 | רווח גולמי |
| | (10%) | 14,698 | (12.3%) | (150,412) | (10.9%) | (135,714) | הוצאות מכירה |
| | 1% | (820) | (5.4%) | (66,820) | (5.4%) | (67,640) | הוצאות הנהלה וכלליות |
| | | (90,619) | 6.8% | 83,779 | (0.5%) | (6,840) | רווח (הפסד) מהפעלה לפני הוצאות מימון |
| | 56% | (7,880) | (1.1%) | (13,980) | (1.8%) | (21,860) | הוצאות מימון, נטו |
| | | 9,037 | (0.5%) | (5,985) | 0.2% | 3,052 | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| | (62%) | 361 | (0.0%) | (578) | (0.0%) | (217) | מיסים על ההכנסה |
| | | (89,101) | 5.2% | 63,236 | (2.1%) | (25,865) | רווח (הפסד) לאחר מיסים על ההכנסה |
| | (62%) | (209) | 0.0% | 338 | 0.0% | 129 | חלק החברה בתוצאות חברות כלולות, נטו |
| | | (89,310) | 5.2% | 63,574 | (2.1%) | (25,736) | רווח נקי (הפסד) לתקופה |

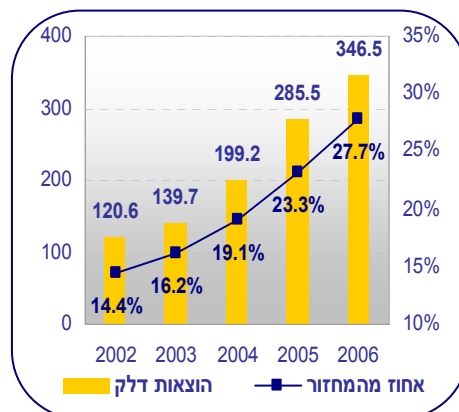
רווח נקי (הפסד)
בתקופה ינואר - ספטמבר לשנים:
(במיליוני דולר)



הגורמים העיקריים שהשפיעו על התוצאה העסקית בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינם:

- הגידול בהכנסות מהפעלה נובע ברובו מעלייה בהכנסות מהובלת מטענים.
- בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 חלה עלייה בהוצאות הפעלה הנובעת בעיקרה מעליית מחירי הדלק הסילוני, מהגידול בהוצאות חכירת מטוסים, מגידול בהוצאות אחזקת מטוסים וציוד טיסה ומעלייה בהוצאות השכר כמפורט להלן.
- המחיר הממוצע של דלק סילוני לחברה, לאחר החזרי גידור, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 עלה בכ-24% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הוצאות החברה עבור דס"ל עלו בכ-21% מ-285.5 מיליון דולר לכ-346.5 מיליון דולר וזאת לאחר קבלת החזרי גידור בסך כ-52.0 מיליון דולר.
- הוצאות אחזקת מטוסים וציוד טיסה גדלו בעיקר מתנדטיות בעיתוי שיפוץ המנועים, מהתייקרות שוק החלפים ומתחילת תשלומים בגין צי מנועים נוסף אשר הסתיימה תקופת הביטוח שלו.
- הוצאות חכירת מטוסים גדלו בעיקר כתוצאה מתוספת 2 מטוסי 737-800 ומטוס 767-300.

הוצאות הדלק ושיעורן מהמחזור
בתקופה ינואר - ספטמבר לשנים:
(במיליוני דולר)



- בהוצאות המכירה חלה ירידה ושיעורן מהמחזור בתקופת החשבון ירד לעומת שיעורן מהמחזור בתקופה המקבילה אשתקד.
- בהוצאות הנהלה וכלליות חלה עלייה מתונה של כ-1% אולם שיעורן מהמחזור בתקופת החשבון נותר כשהיה בתקופה המקבילה אשתקד.
- בהוצאות השכר השוטף חל גידול הנובע, בין היתר, מעלייה במצבת כוח האדם הממוצעת, מתיסוף השקל והיורו ביחס לדולר, מרישום הוצאה בקשר לתכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה, מתשלום תוספת יוקר בתקופת החשבון ומקיטון ברווחי קופות הפיצויים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. לעניין השפעת השינויים בשערי החליפין של השקל מול הדולר על הפרשות החברה, ראה סעיף 3.4 להלן.
- העלייה בשיעורי ריבית הליבור ותיסוף השקל והיורו ביחס לדולר הביאו לגידול בהוצאות המימון אשר קוזזו עקב הקיטון במצבת ההלוואות של החברה, עקב הגידול בהכנסות המימון על פיקדונות החברה כתוצאה מעליית שיעורי הריבית ועקב עסקאות גידור ריבית ומט"ח שבצעה החברה.

3.4 השפעת השינויים בשער החליפין על התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד (כולל תכניות פרישה מוקדמת) ועל הפרשה למחלה וחופשה (להלן: "השפעת השינויים בשער החליפין על הפרשות החברה")

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 חל תיסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ-3.1%, לעומת פיחות בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ-0.5% שחל ברבעון המקביל אשתקד.

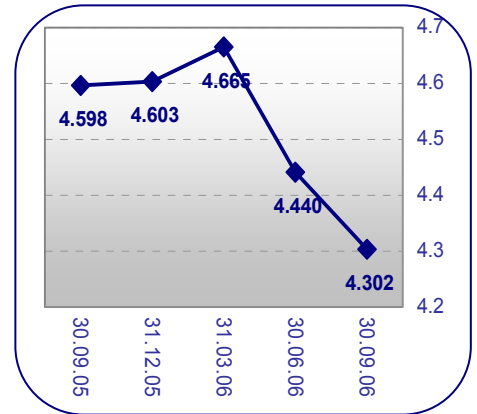
בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 חל תיסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ-6.5%, לעומת פיחות בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של כ-6.7% שחל בתקופה המקבילה אשתקד.

לחברה התחייבויות לעובדיה בגין פיצויים, תכניות פרישה, מחלה וחופשה ליום 30 בספטמבר 2006 בסך של כ-160 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. ההשפעה הנ"ל הולכת וקטנה ככל שהמדינה מפקידה כספים לקופת הפיצויים.

ברבעון שנסתיים ביום 30 בספטמבר 2006 נרשמו הוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ-3.8 מיליון דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בה פחתו ההוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ-0.6 מיליון דולר. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 נרשמו הוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ-7.9 מיליון דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בה פחתו ההוצאות בגין מרכיב זה בסך של כ-8.9 מיליון דולר.

שער חליפין דולר - שקל ליום:



להלן פירוט התוצאות העסקיות כשהן מנוטרלות מההשפעה של שער החליפין על מרכיב ההתחייבויות בגין יחסי עובד-מעביד כמוסבר לעיל:

| אחרי נטרול השפעת השינויים בשער החליפין על הפרשות החברה | | לפני נטרול השפעת השינויים בשער החליפין על הפרשות החברה | | לתקופה של שלושה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר : |
|--|---------|--|---------|---|
| 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | |
| אלפי דולר | | | | |
| 342,007 | 371,495 | 341,623 | 373,919 | הוצאות הפעלה |
| 143,179 | 75,506 | 143,563 | 73,082 | רווח גולמי |
| 29.5% | 16.9% | 29.6% | 16.3% | שיעור הרווח הגולמי |
| 79,076 | 68,316 | 78,999 | 68,789 | הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות |
| 64,103 | 7,190 | 64,564 | 4,293 | רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון |
| 13.2% | 1.6% | 13.3% | 1.0% | שיעור הרווח מהפעלה לפני מימון |
| (6,115) | 5,192 | (5,980) | 4,329 | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| 51,575 | 5,525 | 52,171 | 1,765 | רווח נקי לתקופה |
| 10.6% | 1.2% | 10.8% | 0.4% | שיעור הרווח הנקי |

| אחרי נטרול השפעת השינויים בשער החליפין על הפרשות החברה | | לפני נטרול השפעת השינויים בשער החליפין על הפרשות החברה | | לתקופה של תשעה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר : |
|--|-----------|--|-----------|--|
| 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | |
| אלפי דולר | | | | |
| 931,399 | 1,047,206 | 926,262 | 1,052,236 | הוצאות הפעלה |
| 295,874 | 201,544 | 301,011 | 196,514 | רווח גולמי |
| 24.1% | 16.1% | 24.5% | 15.7% | שיעור הרווח הגולמי |
| 218,271 | 202,372 | 217,232 | 203,354 | הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות |
| 77,603 | (828) | 83,779 | (6,840) | רווח (הפסד) מהפעלה לפני הוצאות מימון |
| 6.3% | (0.1%) | 6.8% | (0.5%) | שיעור הרווח (הפסד) מהפעלה לפני מימון |
| (8,681) | 4,969 | (5,985) | 3,052 | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| 54,702 | (17,807) | 63,574 | (25,736) | רווח נקי (הפסד) לתקופה |
| 4.5% | (1.4%) | 5.2% | (2.1%) | שיעור הרווח הנקי (הפסד) |

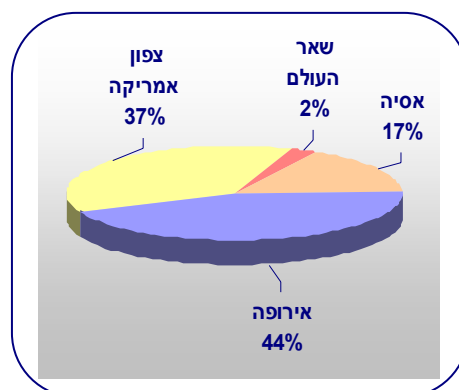
3.5 דיווח מגזרי

להלן נתונים לפי מגזרים גיאוגרפיים על בסיס מאוחד:

| לתקופה של שלושה חודשים שנתיים ביום: | | | | |
|-------------------------------------|------------------------|--------|-------------|--------------------------------|
| שאר העולם | מרכז אסיה והמזרח הרחוק | אירופה | צפון אמריקה | 30.09.2006 (בלתי מבוקר)- |
| 10.8 | 73.4 | 193.0 | 162.4 | הכנסות * |
| 3.8 | 3.8 | 29.1 | 7.5 | רווח מהפעלה ** |
| 35.1% | 5.2% | 15.1% | 4.6% | רווח מהפעלה כ- % מהכנסות המגזר |
| 30.09.2005 (בלתי מבוקר)- | | | | |
| 9.8 | 64.5 | 222.7 | 181.9 | הכנסות * |
| 3.7 | 8.7 | 62.4 | 34.7 | רווח מהפעלה ** |
| 37.5% | 13.4% | 28.0% | 19.1% | רווח מהפעלה כ- % מהכנסות המגזר |

| לתקופה של תשעה חודשים שנתיים ביום: | | | | |
|------------------------------------|------------------------|--------|-------------|--------------------------------|
| שאר העולם | מרכז אסיה והמזרח הרחוק | אירופה | צפון אמריקה | 30.09.2006 (בלתי מבוקר)- |
| 28.5 | 216.6 | 541.4 | 441.2 | הכנסות * |
| 8.7 | 27.5 | 73.9 | 11.8 | רווח מהפעלה ** |
| 30.5% | 12.7% | 13.6% | 2.7% | רווח מהפעלה כ- % מהכנסות המגזר |
| 30.09.2005 (בלתי מבוקר)- | | | | |
| 26.0 | 196.8 | 545.4 | 439.5 | הכנסות * |
| 8.8 | 24.0 | 132.1 | 56.3 | רווח מהפעלה ** |
| 34.0% | 12.2% | 24.2% | 12.8% | רווח מהפעלה כ- % מהכנסות המגזר |

התפלגות ההכנסות המיוחסות למגזרים גיאוגרפיים - יולי - ספטמבר 2006:



| לשנה שנסתיימה ביום: | | | | |
|---------------------------|---|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| שאר העולם מיליוני דולר | מרכז אסיה והמזרח הרחוק מיליוני דולר | אירופה מיליוני דולר | צפון אמריקה מיליוני דולר | 31.12.2005 (מבוקר)- |
| 34.9 | 277.1 | 710.3 | 568.3 | הכנסות * |
| 11.6 | 33.8 | 166.4 | 58.5 | רווח מהפעלה ** |
| 33.2% | 12.2% | 23.4% | 10.3% | רווח מהפעלה כ- % מהכנסות המגזר |

* ההכנסות מיוחסות למגזרים הגאוגרפיים על פי יעדי הטיסות.

** ללא הכנסות והוצאות כלל מגזריות שלא סווגו, (ראה באור 8 לדוחות הכספיים ביניים).

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 חלה ירידה בהכנסות במגזרי צפון אמריקה ואירופה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בעיקר עקב הירידה בכמות הנוסעים שנבעה ממלחמת לבנון השניה שהחלה בתחילת חודש יולי 2006. בשיעורי הרווח התפעולי ברבעון השלישי של שנת 2006 חלו ירידות בכל המגזרים הגיאוגרפיים בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. ירידות אלו נובעות בעיקרן מהגידול בהוצאות התפעול ובמיוחד במחירי הדלק כפי שפורט בסעיף 3.3 לעיל.

בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 חל גידול בהכנסות בכל המגזרים למעט ירידה מתונה במגזר אירופה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. העליות בהוצאות התפעול כפי שפורטו בסעיף 3.3 לעיל, גרמו לירידה בשיעורי הרווח התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בכל המגזרים הגיאוגרפיים למעט במגזר מרכז אסיה והמזרח הרחוק שבו חלה התאוששות לאחר אסון הצונאמי שגרם לפגיעה בפעילות בשנת 2005.

4. עונתיות

תנועת הנוסעים בנתב"ג מתאפיינת בעונתיות חזקה. עיקר הפעילות הינה בחודשי הקיץ, כאשר השיא הינו בחודשים יולי-ספטמבר. חודשי החורף (ינואר-מרס) מתאפיינים מחד בפעילות נמוכה בתנועת נוסעים, אך מאידך הובלת המטענים של הייצוא החקלאי לאירופה באותם חודשים גבוהה יותר.

יש לציין כי מלחמת לבנון השניה שהתנהלה בחודשים יולי אוגוסט 2006 הביאה לירידה בשעור של כ-7% בתנועת הנוסעים בנתב"ג ברבעון המדווח לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

5. נזילות ומקורות מימון

| שינוי | יולי - ספטמבר 2005 | יולי - ספטמבר 2006 | |
|-----------|-----------------------|-----------------------|--|
| אלפי דולר | אלפי דולר | אלפי דולר | |
| (69,400) | 55,037 | (14,363) | תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת |
| 20,379 | (22,478) | (2,099) | תזרימי מזומנים לפעילות השקעה |
| (2,516) | (18,756) | (21,272) | תזרימי מזומנים לפעילות מימון |
| (51,537) | 13,803 | (37,734) | עליה (ירידה), במזומנים ושווי מזומנים |

| שינוי | ינואר - ספטמבר 2005 | ינואר - ספטמבר 2006 | |
|-----------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| אלפי דולר | אלפי דולר | אלפי דולר | |
| (111,223) | 160,330 | 49,107 | תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת |
| 80,352 | (108,595) | (28,243) | תזרימי מזומנים לפעילות השקעה |
| (7,782) | (43,644) | (51,426) | תזרימי מזומנים לפעילות מימון |
| (38,653) | 8,091 | (30,562) | עליה (ירידה), במזומנים ושווי מזומנים |

השינוי בתזרים המזומנים מהפעילות השוטפת של החברה בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהקיטון ברווח לתקופה וכן משינויים עונתיים בסעיפי זכאים ולקוחות.

השינוי בתזרים המזומנים מהפעילות השוטפת של החברה בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מההפסד לתקופה וכן משינויים עונתיים בסעיף הזכאים.

ברבעון השלישי של שנת 2006 השתמשה החברה בכ-24.0 מליון דולר לתשלומים על חשבון רכש מטוסים ולרכישת רכוש קבוע, חלפים ואבזרים (לעומת כ-10.1 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד). בתקופת החשבון, מימשה החברה כ-15.5 מליון דולר נטו פיקדונות לזמן קצר (לעומת הפקדות של כ-12.7 מליון דולר נטו בתקופה המקבילה אשתקד), וכן קבלה תמורה ממימוש רכוש קבוע בסך של כ-6.3 מליון דולר. בסך הכול השתמשה החברה בכ-2.1 מליון דולר לפעילות השקעה בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 לספטמבר 2006 לעומת כ-22.5 מליון דולר אשר שימשו לפעילות השקעה ברבעון המקביל אשתקד.

בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 השתמשה החברה בכ-84.7 מליון דולר לתשלומים על חשבון רכש מטוסים ולרכישת רכוש קבוע, חלפים ואבזרים ורכוש אחר (לעומת כ-34.3 מליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד).

בתקופת החשבון, מימשה החברה כ-49.1 מיליון דולר נטו פיקדונות לזמן קצר (לעומת הפקדות של כ-87.9 מיליון דולר נטו בתקופה המקבילה אשתקד) וכן קיבלה תמורה ממימוש רכוש קבוע בסך של כ-6.7 מיליון דולר.

בסך הכול השתמשה החברה בסך של כ-28.2 מיליון דולר לפעילות השקעה בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 לספטמבר 2006 לעומת כ-108.6 מיליון דולר אשר שימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 השתמשה החברה בכ-20.2 מיליון דולר לפירעון הלוואות לזמן ארוך לעומת כ-19.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בסך הכול השתמשה החברה ברבעון השלישי של שנת 2006 בכ-21.3 מיליון דולר לפעילות מימון לעומת כ-18.8 מיליון דולר אשר שימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 השתמשה החברה בכ-49.7 מיליון דולר לפירעון הלוואות לזמן ארוך לעומת כ-48.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בסך הכול השתמשה החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 בכ-51.4 מיליון דולר לפעילות מימון לעומת כ-43.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

סך המזומנים ושווי המזומנים והשקעות לזמן קצר ליום 30 בספטמבר 2006 הם כ-126.9 מיליון דולר לעומת כ-206.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2005.

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 הפקידה המדינה לקופת הפיצויים של עובדי החברה בהתאם לתנאי התשקיף כ-0.1 מיליוני דולר.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2006 הפקידה המדינה לקופת הפיצויים של עובדי החברה בהתאם לתנאי התשקיף כ-0.8 מיליוני דולר וכמו כן נתקבלו בחברה כ-0.3 מיליון דולר ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) אשר הופקדו אף הם לקופת הפיצויים.

6. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני השוק ודרכי ניהולם

6.1 מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק, האחראים לניהולם,

אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

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

הוועדה לניהול סיכוני שוק קובעת את מסגרות הצריכה העתידית של דס"ל שיש לכסות באמצעות עסקאות גידור פיננסיות. כמו כן, הוועדה בוחנת מעת לעת את הצורך בהשקעה במכשירים כספיים נגזרים (Derivatives) להקטנת החשיפה מסיכוני ריבית וסיכוני מטבע.

בתקופת החשבון לא חל שינוי מהותי במדיניות התאגיד בניהול סיכוני השוק, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות, מהמתואר בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 ובביאורים לדוחות הכספיים לאותו תאריך. לפרטים בדבר המדיניות שיושמה בפועל, ראה סעיפים 6.2, 6.3 ו- 6.4 להלן.

6.2 גידור מחירי הדלק הסילוני

להלן נתונים על פוזיציות של עסקאות הגנה של מחירי דס"ל שביצעה החברה (מוכרות חשבונאית) נכון ליום 30 בספטמבר 2006:

| שוי הוגן באלפי דולר | מטבע העסקה | תקופה | סוג העסקה | |
|------------------------|------------|---------|------------------|-----------------|
| 6,760 | דולר | עד שנה | מכשירים פיננסיים | גידור מחיר דס"ל |
| 1,685 | דולר | מעל שנה | מכשירים פיננסיים | גידור מחיר דס"ל |

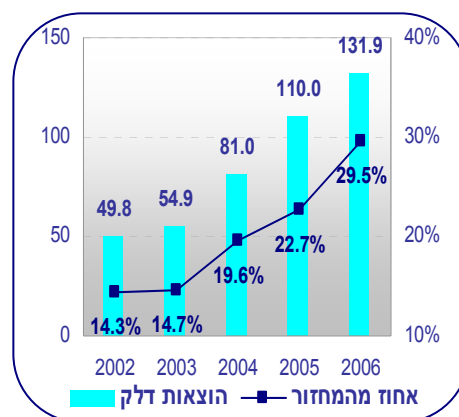
לפרטים נוספים, ראה באור 20. ב. 1. לדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2005.

6.3 גידור ריבית על הלוואות

בשנים 2004 ו-2005 ביצעה החברה עם תאגידים בנקאיים בישראל מספר עסקאות להגנה על החשיפה הקיימת בתיק האשראי ארוך הטווח של החברה עקב שינויים בשיעורי הריבית. ברבעון הראשון של שנת 2006 בוצעה עסקה נוספת.

חלק מהמכשירים הפיננסיים הנ"ל אינם מוכרים חשבונאית כעסקאות הגנה. השווי ההוגן של מכשירים אלו ליום 30 בספטמבר 2006 הינו כ-2.8 מיליון דולר, המוצג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף חייבים

הוצאות הדלק ושיעורן מהמחזור
ברבעון השלישי לשנים:
(במיליוני דולר)



ויתרות חובה. הסכמים נוספים מוכרים חשבונאית כעסקאות הגנה. לאחר ביצועי הגידורים הנ"ל, נכון ליום 30 בספטמבר 2006 כ-74% מיתרת הלוואות החברה הינה בריבית קבועה וזאת לתקופה של עד כ-5 שנים.

על פי המכשירים שנבחרו להגנה על חשיפות הריבית, חלק מעסקאות הגידור נעו על פי ריבית השוק, זאת לאחר שחצו את נקודות היציאה שנקבעה בהסכמים עם הבנקים נכון לאותו מועד.

לפרטים נוספים בדבר עסקאות אלו, ראה באור 2.ב.20. לדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2005.

6.4 עסקאות לגידור שערי חליפין

ברבעון הראשון של שנת 2006 התקשרה החברה במספר עסקאות פיננסיות, אשר נועדו להגן על החברה מפני ירידה בשערי החליפין של הדולר מול השקל. עסקאות אלו אינן מוכרות חשבונאית. השווי ההוגן של מכשירים אלו ליום 30 בספטמבר 2006 הינו כ-1.1 מיליון דולר, המוצג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה.

7. דוח בסיסי הצמדה

להלן דוח בסיסי הצמדה על בסיס מאוחד ליום 30 בספטמבר 2006:

| סך הכל | פריטים לא כספיים | במטבע חוץ אחר או בהצמדה אליו | אירו או בהצמדה אליו | במטבע ישראלי ש"ש | בדולר ארה"ב או בהצמדה אליו | |
|---|------------------|------------------------------|---------------------|------------------|----------------------------|--|
| אלפי דולר | | | | | | |
| נכסים | | | | | | |
| 63,367 | - | 3,114 | 391 | 4,282 | 55,580 | מזומנים ושוי מזומנים |
| 63,500 | - | - | - | - | 63,500 | השקעות לזמן קצר |
| 157,748 | - | 16,352 | 13,234 | 90 | 128,072 | לקוחות |
| 49,215 | 25,630 | 1,188 | 635 | 4,583 | 17,179 | חייבים ויתרות חובה |
| 22,619 | 22,619 | - | - | - | - | מיסים נדחים |
| 19,072 | 19,072 | - | - | - | - | מלאי |
| 1,800 | - | - | - | 1,800 | - | פקדונות בבנקים לזמן ארוך |
| 1,905 | 1,905 | - | - | - | - | השקעה בחברה אחרת |
| 1,993 | 764 | - | - | - | 1,229 | חברות מוחזקות |
| 1,157,927 | 1,083,725 | - | - | - | 74,202 | רכוש קבוע |
| 3,249 | 3,249 | - | - | - | - | רכוש אחר |
| 1,542,395 | 1,156,964 | 20,654 | 14,260 | 10,755 | 339,762 | |
| התחייבויות והון עצמי | | | | | | |
| (103,462) | - | (281) | (190) | (565) | (102,426) | אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות |
| (147,266) | - | (8,388) | (19,090) | (22,822) | (96,966) | ספקים ונותני שירותים |
| (355,497) | (161,055) | (4,462) | (2,730) | (96,473) | (90,777) | זכאים ויתרות זכות |
| (547,442) | - | - | - | - | (547,442) | הלוואות לזמן ארוך ממוסדות כספיים |
| (117,341) | - | (1,542) | (5,588) | (95,277) | (14,934) | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו |
| (22,274) | (22,274) | - | - | - | - | מיסים נדחים |
| (869) | - | - | - | - | (869) | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| (248,244) | (248,244) | - | - | - | - | הון עצמי |
| (1,542,395) | (431,573) | (14,673) | (27,598) | (215,137) | (853,414) | |
| עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים) | | | | | | |
| - | 725,391 | 5,981 | (13,338) | (204,382) | (513,652) | |

להלן דוח בסיסי הצמדה על בסיס מאוחד ליום 30 בספטמבר 2005:

| 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 | | | | | | |
| 72,738 | - | 1,587 | 1,996 | 2,207 | 66,948 | מזומנים ושוי מזומנים |
| 174,574 | - | - | - | 986 | 173,588 | השקעות לזמן קצר |
| 150,038 | - | 12,911 | 7,679 | 510 | 128,938 | לקוחות |
| 43,972 | 22,132 | 1,302 | 906 | 5,434 | 14,198 | חייבים ויתרות חובה |
| 12,540 | 12,540 | - | - | - | - | מלאי |
| 1,705 | - | - | - | 1,705 | - | פקדונות בבנקים לזמן ארוך |
| 1,778 | 1,778 | - | - | - | - | השקעה בחברה אחרת |
| 2,457 | 903 | - | - | - | 1,554 | חברות מוחזקות |
| 1,142,533 | 1,135,688 | - | - | - | 6,845 | רכוש קבוע |
| 4,402 | 4,402 | - | - | - | - | רכוש אחר |
| 1,606,737 | 1,177,443 | 15,800 | 10,581 | 10,842 | 392,071 | |
| התחייבויות והון עצמי | | | | | | |
| (84,178) | - | (80) | (728) | - | (83,370) | אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות |
| (140,086) | - | (10,720) | (22,523) | (26,469) | (80,374) | ספקים ונותני שירותים |
| (347,255) | (168,908) | (340) | (10) | (78,574) | (99,423) | זכאים ויתרות זכות |
| (633,405) | - | - | - | - | (633,405) | הלוואות לזמן ארוך ממוסדות כספיים |
| (128,448) | - | (1,377) | (5,122) | (79,866) | (42,083) | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו |
| (2,908) | (130) | - | - | - | (2,778) | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| (270,457) | (270,457) | - | - | - | - | הון עצמי |
| (1,606,737) | (439,495) | (12,517) | (28,383) | (184,909) | (941,433) | |
| - | 737,948 | 3,283 | (17,802) | (174,067) | (549,362) | עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים) |

להלן דוח בסיסי הצמדה על בסיס מאוחד ליום 31 בדצמבר 2005:

| 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 | | | | | | |
| 93,929 | - | 2,802 | 1,503 | 11,345 | 78,279 | מזומנים ושוי מזומנים |
| 112,834 | - | - | - | 993 | 111,841 | השקעות לזמן קצר |
| 123,846 | - | 13,593 | 10,331 | 45 | 99,877 | לקוחות |
| 48,684 | 21,733 | 1,042 | 232 | 6,085 | 19,592 | חייבים ויתרות חובה |
| 46,698 | 46,698 | - | - | - | - | מיסים נדחים |
| 22,445 | 22,445 | - | - | - | - | מלאי |
| 1,779 | - | - | - | 1,779 | - | פקדונות בבנקים לזמן ארוך |
| 1,878 | 1,878 | - | - | - | - | השקעה בחברה אחרת |
| 2,189 | 635 | - | - | - | 1,554 | חברות מוחזקות |
| 1,163,765 | 1,137,002 | - | - | - | 26,763 | רכוש קבוע |
| 4,671 | 4,671 | - | - | - | - | רכוש אחר |
| 1,622,718 | 1,235,062 | 17,437 | 12,066 | 20,247 | 337,906 | |
| התחייבויות והון עצמי | | | | | | |
| (75,713) | - | - | - | - | (75,713) | אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות |
| (155,046) | - | (9,856) | (21,398) | (28,412) | (95,380) | ספקים ונותני שירותים |
| (324,546) | (135,574) | (1,058) | (10) | (84,357) | (103,547) | זכאים ויתרות זכות |
| (627,363) | - | - | - | - | (627,363) | הלוואות לזמן ארוך ממוסדות כספיים |
| (120,526) | - | (1,374) | (5,058) | (84,762) | (29,332) | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו |
| (46,300) | (46,300) | - | - | - | - | מיסים נדחים |
| (2,215) | - | - | - | - | (2,215) | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| (271,009) | (271,009) | - | - | - | - | הון עצמי |
| (1,622,718) | (452,883) | (12,288) | (26,466) | (197,531) | (933,550) | |
| - | 782,179 | 5,149 | (14,400) | (177,284) | (595,644) | עודף נכסים על התחייבויות (עודף התחייבויות על נכסים) |

**8. 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, לבאורים 2.5 ו-7 לדוחות הכספיים ביניים, בדבר החשיפה של החברה להליכים משפטיים כנגד החברה.

על אף שהנושא אליו מפנים רואי החשבון את תשומת הלב אינו משפיע על שינוי מהנוסח האחיד של רואי החשבון, הפניית תשומת הלב נדרשת בשל השפעתו המהותית האפשרית על החברה.

9. אירוע לאחר תאריך המאזן

לעניין אירוע לאחר תאריך המאזן (הסכם עם בנק זר לקבלת מימון), ראה באור 9 לדוחות הכספיים ביניים.

חיים רומנו

מנכ"ל

פרופסור ישראל (איזי)
בורוביץ

יו"ר הדירקטוריון

28 בנובמבר 2006

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2006

(בלתי מבוקרים)

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תוכן

| <u>עמוד</u> | |
|-------------|---|
| 1-ג | דוח סקירה של רואי החשבון |
| | <u>תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים) בדולר ארה"ב:</u> |
| 3ג-2ג | תמצית מאזנים ביניים מאוחדים |
| 4-ג | תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים |
| 6ג-5ג | תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי |
| 8ג-7ג | תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים |
| 20ג-9ג | באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים |
| 43ג-21ג | <u>נספח - תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים)</u> <u>בשקלים חדשים</u> |

לכבוד
הדירקטוריון של
אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל
נמל תעופה בן גוריון

א.ג.נ.,

סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים ליום 30 בספטמבר 2006 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך

לבקשתכם סקרנו את תמצית מאזן הביניים המאוחד של אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל (להלן - "החברה") ליום 30 בספטמבר 2006 ואת תמצית דוחות הרווח וההפסד המאוחד ביניים, הדוחות על השינויים בהון העצמי ביניים והדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים ביניים, לתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאים.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות מאוחדות שנכסיהן מהווים 0.7% מכלל הנכסים הכלולים בתמצית המאזן המאוחד ביניים ליום 30 בספטמבר 2006, והכנסותיהן מהוות כ-0.3% ו-0.2% מכלל ההכנסות הכלולות בתמצית דוח הרווח וההפסד המאוחד ביניים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006, בהתאמה.

מאחר שהסקירה שנערכה מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים המאוחדים התמציתיים.

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות רואי חשבון אחרים, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, ובהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאורים 2.5 ו-7 לדוחות הכספיים ביניים, בדבר החשיפה להליכים משפטיים כנגד החברה.

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור
רואי חשבון

תל-אביב, 28 בנובמבר 2006

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר | |
|---------------------------|-----------------|------|
| 2005 | 2005 | 2006 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | |
| <u>אלפי דולר של ארה"ב</u> | | |

רכוש שוטף

| | | | |
|---------|---------|---------|-----------------------|
| 93,929 | 72,738 | 63,367 | |
| 112,834 | 174,574 | 63,500 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 123,846 | 150,038 | 157,748 | השקעות לזמן קצר |
| 48,684 | 43,972 | 49,215 | לקוחות |
| 46,698 | - | 22,619 | חייבים ויתרות חובה |
| 22,445 | 12,540 | 19,072 | מסים נדחים |
| 448,436 | 453,862 | 375,521 | מלאי |

השקעות

| | | | |
|-------|-------|-------|--------------------------|
| 1,779 | 1,705 | 1,800 | פקדונות בבנקים לזמן ארוך |
| 1,878 | 1,778 | 1,905 | השקעה בחברה אחרת |
| 2,189 | 2,457 | 1,993 | חברות מוחזקות |
| 5,846 | 5,940 | 5,698 | |

| | | | |
|-----------|-----------|-----------|--|
| 1,163,765 | 1,142,533 | 1,157,927 | |
|-----------|-----------|-----------|--|

רכוש קבוע

| | | | |
|-------|-------|-------|--|
| 4,671 | 4,402 | 3,249 | |
|-------|-------|-------|--|

רכוש אחר

| | | | |
|-----------|-----------|-----------|--|
| 1,622,718 | 1,606,737 | 1,542,395 | |
|-----------|-----------|-----------|--|

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר | |
|--------------------|-----------------|------|
| 2005 | 2005 | 2006 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | |
| אלפי דולר של ארה"ב | | |

התחייבויות שוטפות

| | | | |
|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|
| 75,713 | * 84,178 | 103,462 | אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות |
| 155,046 | 140,086 | 147,266 | ספקים ונותני שרותים |
| 324,546 | * 347,255 | 355,497 | זכאים ויתרות זכות |
| <u>555,305</u> | <u>571,519</u> | <u>606,225</u> | |

התחייבויות לזמן ארוך

| | | | |
|----------------|----------------|----------------|--|
| 627,363 | 633,405 | 547,442 | הלוואות לזמן ארוך ממוסדות כספיים |
| 120,526 | 128,448 | 117,341 | התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו |
| 46,300 | - | 22,274 | מסים נדחים |
| 2,215 | 2,908 | 869 | התחייבויות אחרות לזמן ארוך |
| <u>796,404</u> | <u>764,761</u> | <u>687,926</u> | |

| | | | |
|------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| <u>1,351,709</u> | <u>1,336,280</u> | <u>1,294,151</u> | סך כל ההתחייבויות |
|------------------|------------------|------------------|--------------------------|

הון עצמי

| | | | |
|------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|
| 131,318 | 131,318 | 131,536 | הון מניות |
| 826 | 826 | 904 | פרמיה על מניות |
| 299,119 | 299,119 | 299,894 | קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר |
| - | - | 1,900 | קרן הון מתוכנית אופציות לעובדים |
| (160,254) | (160,806) | (185,990) | יתרת הפסד |
| <u>271,009</u> | <u>270,457</u> | <u>248,244</u> | |
| <u>1,622,718</u> | <u>1,606,737</u> | <u>1,542,395</u> | |

(*) סווג מחדש.

| | | |
|----------------------------|---------------------|--|
| ניסים מלכי סמנכ"ל כספים | חיים רומנו מנכ"ל | פרופ' ישראל (איזי) בורוביץ יו"ר הדירקטוריון |
|----------------------------|---------------------|--|

נמל תעופה בן גוריון, 28 בנובמבר 2006
תאריך אישור הדוחות הכספיים ביניים

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

| ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | | |
|---------------------------------------|---|---------|--|-----------|--|
| | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | | בלתי מבוקר | | |
| אלפי דולר של ארה"ב | | | | | |
| 1,619,469 | 485,186 | 447,001 | 1,227,273 | 1,248,750 | הכנסות מהפעלה |
| 1,243,198 | 341,623 | 373,919 | 926,262 | 1,052,236 | הוצאות הפעלה |
| 376,271 | 143,563 | 73,082 | 301,011 | 196,514 | רווח גולמי |
| 198,591 | 55,614 | 46,673 | 150,412 | 135,714 | הוצאות מכירה |
| 88,758 | 23,385 | 22,116 | 66,820 | 67,640 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| 287,349 | 78,999 | 68,789 | 217,232 | 203,354 | |
| 88,922 | 64,564 | 4,293 | 83,779 | (6,840) | רווח (הפסד) מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו |
| 20,606 | 6,224 | 6,725 | 13,980 | 21,860 | הוצאות מימון, נטו |
| 68,316 | 58,340 | (2,432) | 69,799 | (28,700) | רווח (הפסד) מהפעלה לאחר הוצאות מימון, נטו |
| (4,519) | (5,980) | 4,329 | (5,985) | 3,052 | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| 63,797 | 52,360 | 1,897 | 63,814 | (25,648) | רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה |
| (304) | (322) | (166) | (578) | (217) | מסים על ההכנסה |
| 63,493 | 52,038 | 1,731 | 63,236 | (25,865) | רווח (הפסד) לאחר מסים על ההכנסה |
| 633 | 133 | 34 | 338 | 129 | חלק החברה ברווח חברות כלולות, נטו |
| 64,126 | 52,171 | 1,765 | 63,574 | (25,736) | רווח נקי (הפסד) לתקופה |
| (*) 0.16 | (*) 0.13 | 0.004 | (*) 0.16 | (0.06) | רווח (הפסד) בסיסי למניה בדולר |
| 399,633 | 399,780 | 400,788 | 399,583 | 400,643 | כמות המניות אשר שימשו בסיס בחישוב (באלפים) - בסיסי |
| 0.13 | 0.11 | 0.004 | 0.13 | - | רווח מדולל למניה בדולר |
| 495,721 | 495,721 | 495,721 | 495,721 | - | כמות המניות אשר שימשו בסיס בחישוב (באלפים) - מדולל |

(*) תואם למפרע - ראה באור 1.3.1.

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

| סך הכל | יתרת הפסד | קרן הון מתוכנית אופציות לעובדים | קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר אלפי דולר של ארה"ב | פרמיה על מניות | הון מניות | |
|----------------|------------------|---------------------------------|--|----------------|----------------|---|
| | | | | | | תשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר): |
| 271,009 | (160,254) | - | 299,119 | 826 | 131,318 | יתרה ליום 1 בינואר 2006 |
| 775 | - | - | 775 | - | - | תקבולים על חשבון חוב של ממשלת ישראל |
| 296 | - | - | - | 78 | 218 | מימוש כתבי אופציות למניות שווי הטבה של תכנית אופציות לעובדים (ראה באור 6.3) |
| 1,900 | - | 1,900 | - | - | - | הפסד לתקופה |
| (25,736) | (25,736) | - | - | - | - | |
| <u>248,244</u> | <u>(185,990)</u> | <u>1,900</u> | <u>299,894</u> | <u>904</u> | <u>131,536</u> | יתרה ליום 30 בספטמבר 2006 |
| | | | | | | שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר): |
| 245,479 | (187,755) | 973 | 299,821 | 904 | 131,536 | יתרה ליום 1 ביולי 2006 |
| 73 | - | - | 73 | - | - | תקבולים על חשבון חוב של ממשלת ישראל |
| 927 | - | 927 | - | - | - | שווי הטבה של תכנית אופציות לעובדים (ראה באור 6.3) |
| 1,765 | 1,765 | - | - | - | - | רווח נקי לתקופה |
| <u>248,244</u> | <u>(185,990)</u> | <u>1,900</u> | <u>299,894</u> | <u>904</u> | <u>131,536</u> | יתרה ליום 30 בספטמבר 2006 |

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

| סך הכל | יתרת הפסד | הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות של ארה"ב | קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר אלפי דולר | פרמיה על מניות | הון מניות | |
|----------------|------------------|--|---|----------------|----------------|--|
| | | | | | | תשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר): |
| 182,819 | (224,380) | 2,232 | 273,328 | 699 | 130,940 | יתרה ליום 1 בינואר 2005 |
| (104) | - | (104) | - | - | - | הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות מימוש השקעה בחברה מוחזקת תקבולים על חשבון חוב של ממשלת ישראל |
| (2,128) | - | (2,128) | - | - | - | מימוש כתבי אופציות למניות רווח נקי לתקופה |
| 25,791 | - | - | 25,791 | - | - | |
| 505 | - | - | - | 127 | 378 | |
| 63,574 | 63,574 | - | - | - | - | |
| <u>270,457</u> | <u>(160,806)</u> | <u>-</u> | <u>299,119</u> | <u>826</u> | <u>131,318</u> | יתרה ליום 30 בספטמבר 2005 |
| | | | | | | שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר): |
| 218,286 | (212,977) | - | 299,119 | 826 | 131,318 | יתרה ליום 1 ביולי 2005 |
| 52,171 | 52,171 | - | - | - | - | רווח נקי לתקופה |
| <u>270,457</u> | <u>(160,806)</u> | <u>-</u> | <u>299,119</u> | <u>826</u> | <u>131,318</u> | יתרה ליום 30 בספטמבר 2005 |
| | | | | | | שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר): |
| 182,819 | (224,380) | 2,232 | 273,328 | 699 | 130,940 | יתרה ליום 1 בינואר 2005 |
| (104) | - | (104) | - | - | - | הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות מימוש השקעה בחברה מוחזקת תקבולים על חשבון חוב של ממשלת ישראל |
| (2,128) | - | (2,128) | - | - | - | מימוש כתבי אופציה למניות רווח נקי לשנה |
| 25,791 | - | - | 25,791 | - | - | |
| 505 | - | - | - | 127 | 378 | |
| 64,126 | 64,126 | - | - | - | - | |
| <u>271,009</u> | <u>(160,254)</u> | <u>-</u> | <u>299,119</u> | <u>826</u> | <u>131,318</u> | יתרה ליום 31 בדצמבר 2005 |

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

| ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|---|----------|--|------------|
| | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | | בלתי מבוקר | |
| | אלפי דולר של ארה"ב | | | |
| 64,126 | 52,171 | 1,765 | 63,574 | (25,736) |
| 119,493 | *2,866 | (16,128) | *96,756 | 74,843 |
| 183,619 | 55,037 | (14,363) | 160,330 | 49,107 |
| 13,656 (1,485) | - | - | 12,800 (1,031) | - (901) |
| (82,822) | (10,077) | (24,012) | (33,287) | (83,786) |
| 954 | 338 | 6,302 | 535 | 6,690 |
| (26,428) | (12,718) | 15,500 | (87,929) | 49,094 |
| (368) | (65) | (50) | (245) | (151) |
| 678 | 42 | 121 | 384 | 489 |
| (121) | (35) | - | (35) | (46) |
| 130 | 39 | 40 | 41 | 41 |
| - | - | - | 22 | - |
| 151 | (2) | - | 150 | 327 |
| (95,655) | (22,478) | (2,099) | (108,595) | (28,243) |
| 505 | - | - | 505 | 296 |
| 14,169 | - | - | - | - |
| (77,160) | (19,390) | (19,635) | (46,807) | (48,110) |
| - | - | 488 | - | 488 |
| (2,017) | (505) | (564) | (1,507) | (1,599) |
| 5,821 | *1,139 | (1,561) | *4,165 | (2,501) |
| (58,682) | (18,756) | (21,272) | (43,644) | (51,426) |
| 29,282 | 13,803 | (37,734) | 8,091 | (30,562) |
| 64,647 | 58,935 | 101,101 | 64,647 | 93,929 |
| 93,929 | 72,738 | 63,367 | 72,738 | 63,367 |
| 184,154 | 55,057 | (14,353) | 160,865 | 45,402 |

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

מזומנים שנבעו מפעילות
(ששימשו לפעילות) שוטפת, נטו **

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
תמורה ממימוש השקעות בחברות מוחזקות
השקעה ברכוש אחר
רכישות רכוש קבוע (כולל תשלומים על
חשבון מטוסים)
תמורה ממימוש רכוש קבוע
ירידה (עליה) בפקדונות לזמן קצר, נטו
השקעות בפקדונות לזמן ארוך
מימוש פקדונות לזמן ארוך
השקעה בפקדונות נותני שירותים
פרעון פקדונות נותני שירותים
דיבידנד שנתקבל בניכוי רווחי חברות
מוחזקות, נטו
קיטון (גידול) בהשקעות ובהלוואות לחברות
מוחזקות, נטו

מזומנים (ששימשו לפעילות)
שנבעו מפעילות השקעה, נטו

תזרימי מזומנים לפעילות מימון
תמורה ממימוש כתבי אופציות למניות
קבלת הלוואות לזמן ארוך ממוסדות
כספיים
פרעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות
כספיים
קבלת הלוואה אחרת לזמן ארוך
פרעון הלוואה אחרת לזמן ארוך
עליה (ירידה) באשראי לזמן קצר
מתאגידים בנקאיים, נטו

מזומנים ששימשו לפעילות מימון, נטו

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף
התקופה**

* סווג מחדש.
** המזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
ללא הפקדת תמורת ההנפקה ביעודה
לפיצויים לכיסוי התחייבויות עבר,
הינם:

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

| ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|---|------|--|------|
| | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | | בלתי מבוקר | |
| | אלפי דולר של ארה"ב | | | |

נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות

בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות (כולל גריעות אביזרים, רכיבים שיצאו משימוש ותצרוכת ציוד מתכלה)

| | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 108,269 | 26,692 | 30,481 | 79,970 | 89,567 |
| 108 | 10 | (56) | 114 | (119) |

התאמת ערך פיקדונות לזמן ארוך חלק ברווחי חברות כלולות, בניכוי דיבידנד שנתקבל, נטו (**)

| | | | | |
|-------|-------|------|---|-------|
| (273) | (133) | (34) | - | (129) |
|-------|-------|------|---|-------|

עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

| | | | | |
|----------|---------|---------|---------|-------|
| (10,298) | (4,262) | (1,819) | (3,613) | 1,523 |
|----------|---------|---------|---------|-------|

גידול בקרן הון מתוכנית אופציות לעובדים רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, נטו

| | | | | |
|---|---|-----|---|-------|
| - | - | 927 | - | 1,900 |
|---|---|-----|---|-------|

רווח הון ממימוש השקעות בחברות מוחזקות התאמת ערך פקדונות נותני שירותים

| | | | | |
|-------|-------|---------|-------|---------|
| (590) | (231) | (5,974) | (361) | (6,092) |
|-------|-------|---------|-------|---------|

מסים נדחים

| | | | | |
|---------|---|---|---------|---|
| (8,297) | - | - | (8,002) | - |
|---------|---|---|---------|---|

| | | | | |
|------|-----|---|----|------|
| (51) | (5) | - | 52 | (22) |
|------|-----|---|----|------|

| | | | | |
|------|---|----|---|----|
| (77) | - | 83 | - | 53 |
|------|---|----|---|----|

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בלקוחות

| | | | | |
|----------|--------|-------|----------|----------|
| (12,667) | 26,858 | 7,113 | (38,858) | (33,902) |
|----------|--------|-------|----------|----------|

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה

| | | | | |
|----------|-------|-------|----------|-------|
| (16,087) | 2,338 | 4,594 | (10,855) | (531) |
|----------|-------|-------|----------|-------|

ירידה (עליה) במלאי

| | | | | |
|----------|-------|-------|---------|-------|
| (12,970) | (752) | 1,044 | (3,065) | 3,373 |
|----------|-------|-------|---------|-------|

עליה (ירידה) בספקים

| | | | | |
|--------|----------|----|-------|---------|
| 18,920 | (13,615) | 81 | 3,960 | (7,780) |
|--------|----------|----|-------|---------|

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

| | | | | |
|--------|-----------|----------|---------|--------|
| 53,566 | *(33,940) | (52,557) | *77,511 | 27,016 |
|--------|-----------|----------|---------|--------|

קיטון בהתחייבויות אחרות לזמן ארוך

| | | | | |
|------|------|------|------|------|
| (60) | (94) | (11) | (97) | (14) |
|------|------|------|------|------|

| | | | | |
|---------|-------|----------|--------|--------|
| 119,493 | 2,866 | (16,128) | 96,756 | 74,843 |
|---------|-------|----------|--------|--------|

(*) סווג מחדש.

| | | | | |
|-----|---|---|-----|---|
| 360 | - | - | 360 | - |
|-----|---|---|-----|---|

(**) דיבידנד שנתקבל

נספח ב' - עסקאות שלא במזומן -

הפקדת ממשלת ישראל ביעודה לפיצויים של העובדים

| | | | | |
|--------|---|----|--------|-----|
| 25,791 | - | 73 | 25,791 | 775 |
|--------|---|----|--------|-----|

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

1.1 הדוחות הכספיים לתקופות הביניים נערכו במתכונת מצומצמת, בהתאם לעקרונות החשבונאיים המקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, כפי שנקבעו בתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם לפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שאומצו בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005, יושמו באופן עקיב בתקופת החשבון, למעט האמור בסעיף 1.3 להלן.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2005, ולבאורים אשר נלוו אליהם.

1.2 להלן נתוני מדד המחירים לצרכן בישראל ושערי החליפין של השקל והאירו ביחס לדולר ארה"ב:

| שער הדולר באירו | שער הדולר בש"ח | מדד המחירים לצרכן בנקודות | |
|-----------------|----------------|---------------------------|---------------------------------------|
| 0.789 | 4.302 | 186.5 | ליום 30 בספטמבר 2006 |
| 0.832 | 4.598 | 184.2 | ליום 30 בספטמבר 2005 |
| 0.845 | 4.603 | 185.1 | ליום 31 בדצמבר 2005 |
| % | % | % | שיעור השינוי באחוזים: |
| (6.6) | (6.5) | 0.8 | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום: |
| 13.5 | 6.7 | 1.9 | 30 בספטמבר 2006 |
| | | | 30 בספטמבר 2005 |
| 0.3 | (3.1) | (0.8) | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום: |
| 0.5 | 0.5 | 1.4 | 30 בספטמבר 2006 |
| | | | 30 בספטמבר 2005 |
| 15.3 | 6.8 | 2.4 | לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 |

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

1.3 ישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים -

1.3.1 תקן חשבונאות מספר 21 - רווח למניה

בחודש פברואר 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן - "התקן"). תקן זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 בינואר 2006 ואילך. עם כניסתו לתוקף של התקן התבטל גילוי דעת מספר 55 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר רווח למניה.

התקן קובע כי ישות תחשב את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של הישות המדווחת וכי הישות תחשב את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של הישות המדווחת, במידה שמוצג רווח כזה. הרווח הבסיסי למניה יחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של הישות המדווחת (המונה), בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור (המכנה) במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה ישות תתאם את הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של הישות המדווחת, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות.

בהתאם להוראות התקן, תקן זה חל על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר, 2006 ולאחר מכן. כמו כן, התקן קובע כי יש ליישם למפרע את ההוראות הכלולות בו על נתוני ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות.

בהתאם להוראות המעבר שבתקן, החברה תאמה למפרע את נתוני ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות. כתוצאה מכך, גדל הרווח הבסיסי למניה של החברה בסך של 0.03 דולר לשנת 2005 וכן גדל הרווח הבסיסי למניה של החברה, בסך של 0.03 דולר ו-0.02 דולר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005, בהתאמה. הרווח המדולל למניה של החברה לשנת 2005 וכן הרווח המדולל למניה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 לא השתנה.

1.3.2 תקן חשבונאות מספר 22 - מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה

בתום חודש יולי 2005 פורסם ע"י המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, תקן חשבונאות 22 - "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן - "התקן"). תקן זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 בינואר 2006 ואילך.

התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנדרש בגינם. דרישות ההצגה מתייחסות לסיווג של מכשירים פיננסיים ככספים פיננסיים, כהתחייבויות פיננסיות או כמכשירים הוניים, לסיווג של ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם ולנסיבות שבהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. כמו כן, התקן החדש ביטל, עם כניסתו לתוקף, את גילוי דעת 53, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות הניתנות להמרה ואת גילוי דעת 48, הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה.

השפעת התקן על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעולותיה לא היתה מהותית.

1 באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

1.3 ישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים (המשך)

1.3.3 תקן חשבונאות מספר 24 - תשלום מבוסס מניות

בחודש ספטמבר 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 24, "תשלום מבוסס מניות" (להלן - "התקן"). תקן זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 בינואר 2006 ואילך.

התקן מחייב להכיר בדוחות כספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במזומן, בנכסים אחרים, או במכשירים הוניים. כתוצאה מכך, בין היתר, ייזקפו הוצאות בגין מענקי מניות ואופציות לעובדים על פני תקופות ההבשלה של אותם מענקים בהתבסס על השווי ההוגן של כל מענק במועד ההענקה. התקן קובע כללי מדידה ודרישות ספציפיות לעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים, לעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן, וכן לעסקאות שבהן תנאי ההסדר מאפשרים לאחד הצדדים בחירה בין סילוק העסקה במזומן לבין סילוק במכשירים הוניים. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי שונות באשר להסדרי תשלום מבוסס מניות.

באשר לעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן, התקן מחייב למדוד את הסחורות או השירותים שנרכשו ואת ההתחייבות שהתהוותה לפי השווי ההוגן של ההתחייבות. עד לסילוק ההתחייבות, יש למדוד מחדש את השווי ההוגן של ההתחייבות בכל מועד דיווח ובמועד הסילוק, כאשר שינויים כלשהם בשווי ההוגן מוכרים ברווח או בהפסד לתקופה. באשר לעסקאות עם עובדים ואחרים המספקים שרותים דומים, התקן דורש למדוד את השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים במועד ההענקה.

לעניין ישומו של תקן 24 בהקשר של תוכנית אופציות לעובדים עליה הוחלט בתקופת החשבון, החל מהרבעון השני בשנת 2006 - ראה באור 6.3.

1.3.4 תקן חשבונאות מספר 25 - הכנסות

בחודש פברואר 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25, "הכנסות" (להלן - "התקן"). תקן זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 בינואר 2006 ואילך.

התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה הגילוי וההצגה של הכנסות הנובעות מעסקאות של מכירת סחורות, הספקת שירותים וכן שימוש שעושים אחרים בנכסי הישות, המניבים ריבית, תמלוגים ודיבידנדים. התקן קובע כי ישות תמדוד את הכנסותיה לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהישות זכאית לקבל.

ישות שלא הציגה בעבר את הכנסותיה בהתאם לדרישת התקן באשר לדיווח על בסיס הכנסות ברוטו (הסכום ברוטו בו מחויב הלקוח) או נטו (הסכום בו מחויב הלקוח, בניכוי הסכום ששולם לספק המוצרים או השירותים), נדרשת ליישם למפרע את הוראותיו לגבי כל הכנסותיה בכל התקופות המדווחות כמספרי השוואה בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006.

נכסים והתחייבויות שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005 אשר הוצגו בסכומים השונים מאלו שהיו מוכרים אילו יושמו הוראות התקן, טעונים התאמה ביום 1 בינואר 2006 לסכומים כפי שהיו מוכרים בהתאם להוראות התקן. השפעת התאמה כאמור מוכרת כהשפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית לתחילת תקופת הדיווח.

לתקן החדש לא היתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

1 באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

1.4 השפעת תקני ביקורת חדשים בתקופה שלפני יישומם

1.4.1 תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - "התקן").

התקן קובע כי הדוחות הכספיים של ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, למעט תאגידי חוץ כהגדרתם בחוק ניירות ערך, יערכו החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ה-IFRS והבהרות להם, המתפרסמים על ידי ה-IASB (The International Accounting Standards Board).

ישות שתיישם את תקני ה-IFRS החל מיום 1 בינואר 2008 ותבחר לדווח על נתוני השוואה לשנת 2007 בלבד בהתאם לתקני ה-IFRS, תידרש להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר 2007 לפי תקני ה-IFRS (להלן - "מאזן הפתיחה").

המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS יבוצע בהתאם להוראות תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני IFRS. תקן IFRS 1 קובע כללים כיצד על ישות לבצע את המעבר מדיווח כספי על בסיס כללי חשבונאות מקומיים קודמים לדיווח כספי על בסיס התקינה החשבונאית הבינלאומית. תקן IFRS 1 גובר על כל הוראות המעבר שנקבעו בתקני IFRS אחרים (לרבות הוראות מעבר שנקבעו בתקני חשבונאות מקומיים קודמים) וקובע כי יש לאמץ את כל תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים למפרע במאזן הפתיחה. יחד עם זאת IFRS 1 מעניק הקלות בנושאים מסוימים בדרך של אי החלה חובת יישום למפרע לגביהם. בנוסף, נקבעו ב-IFRS 1 מספר חריגים לעניין יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS אחרים.

הנהלת החברה בוחנת את השפעות המעבר לתקני IFRS אך אין באפשרותה, בשלב זה, להעריך את מידת ההשפעה של המעבר כאמור, על הדוחות הכספיים.

התקן מאפשר לישויות, כאמור, לבחור לערוך את דוחותיהם הכספיים לפי תקני ה-IFRS במועד מוקדם יותר מיום 1 בינואר 2008, וזאת החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006. הנהלת החברה טרם החליטה האם תבחר לאמץ באימוץ מוקדם כאמור את תקני ה-IFRS.

1.4.2 תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע

בחודש ספטמבר 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 27, "רכוש קבוע" (להלן - "התקן"), הקובע את הטיפול החשבונאי ברכוש קבוע לרבות ההכרה בנכסים, קביעת ערכם בספרים והוצאות פחת והפסדים מירידת ערך שיוכרו בקשר אליהם. כמו כן, התקן קובע את הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים אודות רכוש קבוע של הישות. התקן קובע, בין היתר, כלהלן:

פריט רכוש קבוע יימדד במועד ההכרה הראשוני לפי העלות, הכוללת, בנוסף למחיר רכישת הנכס, את כל העלויות שניתן לייחס במישרין להבאת אותו פריט למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. כמו כן, העלות כוללת את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק ופינוי של הפריט ושיקום האתר בו מוקם הפריט אשר בגינם מתהווה לישות מחויבות כאשר הפריט נרכש או כתוצאה משימוש בו במשך תקופה מסוימת שלא לצורך ייצור מלאי במהלך אותה תקופה.

עלות שיפוץ כללי ("אוברול") של מנוע מטוס, תיזקף כנכס במאזן, ותופחת על פני תקופת ההנאה הכלכלית משיפוץ זה. המדיניות החשבונאית הנהוגה כיום הינה רישום עלות השיפוץ כהוצאה בעת ביצוע השיפוץ.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

1.4 השפעת תקני ביקורת חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

1.4.2 תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע (המשך)

התקן קובע כי ברכישת רכוש קבוע תמורת נכס לא כספי או נכסים לא כספיים או תמורת שילוב של נכסים כספיים ונכסים לא כספיים, העלות תימדד בשווי הוגן, אלא אם (א) לעסקת ההחלפה אין מהות מסחרית או (ב) לא ניתן למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של הנכס שהתקבל ושל הנכס שנמסר. אם הנכס שנרכש לא נמדד בשווי הוגן, עלותו תימדד בערך בספרים של הנכס שנמסר.

לאחר ההכרה הראשונית, התקן מאפשר לישות לבחור ליישם במדיניותה החשבונאית מדידה של הרכוש הקבוע בשיטת העלות או בשיטת ההערכה מחדש ובלבד שמדיניות זו תיושם לגבי כל פריטי הרכוש הקבוע מאותה קבוצה.

- בשיטת העלות, פריט רכוש קבוע יוצג בעלותו בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.
- בשיטת ההערכה מחדש, פריט רכוש קבוע, שניתן למדוד את שווי הוגן באופן מהימן, יוצג בסכום משוערך, שהוא שווי הוגן במועד ההערכה מחדש, בניכוי פחת שנצבר לאחר מכן, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. הערכות מחדש יבוצעו באופן סדיר מספיק, על מנת לוודא שהערך בספרים אינו שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי שווי הוגן בתאריך המאזן. אם פריט רכוש קבוע מוערך מחדש, יש להעריך מחדש את כל הקבוצה של הרכוש הקבוע, שאליה משתייך הנכס. אם הערך בספרים של נכס עולה כתוצאה מהערכה מחדש, העלייה נוקפת ישירות להון העצמי, תחת הכותרת של קרן הערכה מחדש. עם זאת, העלייה תוכר ברווח והפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה כתוצאה מהערכה מחדש של אותו נכס שהוכרה קודם לכן ברווח או בהפסד. אם הערך בספרים של נכס יורד כתוצאה מהערכה מחדש, הירידה תוכר ברווח והפסד. עם זאת, הירידה תיזקף ישירות להון העצמי, תחת הכותרת של קרן הערכה מחדש, עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות כלשהי בקרן הערכה מחדש בגין אותו נכס.

יש להפחית בנפרד כל חלק של רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט.

שיטת הפחת שנעשה בה שימוש לגבי נכס וערך השייר שנקבע לנכס, ייסקרו לפחות כל סוף שנת כספים, ואם חל שינוי משמעותי בדפוס החזוי של צריכת ההטבות הכלכליות העתידיות שגלומות בנכס, יש לשנות את השיטה על מנת לשקף את השינויים הנ"ל. שינוי כזה יטופל כשינוי באומדן חשבונאי.

בהתאם להוראות התקן, תקן זה יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2007 ולאחר מכן, ויישום בדרך של ישום למפרע, למעט ישות הבוחרת ביום 1 בינואר 2007 בשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית שלה לגבי קבוצה של רכוש קבוע, ההפרש שבין הערך בספרים המשוערך של הנכס באותו מועד לבין עלותו, יהווה את קרן הערכה מחדש באותו מועד.

החברה בוחנת את התקן החדש, לרבות הבחירה בין שיטת העלות לבין שיטת ההערכה מחדש, אך אין באפשרותה, בשלב זה, לאמוד את השפעת התקן, על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה.

1.4.3 תקן חשבונאות מספר 26 – מלאי

בחודש אוגוסט 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 26, "מלאי" (להלן – "התקן"), הקובע את הטיפול החשבונאי במלאי. התקן חל על כל סוגי המלאי למעט מלאי בניינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, הקמת בניינים למכירה, מלאי עבודה בתהליך הנובע מחוזי ביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, עבודות על פי חוזה ביצוע, מכשירים פיננסיים וכן על נכסים ביולוגיים הקשורים לפעילות חקלאית ולייצור חקלאי בעת אסיף.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

1.4 השפעת תקני ביקורת חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

1.4.3 תקן חשבונאות מספר 26 – מלאי (המשך)

התקן קובע, בין היתר, כי מלאי יימדד לפי הנמוך מבין עלותו לבין שווי המימוש נטו שלו. עלות המלאי תקבע על פי שיטת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO) או באמצעות ממוצע משוקלל של העלות, תוך שימוש עקבי באותה נוסחת עלות לגבי כל מלאי בעל אופי ושימוש דומים. במקרים מסוימים, התקן דורש לקבוע את עלות המלאי על ידי זיהוי ספציפי של העלויות שלו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, עלויות הייצור ועלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ומצבו הנוכחיים.

במקרים בהם נרכש מלאי בתנאי אשכנז, כאשר ההסדר כולל מרכיב מימון, המלאי יוצג לפי העלות התואמת את עלות הרכישה במזומן ומרכיב המימון יוכר כהוצאת מימון לאורך תקופת האשכנז.

הסכום של ירידת ערך כלשהי של מלאי לשווי מימוש נטו שלו וכל ההפסדים בגין מלאי מוכרים ברווח והפסד בתקופה בה התרחשו. סכום הביטול של ירידת ערך כלשהי של מלאי, הנובע מעלייה בשווי מימוש נטו, מוכר ברווח והפסד בתקופה בה הביטול מתרחש.

בהתאם להוראות התקן, תקן זה יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב-1 בינואר 2007 ולאחר מכן, ויישם בדרך של יישום למפרע. להערכת הנהלת החברה, התקן לא ישפיע על המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה.

באור 2 - כללי

2.1 ביום 19 ביולי 2006 דיווחה החברה במסגרת דוח מיידי, כי נמשכת המגמה של החרפה בתנאי השוק וסביבת התחרות העסקית בהם פועלת החברה ומגמת העליה במחירי הדס"ל. לאור האמור וכן לאור ההתפתחויות במצב הבטחוני בישראל, העריכה החברה כי תהיה לכך השפעה משמעותית על תוצאותיה הכספיות לשנת 2006, וכי שנת 2006 צפויה להסתיים בהפסד, אשר אין בידי החברה נתוני צפי מגובשים באשר להיקפו, וזאת במיוחד לנוכח אי הודאות לגבי המצב הבטחוני והשלכותיו.

תחזית החברה להפסדים כאמור לעיל, נובעת בעיקרה מהחרפה משמעותית נוספת בתנאי השוק וסביבת התחרות העסקית בהם פועלת החברה, מהשפעתן המתמשכת של המגמות וההתפתחויות הקיימות בתחום פעילות זה, מהמשך מגמת העלייה במחירי הדס"ל, מההתפתחויות במצב הבטחוני בישראל והשלכותיהם האפשריות על הכלכלה הישראלית בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט, ומהערכות ותחזיות של החברה ביחס למגמות והתפתחויות צפויות בענף, ברבעון הרביעי של שנת 2006.

2.2 ביום 16 בינואר 2006 הודיע שר התיירות כי החליט להעתיק לבקשת חברת ישראייר תעופה ותיירות בע"מ, (להלן: "ישראייר") ולמנותה כמוביל נקוב נוסף מטעמה של מדינת ישראל בקו תל אביב-ניו יורק, ולהרחיב בהתאם לכך את הרשיון המסחרי שיש לישראייר. המינוי ניתן להפעלת טיסות סדירות לתקופה של 24 חודשים, ובהחלטה צויין כי "במהלך תקופה זו ייבחנו השלכות של הוספת מוביל נקוב, כמו גם שיקולים רלבנטיים נוספים לקו זה".

הנהלת החברה סבורה כי החלטתו של שר התיירות מהווה הפרה של התחייבות שלטונית שניתנה לחברה ערב הפרטתה ואשר נתקבלה כדין בהחלטת ממשלה, ואושרה על ידי בית המשפט העליון בשיבתו כבג"צ, וכי אין הצדקה משפטית ו/או כלכלית לסטייה מהתחייבות שלטונית זו.

ביום 29 בינואר 2006 הגישה החברה עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק, בה מתבקש בית המשפט להורות כי החלטת שר התיירות הינה משוללת בסיס שבדין, ולפיכך הינה בטלה או שיש לבטלה. ביום 23 בפברואר 2006 דחה בית המשפט הגבוה לצדק את עתירת החברה.

2.3 ביום 5 בספטמבר 2006 חתמו החברה, ההסתדרות ונציגות העובדים על הסכם קיבוצי מיוחד, המאריך את תוקפו של ההסכם הקיבוצי המיוחד לעובדי החברה הקבועים ("הסכם דור א") עד ליום 31 בדצמבר 2007. ביום 5 באוקטובר 2006 אישר דירקטוריון החברה את ההסכם הנ"ל. במקביל, לאור מצבה הכלכלי של החברה, נכנסה הנהלת החברה למשא ומתן עם נציגות העובדים לצורך מציאת פתרונות משותפים ומוסכמים להתייעלות בחברה.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 2 - כללי (המשך)

- 2.4** ביום 16 באוגוסט 2006 אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם ההעסקה בין המנכ"ל לחברה. על פי התיקון נקבע כי תקופת הסכם ההעסקה הינה עד ליום 31 בדצמבר 2010.
- 2.5** בחודש פברואר 2006 פתחה מחלקת ההגבלים העסקיים של משרד המשפטים בארה"ב ("מחלקת ההגבלים העסקיים") בחקירה גלויה, בשיתוף עם רשויות תחרות נוספות במדינות אחרות, בחשד לכאורה לתיאום מחירים בנוגע לתוספות מסוימות במחירי הובלה אווירית של מטען. מספר מובילי מטען אוויריים הודיעו שקיבלו צווי Grand Jury בקשר לחקירה זו. ביום 27 בספטמבר 2006 קיבלה החברה ממחלקת ההגבלים העסקיים צו שהוצא ע"י Grand Jury, הדורש מידע ומסמכים בנוגע לפרקטיקות תמחור ותוספות מחיר מסוימות בתחום הטסת המטענים, החל מתחילת שנת 1999 ועד למועד הצו. מחלקת ההגבלים העסקיים הודיעה לחברה כי החברה נבדקת כחשודה בחקירה זו. החברה משתפת פעולה עם החקירה, תוך שהיא גם מבצעת בעצמה בדיקה פנימית של פרקטיקות תמחור המטען. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את תוצאות חקירת מחלקת ההגבלים העסקיים או להעריך את ההשפעה הכספית האפשרית של החקירה. יחד עם זאת יצוין כי ההשלכות עשויות לכלול הליכים מנהליים או אזרחיים ו/או כתב אישום פלילי, לרבות קנסות ו/או חבות אזרחית. כן יצוין כי עונשים על הפרת חוקי התחרות עשויים להיות חמורים, הן בהקשר לחבות פלילית והן בהקשר לחבות אזרחית.

באור 3 - רכוש קבוע

- 3.1** בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 שילמה החברה סך של כ- 49.3 מיליוני דולר לחברת בואינג על חשבון שני המטוסים שהוזמנו מבואינג מדגם 777 - 200 (מתוך הסכום הנ"ל, סך של כ- 11 מיליון דולר בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006). שני המטוסים הנ"ל יתקבלו בחברה במהלך קיץ 2007.
- כמו כן שילמה החברה לבואינג בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 סך של 1.5 מיליוני דולר נוספים עבור זכות הזמנה עתידית לעשרה מטוסים מדגם 787. לאחר תאריך המאזן, החליטה החברה לא להתקשר עם בואינג בהסכם מחייב לרכישת עשרת המטוסים הנ"ל, ובמקביל התקבלה הודעה מבואינג על החזרת הפקדון הנ"ל שהופקד ע"י החברה.
- 3.2** בחודש יולי 2006 מכרה החברה מטוס מטען מדגם 747-200 שהיה בבעלותה. בגין עסקה זו רשמה החברה רווח הון בדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2006 בסך של כ- 5.9 מיליון דולר.

באור 4 - עונתיות

- תנועת הנוסעים בנתב"ג מתאפיינת בעונתיות חזקה. עיקר הפעילות הינה בחודשי הקיץ, כאשר השיא הינו בחודשים יולי-ספטמבר. חודשי החורף (ינואר-מרס) מתאפיינים מחד בפעילות נמוכה בתנועת נוסעים אך מאידך הובלת המטענים של הייצוא החקלאי לאירופה באותם חודשים גבוהה יותר.
- מלחמת לבנון השניה שהתנהלה בחודשים יולי-אוגוסט 2006, הביאה לירידה בשיעור של כ-7% בתנועת הנוסעים בנתב"ג בתקופת הרבעון השלישי 2006 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

באור 5 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד

- בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 הפקידה ממשלת ישראל בקופת הפיצויים של העובדים הזכאים, סך של כ-775 אלפי דולר, וזאת בגין התמורה שקיבלה ממשלת ישראל ממימושי אופציות. מתוך הסכום הנ"ל, סך של כ- 73 אלפי דולר בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006.
- הפקדות אלו בוצעו במסגרת ההסכם שבין החברה, ממשלת ישראל והעובדים, ונרשמו כנגד קרן ההון מעסקאות עם בעלת השליטה לשעבר.

לעניין הפקדות החברה של תמורת מימושי האופציות (סדרה 1) בקופת הפיצויים - ראה באור 6.1.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 6 - הון מניות ופרמיה

6.1 בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006, הומרו ע"י הציבור 1,003,247 אופציות (סדרה 1) למספר זהה של מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א, אותן הנפיקה החברה. התמורה שקבלה החברה בגין המרות אלה הסתכמה לסך של כ-296 אלפי דולר, אשר הופקדו בקופת הפיצויים של העובדים הזכאים.

6.2 ביום 23 במרס 2006 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הגדלת הון המניות הרשום של החברה ב- 54,279,453 ש"ח, כך שלאחר הגדלה זו, הון המניות הרשום של החברה הוא 550,000,001 ש"ח, המחולק ל-1 מניית מדינה מיוחדת בת 1 ש"ח ע.נ. ו-550,000,000 מניות רגילות רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

6.3 ביום 26 בפברואר 2006 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה של החברה (להלן: "תוכנית אופציות 2006"). באותו מועד אישר דירקטוריון החברה כי כמות האופציות אשר תשמש כמאגר להקצאה תחת התוכנית תעמוד על 17,092,129 אופציות הניתנות למימוש לעד 17,092,129 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א של החברה, בכפוף להתאמות. הדירקטוריון רשאי להוסיף על כמות אופציות זו, מעת לעת. באותו מועד, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 17,092,129 אופציות לכ-50 ניצעים, מתוכם כ-10 נושאי משרה בכירה בחברה, וכ-40 מנהלים אחרים בחברה. הקצאת האופציות לנושאי המשרה בחברה אושרה גם על ידי ועדת הביקורת של החברה ביום 26 בפברואר 2006. הקצאת האופציות היתה כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה להגדלת ההון הרשום של החברה. אישור זה התקבל ביום 23 במרס 2006, ובאותו מועד בוצעה ההקצאה האמורה.

האופציות כאמור לא יירשמו למסחר בבורסה, אולם המניות שינבעו עקב מימוש האופציות תירשמה למסחר בבורסה.

האופציות הוקצו במסגרת מסלול רווחי הון עם נאמן בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

האופציות יבשילו ותהיינה ניתנות למימוש בחלקים שווים לאורך תקופה של 4 שנים החל מיום 1 בינואר 2007 (בכל שנה יבשילו רבע מהאופציות), ובתנאי שהניצע יהיה מועסק על ידי החברה, או יספק שירותים לחברה במועד ההבשלה. כל האופציות שהוענקו אך לא מומשו, יפקעו ויבוטלו בתום 3 שנים מהמועד בו בשלה כל אופציה.

מחיר המימוש התיאורטי של אופציה אחת למניה אחת, יעמוד על 297.33 אגורות. מחיר המימוש הינו מחיר תיאורטי שאינו משולם על ידי העובד. במקרה של מימוש אופציה יהיה זכאי העובד למניות במספר השווה להפרש בין מחיר מניית המימוש (שער הסגירה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב של מניה רגילה של החברה בסוף יום המסחר בו נמסרה לחברה הודעת המימוש) לבין מחיר המימוש התיאורטי.

מחיר המימוש התיאורטי כפוף להתאמות מקובלות במקרה של חלוקת דיבידנד ושינויים בהרכב הון החברה.

בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 24 (תשלום מבוסס מניות) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, החברה רושמת הוצאות בגין הענקת האופציות בהתאם לשוויין הכלכלי. החישוב נעשה ביום ההענקה, לכל מנה בנפרד, על פי מודל Black&Scholes. ההוצאה נרשמת על פני תקופת ההפשרה של המנה, כאשר גובה ההוצאה הינו פונקציה של כמות האופציות המוענקות ושוויה הכלכלי של כל אופציה.

חישוב שווי האופציה נערך על פי תנאי התוכנית ובכפוף להנחות הבאות:

- מחיר המניה לצורכי החישוב הינו שער מניית החברה בבורסה בסוף המסחר ביום 23 במרס 2006 (3.837 ש"ח).
- מחיר המימוש הינו 85% ממחיר המניה ביום 26 בפברואר 2006 – 2.973 ש"ח.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 6 - הון מניות ופרמיה (המשך)

6.3 (המשך)

- אורך החיים הצפוי למימוש של כל מנה חושב לפי הממוצע שבין תקופת הבשלת כל מנה לבין מועד הפקיעה.
- סטיית התקן חושבה לפי תשואה יומית של מחיר המניה בבורסה בתקופה השווה לאורך החיים הצפוי למימוש של כל מנה (כמפורט לעיל). עבור מנות שאורך החיים למימוש הצפוי להן ארוך מהתקופה בה מניית החברה נסחרת בבורסה, נלקחה סטיית התקן המקסימאלית מיום הנפקת החברה למסחר (בנטרול יום המסחר הראשון).
- ריבית להיוון - שיעור התשואה לפדיון של אג"ח לא צמוד ("שחר") המתאים לאורך החיים הצפוי של כל מנה.

בעקבות פרישת עובד בכיר אחד במהלך תקופת החשבון, ופקיעת חלק מהאופציות שהוענקו לו, נותרו במסגרת התוכנית 16,173,825 אופציות.

על בסיס ההנחות כמפורט לעיל, ההוצאות בהן תישא החברה בגין התוכנית הן בסה"כ 28,287 אלפי ש"ח (כ-6.6 מליון דולר ליום המאזן), המשקף שווי אופציה ממוצע לפי מודל בלאק ושולס של 1.75 ש"ח.

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 רשמה החברה הוצאות בגין התוכנית בסך של 1,900 אלפי דולר (מתוכם 927 אלפי דולר במהלך הרבעון השלישי של 2006), אשר נרשמו כנגד קרן הון.

ביום 23 במאי 2006 החליט דירקטוריון החברה על הגדלת כמות האופציות המצויה במאגר האופציות להקצאה בהתאם לתכנית האופציות לתגמול מנהלים ועובדים אחרים של החברה, בעוד 3,000,000 אופציות. אופציות אלה לא יהיו סחירות, והן ניתנות למימוש לעד 3,000,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת.

הדירקטוריון מינה את ועדת משאבי אנוש ומינויים כמנהל תוכנית אופציות 2006, והסמיך את הועדה להקצות את האופציות הנ"ל למנהלים בחברה, בהתאם לאמות מידה שקבע הדירקטוריון.

מחיר המימוש התיאורטי של כל אופציה, יעמוד על 85% משער הסגירה הממוצע בבורסה לניירות ערך בתל אביב של מניה רגילה של החברה ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת מנהל התוכנית על ההקצאה לכל ניצע, זאת למעט ניצע אשר כיהן בתפקיד סמנכ"ל או ראש אגף בחברה ביום 23 במרס 2006, ואשר לא קיבל אופציות ע"פ החלטת ההקצאה בחודש מרס 2006, לגביו נקבע כי מחיר המימוש התיאורטי יהיה 297.33 אגורות.

באור 7 - התחייבויות תלויות

כנגד החברה הוגשו בשנים קודמות שתי תביעות משפטיות וכספיות שאושרו בשנים קודמות ע"י בתי המשפט כתביעות ייצוגיות:

7.1 בחודש אוקטובר 1998 הוגשה, לבית המשפט המחוזי בנצרת, תביעה נגד החברה וכן בקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית, על סך 230.4 מיליוני ש"ח (כ-54 מיליוני דולר ליום המאזן). התביעה התייחסה לטענה בדבר גביות יתר של מחירי כרטיסי טיסה על ידי סוכני נסיעות, שנוצרו, לטענת התובעת, משימוש בשערי חליפין לא נאותים. בית המשפט אישר בשנת 2002 את הבקשה להכיר בתביעה כייצוגית לענין חוק הגנת הצרכן. החברה הגישה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון. לדעת הנהלת החברה בהתבסס על חוות דעת של יועציה המשפטיים, לא ניתן בשלב זה להעריך את תוצאות הדיון נגד ההחלטה לדון בתביעה כתובענה ייצוגית, וכמו כן, את תוצאותיה של התביעה עצמה במידה וערעור החברה לא יתקבל. לא נכללה הפרשה בגין תביעה זו בדוחות הכספיים.

7.2 בחודש ספטמבר 1999, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה נגד החברה ונגד רשות שדות התעופה ואופיר טורס (סוכנות נסיעות) וכן בקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית, על סך 21.7 מיליוני ש"ח (כ-5.0 מיליון דולר ליום המאזן). התובעת טוענת כי סוכן הנסיעות גבה ממנה את אגרת הנוסע לפי שער הגבוה מהשער החוקי לעניין זה, שהוא השער היציג, וכי גם החברה אחראית למעשי הסוכנים בעניין זה. בית המשפט אישר בשנת 2002 את הבקשה להכיר בתביעה כייצוגית לענין הפרת חובת חקוקה על בסיס תקנה 29 לתקנות סדר הדין. החברה הגישה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון.

בחודש אוקטובר 2005 ניתן פסק דין בעניין א.ש.ת, בו הוחלט על ידי בית המשפט העליון, כי תביעות ייצוגיות אפשריות רק מכוח חיקוקים ספציפיים הכוללים אפשרות זו, ולא ניתן להגיש תביעות ייצוגיות בעילות מן הדין הכללי מכוח השימוש בתקנה 29 לתקנות סדר הדין האזרחי.

בעקבות כך התבקשו הצדדים למסור את עמדתם לבית המשפט בקשר להמשך ההליכים. התובעת הודיעה כי היא מבקשת להמשיך את הדיון בעילות מכוח חוק הגנת הצרכן, אשר לא אושרו בבית המשפט המחוזי. בית המשפט טרם החליט בעניין זה. בשלב זה, לדעת החברה בהתבסס על חוות דעת של יועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך את תוצאות הערעור, ואת תוצאות התביעה עצמה. לא נכללה כל הפרשה בגין תביעה זו בדוחות הכספיים.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 8 - מגזרי פעילות

פרוט לפי מגזרים גיאורפיים על בסיס מאוחד –

| סה"כ אלפי דולר | שאר העולם אלפי דולר | מרכז אסיה ומזרח רחוק אלפי דולר | אירופה אלפי דולר | צפון אמריקה אלפי דולר | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.06 (בלתי מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
|-------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--|
| 1,227,738 | 28,528 | 216,579 | 541,383 | 441,248 | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים |
| 21,012 | | | | | סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 1,248,750 | | | | | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| 121,999 | 8,725 | 27,491 | 73,934 | 11,849 | הוצאות כלל מגזריות, נטו |
| (128,839) | | | | | הפסד מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו, בדוח המאוחד |
| (6,840) | | | | | |
| | | | | | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.06 (בלתי מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 439,565 | 10,781 | 73,378 | 192,963 | 162,443 | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים |
| 7,436 | | | | | סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 447,001 | | | | | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| 44,317 | 3,801 | 3,839 | 29,133 | 7,544 | הוצאות כלל מגזריות, נטו |
| (40,024) | | | | | רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו, בדוח המאוחד |
| 4,293 | | | | | |
| | | | | | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.05 (בלתי מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 1,207,692 | 26,025 | 196,803 | 545,382 | 439,482 | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים |
| 19,581 | | | | | סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 1,227,273 | | | | | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| 221,230 | 8,843 | 24,011 | 132,104 | 56,272 | הוצאות כלל מגזריות, נטו |
| (137,451) | | | | | רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו, בדוח המאוחד |
| 83,779 | | | | | |

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 8 - מגזרי פעילות (המשך)

| <u>סה"כ</u> <u>אלפי דולר</u> | <u>שאר</u> <u>העולם</u> <u>אלפי דולר</u> | <u>מרכז אסיה</u> <u>ומזרח רחוק</u> <u>אלפי דולר</u> | <u>אירופה</u> <u>אלפי דולר</u> | <u>צפון</u> <u>אמריקה</u> <u>אלפי דולר</u> | |
|---------------------------------|--|---|-----------------------------------|--|---|
| 478,904 | 9,834 | 64,466 | 222,710 | 181,894 | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.05 (בלתי מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 6,282 | | | | | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| <u>485,186</u> | | | | | |
| 109,443 | 3,686 | 8,671 | 62,390 | 34,696 | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| (44,879) | | | | | הוצאות כלל מגזריות, נטו |
| <u>64,564</u> | | | | | רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו, בדוח המאוחד |
| | | | | | לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 1,590,508 | 34,853 | 277,101 | 710,265 | 568,289 | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 28,961 | | | | | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| <u>1,619,469</u> | | | | | הוצאות כלל מגזריות, נטו |
| 270,200 | 11,555 | 33,765 | 166,379 | 58,501 | רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו, בדוח המאוחד |
| (181,278) | | | | | |
| <u>88,922</u> | | | | | |

באור 9 - אירוע לאחר תאריך המאזן

בחודש אוקטובר 2006 חתמה החברה על הסכם עם בנק זר לקבלת מימון בהיקף של כ- 80 מליון דולר, כנגד שעבוד של 2 מטוסי 747-400, (עם אופציה של 10 מליון דולר נוספים לכל מטוס למימון עלות ההסבה למטען – באם יוחלט להסבם למטען). לחברה זכות למשיכת הכספים עד חודש נובמבר 2007. התמורות שיתקבלו עשויות לשמש לפריסה מחדש של חלק מההלוואות הקיימות או להשקעות אחרות, כפי שהחברה תמצא לנכון בעת משיכת ההלוואות. המימון הוא לתקופה של 10 שנים מהמשיכה הראשונה בהחזרי קרן וריבית רבעוניים. בכוונת החברה למשוך במסגרת זאת כ- 40 מליון דולר עד לתום חודש נובמבר 2006.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

נספח- תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים)
בשקלים חדשים

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר | |
|------------------|-----------------|------|
| 2005 | 2005 | 2006 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | |
| אלפי שקלים חדשים | | |

רכוש שוטף

| | | | |
|------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| 432,357 | 334,447 | 272,603 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 519,375 | 802,691 | 273,177 | השקעות לזמן קצר |
| 570,063 | 689,873 | 678,633 | לקוחות |
| 224,092 | 202,181 | 211,722 | חייבים ויתרות חובה |
| 214,951 | - | 97,307 | מסים נדחים |
| 103,314 | 57,659 | 82,048 | מלאי |
| <u>2,064,152</u> | <u>2,086,851</u> | <u>1,615,490</u> | |

השקעות

| | | | |
|---------------|---------------|---------------|--------------------------|
| 8,189 | 7,840 | 7,744 | פקדונות בבנקים לזמן ארוך |
| 8,644 | 8,175 | 8,195 | השקעה בחברה אחרת |
| 10,076 | 11,298 | 8,576 | חברות מוחזקות |
| <u>26,909</u> | <u>27,313</u> | <u>24,515</u> | |

| | | | |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <u>5,356,809</u> | <u>5,253,368</u> | <u>4,981,401</u> | <u>רכוש קבוע</u> |
|------------------|------------------|------------------|------------------|

| | | | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| <u>21,501</u> | <u>20,240</u> | <u>13,977</u> | <u>רכוש אחר</u> |
| <u><u>7,469,371</u></u> | <u><u>7,387,772</u></u> | <u><u>6,635,383</u></u> | |

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית מאזנים ביניים מאוחדים

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר | |
|------------------|-----------------|------|
| 2005 | 2005 | 2006 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | |
| אלפי שקלים חדשים | | |

התחייבויות שוטפות

| | | |
|-----------|------------|-----------|
| 348,507 | * 387,050 | 445,094 |
| 713,678 | 644,117 | 633,539 |
| 1,493,883 | *1,596,673 | 1,529,349 |
| 2,556,068 | 2,627,840 | 2,607,982 |

אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
ספקים ונותני שרותים
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות לזמן ארוך

| | | |
|-----------|-----------|-----------|
| 2,887,752 | 2,912,396 | 2,355,095 |
| 554,781 | 590,604 | 504,801 |
| 213,119 | - | 95,823 |
| 10,196 | 13,371 | 3,738 |
| 3,665,848 | 3,516,371 | 2,959,457 |
| 6,221,916 | 6,144,211 | 5,567,439 |

הלוואות לזמן ארוך ממוסדות כספיים
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
מסים נדחים
התחייבויות אחרות לזמן ארוך

סך כל ההתחייבויות

הון עצמי

| | | |
|-----------|-----------|-----------|
| 575,020 | 575,015 | 576,023 |
| 3,589 | 3,586 | 3,946 |
| 1,314,310 | 1,314,310 | 1,317,897 |
| - | - | 8,453 |
| 45,902 | 41,926 | (28,749) |
| (691,366) | (691,276) | (809,626) |
| 1,247,455 | 1,243,561 | 1,067,944 |
| 7,469,371 | 7,387,772 | 6,635,383 |

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר
קרן הון מתוכנית אופציות לעובדים
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הדיווח
לשקלים חדשים
יתרת הפסד

(*) סווג מחדש.

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

| ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | | |
|--|--|-----------|---|-----------|---|
| | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | | בלתי מבוקר | | |
| | אלפי שקלים חדשים | | | | |
| 7,267,855 | 2,200,836 | 1,961,573 | 5,457,269 | 5,636,633 | הכנסות מהפעלה |
| 5,579,225 | 1,549,625 | 1,640,866 | 4,114,040 | 4,750,080 | הוצאות הפעלה |
| 1,688,630 | 651,211 | 320,707 | 1,343,229 | 886,553 | רווח גולמי |
| 891,237 | 252,269 | 204,815 | 668,248 | 612,924 | הוצאות מכירה |
| 398,326 | 106,076 | 97,052 | 296,581 | 305,927 | הוצאות הנהלה וכלליות |
| 1,289,563 | 358,345 | 301,867 | 964,829 | 918,851 | |
| 399,067 | 292,866 | 18,840 | 378,400 | (32,298) | רווח (הפסד) מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו |
| 92,477 | 28,231 | 29,510 | 62,266 | 98,874 | הוצאות מימון, נטו |
| 306,590 | 264,635 | (10,670) | 316,134 | (131,172) | רווח (הפסד) מהפעלה לאחר הוצאות מימון, נטו |
| (20,280) | (27,126) | 18,997 | (27,166) | 13,290 | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| 286,310 | 237,509 | 8,327 | 288,968 | (117,882) | רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה |
| (1,364) | (1,461) | (728) | (2,588) | (960) | מסים על ההכנסה |
| 284,946 | 236,048 | 7,599 | 286,380 | (118,842) | רווח (הפסד) לאחר מסים על הכנסה |
| 2,839 | 603 | 147 | 1,495 | 582 | חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו |
| 287,785 | 236,651 | 7,746 | 287,875 | (118,260) | רווח נקי (הפסד) לתקופה |
| (*) 0.72 | (*) 0.59 | 0.02 | (*) 0.72 | (0.30) | רווח (הפסד) בסיסי למניה בש"ח |
| 399,633 | 399,780 | 400,788 | 399,583 | 400,643 | כמות המניות אשר שימשו בסיס בחישוב (באלפים) - בסיסי |
| 0.58 | 0.48 | 0.02 | 0.58 | - | רווח מדולל למניה בש"ח |
| 495,721 | 495,721 | 495,721 | 495,721 | - | כמות המניות אשר שימשו בסיס בחישוב (באלפים) - מדולל |

(*) תואם למפרע - ראה באור 1.4.1.

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

| סך הכל | יתרת הפסד | הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע דיווח לשקלים חדשים | קרן הון מתוכנית אופציות לעובדים | קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר | פרמיה על המניות | הון מניות | |
|---|------------------|---|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------|----------------|--|
| | | אלפי שקלים חדשים | | | | | |
| תשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר): | | | | | | | |
| 1,247,455 | (691,366) | 45,902 | - | 1,314,310 | 3,589 | 575,020 | יתרה ליום 1 בינואר 2006 |
| (74,651) | - | (74,651) | - | - | - | - | הפרשים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הדיווח לשקלים |
| 3,587 | - | - | - | 3,587 | - | - | תקבולים על חשבון חוב של ממשלת ישראל |
| 1,360 | - | - | - | - | 357 | 1,003 | מימוש כתבי אופציות למניות |
| 8,453 | - | - | 8,453 | - | - | - | שווי הטבה של תוכנית אופציות לעובדים (ראה באור 6.3) |
| (118,260) | (118,260) | - | - | - | - | - | הפסד לתקופה |
| <u>1,067,944</u> | <u>(809,626)</u> | <u>(28,749)</u> | <u>8,453</u> | <u>1,317,897</u> | <u>3,946</u> | <u>576,023</u> | יתרה ליום 30 בספטמבר 2006 |
| שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006 (בלתי מבוקר): | | | | | | | |
| 1,089,927 | (817,371) | 5,362 | 4,386 | 1,317,581 | 3,946 | 576,023 | יתרה ליום 1 ביולי 2006 |
| (34,111) | - | (34,111) | - | - | - | - | הפרשים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הדיווח לשקלים |
| 316 | - | - | - | 316 | - | - | תקבולים על חשבון חוב של ממשלת ישראל |
| 4,067 | - | - | 4,067 | - | - | - | שווי הטבה של תוכנית אופציות לעובדים (ראה באור 6.3) |
| 7,746 | 7,746 | - | - | - | - | - | רווח נקי לתקופה |
| <u>1,067,944</u> | <u>(809,626)</u> | <u>(28,749)</u> | <u>8,453</u> | <u>1,317,897</u> | <u>3,946</u> | <u>576,023</u> | יתרה ליום 30 בספטמבר 2006 |

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל
תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

| סך הכל | יתרת הפסד | הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע דיווח לשקלים חדשים | הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות | קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר | פרמיה על המניות | הון מניות | |
|------------------|------------------|---|---|-------------------------------------|-----------------|----------------|---|
| | | אלפי שקלים חדשים | | | | | |
| | | | | | | | תשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר): |
| 787,584 | (979,151) | (20,041) | 9,733 | 1,200,643 | 3,028 | 573,372 | יתרה ליום 1 בינואר 2005 |
| 61,967 | - | 61,967 | - | - | - | - | הפרשים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הדיווח לשקלים |
| (454) | - | - | (454) | - | - | - | הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות |
| (9,279) | - | - | (9,279) | - | - | - | מימוש השקעה בחברה מוחזקת |
| 113,667 | - | - | - | 113,667 | - | - | תקבולים על חשבון חוב של ממשלת ישראל |
| 2,201 | - | - | - | - | 558 | 1,643 | מימוש כתבי אופציות למניות |
| 287,875 | 287,875 | - | - | - | - | - | רווח נקי לתקופה |
| <u>1,243,561</u> | <u>(691,276)</u> | <u>41,926</u> | <u>-</u> | <u>1,314,310</u> | <u>3,586</u> | <u>575,015</u> | יתרה ליום 30 בספטמבר 2005 |
| | | | | | | | שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר): |
| 998,440 | (927,927) | 33,456 | - | 1,314,310 | 3,586 | 575,015 | יתרה ליום 1 ביולי 2005 |
| 8,470 | - | 8,470 | - | - | - | - | הפרשים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הדיווח לשקלים |
| 236,651 | 236,651 | - | - | - | - | - | רווח נקי לתקופה |
| <u>1,243,561</u> | <u>(691,276)</u> | <u>41,926</u> | <u>-</u> | <u>1,314,310</u> | <u>3,586</u> | <u>575,015</u> | יתרה ליום 30 בספטמבר 2005 |

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות ביניים על השינויים בהון העצמי

| סך הכל | יתרת הפסד | הפרשים מתרגום דוחות כספיים | | קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר | פרמיה על המניות | הון מניות | |
|-------------------------|------------------|----------------------------|---|-------------------------------------|-----------------|----------------|--|
| | | ממטבע דיווח לשקלים חדשים | הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות | | | | |
| אלפי שקלים חדשים | | | | | | | |
| 787,584 | (979,151) | (20,041) | 9,733 | 1,200,643 | 3,028 | 573,372 | יתרה ליום 1 בינואר 2005 |
| 65,943 | - | 65,943 | - | - | - | - | הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הדיווח לשקלים חדשים |
| (454) | - | - | (454) | - | - | - | הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות |
| (9,279) | - | - | (9,279) | - | - | - | מימוש השקעה בחברה מוחזקת |
| 113,667 | - | - | - | 113,667 | - | - | תקבולים על חשבון חוב של ממשלת ישראל |
| 2,209 | - | - | - | - | 561 | 1,648 | מימוש כתבי אופציות למניות |
| 287,785 | 287,785 | - | - | - | - | - | רווח נקי לשנה |
| <u>1,247,455</u> | <u>(691,366)</u> | <u>45,902</u> | <u>-</u> | <u>1,314,310</u> | <u>3,589</u> | <u>575,020</u> | יתרה ליום 31 בדצמבר 2005 |

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

| ל ש נ ה שנתית ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|--|-----------|---|--------------|
| | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | | בלתי מבוקר | |
| אלפי שקלים חדשים | | | | |
| 287,785 | 236,651 | 7,746 | 287,875 | (118,260) |
| 536,261 | *13,000 | (70,776) | *425,165 | 343,522 |
| 824,046 | 249,651 | (63,030) | 713,040 | 225,262 |
| 61,285 (6,664) | - | - | 56,448 (4,525) | - (4,062) |
| (371,689) | (45,710) | (105,372) | (147,479) | (381,115) |
| 4,281 | 1,533 | 27,655 | 2,396 | 29,438 |
| (118,604) | (57,690) | 68,019 | (389,357) | 221,358 |
| (1,652) | (295) | (219) | (1,084) | (686) |
| 3,043 | 191 | 531 | 1,697 | 2,202 |
| (543) | (159) | - | (159) | (207) |
| 583 | 177 | 176 | 186 | 180 |
| - | - | - | 74 | - |
| 678 | (9) | - | 654 | 1,475 |
| (429,282) | (101,962) | (9,210) | (481,149) | (131,417) |
| 63,588 | - | - | - | - |
| (346,279) | (87,954) | (86,164) | (208,591) | (215,458) |
| 2,266 | - | - | 2,206 | 1,380 |
| - | - | 2,141 | - | 2,141 |
| (9,052) | (2,291) | (2,475) | (6,684) | (7,225) |
| 26,123 | *5,167 | (6,850) | *18,334 | (11,434) |
| (263,354) | (85,078) | (93,348) | (194,735) | (230,596) |
| 22,445 | 2,268 | (10,701) | 18,789 | (23,003) |
| 153,855 | 64,879 | (176,289) | 55,945 | (159,754) |
| 278,502 | 269,568 | 448,892 | 278,502 | 432,357 |
| 432,357 | 334,447 | 272,603 | 334,447 | 272,603 |
| 826,393 | 254,023 | (62,986) | 701,863 | 226,628 |

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

**מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו
לפעילות) שוטפת, נטו ****

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
תמורה מממוש השקעות בחברות
מוחזקות

השקעה ברכוש אחר
רכישות רכוש קבוע (כולל תשלומים על
חשבון מטוסים)

תמורה מממוש רכוש קבוע
ירידה (עליה) בפקדונות לזמן קצר, נטו
השקעות בפקדונות לזמן ארוך

מימוש פקדונות לזמן ארוך
השקעה בפקדונות נותני שירותים
פרעון פקדונות נותני שירותים

דיבידנד שנתקבל בניכוי רווחי חברות
מוחזקות, נטו

קישון (גידול) בהשקעות ובהלוואות
לחברות מוחזקות, נטו

**מזומנים ששימשו לפעילות
השקעה, נטו**

תזרימי מזומנים לפעילות מימון
קבלת הלוואות לזמן ארוך ממוסדות
כספיים

פרעון הלוואות לזמן ארוך ממוסדות
כספיים

תמורה מממוש כתבי אופציות למניות
קבלת הלוואה אחרת לזמן ארוך
פרעון הלוואה אחרת לזמן ארוך

עליה (ירידה) באשראי לזמן קצר
מתאגידים בנקאיים, נטו

**מזומנים ששימשו לפעילות
מימון, נטו**

השפעה נטו על מזומנים ושווי מזומנים
בשל שינויים בשערי מטבע

**עליה (ירידה), במזומנים ושווי
מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים
לתחילת התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים
לסוף התקופה**

* סווג מחדש.

** המזומנים נטו, שנבעו מפעילות
שוטפת ללא הפקדת תמורת
ההנפקה ביעודה לפיצויים
לכיסוי התחייבויות עבר, הינם:

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים

| ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר | |
|--|--|------|---|------|
| | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | | בלתי מבוקר | |
| | אלפי שקלים חדשים | | | |

נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות**בתזרימי מזומנים:**

פחת והפחתות (כולל גריעות אביזרים, רכיבים שיצאו משימוש ותצרוכת ציוד מתכלה)
התאמת ערך פיקדונות לזמן ארוך
חלק ברווחי חברות כלולות, בניכוי דיבידנד שנתקבל, נטו (**)
מסים נדחים
עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
גידול בקרן הון מתוכנית אופציות לעובדים
רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, נטו
רווח הון ממימוש השקעות בחברות מוחזקות
התאמת ערך פקדונות נותני שירותים

| | | | | |
|----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 485,890 | 121,077 | 133,760 | 354,622 | 404,928 |
| 485 | 45 | (246) | 503 | (525) |
| (1,225) | (603) | (149) | - | (584) |
| (346) | - | 364 | - | 225 |
| (46,215) | (19,333) | (7,982) | (16,324) | 6,811 |
| - | - | 4,067 | - | 8,453 |
| (2,648) | (1,048) | (26,216) | (1,616) | (26,759) |
| (37,235) | - | - | (35,289) | - |
| (229) | (23) | - | 229 | (99) |
| (56,847) | 121,830 | 31,214 | (166,285) | (159,466) |
| (72,195) | 10,605 | 20,160 | (47,494) | (3,955) |
| (58,207) | (3,411) | 4,581 | (13,568) | 15,885 |
| 84,909 | (61,759) | 355 | 15,685 | (38,142) |
| 240,393 | *(153,954) | (230,636) | *335,143 | 136,811 |
| (269) | (426) | (48) | (441) | (63) |
| 536,261 | 13,000 | (70,776) | 425,165 | 343,522 |

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בלקוחות
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עליה) במלאי
עליה (ירידה) בספקים
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות קיטון בהתחייבויות אחרות
לזמן ארוך

(*) סווג מחדש.

(**) דיבידנד שנתקבל

| | | | | |
|-------|---|---|-------|---|
| 1,615 | - | - | 1,569 | - |
|-------|---|---|-------|---|

נספח ב' - עסקאות שלא במזומן -

הפקדת ממשלת ישראל ביעודה לפיצויים של העובדים

| | | | | |
|---------|---|-----|---------|-------|
| 113,667 | - | 316 | 113,667 | 3,587 |
|---------|---|-----|---------|-------|

הבאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

1.1 הדוחות הכספיים לתקופות הביניים נערכו במתכונת מצומצמת, בהתאם לעקרונות החשבונאיים המקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, כפי שנקבעו בתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם לפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שאומצו בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005, יושמו באופן עקיב בתקופת החשבון, למעט האמור בסעיף 1.4 להלן.

יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2005, ולבאורים אשר נלוו אליהם.

1.2 להלן נתוני מדד המחירים לצרכן בישראל ושערי החליפין של השקל והאירו ביחס לדולר ארה"ב:

| שער הדולר באירו | שער הדולר בש"ח | מדד המחירים לצרכן בנקודות | |
|-----------------|----------------|---------------------------|--|
| 0.789 | 4.302 | 186.5 | ליום 30 בספטמבר 2006 |
| 0.832 | 4.598 | 184.2 | ליום 30 בספטמבר 2005 |
| 0.845 | 4.603 | 185.1 | ליום 31 בדצמבר 2005 |
| % | % | % | שיעור השינוי באחוזים: |
| (6.6) | (6.5) | 0.8 | לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 |
| 13.5 | 6.7 | 1.9 | ליום 30 בספטמבר 2005 |
| 0.3 | (3.1) | (0.8) | לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 |
| 0.5 | 0.5 | 1.4 | ליום 30 בספטמבר 2005 |
| 15.3 | 6.8 | 2.4 | לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 |

1.3 תרגום הדוחות הכספיים של החברה לשקלים

בהתאם להנחיית רשות ניירות ערך בישראל, על פי סמכותה מכוח סעיף 36א לחוק ניירות ערך, תאגיד מדווח אשר מטבע הדיווח שלו אינו השקל, יציג בנוסף דוחות כספיים מתורגמים לשקלים.

בחודש מרס 2004 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את הבהרה מספר 4 בדבר תרגום הדוחות הכספיים לשקל ממטבע הדיווח שאינו שקל. הבהרה זו בתוקף לגבי דוחות כספיים לתקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2004 או לאחר מכן. מאחר, ומטבע הפעילות של חברות הקבוצה אינו השקל, הדוחות הכספיים של חברות הקבוצה כוללים תרגום של הדוחות לשקלים.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

1.3 תרגום הדוחות הכספיים של החברה לשקלים (המשך)

להלן אופן התרגום לשקלים שבוצע בדוחות כספיים אלו:

- נכסים והתחייבויות הכלולים במאזן, תורגמו לפי שער הסגירה (Closing Rate) של הדולר ביחס לשקל ליום המאזן, (ליום 30 בספטמבר 2006: 1 דולר ארה"ב = 4.302 ש"ח).
- הכנסות והוצאות הכלולות בדוח רווח והפסד תורגמו לפי שער חליפין ממוצע בתקופת ביצוע העסקאות (לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006: 1 דולר = 4.388 ש"ח. לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2006: 1 דולר = 4.509 ש"ח. לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במארס 2006: 1 דולר = 4.670 ש"ח).
- הון המניות, קרנות הון ויתרת העודפים, כפי שנכללו בדוחות הכספיים, עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003, תורגמו לפי שער החליפין ביום 31 בדצמבר 2003, 1 דולר ארה"ב = 4.379 ש"ח.
- שינויים שחלו בקרנות ההון מיום 1 בינואר 2004 ואילך, תורגמו לפי שער החליפין במועד היווצרותם.
- כל הפרשי התרגום שנוצרו, מוכרים ישירות בהון העצמי בסעיף נפרד "הפרשים מתרגום הדוחות הכספיים ממטבע הדיווח לשקלים". הפרשי תרגום אלו מהווים חלק מפריטי ההון העצמי של החברה ולא יוכרו בעתיד בדוח רווח והפסד.

1.4 ישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים -

1.4.1 תקן חשבונאות מספר 21 - רווח למניה

בחודש פברואר 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 21, "רווח למניה" (להלן - "התקן"). תקן זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 בינואר 2006 ואילך. עם כניסתו לתוקף של התקן התבטל גילוי דעת מספר 55 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר רווח למניה.

התקן קובע כי ישות תחשב את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של הישות המדווחת וכי הישות תחשב את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעולות נמשכות, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של הישות המדווחת, במידה שמוצג רווח כזה. הרווח הבסיסי למניה יחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של הישות המדווחת (המונה), בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור (המכנה) במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה ישות תתאם את הרווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של הישות המדווחת, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות.

בהתאם להוראות התקן, תקן זה חל על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב- 1 בינואר 2006 ולאחר מכן. כמו כן, התקן קובע כי יש ליישם למפרע את ההוראות הכלולות בו על נתוני ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבלבאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים**באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)****1.4 ישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים - (המשך)****1.4.1 תקן חשבונאות מספר 21 - רווח למניה (המשך)**

בהתאם להוראות המעבר שבתקן, החברה תאמה למפרע את נתוני ההשוואה של הרווח למניה המתייחסים לתקופות קודמות. כתוצאה מכך, גדל הרווח הבסיסי למניה של החברה בסך של 0.14 ש"ח לשנת 2005 וכן גדל הרווח הבסיסי למניה של החברה, בסך של 0.14 ש"ח ו-0.11 ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005, בהתאמה. הרווח המדולל למניה של החברה לשנת 2005 וכן הרווח המדולל למניה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005 לא השתנה.

1.4.2 תקן חשבונאות מספר 22 - מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה

בתום חודש יולי 2005 פורסם ע"י המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, תקן חשבונאות 22 - "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה" (להלן - "התקן"). תקן זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 בינואר 2006 ואילך.

התקן קובע את כללי ההצגה של מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים ומפרט את הגילוי הנדרש בגינם. דרישות ההצגה מתייחסות לסיווג של מכשירים פיננסיים כנכסים פיננסיים, כהתחייבויות פיננסיות או כמכשירים הוניים, לסיווג של ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם ולנסיבות שבהן יש לקזז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. כמו כן, התקן החדש ביטל, עם כניסתו לתוקף, את גילוי דעת 53, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות הניתנות להמרה ואת גילוי דעת 48, הטיפול החשבונאי בכתיב אופציה.

השפעת התקן על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעולותיה לא היתה מהותית.

1.4.3 תקן חשבונאות מספר 24 - תשלום מבוסס מניות

בחודש ספטמבר 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 24, "תשלום מבוסס מניות" (להלן - "התקן"). תקן זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 בינואר 2006 ואילך.

התקן מחייב להכיר בדוחות כספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במזומן, בנכסים אחרים, או במכשירים הוניים. כתוצאה מכך, בין היתר, ייזקפו הוצאות בגין מענקי מניות ואופציות לעובדים על פני תקופות ההבשלה של אותם מענקים בהתבסס על השווי ההוגן של כל מענק במועד ההענקה. התקן קובע כללי מדידה ודרישות ספציפיות לעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים, לעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן, וכן לעסקאות שבהן תנאי ההסדר מאפשרים לאחד הצדדים בחירה בין סילוק העסקה במזומן לבין סילוק במכשירים הוניים. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי שונות באשר להסדרי תשלום מבוסס מניות.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבלבאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים**באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)****1.4 ישום לראשונה של תקני חשבונאות חדשים - (המשך)****1.4.3 תקן חשבונאות מספר 24 - תשלום מבוסס מניות (המשך)**

באשר לעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במזומן, התקן מחייב למדוד את הסחורות או השירותים שנרכשו ואת ההתחייבות שהתהוותה לפי השווי ההוגן של ההתחייבות. עד לסילוק ההתחייבות, יש למדוד מחדש את השווי ההוגן של ההתחייבות בכל מועד דיווח ובמועד הסילוק, כאשר שינויים כלשהם בשווי ההוגן מוכרים ברווח או בהפסד לתקופה.

באשר לעסקאות עם עובדים ואחרים המספקים שרותים דומים, התקן דורש למדוד את השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים במועד ההענקה.

לעניין ישומו של תקן 24 בהקשר של תוכנית אופציות לעובדים עליה הוחלט בתקופת החשבון, החל מהרבעון השני בשנת 2006 - ראה באור 6.3.

1.4.4 תקן חשבונאות מספר 25 - הכנסות

בחודש פברואר 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 25, "הכנסות" (להלן - "התקן"). תקן זה נכנס לתוקפו החל מיום 1 בינואר 2006 ואילך.

התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה הגילוי וההצגה של הכנסות הנובעות מעסקאות של מכירת סחורות, הספקת שירותים וכן שימוש שעושים אחרים בנכסי הישות, המניבים ריבית, תמלוגים ודיבידנדים. התקן קובע כי ישות תמדוד את הכנסותיה לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהישות זכאית לקבל.

ישות שלא הציגה בעבר את הכנסותיה בהתאם לדרישת התקן באשר לדיווח על בסיס הכנסות ברוטו (הסכום ברוטו בו מחויב הלקוח) או נטו (הסכום בו מחויב הלקוח, בניכוי הסכום ששולם לספק המוצרים או השירותים), נדרשת ליישם למפרע את הוראותיו לגבי כל הכנסותיה בכל התקופות המדווחות כמספרי השוואה בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006.

נכסים והתחייבויות שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2005 אשר הוצגו בסכומים השונים מאלו שהיו מוכרים אילו יושמו הוראות התקן, טעונים התאמה ביום 1 בינואר 2006 לסכומים כפי שהיו מוכרים בהתאם להוראות התקן. השפעת התאמה כאמור מוכרת כהשפעה מצטברת של שינוי שיטה חשבונאית לתחילת תקופת הדיווח.

לתקן החדש לא היתה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבלבאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים בינייםבאור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**1.5 השפעת תקני ביקורת חדשים בתקופה שלפני יישומם****1.5.1 תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

בחודש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - "התקן").

התקן קובע כי הדוחות הכספיים של ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, למעט תאגידי חוץ כהגדרתם בחוק ניירות ערך, יערכו החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2008 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ה-IFRS והבהרות להם, המתפרסמים על ידי ה- (The International Accounting Standards Board) IASB.

ישות שתיישם את תקני ה-IFRS החל מיום 1 בינואר 2008 ותבחר לדווח על נתוני השוואה לשנת 2007 בלבד בהתאם לתקני ה-IFRS, תידרש להכין מאזן פתיחה ליום 1 בינואר 2007 לפי תקני ה-IFRS (להלן - "מאזן הפתיחה").

המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS יבוצע בהתאם להוראות תקן IFRS 1, אימוץ לראשונה של תקני IFRS. תקן IFRS 1 קובע כללים כיצד על ישות לבצע את המעבר מדיווח כספי על בסיס כללי חשבונאות מקומיים קודמים לדיווח כספי על בסיס התקינה החשבונאית הבינלאומית. תקן IFRS 1 גובר על כל הוראות המעבר שנקבעו בתקני IFRS אחרים (לרבות הוראות מעבר שנקבעו בתקני חשבונאות מקומיים קודמים) וקובע כי יש לאמץ את כל תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים למפרע במאזן הפתיחה. יחד עם זאת IFRS 1 מעניק הקלות בנושאים מסוימים בדרך של אי החלה חובת יישום למפרע לגביהם. בנוסף, נקבעו ב-IFRS 1 מספר חריגים לעניין יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS אחרים.

הנהלת החברה בוחנת את השפעות המעבר לתקני IFRS אך אין באפשרותה, בשלב זה, להעריך את מידת ההשפעה של המעבר כאמור, על הדוחות הכספיים.

התקן מאפשר לישויות, כאמור, לבחור לערוך את דוחותיהם הכספיים לפי תקני ה-IFRS במועד מוקדם יותר מיום 1 בינואר 2008, וזאת החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006. הנהלת החברה טרם החליטה האם תבחר לאמץ באימוץ מוקדם כאמור את תקני ה-IFRS.

1.5.2 תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע

בחודש ספטמבר 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 27, "רכוש קבוע" (להלן - "התקן"), הקובע את הטיפול החשבונאי ברכוש קבוע לרבות ההכרה בנכסים, קביעת ערכם בספרים והוצאות פחת והפסדים מירידת ערך שיוכרו בקשר אליהם. כמו כן, התקן קובע את הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים אודות רכוש קבוע של הישות. התקן קובע, בין היתר, כלהלן:

פריט רכוש קבוע יימדד במועד ההכרה הראשוני לפי העלות, הכוללת, בנוסף למחיר רכישת הנכס, את כל העלויות שניתן לייחס במישרין להבאת אותו פריט למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבלבאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים בינייםבאור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

1.5 השפעת תקני ביקורת חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

1.5.2 תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע (המשך)

כמו כן, העלות כוללת את האומדן הראשוני של העלויות לפירוק ופינוי של הפריט ושיקום האתר בו מוקם הפריט אשר בגינם מתהווה לישות מחויבות כאשר הפריט נרכש או כתוצאה משימוש בו במשך תקופה מסוימת שלא לצורך ייצור מלאי במהלך אותה תקופה.

עלות שיפוץ כללי ("אוברולי") של מנוע מטוס, תיזקף כנכס במאזן, ותופחת על פני תקופת ההנאה הכלכלית משיפוץ זה. המדיניות החשבונאית הנהוגה כיום הינה רישום עלות השיפוץ כהוצאה בעת ביצוע השיפוץ.

התקן קובע כי ברכישת רכוש קבוע תמורת נכס לא כספי או נכסים לא כספיים או תמורת שילוב של נכסים כספיים ונכסים לא כספיים, העלות תימדד בשווי הוגן, אלא אם (א) לעסקת ההחלפה אין מהות מסחרית או (ב) לא ניתן למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של הנכס שהתקבל ושל הנכס שנמסר. אם הנכס שנרכש לא נמדד בשווי הוגן, עלותו תימדד בערך בספרים של הנכס שנמסר.

לאחר ההכרה הראשונית, התקן מאפשר לישות לבחור ליישם במדיניותה החשבונאית מדידה של הרכוש הקבוע בשיטת העלות או בשיטת ההערכה מחדש ובלבד שמדיניות זו תישם לגבי כל פריטי הרכוש הקבוע מאותה קבוצה.

- בשיטת העלות, פריט רכוש קבוע יוצג בעלותו בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.
- בשיטת ההערכה מחדש, פריט רכוש קבוע, שניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן, יוצג בסכום משוערך, שהוא שווי ההוגן במועד ההערכה מחדש, בניכוי פחת שנצבר לאחר מכן, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. הערכות מחדש יבוצעו באופן סדיר מספיק, על מנת לוודא שהערך בספרים אינו שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי שווי הוגן בתאריך המאזן. אם פריט רכוש קבוע מוערך מחדש, יש להעריך מחדש את כל הקבוצה של הרכוש הקבוע, שאליה משתייך הנכס. אם הערך בספרים של נכס עולה כתוצאה מהערכה מחדש, העלייה נזקפת ישירות להון העצמי, תחת הכותרת של קרן הערכה מחדש. עם זאת, העלייה תוכר ברווח והפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה כתוצאה מהערכה מחדש של אותו נכס שהוכרה קודם לכן ברווח או בהפסד. אם הערך בספרים של נכס יורד כתוצאה מהערכה מחדש, הירידה תוכר ברווח והפסד. עם זאת, הירידה תיזקף ישירות להון העצמי, תחת הכותרת של קרן הערכה מחדש, עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות כלשהי בקרן הערכה מחדש בגין אותו נכס.

יש להפחית בנפרד כל חלק של רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט.

שיטת הפחת שנעשה בה שימוש לגבי נכס וערך השייר שנקבע לנכס, ייסקרו לפחות כל סוף שנת כספים, ואם חל שינוי משמעותי בדפוס החזוי של צריכת ההטבות הכלכליות העתידיות שגלומות בנכס, יש לשנות את השיטה על מנת לשקף את השינויים הנ"ל. שינוי כזה יטופל כשינוי באומדן חשבונאי.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבלבאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים בניייםבאור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**1.5 השפעת תקני ביקורת חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)****1.5.2 תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע (המשך)**

בהתאם להוראות התקן, תקן זה יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב- 1 בינואר 2007 ולאחר מכן, ויישם בדרך של ישום למפרע, למעט ישות הבוחרת ביום 1 בינואר 2007 בשיטת הערכה מחדש כמדיניות חשבונאית שלה לגבי קבוצה של רכוש קבוע, ההפרש שבין הערך בספרים המשוער של הנכס באותו מועד לבין עלותו, יהווה את קרן ההערכה מחדש באותו מועד.

החברה בוחנת את התקן החדש, לרבות הבחירה בין שיטת העלות לבין שיטת ההערכה מחדש, אך אין באפשרותה, בשלב זה, לאמוד את השפעת התקן, על מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה.

1.5.3 תקן חשבונאות מספר 26 – מלאי

בחודש אוגוסט 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 26, "מלאי" (להלן – "התקן"), הקובע את הטיפול החשבונאי במלאי.

התקן חל על כל סוגי המלאי למעט מלאי בניינים למכירה שבתחולת תקן חשבונאות מספר 2, הקמת בניינים למכירה, מלאי עבודה בתהליך הנובע מחוזי ביצוע שבתחולת תקן חשבונאות מספר 4, עבודות על פי חוזה ביצוע, מכשירים פיננסיים וכן על נכסים ביולוגיים הקשורים לפעילות חקלאית ולייצור חקלאי בעת אסיף.

התקן קובע, בין היתר, כי מלאי יימדד לפי הנמוך מבין עלותו לבין שווי המימוש נטו שלו. עלות המלאי תקבע על פי שיטת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO) או באמצעות ממוצע משוקלל של העלות, תוך שימוש עקבי באותה נוסחת עלות לגבי כל מלאי בעל אופי ושימוש דומים. במקרים מסוימים, התקן דורש לקבוע את עלות המלאי על ידי זיהוי ספציפי של העלויות שלו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, עלויות הייצור ועלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ומצבו הנוכחיים.

במקרים בהם נרכש מלאי בתנאי אשראי, כאשר ההסדר כולל מרכיב מימון, המלאי יוצג לפי העלות התואמת את עלות הרכישה במזומן ומרכיב המימון יוכר כהוצאת מימון לאורך תקופת האשראי.

הסכום של ירידת ערך כלשהי של מלאי לשווי מימוש נטו שלו וכל ההפסדים בגין מלאי מוכרים ברווח והפסד בתקופה בה התרחשו. סכום הביטול של ירידת ערך כלשהי של מלאי, הנובע מעלייה בשווי מימוש נטו, מוכר ברווח והפסד בתקופה בה הביטול מתרחש.

בהתאם להוראות התקן, תקן זה יחול על דוחות כספיים המתייחסים לתקופות המתחילות ב- 1 בינואר 2007 ולאחר מכן, ויישם בדרך של ישום למפרע. להערכת הנהלת החברה, התקן לא ישפיע על המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 2 - כללי

- 2.1** ביום 19 ביולי 2006 דיווחה החברה במסגרת דוח מידי, כי נמשכת המגמה של החרפה בתנאי השוק וסביבת התחרות העסקית בהם פועלת החברה ומגמת העליה במחירי הדס"ל. לאור האמור וכן לאור ההתפתחויות במצב הבטחוני בישראל, העריכה החברה כי תהיה לכך השפעה משמעותית על תוצאותיה הכספיות לשנת 2006, וכי שנת 2006 צפויה להסתיים בהפסד, אשר אין בידי החברה נתוני צפי מגובשים באשר להיקפו, וזאת במיוחד לנוכח אי הודאות לגבי המצב הבטחוני והשלכותיו.
- תחזית החברה להפסדים כאמור לעיל, נובעת בעיקרה מהחרפה משמעותית נוספת בתנאי השוק וסביבת התחרות העסקית בהם פועלת החברה, מהשפעתן המתמשכת של המגמות וההתפתחויות הקיימות בתחום פעילות זה, מהמשך מגמת העלייה במחירי הדס"ל, מההתפתחויות במצב הבטחוני בישראל והשלכותיהם האפשריות על הכלכלה הישראלית בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט, ומהערכות ותחזיות של החברה ביחס למגמות והתפתחויות צפויות בענף, ברבעון הרביעי של שנת 2006.
- 2.2** ביום 16 בינואר 2006 הודיע שר התיירות כי החליט להעתר לבקשת חברת ישראיר תעופה ותיירות בע"מ, (להלן: "ישראיר") ולמנותה כמוביל נקוב נוסף מטעמה של מדינת ישראל בקו תל אביב-ניו יורק, ולהרחיב בהתאם לכך את הרשיון המסחרי שיש לישראיר. המינוי ניתן להפעלת טיסות סדירות לתקופה של 24 חודשים, ובהחלטה צויין כי "במהלך תקופה זו ייבחנו ההשלכות של הוספת מוביל נקוב, כמו גם שיקולים רלבנטיים נוספים לקו זה".
- הנהלת החברה סבורה כי החלטתו של שר התיירות מהווה הפרה של התחייבות שלטונית שניתנה לחברה ערב הפרטתה ואשר נתקבלה כדין בהחלטת ממשלה, ואושרה על ידי בית המשפט העליון בשיבתו כבג"צ, וכי אין הצדקה משפטית ו/או כלכלית לסטייה מהתחייבות שלטונית זו.
- ביום 29 בינואר 2006 הגישה החברה עתירה לבית המשפט הגבוה לצדק, בה מתבקש בית המשפט להורות כי החלטת שר התיירות הינה משוללת בסיס שבדין, ולפיכך הינה בטלה או שיש לבטלה.
- ביום 23 בפברואר 2006 דחה בית המשפט הגבוה לצדק את עתירת החברה.
- 2.3** ביום 5 בספטמבר 2006 חתמו החברה, ההסתדרות ונציגות העובדים על הסכם קיבוצי מיוחד, המאריך את תוקפו של ההסכם הקיבוצי המיוחד לעובדי החברה הקבועים ("הסכם דור א") עד ליום 31 בדצמבר 2007. ביום 5 באוקטובר 2006 אישר דירקטוריון החברה את ההסכם הנ"ל. במקביל, לאור מצבה הכלכלי של החברה, נכנסה הנהלת החברה למשא ומתן עם נציגות העובדים לצורך מציאת פתרונות משותפים ומוסכמים להתייעלות בחברה.
- 2.4** ביום 16 באוגוסט 2006 אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תיקון להסכם ההעסקה בין המנכ"ל לחברה. על פי התיקון נקבע כי תקופת הסכם ההעסקה הינה עד ליום 31 בדצמבר 2010.
- 2.5** בחודש פברואר 2006 פתחה מחלקת ההגבלים העסקיים של משרד המשפטים בארה"ב ("מחלקת ההגבלים העסקיים") בחקירה גלויה, בשיתוף עם רשויות תחרות נוספות במדינות אחרות, בחשד לכאורה לתיאום מחירים בנוגע לתוספות מסוימות במחירי הובלה אווירית של מטען. מספר מובילי מטען אוויריים הודיעו שקיבלו צווי Grand Jury בקשר לחקירה זו. ביום 27 בספטמבר 2006 קיבלה החברה ממחלקת ההגבלים העסקיים צו שהוצא ע"י Grand Jury, הדורש מידע ומסמכים בנוגע לפרקטיקות תמחור ותוספות מחיר מסוימות בתחום הטסת המטענים, החל מתחילת שנת 1999 ועד למועד הצו. מחלקת ההגבלים העסקיים הודיעה לחברה כי החברה נבדקת כחשודה בחקירה זו. החברה משתפת פעולה עם החקירה, תוך שהיא גם מבצעת בעצמה בדיקה פנימית של פרקטיקות תמחור המטען.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל**באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים****באור 2 - כללי המשך****2.5 (המשך)**

בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את תוצאות חקירת מחלקת ההגבלים העסקיים או להעריך את ההשפעה הכספית האפשרית של החקירה. יחד עם זאת יצוין כי ההשלכות עשויות לכלול הליכים מנהליים או אזרחיים ו/או כתב אישום פלילי, לרבות קנסות ו/או חבות אזרחית. כן יצוין כי עונשים על הפרת חוקי התחרות עשויים להיות חמורים, הן בהקשר לחבות פלילית והן בהקשר לחבות אזרחית.

באור 3 - רכוש קבוע

3.1 בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 שילמה החברה סך של כ- 49.3 מיליוני דולר לחברת בואינג על חשבון שני המטוסים שהוזמנו מבואינג מדגם 777 - 200 (מתוך הסכום הנ"ל, סך של כ- 11 מיליון דולר בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006). שני המטוסים הנ"ל יתקבלו בחברה במהלך קיץ 2007.

כמו כן שילמה החברה לבואינג בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 סך של 1.5 מיליוני דולר נוספים עבור זכות הזמנה עתידית לעשרה מטוסים מדגם 787. לאחר תאריך המאזן, החליטה החברה לא להתקשר עם בואינג בהסכם מחייב לרכישת עשרת המטוסים הנ"ל, ובמקביל התקבלה הודעה מבואינג על החזרת הפקדון הנ"ל שהופקד ע"י החברה.

3.2 בחודש יולי 2006 מכרה החברה מטוס מטען מדגם 747-200 שהיה בבעלותה. בגין עסקה זו רשמה החברה רווח הון בדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2006 בסך של כ- 5.9 מיליון דולר.

באור 4 - עונתיות

תנועת הנוסעים בנתב"ג מתאפיינת בעונתיות חזקה. עיקר הפעילות הינה בחודשי הקיץ, כאשר השיא הינו בחודשים יולי-ספטמבר. חודשי החורף (ינואר-מרס) מתאפיינים מחד בפעילות נמוכה בתנועת נוסעים אך מאידך הובלת המטענים של הייצוא החקלאי לאירופה באותם חודשים גבוהה יותר.

מלחמת לבנון השניה שהתנהלה בחודשים יולי-אוגוסט 2006, הביאה לירידה בשיעור של כ- 7% בתנועת הנוסעים בנתב"ג בתקופת הרבעון השלישי 2006 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

באור 5 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד

בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 הפקידה ממשלת ישראל בקופת הפיצויים של העובדים הזכאים, סך של כ- 3,587 אלפי ש"ח, וזאת בגין התמורה שקיבלה ממשלת ישראל ממימושי אופציות. מתוך הסכום הנ"ל, סך של כ- 316 אלפי ש"ח בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006. הפקדות אלו בוצעו במסגרת ההסכם שבין החברה, ממשלת ישראל והעובדים, ונרשמו כנגד קרן ההון מעסקאות עם בעלת השליטה לשעבר.

לעניין הפקדות החברה של תמורת מימושי האופציות (סדרה 1) בקופת הפיצויים - ראה באור 6.1.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבלבאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים בינייםבאור 6 - הון מניות ופרמיה

6.1 בתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006, הומרו ע"י הציבור 1,003,247 אופציות (סדרה 1) למספר זהה של מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א, אותן הנפיקה החברה. התמורה שקבלה החברה בגין המרות אלה הסתכמה לסך של כ- 1,360 אלפי ש"ח, אשר הופקדו בקופת הפיצויים של העובדים הזכאים.

6.2 ביום 23 במרס 2006 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הגדלת הון המניות הרשום של החברה ב- 54,279,453 ש"ח, כך שלאחר הגדלה זו, הון המניות הרשום של החברה הוא 550,000,001 ש"ח, המחולק ל-1 מניית מדינה מיוחדת בת 1 ש"ח ע.נ. ו-550,000,000 מניות רגילות רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

6.3 ביום 26 בפברואר 2006 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תוכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה של החברה (להלן: "תוכנית אופציות 2006"). באותו מועד אישר דירקטוריון החברה כי כמות האופציות אשר תשמש כמאגר להקצאה תחת התוכנית תעמוד על 17,092,129 אופציות הניתנות למימוש לעד 17,092,129 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א של החברה, בכפוף להתאמות. הדירקטוריון רשאי להוסיף על כמות אופציות זו, מעת לעת. באותו מועד, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 17,092,129 אופציות לכ-50 ניצעים, מתוכם כ-10 נושאי משרה בכירה בחברה, וכ-40 מנהלים אחרים בחברה. הקצאת האופציות לנושאי המשרה בחברה אושרה גם על ידי ועדת הביקורת של החברה ביום 26 בפברואר 2006. הקצאת האופציות היתה כפופה לאישור האסיפה הכללית של החברה להגדלת ההון הרשום של החברה. אישור זה התקבל ביום 23 במרס 2006, ובאותו מועד בוצעה ההקצאה האמורה.

האופציות כאמור לא יירשמו למסחר בבורסה, אולם המניות שינבעו עקב מימוש האופציות תירשמה למסחר בבורסה.

האופציות הוקצו במסגרת מסלול רווחי הון עם נאמן בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

האופציות יבשילו ותהיינה ניתנות למימוש בחלקים שווים לאורך תקופה של 4 שנים החל מיום 1 בינואר 2007 (בכל שנה יבשילו רבע מהאופציות), ובתנאי שהניצע יהיה מועסק על ידי החברה, או יספק שירותים לחברה במועד ההבשלה. כל האופציות שהוענקו אך לא מומשו, יפקעו ויבוטלו בתום 3 שנים מהמועד בו בשלה כל אופציה.

מחיר המימוש התיאורטי של אופציה אחת למניה אחת, יעמוד על 297.33 אגורות. מחיר המימוש הינו מחיר תיאורטי שאינו משולם על ידי העובד. במקרה של מימוש אופציה יהיה זכאי העובד למניות במספר השווה להפרש בין מחיר מניית המימוש (שער הסגירה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב של מניה רגילה של החברה בסוף יום המסחר בו נמסרה לחברה הודעת המימוש) לבין מחיר המימוש התיאורטי.

מחיר המימוש התיאורטי כפוף להתאמות מקובלות במקרה של חלוקת דיבידנד ושינויים בהרכב הון החברה.

בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 24 (תשלום מבוסס מניות) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, החברה רושמת הוצאות בגין הענקת האופציות בהתאם לשוויין הכלכלי. החישוב נעשה ביום ההענקה, לכל מנה בנפרד, על פי מודל Black&Scholes. ההוצאה נרשמת על פני תקופת ההפשרה של המנה, כאשר גובה ההוצאה הינו פונקציה של כמות האופציות המוענקות ושוויה הכלכלי של כל אופציה.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 6 - הון מניות ופרמיה (המשך)

6.3 (המשך)

חישוב שווי האופציה נערך על פי תנאי התוכנית ובכפוף להנחות הבאות:

- מחיר המניה לצורכי החישוב הינו שער מנית החברה בבורסה בסוף המסחר ביום 23 במרס 2006 (3.837 ש"ח).
- מחיר המימוש הינו 85% ממחיר המניה ביום 26 בפברואר 2006 – 2.973 ש"ח.
- אורך החיים הצפוי למימוש של כל מנה חושב לפי הממוצע שבין תקופת הבשלת כל מנה לבין מועד הפקיעה.
- סטיית התקן חושבה לפי תשואה יומית של מחיר המניה בבורסה בתקופה השווה לאורך החיים הצפוי למימוש של כל מנה (כמפורט לעיל). עבור מנות שאורך החיים למימוש הצפוי להן ארוך מהתקופה בה מניית החברה נסחרת בבורסה, נלקחה סטיית התקן המקסימאלית מיום הנפקת החברה למסחר (בנטרול יום המסחר הראשון).
- ריבית להיוון - שיעור התשואה לפדיון של אג"ח לא צמוד ("שחר") המתאים לאורך החיים הצפוי של כל מנה.

בעקבות פרישת עובד בכיר אחד במהלך תקופת החשבון, ופקיעת חלק מהאופציות שהוענקו לו, נותרו במסגרת התוכנית 16,173,825 אופציות. על בסיס ההנחות כמפורט לעיל, ההוצאות בהן תישא החברה בגין התוכנית הן בסה"כ 28,287 אלפי ש"ח (כ-6.6 מליון דולר ליום המאזן), המשקף שווי אופציה ממוצע לפי מודל בלאק ושולס של 1.75 ש"ח.

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2006 רשמה החברה הוצאות בגין התוכנית בסך של 1,900 אלפי דולר (מתוכם 927 אלפי דולר במהלך הרבעון השלישי של 2006), אשר נרשמו כנגד קרן הון.

ביום 23 במאי 2006 החליט דירקטוריון החברה על הגדלת כמות האופציות המצויה במאגר האופציות להקצאה בהתאם לתכנית האופציות לתגמול מנהלים ועובדים אחרים של החברה, בעוד 3,000,000 אופציות. אופציות אלה לא יהיו סחירות, והן ניתנות למימוש לעד 3,000,000 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת.

הדירקטוריון מינה את ועדת משאבי אנוש ומינויים כמנהל תוכנית אופציות 2006, והסמיך את הועדה להקצות את האופציות הנ"ל למנהלים בחברה, בהתאם לאמות מידה שקבע הדירקטוריון.

מחיר המימוש התיאורטי של כל אופציה, יעמוד על 85% משער הסגירה הממוצע בבורסה לניירות ערך בתל אביב של מניה רגילה של החברה ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת מנהל התוכנית על ההקצאה לכל ניצע, זאת למעט ניצע אשר כיהן בתפקיד סמנכ"ל או ראש אגף בחברה ביום 23 במרס 2006, ואשר לא קיבל אופציות ע"פ החלטת ההקצאה בחודש מרס 2006, לגביו נקבע כי מחיר המימוש התיאורטי יהיה 297.33 אגורות.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבלבאורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים בינייםבאור 7 - התחייבויות תלויות

כנגד החברה הוגשו בשנים קודמות שתי תביעות משפטיות וכספיות שאושרו בשנים קודמות ע"י בתי המשפט כתביעות ייצוגיות:

7.1 בחודש אוקטובר 1998 הוגשה, לבית המשפט המחוזי בנצרת, תביעה נגד החברה וכן בקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית, על סך 230.4 מיליוני ש"ח (כ-54 מיליוני דולר ליום המאזן). התביעה התייחסה לטענה בדבר גביות יתר של מחירי כרטיסי טיסה על ידי סוכני נסיעות, שנוצרו, לטענת התובעת, משימוש בשערי חליפין לא נאותים. בית המשפט אישר בשנת 2002 את הבקשה להכיר בתביעה כיייצוגית לענין חוק הגנת הצרכן. החברה הגישה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון. לדעת הנהלת החברה בהתבסס על חוות דעת של יועציה המשפטיים, לא ניתן בשלב זה להעריך את תוצאות הדיון נגד ההחלטה לדון בתביעה כתובענה ייצוגית, וכמו כן, את תוצאותיה של התביעה עצמה במידה וערעור החברה לא יתקבל. לא נכללה הפרשה בגין תביעה זו בדוחות הכספיים.

7.2 בחודש ספטמבר 1999, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה נגד החברה ונגד רשות שדות התעופה ואופיר טורס (סוכנות נסיעות) וכן בקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית, על סך 21.7 מיליוני ש"ח (כ-5.0 מיליון דולר ליום המאזן). התובעת טוענת כי סוכן הנסיעות גבה ממנה את אגרת הנוסע לפי שער הגבוה מהשער החוקי לעניין זה, שהוא השער היציג, וכי גם החברה אחראית למעשי הסוכנים בעניין זה. בית המשפט אישר בשנת 2002 את הבקשה להכיר בתביעה כיייצוגית לענין הפרת חובת חקוקה על בסיס תקנה 29 לתקנות סדר הדין. החברה הגישה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון.

בחודש אוקטובר 2005 ניתן פסק דין בעניין א.ש.ת, בו הוחלט על ידי בית המשפט העליון, כי תביעות ייצוגיות אפשריות רק מכוח חיקוקים ספציפיים הכוללים אפשרות זו, ולא ניתן להגיש תביעות ייצוגיות בעילות מן הדין הכללי מכוח השימוש בתקנה 29 לתקנות סדר הדין האזרחי.

בעקבות כך התבקשו הצדדים למסור את עמדתם לבית המשפט בקשר להמשך ההליכים. התובעת הודיעה כי היא מבקשת להמשיך את הדיון בעילות מכוח חוק הגנת הצרכן, אשר לא אושרו בבית המשפט המחוזי. בית המשפט טרם החליט בעניין זה. בשלב זה, לדעת החברה בהתבסס על חוות דעת של יועציה המשפטיים, לא ניתן להעריך את תוצאות הערעור, ואת תוצאות התביעה עצמה. לא נכללה כל הפרשה בגין תביעה זו בדוחות הכספיים.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 8 - מגזרי פעילות

פרוט לפי מגזרים גיאוגרפיים על בסיס מאוחד -

| סה"כ אלפי ש"ח | שאר העולם אלפי ש"ח | מרכז אסיה והמזרח הרחוק אלפי ש"ח | אירופה אלפי ש"ח | צפון אמריקה אלפי ש"ח | |
|------------------|--------------------------|--|--------------------|----------------------------|---|
| 5,541,788 | 128,774 | 977,597 | 2,443,704 | 1,991,713 | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.06 (בלתי מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 94,845 | | | | | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים |
| 5,636,633 | | | | | סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 550,682 | 39,385 | 124,090 | 333,723 | 53,484 | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| (582,980) | | | | | הוצאות כלל מגזריות, נטו |
| (32,298) | | | | | הפסד מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו, בדוח המאוחד |
| 1,928,943 | 47,312 | 322,005 | 846,780 | 712,846 | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.06 (בלתי מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 32,630 | | | | | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים |
| 1,961,573 | | | | | סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 194,473 | 16,679 | 16,846 | 127,844 | 33,104 | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| (175,633) | | | | | הוצאות כלל מגזריות, נטו |
| 18,840 | | | | | רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו, בדוח המאוחד |
| 5,370,476 | 115,630 | 872,861 | 2,426,273 | 1,955,712 | לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.05 (בלתי מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 86,793 | | | | | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים |
| 5,457,269 | | | | | סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 987,944 | 39,341 | 106,721 | 589,449 | 252,433 | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| (609,544) | | | | | הוצאות כלל מגזריות, נטו |
| 378,400 | | | | | רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון בדוח המאוחד |

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

באור 8 - מגזרי פעילות (המשך)

| סה"כ | שאר העולם | מרכז אסיה והמזרח הרחוק | אירופה | צפון אמריקה | |
|-----------|-----------|------------------------|-----------|-------------|---|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 2,172,340 | 44,607 | 292,420 | 1,010,231 | 825,082 | לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.05 (בלתי מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 28,496 | | | | | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים |
| 2,200,836 | | | | | סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 496,439 | 16,718 | 39,330 | 283,005 | 157,386 | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| (203,573) | | | | | הוצאות כלל מגזריות, נטו רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון בדוח המאוחד |
| 292,866 | | | | | לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 (מבוקר) - הכנסות - הכנסות מגזריות |
| 7,137,884 | 156,413 | 1,243,574 | 3,187,529 | 2,550,368 | הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים סה"כ הכנסות בדוח המאוחד |
| 129,971 | | | | | רווח מהפעלה - רווח הפעלה מגזרי |
| 7,267,855 | | | | | הוצאות כלל מגזריות, נטו רווח מהפעלה לפני הוצאות מימון, נטו, בדוח המאוחד |
| 1,212,605 | 51,860 | 141,529 | 746,676 | 262,540 | |
| (813,538) | | | | | |
| 399,067 | | | | | |

באור 9 - אירוע לאחר תאריך המאזן

בחודש אוקטובר 2006 חתמה החברה על הסכם עם בנק זר לקבלת מימון בהיקף של כ- 80 מליון דולר, כנגד שעבוד של 2 מטוסי 747-400, (עם אופציה של 10 מליון דולר נוספים לכל מטוס למימון עלות ההסבה למטען - באם יוחלט להסבם למטען). לחברה זכות למשיכת הכספים עד חודש נובמבר 2007. התמורות שיתקבלו עשויות לשמש לפריסה מחדש של חלק מההלוואות הקיימות או להשקעות אחרות, כפי שהחברה תמצא לנכון בעת משיכת ההלוואות. המימון הוא לתקופה של 10 שנים מהמשיכה הראשונה בהחזרי קרן וריבית רבעוניים. בכוונת החברה למשוך במסגרת זאת כ- 40 מליון דולר עד לתום חודש נובמבר 2006.