~~000126/20~~

000126/20

FC 408-

El Al Israel Airlines Limited

2012 Consolidated Financial Statements

The English translation has been certified by Secretary.

APPROVED
Aviram Levy
Financial Controller U.K
El Al Israel Airlines
Signature.....
8/7/13

WEDNESDAY
M
A2CAME6Z
A14 10/07/2013 #28
COMPANIES HOUSE
A2B84KZU
A04 24/06/2013 #26
COMPANIES HOUSE

El Al Israel Airlines Limited

2012 Consolidated Financial Statements

Table of Contents

	Page
Independent Auditors' Report	C - 1 - C - 2
Financial Statements	
Consolidated Balance Sheets	C - 3 - C - 4
Consolidated Statements of Operations	C - 5
Consolidated Statement of Comprehensive Income	C - 6
Consolidated Statement on Changes in Equity	C - 7 - C - 9
Consolidated Cash Flow Reports	C-10 - C-11
Notes to the Consolidated Financial Statements	C-12 - C-100

Deloitte.
בריטמן אלמגור זהר

Independent Auditors' Report to Shareholders of

EL AL Israel Airlines Ltd.

On the Matter of the Auditing of Components of Internal Controls of Financial Reporting
In Accordance with Section 9.b.(c) of the Securities Regulations (Periodic and Immediate Reports), 1970

We have inspected components of the internal controls of the financial reporting of El Al Israel Airlines Ltd and its subsidiaries (hereinafter together "the Company") as of December 31 2012 These control components have been determined as explained in the following paragraph The Company's Board of Directors and management are responsible for maintaining effective internal controls over financial reporting, and for evaluating the effectiveness of the internal controls over financial reporting attached to the periodic report for the date in question Our responsibility is to express our opinion on the Bank's internal controls of the Company's financial reporting, based on our audit

Components of internal control of financial reporting inspected were determined according to Audit Standard 104 of the Institute of Certified Public Accountants in Israel "Inspection of Components of Internal Controls for Financial Reporting", and its amendments (hereinafter "Audit Standard 104") These components are (1) organization-level controls, including controls of the process of preparing and closing financial reporting and general controls of information systems, (2) controls of passenger revenues from the sale of flight tickets (with the exception of subsidiaries), (3) controls of frequent flyer club, (4) controls for fixed assets – aircraft, engines and spare parts, (5) controls for derivative financial instruments, (6) controls for agent commission expenses (Israeli branch), (7) controls for fuel expenses, (8) controls for salary expenses for employees in Israel (with the exception of senior employees and executives), (9) controls for actuary calculations for Israeli employees (with the exception of senior employees and executives) (all of the above together are referred to as the "Audited Control Components")

We have conducted our audit in accordance with Audit Standard 104 According to this standard, we were required to plan the audit and carry it out with the aim of identifying the inspected control components and achieve a reasonable level of assurance as to whether these control components were upheld effectively in all material aspects Our audit included achieving an understanding of the internal controls over financial reporting, evaluation of the risk of the presence of any material weakness in the inspected control components, as well as testing and evaluating those control components based on the evaluated risk Our audit, regarding those control components, also included additional procedures that we believed to be necessary under the circumstances Our audit referred solely to the audited control components, unlike an internal audit on all processes material to financial reporting, and therefore our opinion refers to the audited control components only Furthermore, our audit did not refer to mutual influences between audited and unaudited control components and therefore, our opinion does not take such negative impacts into account We believe that our audit provides a sufficient basis for our opinion in the context described above

Due to their understandable limitations, internal controls over financial reporting in general, and components thereof in particular, may fail to prevent or discover a misrepresentation Likewise, conclusions regarding the future on the basis of any present effectiveness assessment may be exposed to the risk that the controls become inappropriate due to changes in circumstances or that the application of the policy or the procedures change to the worse

In our opinion, the Company has upheld in an effective manner, in all material aspects, its audited control components as of December 31 2012

We have also conducted an audit, in accordance with generally accepted Israeli auditing standards, of the Company's Consolidated Financial Statements for December 31 2012 and 2011 and for each of the three years of the period ending December 31 2012 and our report, published March 20 2013, includes our unreserved opinion of those Financial Statements, as well as directing attention to the signing of the Open Skies Agreement, to the state of the Company's business and exposing the Company to class actions, based on our audit and on the reports of the other auditing accountants

Brightman Almagor Zohar & Co.
Certified Public Accountants

Tel Aviv, March 20, 2013

משרד ראשי - תל אביב	טדיגר פורסייט	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר-שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1	מרכז עזריאלי 3	הרקון 6	שרי ישראל 12	מעלה השחרור 5	פארק תעשיות עומר	המרכז העירוני
תל אביב, 6701101	תל אביב, 6702301	רמת גן, 5252183	ירושלים, 9439024	ת ד 5648	בניין 10, ת ד 1369	ת ד 583
ת ד 16593				חיפה, 3105502	עומר, 8496500	אילת, 8810402
תל-אביב 6116402						
טלפון 03-6085555	טלפון 03-6070500	טלפון 03-7551500	טלפון 02-5018888	טלפון 04-8607333	טלפון 08-6909500	טלפון 08-6375676
פקס 03-6094022	פקס 03-6070501	פקס 03-5759955	פקס 02-5374173	פקס 04-8672528	פקס 08-6909600	פקס 08-6371628
info@deloitte co il	info@tfco co il	info ramagan@deloitte co il	info-jer@deloitte co il	info-haifa@deloitte co il	info-beersheva@deloitte co il	info-eilat@deloitte co il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee and its network of member firms each of which is a legally separate and independent entity Please see www deloitte com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms

Deloitte.
בריסמן אלמגור זהר

Independent Auditors' Report to Shareholders of

El Al Israel Airlines Ltd.

We have audited the consolidated balance sheets of El Al Israel Airlines Limited (hereinafter – "the Company") as of December 31 2012 and 2011 and the Statements of Operations, Statement of Comprehensive Income, Changes in Shareholders' Equity and Cash Flow for each of the three years in the period ending December 31, 2012 The Company's Board of Directors and management are responsible for these Financial Statements Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit

We did not audit the financial statements of subsidiaries, whose assets included in consolidation constitute 0 7%, and 1 5% of total consolidated assets as of December 31 2012 and 2011, respectively, and whose revenues included in the consolidation constitute 0 8%, 1 2% and 1 0% of total consolidated revenues for the years ending December 31 2012, 2011 and 2010, respectively Furthermore, we did not audit the financial statements of an associated company on a book value basis, the investment in which amounted to a total of $13,552 thousand and $10,120 thousand as of December 31 2012 and 2011, respectively, and the Company's share of its results for the years ending December 31 2012 and 2011 amounted to a total of $1,313 thousand and $1,336 thousand, respectively The financial statements of those companies have been audited by other accountants, whose reports have been submitted to us, and our opinion, to the extent that it relates to the sums consolidated in respect of such companies, is based on the reports of those other accountants

We have conducted our audit according to generally accepted Israeli audit standards, including regulations included in the Accountants' Regulations (the Accountant's Method of Operation), 1973 These Standards require that we plan and perform the audit with the aim of obtaining reasonable assurance that the Financial Statements are free of any material misrepresentations An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements The audit also contains an examination of the accounting rules implemented and of the material estimates made by the Company's Board of Directors and management, as well as an evaluation of the propriety of presentation on the Financial Statements as a whole We are of the opinion that this audit, and the reports of the other accountants, provide an adequate basis for the provision of our professional Opinion

In our opinion, based on our audits and reports of other accountants, the Financial Statements referred to above adequately reflect, in all material respects, the financial status of the Company and its subsidiaries as of December 31 2012 and 2011 and the results of their actions, changes to their equity and their cash flows for each of the three years in the period ending December 31, 2012, in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and with the provisions of the Securities Regulations (Yearly Financial Statements), 2010

Without qualifying the above conclusion, we direct your attention to the following

- To Note 1 c (1) to the Financial Statements regarding the signing of the "open skies" agreement and to the fact that at this stage, Company management cannot estimate the impact of the agreement on its financial status and operating results At the same time, as the required legal and administrative procedures for the ratification of the agreement have not yet been completed, Company management estimates, at this stage, that there will be no negative impact on its financial status and on the Company's operating results in the foreseeable future
- To Note 1 c (2) to the Financial Statements regarding the actions the Company is carrying out in order to deal with the state of the Company's business and the Company's estimates regarding the Company's ability to uphold its commitments in the foreseeable future
- To Note 22d and 36 to the Financial Statements regarding exposure to the approval of lawsuits as class actions and the Company's exposure to these class actions

We have also audited, in accordance with Audit Standard 104 of the Institute of Certified Public Accountants in Israel "Inspection of Components of Internal Controls for Financial Reporting", and its amendments, components of internal controls of the Company's financial reporting as of December 31 2012, and our March 20 2013 report includes an unreserved opinion regarding the effective existence of those components

Brightman Almagor Zohar & Co
Certified Public Accountants

Tel Aviv, March 20, 2013

משרד ראשי - תל אביב	טריגר פורסיים	משרד רמת גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר-שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1	מרכז עזר אלי 3	הרקון 6	שרי ישראל 12	מעלה רשתרור 5	פארק תעשיות עומר	המרכז העירוני
תל אביב 6701101	תל אביב 6702301	רמת גן 5252183	ירושלים 9439024	ת ד 5648	בניין 10 ת ד 1369	ת ד 583
ת ד 16593				חיפה 3105502	עומר 8496500	אילת 8810402
תל-אביב 6116402						
טלפון 03-6085555	טלפון 03-6070500	טלפון 03-7551500	טלפון 02 5018888	טלפון 04-8607333	טלפון 08-6909500	טלפון 08-6375676
פקס 03-6094022	פקס 03-6070501	פקס 03 5759955	פקס 02-5374173	פקס 04-8672528	פקס 08-6909600	פקס 08-6371628
info@deloitte.co.il	info@tfco.co.il	info.ramatgan@deloitte.co.il	info.jer@deloitte.co.il	info.haifa@deloitte.co.il	info.beersheva@deloitte.co.il	info.eila@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

EL AL Israel Airlines Ltd.

Consolidated Balance Sheets

	Note	As of December 31	
		2012	2011
		Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Assets			
Current Assets			
Cash and cash equivalents	6	52,810	85,356
Designated cash	6	1,205	1,827
Short-term deposits	7	8,570	8,183
Restricted deposits	6	11,456	-
Trade receivables	8	129,898	*139,693
Other receivables	9	23,333	27,748
Derivative financial instruments	26	16,672	2,096
Prepaid expenses	10	29,442	28,043
Inventories	11	22,145	26,481
Total current assets		295,531	319,427
Non-Current Assets			
Long-term bank deposits		1,451	1,473
Investment in affiliated companies	12	16,747	13,184
Investment in another company		1,244	1,264
Fixed assets, net	13	1,128,959	1,192,413
Intangible assets, net	14	9,392	7,995
Prepaid expenses	10	9,950	7,547
Assets due to employee benefits	19	42,369	39,817
Total non-current assets		1,210,112	1,263,693
Total assets		1,505,643	1,583,120

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

EL AL Israel Airlines Ltd.

Consolidated Balance Sheets

	Note	As of December 31	
		2012	2011
		Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Liabilities and Equity			
Current Liabilities			
Short-term borrowings and current maturities	15	160,316	105,945
Trade payables	16	144,832	160,802
Other payables	17	52,243	67,415
Provisions	22	16,333	24,843
Derivative financial instruments	26	126	21,176
Employee benefit obligations	19	97,954	98,502
Unearned revenues	20	252,915	235,998
Total current liabilities		724,719	714,681
Non-Current Liabilities			
Loans from banking institutions	18	474,225	555,770
Employee benefit obligations	19	58,198	57,789
Loans from others		2,441	1,869
Derivative financial instruments	26	1,399	-
Other payables	17	8,787	7,673
Provisions	22	-	5,348
Deferred taxes	23	26,173	*28,305
Unearned revenues	20	58,274	51,946
Total non-current liabilities		629,497	708,700
Total liabilities		1,354,216	1,423,381
Equity	25		
Share capital		155,012	155,012
Share premium		28,007	28,007
Capital reserve from transactions with a former controlling shareholder		237,122	237,122
Capital reserve in respect of share-based payment		7,547	7,488
Capital reserve in respect of cash flow hedging		8,996	(557)
Capital reserve in respect of translation differences of foreign activity		(97)	(1,004)
Accumulated loss		(285,160)	*(266,329)
Total equity		151,427	159,739
Total liabilities and equity		1,505,643	1,583,120

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

Amikam Cohen	Elyezer Shkedi	Nissim Malki
Chairman of the Board of Directors	**Chief Executive Officer**	**Chief Financial Officer**

Certification date of Financial Statements: Ben-Gurion Airport, March 20, 2013

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

EL AL Israel Airlines Ltd.

Consolidated Statements of Operations

	Note	For the Year Ending December 31		
		2012	2011	2010
		Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Operating revenues	27a	2,015,642	*2,042,586	*1,971,446
Operating expenses	27b	(1,702,381)	(1,764,879)	(1,584,557)
Gross Profit		313,261	277,707	386,889
Selling expenses	27c	(209,210)	(215,926)	(214,755)
Administrative and general expenses	27d	(95,376)	(97,392)	(96,153)
Other revenues (expenses), net	27e	2,803	(8,293)	11,269
		(301,783)	(321,611)	(299,639)
Profit (loss) from regular activities		11,478	(43,904)	87,250
Financing expenses	28	(38,413)	(20,197)	(35,911)
Financing revenues	29	1,447	20,474	10,849
Financing revenues (expenses), net		(36,966)	277	(25,062)
The Company's share of the profits of subsidiaries, net of tax		1,273	1,441	45
Profit (loss) before taxes on income		(24,215)	*(42,186)	*62,233
Tax benefit (taxes on income)	23	5,384	*(7,650)	*(5,773)
Income (loss) for the year		(18,831)	*(49,836)	*56,460
Profit (loss) per 1 NIS NV ordinary share. (In USD)				
Basic profit (loss) per share	31	(0 04)	(0 10)	*0 11
Diluted profit (loss) per share	31	(0 04)	(0 10)	*0 11
Weighted average of number of shares (in thousands) used in the calculation of profit (loss) per share				
Basic		495,719	495,719	495,719
Diluted		495,719	495,719	496,793

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

EL AL Israel Airlines Ltd.

Consolidated Statement of Comprehensive Income

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Profit (loss) for the year	(18,831)	*(49,836)	*56,460
Other comprehensive earnings (loss)			
Exchange rate differences due to the translation of foreign activity, net of tax	907	(1,004)	-
Earnings (loss) in respect of cash flow hedging, net of tax	9,553	(35,639)	65,904
Other comprehensive income (loss) for the year, net of tax	10,460	(36,643)	65,904
Total comprehensive income (loss) for the year	(8,371)	(86,479)	122,364

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

El Al Israel Airlines Ltd.

Consolidated Statements of Changes in Equity

	For the Year Ending December 31 2012							
	Share Capital	Share Premium	Capital Reserve from Transactions with a Former Controlling Shareholder	Capital Reserve in Respect of Share-Based Payment	Capital Reserve in Respect of Cash Flow Hedging	Capital Reserve in Respect of Translation Differences of Foreign Activity	Accumulated Loss	Total
	Thousands of Dollars							
Balance as of January 1 2012	155,012	28,007	237,122	7,488	(557)	(1,004)	*(264,292)	161 776
Non-material adjustment of comparison numbers	-	-	-	-	-	-	(2,037)	(2,037)
Balance as of January 1 2012 after non-material adjustment of comparison numbers	155,012	28,007	237,122	7,488	(557)	(1,004)	(266,329)	159,739
Loss for the year	-	-	-	-	-	-	(18,831)	(18,831)
Earnings in respect of cash flow hedging, net of tax	-	-	-	-	9,553	-	-	9,553
Exchange rate differences due to the translation of foreign activity	-	-	-	-	-	907	-	907
Total comprehensive earnings (loss) for the year	-	-	-	-	9,553	907	(18,831)	(8,371)
Share-based payment	-	-	-	59	-	-	-	59
Total transactions with parent company shareholders pursuant to their position as shareholders	-	-	-	59	-	-	-	59
Total equity as of December 31 2012	155,012	28,007	237,122	7,547	8,996	(97)	(285,160)	151 427

*Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

	For the Year Ending December 31 2011							
	Share Capital	Share Premium	Capital Reserve from Transactions with a Former Controlling Shareholder	Capital Reserve in Respect of Share-Based Payment	Capital Reserve in Respect of Cash Flow Hedging	Capital Reserve in Respect of Translation Differences of Foreign Activity	Accumulated Loss	Total
	Thousands of Dollars							
Balance as of January 1 2011	155,012	28,007	237,122	7,198	35,082	-	*(214,897)	247,524
Non-material adjustment of comparison numbers	-	-	-	-	-	-	(1,596)	(1,596)
Balance as of January 1 2011 after a non-material adaptation of comparison numbers	155,012	28,007	237,122	7,198	35,082	-	(216,493)	245,928
Loss for the year	-	-	-	-	-	-	*(49,836)	(49,836)
Loss in respect of cash flow hedging, net of tax	-	-	-	-	(35,639)	-	-	(35,639)
Exchange rate differences due to the translation of foreign activity	-	-	-	-	-	(1,004)	-	(1,004)
Total comprehensive loss for the year	-	-	-	-	(35,639)	(1,004)	(49,836)	(86,479)
Share-based payment	-	-	-	290	-	-	-	290
Total transactions with parent company shareholders pursuant to their position as shareholders	-	-	-	290	-	-	-	290
Total equity as of December 31 2011	155,012	28,007	237,122	7,488	(557)	(1,004)	(266,329)	159,739

*Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

	For the Year Ending December 31 2010						
	Share Capital	Share Premium	Capital Reserve from Transac-tions with a Former Controlling Share-holder	Capital Reserve in Respect of Share-Based Payment	Capital Reserve in Respect of Cash Flow Hedging	Accumulated Loss	Total
	Thousands of Dollars						
Balance as of January 1 2010	155,012	28,007	237,122	6,414	(30,822)	*(271,952)	123,781
Non-material adjustment of comparison numbers	-	-	-	-	-	(1,001)	(1,001)
Balance as of January 1 2010 after non-material adjustment of comparison numbers	155,012	28,007	237,122	6,414	(30,822)	(272,953)	122,780
Yearly profit	-	-	-	-	-	*56,460	56,460
Profit due to cash flow hedging, net of tax	-	-	-	-	65,904	-	65,904
Total comprehensive earnings for the year	-	-	-	-	65,904	56,460	122,364
Share-based payment	-	-	-	784	-	-	784
Total transactions with parent company shareholders pursuant to their position as shareholders	-	-	-	784	-	-	784
Total equity as of December 31, 2010	155,012	28,007	237,122	7,198	35,082	(216,493)	245,928

*Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

El Al Israel Airlines Ltd.

Consolidated Statement of Cash Flow

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Cash Flows from Operating Activities			
Yearly profit (loss)	(18,831)	(49,836)	56,460
Adjustments Required for the Presentation of Cash Flows from Operating Activities	97,101	111,716	146,831
Cash deriving from operating activities, net	78,270	61,880	203,291
Cash Flows for Financing Activity			
Acquisition of fixed assets (including general engine overhauls and payment on account of aircraft)	(85,672)	(107,388)	(46,548)
Proceeds from realization of fixed assets	18,533	12,972	2,802
Investment in intangible assets	(3,007)	(1,714)	(3,054)
Realization (investment) in restricted deposits	(11,456)	-	7,003
Decrease (increase) in short-term deposits, net	(387)	55,382	(55,632)
Investment in deposits for service providers and long-term	(255)	(252)	(157)
Repayment of deposits for service providers and long-term	305	556	354
Cash used for investment activity, net	(81,938)	(40,444)	(95,232)
Cash Flows for Financing Activity			
Payment for loan raising costs	(1,007)	-	-
Receipt of loans from banking institutions	56,377	28,779	-
Repayment of loans from banking institutions	(95,343)	(85,886)	(77,804)
Receipt of loans from others	4,239	4,391	2,568
Repayment of loans from others	(3,773)	(1,367)	(1,596)
Increase (decrease) in short-term credit, net	10,629	7,001	(26,912)
Cash used for financing activities, net	(28,878)	(47,082)	(103,744)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(32,546)	(25,646)	4,315
Balance of cash and cash equivalents at the beginning of the year	85,356	111,002	106,687
Balance of cash and cash equivalents at the end of the year	52,810	85,356	111,002

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

El Al Israel Airlines Ltd.

Consolidated Cash Flow Reports

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Appendix A			
Income and expenses not involving cash flows:			
Depreciation and amortization (including disposal of accessories, disused components and consumables used and impairment of fixed and intangible assets)	138,655	142,568	130,580
Adjustment of value of deposits to service providers and long term	(8)	58	(98)
The Company's share of the profits of affiliates, less dividends received, net of tax	(124)	(1,441)	(45)
Deferred taxes, net	(5,563)	7,578	5,900
Decrease in liabilities in respect of employee benefits and in provisions	(16,549)	(23,777)	(495)
Net capital gain from the sale of fixed assets	(4,177)	(3,520)	(672)
Benefit value of employee stock option program	59	290	784
Loss (gain) from adjustment of fair value of derivatives via gain/loss	(18,469)	(16,829)	555
Purchase of jet fuel hedging options	(2,774)	(21,150)	-
Receipts from the sale of jet fuel hedging transactions	-	34,300	-
Profit from shares and options received for no return	(2,442)	(3,542)	(11,145)
Revaluation of options received for no return	(130)	1,865	821
Change in designated cash	622	(1,827)	-
Changes in asset and liability items:			
Decrease (increase) in trade receivables	9,795	(8,861)	(20,081)
Decrease (increase) in other accounts receivable	4,455	(6,923)	(4,725)
Increase in prepaid expenses	(3,802)	(474)	(7,665)
Decrease (increase) in inventories	4,336	(7,725)	3,191
Increase (decrease) in trade payables	(15,970)	2,890	28,942
Increase (decrease) in other payables	(14,058)	12,963	(6,430)
Increase in unearned revenues	23,245	5,273	27,414
	97,101	111,716	146,831

Appendix B – Payment (Receipt) of Interest, Taxes and Dividends, Classified Under Cash Flow from Operating Activities

Interest payments	26,573	26,986	25,138
Interest receipts	(1,333)	(2,542)	(2,817)
Tax payments – advances in respect of extraneous expenses	372	168	334
Dividend receipts	(1,149)	(20)	(20)

The accompanying Notes constitute an integral part of the Consolidated Financial Statements.

El Al Israel Airlines Ltd.

Notes to the Consolidated Financial Statements

Note 1 – General

a. General description of the Company and its activities.

El Al Israel Airlines is the Israeli designated carrier on most routes to and from Israel, other than a number of routes on which other Israeli carriers were granted the status of designated carriers The Company is primarily engaged in the transport of passengers and cargo, including luggage and mail, on scheduled flights and charter flights between Israel and foreign countries
The Company is also engaged in leasing flight equipment, providing luggage handling and maintenance services at its home airport, sale of duty-free products and - through investees - in related activities, mainly production and supply of airline meals and management of several travel agencies in Israel and abroad

b. Failure to Include Separate Financial Information:

In accordance with Regulation 4 of the Periodic and Immediate Reports Regulations, the Company did not include in its periodic report for the year ending December 31 2012 separate financial information as per Regulation 9c of the Securities Regulations (Periodic and Immediate Reports), 1970
The reason no separate information was included by the Company was in light of the negligible impact the financial statements of the investee companies have on the Consolidated Financial Statements
The parameters used by the Company in order to establish the impact in question are revenues, profits and cash flows from operating activities of up to 5% of all assets, revenues, profits and cash flows from operating activities in the consolidated statements – accordingly, ignoring the impact of uncommon exceptional occurrences
For information regarding transactions and commitments between the Company and its consolidated companies see Note 34

c. 1) On July 30 2012, the State of Israel and the European Union had signed, in initials, a uniform global aviation agreement with the EU, known as the Open Skies Agreement

The announcement made by the Ministry of Transportation stated that after completing the required legal and administrative proceedings, the agreement would be submitted for the final approval of the government of Israel and of the European Parliament and that the agreement was expected to come into effect within a number of months
As of this report, the Open Skies Agreement has yet to be ratified by the Israeli government Note that the European Council of Ministers of Defense ratified the agreement in question on December 20 2012
The Open Skies agreement is intended to replace all of Israel's bilateral agreements with EU states and gradually cancel existing restrictions on aviation rights, including the number of air carriers allowed to operate flights on these routes, the amount of weekly frequencies allowed and the total capacity allowed on these routes

The agreement distinguishes between groups of destinations, and regarding a number of destinations in which the activity level of foreign airlines is currently not high ("Sixth Freedom Destinations"), it was decided that a moderate increase would take place in the quota of permitted flights

This will probably take place over the course of a number of years
In order for the agreement to come into effect, various regulatory approvals are required, with Israeli airlines requiring suitable preparations expressed in a number of required activities, including a revision to the Restraint of Business Law for the aviation industry (in this regard, as type exemption draft was published for public remark), the restoration of Israel's safety rating to Category 1 (on November 1 2012, the safety rating of the State of Israel was restored to Category 1), as well as granting equal opportunity to Israeli airlines vs their competitors, including in the matter of takeoff and landing rights ("slots")
The Company is preparing to deal with the situation in light of its estimate that signing the agreement may have a negative impact on Israeli airlines, including the Company, following an additional worsening of the state of competition, multiple carriers and capacity the agreement will bring about and the inability

of Israeli airlines to realize the aviation rights resulting from the Open Skies Agreement in an equal manner

The Company intends to continue to act in order to protect the interests of Israeli aviation and those of the Company and in order to allow fair competition

At the same time, as the required legal and administrative procedures for the ratification of the agreement have not yet been completed, as well as taking into account the fact that a certain amount of compensation will be received in security expenses, Company management estimates at this stage that there will be no negative impact on the Company's financial status and operating results in the foreseeable future

2) During the reported year, the Company listed a loss of $18 8 million, and in addition, the Company ended the reported year with a $429 2 million working capital deficit, a $78 3 million positive cash flow from ongoing activity and $151 4 million in equity

Over the course of the past year the Company dealt with increased competition, with Operation Pillar of Smoke and the increase in input prices and adjusted the scope of its operational activity to the scopes of commercial demand
The Company is currently acting to put together a long-term strategic plan, which has been presented to the Board of Directors

As of this date, in order to continue with the Company's business activity, the Company is acting in the following manner

Arranging its sources of financing, among other things, by completing a series of agreements with suppliers and financing banks to renew the Company's fleet of aircraft, in such a manner that will allow the Company to meet the terms of the aircraft financing agreement with Boeing, as detailed in Notes 18 b 1 and 18 b 2 to these Financial Statements, as well as to finance the advance payments for the purchase of these aircraft, without the Company being forced to make extensive use of its independent sources from its ongoing activity

As noted in Note 18 to these Financial Statements, some of the credit agreements require compliance with a certain ratio of loan balances to securities (the balance of the debt to the bank compared to the market value of the pledged aircraft) In the event that the Bank fails to meet the ratio in question, the Company may be required to provide additional collateral Note that as of the balance sheet and near the signing of the Financial Statements, the Company is upholding the required ratio Company management estimates, taking into account the difference between loans and existing securities, and based on international airplane price lists, as is generally accepted in the aviation industry, and which are used by financial institutions, the Company will not be required to provide additional collateral in the foreseeable future

Company management estimates that carrying out these actions as well as the Company's cash flow deriving from its ongoing activity, if the Company's commercial forecasts for the period in question are met, will allow the Company to meet its obligations in the foreseeable future

Note 2 – Principal Accounting Policies

a. Statement regarding the implementation of International Financial Reporting Standards (IFRS):

The Group's Consolidated Financial Statements have been compiled in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations thereof issued by the International Accounting Standards Board (IASB)

b. The Financial Statements have been prepared in accordance with provisions of the Securities Regulations (Annual Financial Statements), 2010 (hereinafter "Financial Statement Regulations")

c. Balance sheet presentation format:

The Group presents assets and liabilities in the Balance Sheet divided into current and non-current items

d. The Company's operating cycle is 12 months

e. Format of analysis of expenses recognized to gain/loss:

The Company's expenses in its Statement of Operations/Report on Comprehensive Income are presented based on the activity characteristic

f. Foreign currency:

(1) Functional and Presentation Currency

The financial statements of each Group company are compiled in the currency of the major economic environment in which it operates (hereinafter "the Functional Currency") For the purpose of financial statement consolidation, the financial standing and results of each Group company are translated to the USD, which is the Company's functional currency The Company's Consolidated Financial Statements are presented in USD On the matter of exchange rates and changes thereto during the periods presented, see Note 2x

(2) Translation of Transactions in Currencies other than the Functional Currency

When compiling the financial statements of each Group company, transactions executed in currencies other than said company's functional currency (hereinafter "Foreign Currency") are recorded at the exchange rates effective as of the transaction date Upon each balance sheet date, monetary items denominated in foreign currency are translated using the exchange rate effective as of that date, non-monetary items measured at historical cost are translated using the exchange rate effective as of the date of the transaction involving the non-monetary item

(3) Recognition of Exchange Rate Differentials

Exchange rate differences are recognized in the Statement of Operations in the period in which they were generated, with the exception of exchange rate difference for transactions intended to hedge certain foreign currency risks, see Note 2n

(4) Translation of Financial Statements of Investees the Functional Currency of which is Not the USD

In order to present the Consolidated Financial Statements, the assets and liabilities of foreign activity, including goodwill and attributed cost surpluses, are presented according to the exchange rates in effect as of the end of the reported period Income and expense items are translated according to the average exchange rates in the reported period, unless a significant fluctuation has occurred in exchange rates In such a case, these items are translated according to the exchange rates on the date the transactions took place, and the translation differences are recognized in other comprehensive earnings under "exchange rate differences from the translation of foreign activity " These exchange rate differences are charged to gain/loss upon the realization of the foreign activity due to which the translation differences were created as well as upon the loss of control, joint control or a material influence in foreign activity

g Investments in affiliated companies.

An affiliated company is an entity in which the Group has material influence and which is not a consolidated company Material influence is the power to participate in decision making with regard to financial and operational policies of the affiliated company, which does not constitute control or joint control of said policies In testing the existence of material control, potential voting rights, which can be realized or immediately converted to the shares of the held entity, are taken into account

The Group examines the existence of signs of decreased value of investments treated according to the

book value method Such impairment occurs when there is objective evidence that expected future cash flow from investment in such asset has been negatively impacted

h. Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank deposits available for immediate withdrawal as well as limited term deposits the use of which is unrestricted and whose term to maturity, at the time of investment, is no greater than three months
Deposits the redemption date of which on the date of investment in them exceeds three months and is no greater than one year are classified under short term deposits
Deposits intended for a defined purpose are classified under designated cash

i. Fixed assets:

(1) General:

Fixed assets are tangible items held for use in providing services or for leasing to others which are expected to be used for more than one period

The Company presents its fixed asset items using the following cost model
Fixed asset items are presented in the balance sheet at cost, net of accumulated amortization and net of accumulated impairment, if any The cost includes the acquisition cost of the asset, as well as costs than can be directly attributed to bringing the asset to the location and state required for its operation in the manner intended by management
On the matter of testing the amortization of fixed assets see Note 2k

(2) Amortization of fixed assets:

Fixed assets are amortized separately for each component of depreciable fixed asset item having a significant cost relative to the total item cost Amortization is carried out systematically using the straight line method over the expected useful life span of the item components starting on the date on which the asset is ready for its intended use, taking into account for the expected residual value at the end of its useful life
Assets under a financial lease are amortized over their expected useful life on equivalent basis of owned assets, or over the term of the lease, if shorter

The cost of overhauling aircraft engines is recognized as an asset on the balance sheet, amortized over the period of economic benefit expected from said overhaul (based on estimated number of engine hours)
The residual values, depreciation method and useful life span of the asset are reviewed by Company management at the end of each financial year Changes are treated as changes in estimates, on a prospective basis
Gain or loss generated from sale or obsolescence of an asset is determined by the difference between receipts from its sale and its book value, on the date of sale or removal from use, and is charged to gain/loss

The cost of accessories and spare parts included with fixed assets is determined using the weighted moving average method
Accessories and spare parts attributed to a specific fleet are amortized over the average remaining life time of said fleet Accessories and spare parts not attributed to a specific fleet are amortized according to the balance of the average life time of the Company's entire aircraft fleet
Accessories and spare parts with no movement or slow movement are included at depreciated values according to management estimate
Regarding the Company's depreciation rates see Note 13 b 2

(3) Consecutive costs:

The cost of replacing part of a fixed asset item capable of being reliably estimated is recognized as an increase in carrying amount upon creation, although future economic benefits attributed to the item are expected to flow to the entity Regular maintenance costs are charged to the Statement of Operations upon creation

j. Intangible assets:

Rights for the use of security equipment are included at their cost to the Company, and are amortized using the straight line method based on the anticipated period of economic use, subject to impairment review The life span estimate and amortization method are reviewed at the end of each fiscal year, with the impact of changes to the estimate treated on a prospective basis
Software is included at its cost to the Company and is amortized using the straight line method based on its expected period of economic use

k. Aircraft impairment:

On each balance sheet date, the group evaluates the book value of its aircraft fleets, with the aim of establishing whether there are any signs pointing to an erosion in the value these fleets If any such indications exist, the fleet's recoverable sum is estimated in order to determine the impairment loss, if any
The recoverable sum is the fleet's fair value or its value in use, whichever is higher When estimating value in use, aircraft fleet contribution estimates are discounted to their present value using a (post-tax) discount rate that reflects the current market estimates for time value of the money and the specific risks for the fleet for which the contribution estimate has not been adjusted
If the recoverable sum for the aircraft fleet is estimated to be lower than its book value, the book value of the fleet is depreciated down to its recoverable sum Impairment loss is immediately recognized as an expense in the Statement of Operations
Company management believes that recoverable amounts for aircraft should be studied relative to their depreciated cost after grouping aircraft fleets, and that it is incorrect to review the recoverable amount of each aircraft separately relative to its depreciated cost Regarding the determination of the recoverable sum, see Note 4 b (3)

l Financial assets measured at depreciated cost and the effective interest method:

(1) Financial Assets Measured at Depreciated Cost and the Effective Interest Method

The Group's financial assets in this category include trade receivables, deposits and other accounts receivable at fixed or fixable installments which have no quote on an active market Loans and accounts receivable are measured at depreciated cost using the effective interest method, net of any impairment, if such exists Interest revenues are recognized using the effective interest method, except for short-term trade receivables and other accounts receivable – when interest amounts to be recognized in respect thereof are not material

The effective interest method is the method for calculating the depreciated cost of a debt instrument, as well as for the allocation of interest income across the instrument's life span The effective interest rate is the rate that precisely capitalizes future projected cash flow (including commissions, transaction costs and so on), throughout the debt instrument's life span, or (when more correct) a shorter period, to the current value of the instrument upon first recognition

(2) Impairment of Financial Assets Measured at Depreciated Cost

These financial assets are reviewed for indications of impairment upon each balance sheet date Such impairment occurs when there is objective evidence that expected future cash flow from the investment has been negatively impacted due to one or more events that have occurred subsequent to the initial recognition of the financial asset

Indications of impairment may include, among other things

- Significant financial difficulties on behalf of the issuer or the debtor,
- Failure to make current principal or interest payments,
- Expectation that the debtor would become bankrupt or would restructure their debt,

For financial assets measured at amortized cost, impairment is recognized as equal to the difference between the financial asset's carrying amount and the present value of future cash flow expected there from, discounted using its original effective interest rate

As for trade receivables, their book value is decreased, if necessary, using a provision for doubtful debt The provision is calculated specifically When trade receivables are not collectible, they are written off against the provision account Collection, in subsequent periods, of amounts previously written off is credited against the provision account The changes in the book value of the provision account are charged to the Statement of Operations

m Financial liabilities:

Financial liabilities include credit and loans, trade receivables and other accounts receivable These liabilities are initially recognized at fair value, net of transaction costs Subsequent to initial recognition, other financial liabilities are measure at depreciated cost using the effective interest method

The effective interest method is a method for calculating the net depreciated cost of a financial liability, and of the allocation of interest income or expenses over the relevant period The effective interest rate is the rate that precisely discounts the projected flow of future cash receipts or payments over the course of the expected life span of the financial liability to its book value, or, as the case may be, for a shorter period

n. Derivative financial instruments and hedge accounting:

(1) General

The Group uses a range of derivative financial instruments to manage exposure to changes in price of jet fuel, interest rates and foreign currency exchange rates
Derivative financial instruments are initially recognized at their fair value upon the contracting date and at each subsequent balance sheet date Changes to the fair value of derivative financial instruments are generally recognized in the statement of operations The timing of recognition in the statement of operations of changes in fair value of derivative financial instruments designated as hedging, when such hedging is effective and meets all conditions for qualification as a hedging relationship, depends on the nature and type of hedging, as set forth below

The balance sheet classification of derivative financial instruments is determined based on the contractual term of the derivative financial instruments If the remaining contractual term of the derivative is longer than 12 months, the derivative is stated as a non-current item on the balance sheet, if the remaining term is shorter than 12 months, the derivative is classified as a current item

(2) Hedge Accounting

The Company applies cash flow hedge accounting, and to this end the Company has designated certain derivative financial instruments in respect of exposure to jet fuel prices and to interest rate changes

In order to hedge jet fuel prices, the Company has entered into multiple transactions in respect of expected fuel purchases for terms of up to one year from the balance sheet date

In order to reduce exposure to adjustable interest rates applicable to Company loans, the Company has entered into multiple contracts designated to fix interest rates Interest hedging instruments

used by the Company are aligned with repayment schedules of the loans they are designated to hedge in the related periods

In order to reduce exposure do to the USD/NIS exchange rate, the Company conducted several transactions the purpose of which was to hedge several of the Company's expected NIS payroll payments

The hedging relationships are documented by the Company upon contracting the hedging transaction Documentation includes identification of the hedging instrument, the hedged item, the hedged risk, the hedging strategy applied, and tests the degree to which the strategy matches the Group's general policy for each type of hedging Furthermore, starting on the start date of hedge relationship and throughout its term, the Company documents the degree to which the hedging instrument is effective in offsetting exposure to changes in cash flow due to the hedged risk for the hedged item

The effective portion of changes in value of financial instruments designated as cash flow hedges is immediately recognized in equity under "capital reserve in respect of cash flow hedging" and the non-effective portion is immediately recognized in the Statement of Operations

Cash flow hedge accounting is discontinued when the hedging instrument expires, is sold or realized or when the hedging relationship no longer meets the minimum hedging conditions Subsequent to discontinuation of hedge accounting, the amounts charged to equity are charged to gain/loss when the hedged item or the hedged anticipated transactions are recognized in the Statement of Operations

o. Revenue recognition basis and attributing commissions to agents·

(1) Revenues from sale of flight tickets are included as unearned revenues under current liabilities until the service is provided or up to 2 years from the sale date, whichever is earlier

Air passenger revenues also include revenues where the service is provided by the Company, whereas flight tickets are sold by other airlines

Furthermore, air passenger revenues also include revenues due to code sharing agreements with other airlines In these cases, when the service is provided by the other airlines, while the sale is made by the Company, revenues are stated on net basis, which means that the group collects he receipts deriving from the transportation of passengers, passes on the share of the other airline, and lists revenue for the difference between them only

(2) Regarding the frequent flyer programs, the Company applies IFRIC 13 – Customer Loyalty Programs Accordingly, service sales transactions in which the Group grants its customers bonuses are treated as multiple-element transactions, and the payment received from the customer will be allocated to its different components based on the fair value of the credit award The proceeds charged to the bonus are recognized as income when the points are redeemed and the Company's obligation to provide the service is upheld
Revenues from the sale of frequent flyer club points to business partners are largely included under unearned revenues until their use

(3) Air cargo revenues are charged as revenue in the Statement of Operations when the service is provided

(4) Agent commissions referring to revenues not yet recognized are included in the Financial Statements under "prepaid expenses", and will be recognized as selling expenses in the Statement of Operations concurrent with the recognition of revenue

p Engine maintenance and refurbishment expenses:

Engine maintenance and refurbishment expenses not constituting an overhaul are charged to the Statement of Operations upon the actual execution of the engine maintenance or refurbishment work

In cases where the Company has entered into agreements of an insurance nature, the Company records expenses as specified in the insurance agreements, and the cost of refurbishment is incurred by the insurer

q. Expenses for securing company services:

Company contribution to government expenses for securing company services are recognized in the statement of operations when incurred, based on the Company's share of said expenses

r. Leases:

General

Lease agreements are classified as financial leases when terms of the contract transfer all material risk and rewards arising from ownership to the lessee All other leases are classified as operational leases

Financing Lease

In financing lease transactions in which the Group leases assets from a different entity, the Group recognizes the asset on the date of the beginning of the lease at its fair value or the current value of the minimum lease payments, whichever is lower The commitment to provide minimum lease payments to the lessor is presented in the Balance Sheet as a financial liability due to a lease In consecutive periods, current payments are allocated due to the financial lease between the financing component and the liability component, in such a manner that a fixed interest rate is received calculated according to the balance of the liability The part allocated to the financing component is charged to gain/loss

Operating Lease

Rental fee expenses in respect of operational leases (primarily aircraft leases) are recognized based on the straight line method over the term of the lease In lease agreements where no leasing fee, or a reduced leasing fee, is paid at the start of the leasing period and where other benefits are obtained from the lesser, the Company recognizes expenses based on the straight line method for the duration of the lease

s. Provisions·

(1) General

Provisions are recognized when the Group has a legal or implied obligation due to a past event, where use of reliably measurable economic resources is expected to discharge said obligation

The sum recognized as a provision reflects management's best estimate of the amount needed to settle the current obligation on the balance sheet date, accounting for risk and uncertainty associated with said obligation When the provision is measured using expected cash flows for settlement of the obligation, the carrying amount of the provision is the present value of expected cash flows
When the amount required to settle the current obligation, in whole or in part, is expected to be reimbursed by a third party, the Group recognized an asset, in respect of said reimbursement, up to the amount of the provision recognized, only when it is virtually certain that such indemnification would be received and when it may be reliably measured

(2) Lawsuits

These Financial Statements include appropriate provisions with regard to lawsuits filed against Group companies which Group management believes would not be rejected or eliminated, although Group companies contest these claims

These lawsuits are treated in accordance with IAS 37 Pursuant to these provisions, provisions are included in respect of claims likely to materialize (probability higher than 50%), which Group management believes, based on advice of legal counsel, to be appropriate to the circumstances of each and every case

t. Share-based payments:

Share-based payments to employees, settled using Group equity instruments, are measured at fair value upon their grant date The Group measures, upon the grant date, the fair value of equity instruments granted by using the Black & Scholes model When the equity instruments granted do not vest until employees complete a defined period of service, the Group recognizes the share-based payment agreements in its financial statements over the vesting period against an increase in equity, under "capital reserve in respect of share-based payment" Upon each balance sheet date, the Company estimates the number of equity instruments expected to vest

u. Deferred taxes:

Group companies generate deferred taxes in respect of temporary differences between the value of assets and liabilities for tax purposes and their carrying amount in the financial statements The deferred tax balances (assets or liabilities) are calculated using the tax rates expected upon their realization, based on the tax rates and taxation legislation enacted, or effectively enacted, by the balance sheet date Deferred tax liabilities are usually recognized in respect of all temporary differences between the value of assets and liabilities for tax purposes and their book value in the Financial Statements Deferred tax assets are recognized in respect of all deductible temporary differences up to the sum for which taxable revenue is expected to allow for the utilization of the deductible temporary difference

Deferred tax assets and liabilities are stated on an offset basis, when an enforceable legal right exists to offset tax assets against tax liabilities, and when they refer to taxes on revenue imposed by the same tax authority, where the Group intends to settle the tax assets and liabilities on net basis The Company and several subsidiaries are jointly assessed for taxes on revenue, therefore deferred tax assets and deferred tax liabilities of said companies are presented on offset basis

v. Employee benefits·

(1) Post-Employment Benefits

Post-employment benefits at the Group include pensions, severance pay liability, adjustment pay to executives, redemption of sick pay and certain benefits to Company retirees Some post-employment Company benefits are defined contribution plans and some are defined benefit plans Expenses in respect of Company liability to deposit funds to a defined contribution plan are recognized in the statement of operations upon provision of employment services for which the Company is liable to make said deposit

Expenses in respect of defined benefit plans are recognized in the statement of operations based on the Projected Unit Credit Method, using an actuarial estimation prepared upon each balance sheet date The present value of Company obligations in respect of defined benefit plans is determined by discounting expected future cash flows expected from the plan using market yield of government bonds denominated in the currency in which plan benefits are to be paid, and having a term to maturity approximately equal to the expected plan settlement date
Actuarial gain or loss in excess of 10% over the present value of the obligation in respect of a defined benefit plan and the fair value of plan assets as of the start of the period, whichever is

higher, are amortized over the remaining average service duration expected for employees participating in the plan
Company liability in respect of a defined benefit plan, presented on the Company balance sheet includes the present value of the liability in respect of defined benefit, plus actuarial gain (less actuarial loss) yet to be realized, net of the fair value of plan assets

(2) Other Long-Term Employee Benefits

Other long-term employee benefits are benefits expected to be utilized or payable in a period over 12 months from the end of the period in which the service qualifying for the benefit was rendered
Other employee benefits at the Company include an anniversary bonus This benefit is charged to the Statement of Operations according to the Projected Unit Credit Method, using actuarial estimates prepared upon each balance sheet date The present value of Company obligations in respect of the benefit in question is determined by discounting expected future cash flows expected from the plan using market yield of government bonds denominated in the currency in which benefits are to be paid, and having a term to maturity approximately equal to their expected settlement date

(3) Short-Term Employee Benefits

Short-term employee benefits are benefits expected to be utilized or payable in a period within 12 months from the end of the period in which the service qualifying for the benefit was rendered
Short-term employee benefits at the Company include Company liability in respect of wages, bonuses and paid leave These benefits are recognized in the statement of operations when generated The benefits are measured according to the non-capitalized sum the Company projects it will pay for realization of this entitlement The difference between the short-term benefits to which an employee is entitled and the amount paid for them is recognized as a liability
Accumulated entitlement to compensation due to absences shall be classified as short term employee benefits, or as long term employee benefits based on the date on which the employee received the right to the benefit
As a result, the Group presents vacation benefits as short term employee benefits, measured at the height of the non-capitalized sum the Group expects to pay for the realization of this right

(4) Early Retirement Plans

Company liability in respect of early retirement plans are recognized in the statement of operations when the Company is committed to a formal employment termination plan, including, at least, the site, position and estimated number of employees to be terminated, the benefits to which terminated employees are eligible and the date on which the plan would be executed Furthermore, the time until implementation is complete should be such that material changes to the plan are unlikely The benefit level is determined using the discount rate for government bonds On the recognition date, the Company recognizes a liability at its current value for the completion of employee pension payments until the statutory retirement age, and attributes expenses to the Statement of Operations throughout the plan period

w. Earnings per share·

The Company calculates basic earnings per share as regards gain or loss, attributed to holders of Company shares by dividing the income or loss attributed to holders of Company ordinary shares by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the reported period In order to calculate diluted earnings per share, the Company adjusts the earnings or loss attributed to holders of ordinary shares, and the weighted average number of shares outstanding, for impact of all potentially dilutive shares

x. Exchange rates and linkage bases:

(1) Balances in foreign currency, or linked to foreign currency, are included in the Financial Statements according to official exchange rated published by the Bank of Israel and in effect as of the balance sheet date

(2) Balances linked to the Consumer Price Index are presented using current CPI for December

(3) Below is data on dollar exchange rates and the CPI in Israel

	As of December 31		
	2012	2011	2010
Consumer Price Index – in points	122 3	120 4	117 8
USD/NIS exchange rate	3 733	3 821	3 549
USD/EUR exchange rate	0 759	0 774	0 749
USD/pound sterling exchange rate	0 618	0 649	0 646

Rate of change in %:	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
Consumer Price Index	1 6%	2 2%	2 6%
USD/NIS exchange rate	(2 3%)	7 7%	(6 0%)
USD/EUR exchange rate	(1 9%)	3 3%	7 9%
USD/pound sterling exchange rate	(4 8%)	0 5%	4 5%

Note 3 - New Financial Reporting Standards and Clarifications Published

New standards and clarifications published and not yet in effect, and not adopted early by the Group, which are expected to have or may have an impact on future periods:

- **IAS 1 Revision (Revised) "Presentation of Financial Statements" (Regarding the Presentation of Other Comprehensive Income Items in the Report on Comprehensive Income)**

  This revision states that items included in the Report on Other Comprehensive earnings will be separated and presented in one of two groups

  - Items classified to gain/loss in the future,
  - Items not classified to gain/loss in the future

  In addition, the revision states that in the event that the Other Comprehensive Earnings items are presented before tax influence, the tax influence shall be presented separately for each of the groups This Standard shall be applied retroactively to yearly reporting periods starting January 1 2013 or subsequently Early application is possible

- **IAS 19 "Employee Benefits"**

  This standard alters the provisions of IAS 19 "Employee Benefits" in its current format, in terms of the following aspects

  - Actuary gains or losses will be charged to other comprehensive income and will not be classified to gain/loss at a later date
    Accordingly, the alternatives of assigning actuary profits or losses to gain/loss immediately, or in accordance with the strip method, were canceled immediately
  - Interest revenues from the assets of a defined benefit plan shall be recognized on the basis of the

debited party, and not according to the expected yield from the assets

- Short-term employee benefits will include benefits that are expected to be cleared in full within 12 months from the end of the year in which the crediting service was granted by the employee
- Severance pay as a result of a voluntary retirement encouragement offer shall be recognized as a liability on the date on which the reporting entity cannot withdraw the offer

This standard shall be applied retroactively, with the exception of certain cases detailed in the standard, to yearly reporting periods starting January 1 2013 or subsequently Early application is possible
The Company estimates that canceling the alternative of charging actuary profits or losses in accordance with the strip method, instead of charging them to Other Comprehensive Earnings, would lead to a decrease in the Company's equity, with the reduction in question estimated at $16 million (after tax influence) as of December 31 2012 Implementation of the standard has accounting and recording implications only

- **IAS 1 (Revised), "Presentation of Financial Statements" (on the matter of presentation of the balance sheet for the beginning of the previous period)**

  This revision states that in cases in which an entity implements an accounting policy retroactively and/or restates and/or reclassifies items in its Financial Statements, which has a material impact on the balance sheet from the beginning of the period prior to the reported year, it must present a balance sheet as of that date In addition, the clarification made clear that companies are not required to present notes regarding that additional balance sheet The revision shall apply retroactively to yearly reporting periods starting January 1 2013 or subsequently Early application is possible

- **IAS 16 "Fixed Assets" (Classification of Spare Parts, Backup Equipment and Accessories)**

  This amendment states that spare parts, backup equipment and accessories that meet the definition of fixed assets in IAS 16 will be presented in accordance with its provisions, while such items that do not meet this definition will be presented in accordance with IAS2 "Inventory" This amendment canceled the instruction that spare parts and accessories that can only be used with a fixed asset item be classified as fixed assets This revision shall be applied to yearly reporting periods starting January 1 2013 or subsequently Early application is possible
  In the opinion of Company management, implementation of this standard has no impact on its financial status and operating results

Note 4- Critical Accounting Considerations and Key Sources for Estimates of Uncertainties

a. General:

In applying Group accounting policy, as set forth in Note 2 above, Company management is sometimes required to exercise considerable judgment with regard to estimates and assumptions about the carrying amount of assets and liabilities, which may not be available from other sources These estimates and related assumptions are based on past experience and other factors deemed relevant Actual results may differ from these estimates

Estimates and underlying assumptions are regularly reviewed by management Changes in accounting estimates are only recognized in the period in which a change was made to the estimate, if the change only affects that period, or are recognized in said period and in subsequent periods in cases where the change affects both the current period and the subsequent periods

b. Critical accounting considerations and key sources for estimates of uncertainties.

(1) Provisions for Legal Proceedings

For claims quantified and not quantified in monetary sums, pending against the Company as of December 31 2012, see Note 22d

In order to review of the legal validity of the aforementioned claims, as well as to determine the probability of their realization to the Company's detriment, Company management relies on the opinion of legal and professional counsel After the Company's counsel have formed their legal opinion and the Company's probability with regard to the claim subject, whether the Company would have to bear its outcome or may postpone it, Company management estimates the amount to be included in the financial statements, if any As the outcome of these lawsuits would be determined by the Court, said outcomes may differ from the Company's estimates and thus have a material impact on the Company's financial status and operating results

(2) Employee Benefits

The present value of the Company's severance pay liability, as well as that of a pension plan and other employee benefits, is based on multiple data determined based on actuarial estimate, using multiple assumptions, including with regard to discount rate Changes in actuarial assumptions may impact the carrying amount of the Company's severance pay and pension liabilities The Company estimates the discount rate annually, based on the discount rate for government bonds Other key assumptions are made based on prevailing market conditions, as well as on the Company's past experience For further details of assumptions used by the Company, see Note 19

(3) Aircraft Impairment

As noted in Note 2j above, if signs indicating deterioration are evident in an aircraft fleet, the Company conducts an estimate of the recoverable sum of than aircraft fleet The recoverable sum is the fair value of the aircraft less sales costs or its value in use, whichever is higher In estimating value in use, the Company estimates future cash flows and deducts them to their current value using a discount rate reflecting the operational risk of the aircraft fleet based on the Company's weighted discount rate
Regarding the key assumptions used in calculating the cash flow capitalization, see Note 13e Material differences in these estimates, or in part of them, may impact the value of the recoverable sum of these aircraft

(4) Frequent Flyer Clubs

As stated in Note 2o, for establishing the balance of unearned revenues for frequent flyer points accumulated as of the report date and yet unused, the Company based its calculations on the sales prices of frequent flyer points to business partners (after adjustments) and on the Company's experience on the matter of point usage projections
Changes in Management's estimates regarding point values may impact the Company's revenues

(5) Useful Lifespan of Fixed Assets and Parts

Company aircraft are amortized throughout their useful lifespan Flight equipment such as accessories and parts is amortized throughout the lifespan of the relevant fleet of aircraft As stated in Note 2 i s, Company Management studies the useful lifespan of all fixed asset items once per year
Actual changes in the balance of useful lifespan will lead to changes in impairment rates

(6) Fair Value of Financial Instruments

The Company presents derivative financial instruments at fair value As stated in Note 2l, the fair value of financial instruments classified as first grade is based on the use of prices quoted in active markets, the fair value of financial instruments classified as second grade is based on the use of observed data, direct or indirect, while the fair value of financial instruments classified as third grade is based on the use of data not based on observed market data, see Note 26l

Note 5 – Non-Material Adjustment of Comparison Numbers

Pursuant to an accounting audit conducted at Sun D'Or International Airlines Ltd (hereinafter "Sun D'Or"), a private company fully owned by the Company, it was found that no provision was made in Sun D'Or's Financial Statements for 2007-2011 for a $580,000 debt of a Sun D'Or agent, this despite the fact that Sun D'Or's attempts to collect the debt had been unsuccessful In addition, Sun D'Or credited that agent to the amount of $755,000 due to an incorrect debt, when in lieu of reducing the income item as required by the accounting rules, the port tax liability item was reduced instead
In light of the discovery of the errors to the accounting records and the failure to make a provision to doubtful debt as detailed above, the inventory of Sun D'Or's debts and debt aging as of June 30 2012 and September 30 2012 were examined and as a result of this examination, additional debts were found, created in 2007-2011 to the amount of $1,381,000, for which no provision was made to doubtful debt as required and therefore, Sun D'Or made the requisite provisions in its Financial Statements

As part of the treatment of the events detailed above, Sun D'Or carried out a number of actions, key of which were organizational and personal changes, reexamination of financial procedures and reinforcement of accounting controls

The impact of the non-material adaptation on balance sheet items

	As Reported in the Past	Effect of Retroactive Adaptation	After the Effect of Retroactive Adaptation
	Thousands of Dollars		
As of December 31 2011:			
Trade receivables	142,409	(2,716)	139,693
Deferred taxes	28,984	(679)	28,305
Surpluses	(264,292)	(2,037)	(266,329)

The influence of the non-material adaptation on gain/loss items

	As Reported in the Past	Effect of Retroactive Adaptation	After the Effect of Retroactive Adaptation
	Thousands of Dollars		
For the Year Ending December 31 2010			
Operating revenues	1,972,239	(793)	1,971,446
Profit before taxes on revenue	63,026	(793)	62,233
Taxes on income	(5,971)	198	(5,773)
Yearly profit	57,055	(595)	56,460

	As Reported in the Past	Effect of Retroactive Adaptation	After the Effect of Retroactive Adaptation
	Thousands of Dollars		
For the Year Ending December 31 2011			
Operating revenues	2,043,174	(588)	2,042,586
Loss before taxes on income	(41,598)	(588)	(42,186)
Taxes on income	(7,797)	147	(7,650)
Loss for the year	(49,395)	(441)	(49,836)

Influence of non-material adaptation on the capital's opening balance as of January 1 2010

	Equity
	Thousands of Dollars
Balance as of January 1 2010	123,781
Non-material adjustment of comparison numbers	(1,001)
Balance as of January 1 2010 after non-material adjustment of comparison numbers	122,780

Influence of non-material adaptation on the capital's opening balance as of January 1 2011

	Equity
	Thousands of Dollars
Balance as of January 1 2011	247,524
Non-material adjustment of comparison numbers	(1,596)
Balance as of January 1 2011 after a non-material adaptation of comparison numbers	245,928

Note 6 - Cash and Cash Equivalents

a. **Composition·**

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Cash and bank balances	45,989	56,547
Short-term deposits	6,821	28,809
Total cash and cash equivalents	52,810	85,356

b **Designated cash** – as of December 31 2012 the Company has a balance of designated cash to the amount of $1,205,000, originating from the establishment of the "Excellence and People" fund For further details, see Note 33e

c **Pledged deposits** – as of December 31 2012 the Company has a balance of pledged deposits to the amount of $11,456,000, originating from a deposit the Company provided as collateral in favor of a banking institution, in return for a loan received from that institution See also Note 18 f 1

Note 7 - Short-Term Deposits

As of December 31 2012 – an NIS deposit worth $8,570,000 (including accrued interest) deriving from the proceeds of option (Series 1) exercises received by the Company, greater than the sum of the "deficit" in the compensation fund of the entitled employees – as stated in Note 91 c (3) b (as of December 31 2011 the deposit in question amounted to $8,183,000)

The Company is studying the existence of limitations regarding its ability to make use of the above balance of the proceeds according to the agreement with the State and with the workers' representatives The Company approached the Accountant of the Ministry of Finance on this matter As of the publication of the Financial Statements negotiations are

taking place with the General Comptroller's Office at the Ministry of Finance in order to examine entitlement to issue surpluses Until the matter is resolved, the deposit is presented against an obligation to the State of Israel

Note 8 - Trade Receivables

a. Composition:

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Open accounts	93,959	*110,930
Credit card companies	28,653	21,029
Airlines (see 1 below)	10,973	10,326
	133,585	142,285
Less - provision to doubtful debt	(3,687)	(2,592)
	129,898	139,693

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

1 Most accounts between airlines are settled through the International Air Transport Association (IATA) clearing system

2 The average credit period for Company services provided is 28 days (in 2011 28 days) Group customers are not required to pay interest for this period
The Group has, in general, several types of trade receivables in Israel and abroad IATA agents, non-IATA agents and business customers The credit rating of IATA agents is established in accordance with BSP parameters for passenger agents and CASS for cargo agents The bodies in question require bank guarantees for these agents in accordance with IATA rules In addition, the Company holds insurance for the credit risk of IATA agents in Israel This insurance does not cover all the Company's exposure to credit risk As of non-IATA agents, the Company requires guarantees and/or collateral, while for its business customers the Company holds credit risk insurance
The balance of Group trade receivables as of December 31 2012 includes a total of $4,079,000, the repayment date of which has passed (as of December 31 2011 $2,924,000), but the Group, based on its past experience and on the payables' credit rating, has not made a provision to doubtful debts for them, as in its opinion they are collectible The Group does not hold collateral for these debts

The average debt period of trade receivable debts the repayment date of which has passed as of December 31 2012 is 56 days (as of December 31 2011 – 57 days)

b. Age of customer debts deviating from credit days established for which no provision to doubtful debts has been included·

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
0-30 days	2,363	1,052
31-60 days	540	325
61-90 days	677	740
Over 90 days	499	807
Total	4,079	2,924

c **Movement in provision to doubtful debt·**

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Balance at the beginning of the year	2,592	2,418
Loss from impairment due to receivables	1,247	1,000
Doubtful debts erased	-	(760)
Sums recovered over the year	(152)	(66)
Balance at the end of the year	3,687	2,592

In determining the likelihood of payment of trade receivables, the Group reviews changes in customer credit quality from when the credit was extended through the reporting date Concentration of credit risks is limited in light of the large customer basis and its distribution into various branches and geographical regions

d. **Age of trade receivable debts for which a provision for doubtful debts was made.**

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
0-30 days	320	17
31-60 days	45	62
61-90 days	73	42
Over 90 days	3,249	2,471
Total	3,687	2,592

Note 9- **Other Receivables**

Composition.

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Government institutions	11,552	10,364
Receivables due to renovation of leased engines	-	6,898
Receivables due to jet fuel hedging transactions	830	340
Deposits at trade payables	2,264	2,217
Other receivables	8,687	7,929
	23,333	27,748

Note 10 - **Prepaid Expenses**

Composition:

Current

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Commissions due to unused flight tickets	15,988	16,616
Frequent flyer point commissions	1,360	1,483
Aircraft and engine leases	5,792	5,181
Others	6,302	4,763
	29,442	28,043

Non-Current	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Frequent flyer point commissions	2,121	2,101
Aircraft leases	7,829	5,446
	9,950	7,547

Note 11 - Inventory

Composition:

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Jet fuel for consumption	12,643	16,394
Materials and foodstuff	6,006	6,598
Chemicals	3,303	3,315
Other	193	174
	22,145	26,481

Note 12 - Investment in Investees

a. Subsidiaries:

The Group's subsidiaries:

Company name	Country of Incorporation	Holdings in Equity of Subsidiary		Extant of Investment in Subsidiary (*)	
		As of December 31		As of December 31	
		2012	2011	2012	2011
		%	%	Thousands of Dollars	
Held Directly					
Tamam (1)	Israel	100%	100%	994	691
Borenstein (2)	U S A	100%	100%	4,966	4,670
Superstar (3)	U K	100%	100%	(105)	(315)
Sun D'Or (4)	Israel	100%	100%	3	3
Katit (5)	Israel	100%	100%	-	-

(*) The extent of the investment in a company held directly is calculated as a net sum based on the consolidated statements, charged to the shareholders of the parent corporation, of total assets less total liabilities, plus loans given investees,

(1) Tamam Aircraft Food Industries (BGN) Ltd. ("Tamam")

Tamam is primarily engaged in the production and supply of prepared kosher meals for airlines Most of Tamam's sales are to the Company and a small fraction to other airlines and customers Tamam provides the Company with catering and food services on its aircraft at prices specified by agreements
In accordance with its agreement with the Israel Airports Authority ("IAA"), TAMAM may use the area owned by IAA in exchange for agreed-upon authorization fees based on Tamam's turnover
Tamam estimates that it will have to relocate its plant from its present location and move to a new location This move is not expected to occur prior to 2017

(2) Borenstein Caterers Inc. (USA) - ("Borenstein")

Borenstein, incorporated in the United States and operating out of New York's JFK airport, deals mostly in the production and delivery of prepared meals for airlines and other institutions The Company is Borenstein's main customer, and all of its shares held by the Company

(3) Superstar Holidays Ltd (England) – ("Superstar")

Superstar – a company registered in England and Wales and fully owned by the Company, is a tourism wholesaler, marketing tourism packages as well as airline tickets to travel agents and individual travelers Superstar has a branch in Israel, as well as branches in several cities abroad

(4) Sun D'Or International Airlines Ltd ("Sun D'Or")

The Group's charter operation are carried out through Sun D'Or. Sun D'Or leases the entire capacity of aircraft to third parties, or the capacity of part of an aircraft to a number of partners at prices agreed upon in advance In addition, Sun D'Or also deals in the sale of tour packages by way of tourism wholesalers as well as online sales Sun D'Or has an unlimited commercial operator's license On March 20 2011 the CAA informed Sun D'Or that it would be revoking Sun D'Or's operator's license starting April 1 2011 Following the revocation of Sun D'Or's operator's license, and following Sun D'Or's appointment as "designated carrier" to various destinations by the Ministry of Transportation, these appointments were transferred to the Company, except for the Eilat-Moscow route Following the revocation of its operator's license, Sun D'Or continues to serve as a tourism organizer, while preserving the "Sun D'Or" label for charter flights it markets and which are carried out by the Company (on weekdays) and by other airlines (on weekend and holiday flights) Sun D'Or recently submitted an official request to the CAA to receive a new license The outline of the activities and timetables allowing Sun D'Or to return to operational activity have yet to be established

(5) Katit Ltd. ("Katit")

Katit is a fully-owned Company subsidiary which operates several restaurants for Company employees at Ben Gurion Airport, commissaries in the Company's office buildings and the King David Lounge at BGA

In return for the services Katit provides the Company, the Company covers the surplus of operating costs over expenses created by Katit at any time

b. Affiliated companies.

The Group's material affiliated companies·

Cargo Terminals and Handling Ltd. ("Maman")

The Group's chief activity is the management and operation of the cargo terminal authorized to handle all import and export cargo at Ben Gurion International Airport, as authorized by the Airports Authority In addition, the Group is active in the field of logistical services, real estate property rental and the provision of aviation services Maman's activity takes place in Israel, the Czech Republic and India

Composition of Investment in Maman

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Cost of shares	12,135	9,733
Option warrants exercisable as shares	2,436	2,266
Portion of profits accumulated from purchase date, net	1,500	1,336
Capital reserve from translation differences	(82)	(949)
Total investment in Maman	15,989	12,386

Framework Agreement with Cargo Terminals and Handling Ltd. ("Maman")

On November 3 2010 Maman's special general meeting approved a material private offer, pursuant to which Maman's securities would be allocated to the Company in the following manner up to 7,000,000 ordinary shares worth 10 NIS NV each constituting up to 15% of Maman's issued and paid-up capital, as well as options exercisable as regular shares at a rate close to 10% of Maman's issued and paid-up capital
Following this, as of December 31 2010 the Company was issued 2,837,837 ordinary Maman shares, constituting 7 5% of Maman's issued and paid-up capital, as well as the aforementioned options
Furthermore, the general meeting approved the appointment of Mr Amikam Cohen, Chairman of the Company's Board of Directors, as member of Maman's board of directors, starting November 7 2010 and the appointment of Mr Yehuda (Yudi) Levi, Deputy Chairman of the Company's Board of Directors, as member of Maman's Board of Directors, starting January 1 2011

In January 2011 the Company was allocated an additional 1,598,783 shares free of charge, constituting 3 75% of Maman's issued and paid-up share capital, so that the Company's total holdings after this allocation amounted to 11 25% of Maman's issued and paid-up share capital
As a result the Company listed a sum of $3 5 million in its books for 2011
Furthermore, in 2011 the Company listed in its books receipts to the amount of $2 4 million for discounts received pursuant to the Maman transaction These sums reduced the Airport Fees and Services item under operating expenses in the Company's 2011 Statement of Operations
Starting January 2011 as a result of first achieving material influence over Maman, the Company included an allocation of the purchase price (PPA) for the proceeds in its Financial Statements for the first quarter of 2011, in accordance with IAS 28 Regarding the accounting policy implemented by the Company due to the first-time achievement of material influence over Maman, see Note 2g

In January 2012 the Company was allocated an additional 1,739,852 shares free of charge, constituting 3 75% of Maman's shares, so that the Company's total holdings after this allocation amount to 15% of Maman's issued and paid-up share capital
As a result, the Company listed a reduction of expenses in its books for the first quarter of 2012 under "airport fees and services" within the framework of operating expenses, to the amount of $2 4 million NIS

The value of the Company's holdings in Maman as of December 31 2012, in accordance with prices on the Tel Aviv Securities Exchange, amounts to $9,446,000 (not including holdings in options exercisable as ordinary shares)

Note 13 - Fixed Assets and Flight Equipment

a. Composition:

	Buildings and Facilities[1]	Aircraft and Flight Equipment [2]	Payments On Account Of Aircraft and Engines[3]	Machinery and Ground Equipment	Computers and Office Furnishings	Vehicles and Garage Equipment	Total
	Thousands of Dollars						
Cost							
As of January 1 2012	114,658	2,300,073	33,646	62,505	140,023	8,479	2,659,384
Reclassification	-	1,941	(1,941)	-	-	-	-
Additions	1,885	41,730	36,606	1,631	3,620	200	85,672
Disposals	(44)	(129,409)	-	(1,167)	(91)	(74)	(130,785)
As of December 31 2012	116,499	2,214,335	68,311	62,969	143,552	8,605	2,614,271
Accrued Depreciation							
As of January 1 2012	80,432	1,192,925	-	54,861	130,780	7,973	1,466,971
Yearly depreciation	3 104	98,350	-	925	5,510	141	108,030
Disposals	(44)	(88,822)	-	(658)	(91)	(74)	(89,689)
As of December 31 2012	83,492	1,202,453	-	55,128	136,199	8,040	1,485,312
Depreciated Cost As of December 31 2012	33,007	1,011,882	68,311	7,841	7,353	565	1,128,959
Cost							
As of January 1 2011	110,533	2,320,699	14,526	61,822	133,876	8,185	2,649,641
Reclassification	-	1,000	(1,000)	-	-	-	-
Additions	4,125	75,206	20,120	1,337	6,291	309	107,388
Disposals	-	(96,832)	-	(654)	(144)	(15)	(96,645)
As of December 31 2011	114,658	2,300,073	33,646	62 505	140,023	8 479	2,659,384
Accrued Depreciation							
As of January 1 2011	77,400	1,153,133	-	54,083	125,506	7,832	1,417,954
Yearly depreciation	3,032	98,390	-	984	5,418	156	107,980
Disposals	-	(58 598)	-	(206)	(144)	(15)	(58,963)
As of December 31 2011	80,432	1,192,925	-	54,861	130,780	7,973	1,466,971
Depreciated Cost As of December 31 2011	34,226	1,107,148	33,646	7,644	9,243	506	1,192,413
Yearly depreciation rate	5%-8%	See B2	-	5%-20% (Largely 10%)	5%-33% (Largely 33%)	10%-20% (Largely 15%)	

(1) See h below
(2) See b below
(3) See c below

b. Boeing aircrafts and flight equipment

1. Composition:

Amount Operated	Aircraft Fleet and Model	2012 Cost	2012 Accumulated Depreciation	2012 Balance	2011 Cost	2011 Accumulated Depreciation	2011 Balance
	As of Dec. 31 2012	Thousands of Dollars					
	747-400						
6	Passenger aircrafts	487,279	326,617	160,662	485,220	301,614	183,606
	Spare engines	6,600	5,307	1,293	6,600	5,089	1,511
	Engine overhauls	94,179	43,520	50,659	92,980	40,973	52,007
		588,058	375,444	212,614	584,800	347,676	237,124
	747-200F						
-	Cargo aircraft	41,916	41,916	-	41,916	41,916	-
	Spare engines	17,481	17,481	-	17,481	17,481	-
	Engine overhauls	15,684	15,684	-	15,684	15,684	-
		75,081	75,081	-	75,081	75,081	-
	757-200 *						
-	Passenger aircrafts	70,565	67,984	2,581	108,543	93,253	15,290
	Engine overhauls	17,106	9,788	7,318	24,402	13,379	11,023
		87,671	77,772	9,899	132,945	106,632	26,313
	737-700/800 **						
8	Passenger aircrafts	276,311	86,411	189,900	273,538	75,493	198,045
	Spare engines	5,961	794	5,167	11,978	3,463	8,515
	Engine overhauls	39,562	23,176	16,386	46,021	23,024	22,997
		321,834	110,381	211,453	331,537	101,980	229,557
	767						
2	200ER (passenger aircrafts)	120,672	112,796	7,876	156,377	143,028	13,349
	Spare engines	1,649	1,327	322	1,649	1,272	377
	Engine overhauls	35,742	26,081	9,661	36,708	25,380	11,328
		158,063	140,204	17,859	194,734	169,680	25,054
	777-200 ***						
6	Passenger aircrafts	668,620	228,162	440,458	667,648	201,714	465,934
	Spare engines	11,395	4,545	6,850	11,395	3,904	7,491
	Engine overhauls	62,242	31,121	31,121	62,242	31,121	31,121
		742,257	263,828	478,429	741,285	236,739	504,546
22		1,972,964	1,042,710	930,254	2,060,382	1,037,788	1,022,594
Accessories and Spare Parts - General		241,371	159,743	81,628	239,691	155,137	84,554
		2,214,335	1,202 453	1,011,882	2,300,073	1,192,925	1,107,148

* The activities of two aircrafts (EBU and EBV) were discontinued in November 2012, see Note 13 d 4

** Including three aircrafts leased via financial lease

*** Including three aircrafts leased via financial lease

2. Depreciation Rates:

The yearly depreciation rate of each aircraft is determined taking into account its residual value, as it appears in the prevailing aircraft price list, which estimate the value of an aircraft for the year management assesses the use to the Company of that aircraft will end

The following are depreciation rates for Company aircraft relative to cost (after deduction of residual value) for the year 2012

Aircraft Fleet	Average Annual Depreciation Rate
737	5 3%
747-400	6 7%
757	7 2%
767	8 4%
777	5 1%

As of December 31 2012, the balance of years remaining for the Company's aircraft fleet is between 5 months and 17 years

The annual depreciation rate of the spare engines (engine body) was determined according to the average number of years remaining for that fleet of aircraft to which the engines are allocated

Engine overhauls are depreciated according to potential engine hours that the overhaul added to that engine, and according to an estimate of the projected engine hours for that aircraft fleet in the coming years

As of December 31, 2012, the balance of years remaining for general engine overhauls ranges between 5 months and 12 years

Accessories and spare parts allocated to a specific aircraft fleet are depreciated over the average remaining life of that fleet Accessories and spare parts that are not allocated to a specific fleet are depreciated at according to the average remaining life of the entire Company fleet

c. Payments on Account of Aircraft and Flight Equipment – Composition:

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Advance payment on account of the future purchase of aircraft from Boeing, see Note 13 d 1	68,286	31,705
Advance payment for the purchase of winglets for 737 aircraft	25	1,941
	68,311	33,646

d. Aircraft and Engine Purchase and Sales Agreements

1 In February 2011 an agreement was signed with aircraft manufacturer Boeing for the purchase of three new Boeing 737-900ER aircraft and two additional aircraft of the same model convertible to purchase options
In addition, the Company was granted the option to purchase two additional aircraft of this model
In addition, the Company's Board of Directors approved the purchase of an engine to serve as an additional reserve engine for the aircraft fleet from CFM International SA
In this Agreement the Company was granted conversion rights for other models as well as associated rights
The comprehensive value of the agreement is estimated at between $215 million and $320 million (respectively for four to six aircraft, as purchased in practice, without the option)

Furthermore, the parties agreed upon conditions for the use of advance payments made by the Company to Boeing for previous agreements
According to the agreement, the aircrafts are expected to join the Company's aircraft fleet between late 2013 and 2016

In July 2012 an agreement was signed confirming the purchase of two additional Boeing 737-900ER aircrafts (hereinafter "the Fifth and Sixth Aircraft") This purchase constitutes a waiver of the Company's conversion right from purchase to the purchase option of the Fifth and Sixth Aircraft and comes ahead of the option's expiry date on October 15 2012
In October 2012 a revision was signed to the agreement on the subject of bringing forward the arrival date of the fifth 737-900ER aircraft from October 2015 to March 2014 as well as adapting the terms of the advance payments (PDPs) for the fifth aircraft while changing the payment dates in accordance with the terms agreed upon by the parties

Pushing forward the delivery of the aircraft in this manner allows the receipt of 4 new aircrafts starting October 2013 to July 2014 within an eight month period and thus lowering the fleet's age and continuing to reduce the size of the fleets In addition, the Company is expected to receive two additional aircrafts in February and March 2015
The aircrafts are expected to serve the Company in short and medium ranges (Europe and regional destinations)
Note that these are aircrafts of a new and advanced model, with modern engines and advanced internal configurations
In 2012 the Company made advance payments for the transaction to the amount of $36 6 million
In the matter of the loan agreement signed by the Company with a foreign in March 2012 bank to finance the advance payments for the purchase of the first two 737-900ER aircrafts, see Note 18 b 1

2 In February 2012 an agreement was signed to sell two CFM 56-7B engines manufactured in 1998 and 2000 owned by the Company and to lease them back to the Company
The following are the key points of the transaction
a The total proceeds for the engines are $13-$14 million U S The Proceeds were set according to market prices accepted in the industry for engines of an identical model and age and according to its maintenance condition upon delivery and were paid upon delivery
b The lease period is for 7 years
c The monthly payments to the lessor include the monthly leasing fees including the deposit of reserves for repairs for the engines activities in the leasing period, as required in accordance with the leasing agreement, which together constitute 0 75%-1 2% of the proceeds
d The Company was granted an option to extend the leasing period by two additional extension periods, of three and two years, respectively, in accordance with market conditions on the extension date
The lease was classified as an operational lease in the Financial Statements
The Company listed capital gains of $9 4 million in its 2012 Financial Statements for the transaction

3 In February 2012 an agreement was signed with TES Parts Limited (connected to DVB Bank) for the sale of a Boeing 757-200 aircraft (EBT) for disassembly into parts in return for $4 6 million The consequential impact of the transaction on the Company's financial statements is not material

4 In October 2012 the signing of the agreement papers for the sale of two Boeing 757-258ER aircrafts manufactured in 1993 and two spare Rolls Royce engines to a foreign company was completed The proceeds set in the agreement papers for the aircraft and the spare engines were determined according to market prices accepted in the industry for engines of an identical model and age and according to their maintenance condition upon delivery The aircrafts were delivered in January 2013 The Company listed a capital loss of $5 9 million (before tax) in 2012 for the transaction Following the sale of the aircrafts, the liens on the aircrafts were removed and the Company provided alternative collateral to a banking institution, See Section g and Note 35 below
This transaction was carried out as part of the Company's policy to lower the age of the Company's aircraft fleet and upon its completion, all of the Company's Boeing 757 aircrafts have been removed from service, and as reported by the Company, the aircraft have been replaced by newer and more efficient Boeing 737 aircrafts, following the agreement signed between the Company and Boeing, as noted above

e. Aircraft Impairment

As noted in Note 2k above, if signs indicating of impairment exist in an aircraft fleet, the Company conducts an estimate of the recoverable sum of than aircraft fleet The recoverable sum is the fair value of the aircraft less sales costs or its value in use, whichever is higher In estimating value in use, the Company estimates the expected contribution and

deducts it to its current value using a discount rate reflecting the operational risk of the aircraft fleet based on the Company's weighted discount rate

The following are key assumptions used in calculating value in use

1 The expected contribution from the aircraft fleet is based on results in practice for 2012, and is projected forward unchanged across the economic life span of the entire aircraft fleet, unless expressly noted otherwise The Company uses this method consistently in its value estimates of its aircraft fleets

The Company believes that based, among other things, on an examination of estimates included in value assessments in the past, the best estimate for the expected contribution from the aircraft fleets is the Company's results in practice for the previous year, unless if the Company knows of any exceptional events on the date the value assessment was prepared

2 Useful life – for the 777-200 fleet - 11 years of activity on average, for the 747-400 fleet - 6 years of activity on average

3 The operational discount rate amounted to 5 5% after tax (discount rate before tax 747-400 fleet – 16%, 777-200 fleet 11%)

Material differences in these estimates, or in part of them, may impact the value of the recoverable sum of these aircraft

Over the course of the reported period, the Company examined the recoverable value of aircraft fleets in which signs of deterioration were evident It was found that the recoverable sum for each aircraft fleet surpasses its depreciated cost as of that date Accordingly, no provision for the impairment of aircrafts was made in these Financial Statements

f. Ratio of Loan Balance to Collateral

As of this report, no difference exists in the loan balance to guarantee ratio, see Note 18 f 1

g. Unrestricted Assets

The value of the Group's total fixed assets as of December 31 2012 is $1,129 million

The Group's key assets are aircraft and spare engines, the depreciated cost of which as of December 31 2012 is $930 million The depreciated cost of the Group's main assets, as stated, that are not restricted by a third party amounts to a total of $31 million In addition, as of the balance sheet date, the Group possesses parts and fixed assets to the amount of $199 million, free of any encumbrance

Over the course of May 2012 three 767-200ER aircrafts were freed of liens (EAD, EAE and EAF)

Over the course of December 2012 two 757-200 aircrafts were freed of liens (EBU and EBV)

h. Buildings and installations·

	As of December 31					
	2 0 1 2			2 0 1 1		
	Cost	Accumulated Depreciation	Balance	Cost	Accumulated Depreciation	Balance
	Thousands of Dollars					
Building, aircraft hangers, warehouses, workshops and offices at BGN	78,246	49,890	28,356	76,757	47,799	28,958
Leasehold improvements of rented offices	23,758	19,822	3,936	23,423	18,916	4,507
Freehold offices	2,971	2,256	715	2,954	2,193	761
Passenger and cargo terminals	11,524	11,524	-	11,524	11,524	-
	116,499	83,492	33,007	114,658	80,432	34,226

i. Assets Pledged as Collateral

For details regarding the Group's assets pledged as collateral for the Group's liabilities, see Note 35 below

Note 14· - Intangible Assets

Composition:

	Usage Rights to Security Equipment (*)	Software (**)	Total
	Thousands of Dollars		
Cost			
Balance as of December 31 2012	4,544	13,276	17,820
Depreciated Cost			
As of December 31 2012	1,318	8,074	9,392
Cost			
Balance as of December 31 2011	4,507	9,444	13,951
Depreciated Cost			
As of December 31 2011	1,638	6,357	7,995
Yearly depreciation rate	7%-20%	20%	

(*) Usage rights for security equipment

The Company pays a relative portion of the security costs of the Government of Israel pertaining to safeguarding the Company's passengers and aircraft from acts of war and terror, as set from time to time in Government resolutions Accordingly, the Company lists under intangible assets the payments made for its share in financing the protective systems and security inspection equipment The Company has an arrangement with the Ministry of Defense, according to which this equipment will be used by the Company exclusively over its anticipated useful economic life

(**) Software·

This section mainly covers the Amadeus Project and the SAP Project
Stage A of the implementation of the financial SAP system has been completed and the Company began using the system on January 1 2013 This stage largely consists of the payment system (AP) at the main office and at the Company's representatives

Note 15 - Short Term Borrowing and Current Maturities

a. Composition.

	As of December 31	
	2 0 12	2 0 11
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Current maturities of long-term loans	139,374	95,526
Current maturities of other loans	2,021	2,127
Bank overdraft	18,921	8,292
	160,316	105,945
Yearly interest (in %)	0 3-6 1	0 4-6 7

b **Liens and collateral** – see Note 35

Note 16 - Trade Accounts Payable

a. **Composition:**

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Open accounts	133,593	153,262
Airlines	11,239	7,540
	144,832	160,802

b. The average credit period granted as a result of goods purchasing is 43 days (2011 46 days), for which the Group does not pay interest

Note 17 - Other Payables

a. Current Liabilities

Composition·

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Airport fees and taxes	25,485	24,485
Interest payable on long term loans	2,418	2,749
Deposits received for passenger groups	11,552	9,901
Payables due to cargo claims	4,331	3,258
Advance payments from customer for future flights	-	13,500
Other accounts payable	8,457	13,522
	52,243	67,415

b. Non-Current Liabilities

Composition.

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Payables due to cargo claims	4,350	3,236
Lease incentives (See Note 24c)	4,437	4,437
	8,787	7,673

Note 18 - Long-Term Loans

a. Composition:

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Loans at variable interest	542,540	570,967
Loans at fixed interest	83,293	93,366
	625,833	664,333
Less – current maturities	(141,395)	(97,653)
	484,438	566,680
Less – balance of loan arrangement costs	(7,772)	(9,041)
	476,666	557,639
Yearly interest from banks and others (in %)	0 3-6 1	0 4-6 7
Effective yearly interest from banks and others (in %)	0 7-5 5	0 7-6 0

b. Additional information:

1 In March 2012 the Company signed a loan agreement with a foreign bank to finance the advance payments for the purchase of the first two 737-900ER aircrafts, which were purchased in February 2011 from aircraft manufacturer Boeing, in return for a total of up to $46 million The loan is in USD and bears interest of Libor plus a margin Loan interest payments are semiannual payments The principal shall be repaid upon receiving the long-term loan for financing the purchase agreement The financing period is up to the date set in the new agreement for the arrival of the two aircraft at the Company (over the course of the last quarter of 2013) To guarantee the loan's repayment, the Company shall assign its rights to the two aircrafts in accordance with the new agreement to the foreign bank The loan agreement includes a commitment by the parties to finance the purchase agreement for the two aircrafts (under the condition that Exim's guarantee for the purchase agreement is received, which Exim estimates will be granted by March 21 2013), unless the Company decides to finance it through some other factor, in accordance with the terms set between the Company and the foreign bank A sum of $26 4 million was received over the course of the reported period

2 In August 2012 the Company signed a loan agreement with a fully owned subsidiary of aircraft manufacturer Boeing The sum of the loan is $40 million A total of $30 million of the sum of the loan was provided in August 2012 and the balance of the loan will be provided in July 2014 The loan is a dollar loan for a period of 8 years from the date the first part of the loan is taken and bears interest of Libor plus a margin The loan will be repaid in monthly payments over 8 years, with the Company paying only interest payments in the first two years, followed by principal and interest payments As a guarantee for the payment of the loan the Company placed a lien on a 777-200RE aircraft purchased in 2002 (hereinafter "the Aircraft") The Aircraft was pledged to a foreign banking institution pursuant to receiving a loan for its purchase, and upon signing the loan agreement, the priorities of the liens on the plane were arranged

According to the loan agreement, provision of the loan depended, among other things, on the terms detailed below

(a) Signing an agreement by December 31 2012, or a later date agreed upon by the parties for the lease of two 787 aircrafts or alternately, an agreement to purchase one or more 787 aircraft

In the event that the Company fails to uphold this condition and/or the Company violates agreements for the purchase of other aircraft from Boeing that have yet to be received by the Company, according to the agreement a fully-owned subsidiary of Boeing shall be entitled to

demand the immediate repayment of the loan, including the interest and margin for it and plus a redemption commission

(b) Waiving the Company's conversion right from purchase to the purchase option of two additional Boeing 737-900ER aircrafts

Due to the stipulations listed above, this loan is presented in the December 31 2012 Financial Statements under Short-Term Borrowing and Current Maturities

Following that stated in (a) above, the parties agreed to extend the signing date of an agreement for the lease of two 787 aircrafts or alternately, an agreement to purchase one or more 787 aircraft, to June 30 2013 or some later date, as agreed by the parties

3 In December 2012 a loan to the amount of 15 million NIS received from a credit card company was repaid, with a new loan to the sum of 15 million NIS provided by the same credit card company The credit card company undertook to make future purchases of frequent flyer points, with the points within the framework of the future purchase constituting collateral for the loan The loan was granted for a period of two years in monthly principal and interest payments at an interest rate of Prime plus a margin

c. As for hedging transactions to fix variable interest rates – see Note 26g

d **Financing the Company's Investment Plan**

The Company estimates that an examination may be necessary, from time to time, of the need to raise additional sources of finance the Company's investment plan and the purchase of aircraft and/or a strategic plan, if the decision is made to purchase them

e. **Early repayment:**

All existing loans as of December 31, 2012 may be repaid early by the Company In addition, some of the loan agreements taken by the Company feature the right on behalf of the bank to immediately redeem the balances of the loan toward the relevant bank in the event of actions such as mergers or transfers of control without the bank's advance written consent, and the agreements also include the bank's right to demand the additional repayment of the balances of the loan in the event of other standard occurrences generally accepted in financing transactions

f. **Restrictions and financial covenants of long-term loans.**

1 Ratio of loan balance to collateral

Some of the credit agreements set a ratio of loan balances to securities, see table below (the balance of the debt to the bank compared to the market value of the pledged aircraft at a ratio of between 65% and 80%)* An examination of compliance with the ratio should be conducted once a year (in some agreements – twice a year) based on certain stipulated international professional publications The Company has also undertaken that should the actual ratio be lower than the above ratio, the Company will provide additional collateral, or repay its bank loans earlier, in order to fulfill the ratio requirement

The Company has provided aircrafts in its possession as additional collateral for loans taken by the Company to finance its aircraft fleet For further details, see Note 35

Loan Characteristics	Scope of Loans (Thousands of Dollars)	Unpaid Balance (Thousands of Dollars)	Aircrafts as Collateral	Loan Start Date	Final Loan Repayment Date	Uncleared Balance to Value of Collateral Ratio Requirement
Local banking institution (**)	490,000	203,698	3 777-200 aircrafts, 3 737-800 aircrafts, 1 737-700 aircraft 2 747-400 aircrafts (*)	13/01/2000	27/07/2017	80%
Local banking institution	150,000	41,667	1 747-400 aircraft 1 737-700 aircraft (***)	20/05/1999	16/08/2017	65%

(*) With the exception of one 747-400 aircraft, taken as collateral at a ratio of 50%

(**) A cross default mechanism exists between the various loans of the same banking institution

(***) Over the course of December 2012, following their sale, two 757-200 aircrafts (EBU and EBV) were freed of liens
As a result, the Company made a deposit as collateral in favor of the banking institution

2 Single borrower and group of borrowers limitation

The directives of the Supervisor of Banks in Israel include restrictions according to which the debt of a "single borrower" and of a "group of borrowers" to a bank in Israel shall not exceed a given percentage of that bank's shareholders' equity From time to time, these directives may affect the ability of some of the banks in Israel to grant additional credit to the Company Due to the change in the holdings in the Company, whereby K'nafaim is the controlling shareholder and holds more than 25% of the Company's issued share capital, the Group is considered a part of the K'nafaim group with respect to the borrower-group restriction placed on the granting of bank credit In addition, in light of the weight of the Company's long-term liabilities to banks in Israel, the Company may encounter difficulties raising additional credit in significant amounts from Israeli banks

3 Arrangement with banks prior to privatization

a In 2004, management requested that BLL agree that the transfer of control to K'nafaim would not give the BLL the right to demand immediate repayment In this regard, BLL informed the Company that it had no objection to the change of control in the Company whereby K'nafaim would increase its holdings in the Company in a manner that would cause it to be the controlling party in the Company

BLL's consent is contingent upon the fulfillment of the following conditions

1 The controlling parties in K'nafaim will be the Borowitz family The term "control" for this purpose is as defined in the Banking Law (Authorization), 1981

2 The change in ownership referred to above would take place no later than June 5, 2007 Subject to the above, it was agreed that BLL would not exercise its right to demand immediate repayment of the Company's outstanding debts and liabilities solely as the result of the above change in control

b Within this framework, K'nafaim informed BLL that, in light of the Company's present outstanding debt to BLL, and due to the fact that the Company's Board of Directors will, from time to time, formulate a profit distribution policy for the Company, then as long as the open principal balance of the outstanding debt of the Company to BLL is not less than $50 million, K'nafaim will not support a resolution for profit distribution at a rate exceeding 60% of distributable retained earnings of the Company from time to time, unless following consultation with BLL regarding any amount in excess of 60%

g. **Liens and collateral** – see Note 35

Note 19 -Employee Benefit Liabilities

a. **Composition:**

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Post-employment benefits within the framework of defined benefits plans:		
Retirement benefits	6,266	6,065
Liability due to retirement and severance pay	(34,416)	(33,907)
Pension funds	3,369	3,484
Redeemed sick pay	39,178	37,083
	14,397	12,725
Other long term employee benefits:		
Benefits due to anniversary grant	1,283	996
Other	1,585	1,695
	2,868	2,691
Termination benefits		
At-will retirement plans	(1,332)	2,946
Less current maturities	(104)	(390)
	(1,436)	2,556
Short term employee benefits:		
Wages, salaries and social benefits	44,628	45,815
Vacation and rest days	53,325	52,687
	97,953	98,502
Presentation in balance sheet:		
Assets due to employee benefits		
Non-current, net	42,369	39,817
	42,369	39,817
Employee benefits obligations:		
Current	97,953	98,502
Non-current, net	58,198	57,789
	156,151	156,291

b Division by Linkage Conditions

	As of December 31 2012		As of December 31 2011	
	In Dollars	In Other Currencies	In Dollars	In Other Currencies
	Thousands of Dollars		Thousands of Dollars	
Post-employment benefits within the framework of defined benefits plans	6,739	7,659	6,644	6,081
Other long term employee benefits	1,046	1,822	1,168	1,523
Termination benefits	-	(1,436)	-	2,556
Short term employee benefits	-	97,953	-	98,502
Total employee benefit obligations	7,785	105,998	7,812	108,662

c. Post-Employment Benefits.

(1) Defined Deposit Plans

Retirement and Severance Compensation Plans

Israeli labor and severance compensation laws require that the Company and its subsidiaries pay compensation to employees upon retirement or dismissal The calculation of liability as a result of the termination of employee-employer relationships is carried out in accordance with the valid employment agreement and is based on the employee's salary which, in management's opinion, creates the right for compensation

The Company and its subsidiaries have approval from the Ministry of Labor and Welfare in accordance with Section 14 of the Severance Pay Law 1963, according to which its current deposits in pension funds and insurance policies exempt it from any additional obligations towards its employees, for whom the aforementioned sums were deposited The Group shall have no legal or implied obligation to make additional payments if the plan has insufficient assets to pay for all employee benefits pertaining to the employee's service in the current and in previous periods
The total sum of expenses charged to the Statement of Operations for defined deposit plans in the year ending December 31 2012 is $15,336 thousands (2009 $14,354, 2010 $12,926)

(2) Defined Benefit plans

a. Severance and Retirement Compensation Obligations

Israeli labor laws and the Severance Pay Law require that the Company and its subsidiaries pay compensation for employees upon dismissal or retirement (including employees departing from the workplace under other specific circumstances) The calculation of the liability for the discontinuation of the employer-employee relationship is carried out in accordance with the valid employment agreement and is based upon the employee's last salary payment, which, in management's opinion, creates the right to receive compensation, taking his years of employment into consideration

The obligation in question was calculated using actuary tables Actuary estimates were also conducted by Ogen Ltd , a member of the Israeli Actuary Association The present value of a defined benefit liability and the costs relating to current service and past service were measured using the Forecast Entitlement Method

b. Pension Agreement

Starting September 1992, the social rights of part of the Company's employees have been regulated within the context of a pension agreement Pursuant to this agreement, an employee joining the comprehensive pension plan must insure a portion of his salary in the pension plan and the balance can be directed to executive insurance or to the provident fund of the Company's employees After the agreement was signed, new employees must be insured by the comprehensive pension
The agreement stipulates that the Company's payments to the pension fund and an approved fund (executive insurance or provident fund) for an employee joining the pension plan, will come in lieu of its severance pay obligation to that employee, pursuant to Section 14 of the Severance Pay Law, 1963, for that part of the salary and for that period as to which the payments were made Up to the date of joining, the employee is entitled to severance pay based on his last salary

During 2005, amendments were made to the Income Tax Regulations (Rules for Approving and Managing Provident Funds), which change the rules for deposits and withdrawals of monies in pension insurance plans, *inter alia*, with regard to the reduction of the maximum sum that may be insured in capital insurance In June 2005, the Company, the New Workers' Histadrut – Professional Union Department and the Employees' Association of El Al Employees signed a special collective agreement that enables the adjustment of the provisions to the new rules, as selected by the employees

c. Executive Insurance Agreement

The agreement between the Company and the Phoenix Israeli Insurance Company Ltd , which became effective December 1, 1990, was extended until the end of the effective period of the executive insurance policies that were issued under its auspices to employees According to the stipulations of the pension agreement, redirecting part of the pension salary to executive insurance is conditional upon joining comprehensive pension Executive insurance may be considered solely a savings plan or a savings plan with specified insurance (insurance against work disability and/or life insurance) The provisions for insurance are at the rate of 18 33% of the insured salary, of which 18 33% is for severance pay, 5% for a provident fund on the Company's account and 5% for a provident fund on the employee's account

(3) Severance Pay

a. General:

Employees who received tenure by September 1992 are entitled to severance pay for their employment until then, computed on the basis of one month for each year of employment With regard to the employment period thereafter, the above employees are entitled to severance pay if they have not joined a pension plan, or a combined plan of pension, managers' insurance and savings in a provident fund (at their personal selection) according to the rules set in the collective labor agreement Employees who subsequently received permanent status in the Company were then obligated to join the pension plan by selecting the appropriate pension combination, but are not entitled to severance pay
Prior to the privatization date, the Company had concluded arrangements with the employees for assuring severance pay and with the State of Israel to assure financing sources See b below

b. Arrangements with the employees for assuring severance pay and with the State of Israel to assure financing sources:

Until the pension agreement was signed, Company personnel employed in Israel who were covered by the collective agreement had no pension insurance According to the provisions of the collective agreement, since January 1983, the Company makes deposits (for employees who did not join the pension) of 8 33% of the current wages of the employees in a provident fund for severance pay in Israeli banks The deposits are in the Company's name
Since the Company did not deposit monies for severance pay in a severance pay provident fund until January 1983, and since January 1983, severance pay was paid to retired employees from the money accrued in the provident funds for severance pay, a substantial shortfall was created in the provident fund

for severance pay, which was filled in by deposits from the Company's and the State's option money by virtue of the stock issue

In June 2003, an agreement was signed between the State, the Company and the employees' association, according to which the State and the Company agreed to act to cover the deficit between the provisions for severance pay recorded in the Company's accounts ("Provision") and the monies actually deposited into the severance pay provident fund (Fund") and which is connected to the eligibility of employees who had been employed by the Company at the date that the Company entered receivership in 1982 and who continued to be employed in June 2003 ("the Eligible Employees") On the date of the agreement, the deficit amounted to 516,240,000 NIS and was CPI-linked linked bearing 5 05% yearly interest, starting June 1, 2003 Under this agreement, the State and the Company transferred the immediate proceeds which they received from the sale of securities in the pursuant to the 2003 Prospectus ("the initial offering"), less expenses, to the severance pay fund for the eligible employees (the balance of the severance pay funds includes the above proceeds) The State and the Company also undertook to transfer to the severance pay fund of the eligible employees, any amount that was raised from the conversion of convertible securities that were issued in the initial offering or from the sale of securities in other offerings which would be executed through the date of the end of the last exercise date (June 5, 2007)

After making the above State and Company deposits, the deficit in the fund for eligible employees, as defined in the agreement between the Company and the State signed on the eve of the Company's privatization, was covered

After making the above deposits and fully covering the deficit in the severance pay fund, as required by the agreement, the Company deposited 32 million NIS (including interest accrued as of the reporting date), representing the balance of the offering proceeds, in a separate account (included in short-term deposits as of December 31, 2012 – see Note 7 to the Financial Statements) As part of the restatement of the Financial Statements on December 31 2007, the capital reserve from transactions with a former controlling party was reduced in return for a liability listed to the State of Israel The Company is assessing whether limitations exist to its ability to use the said balance of proceeds, pursuant to the agreement between it and the State, and in this context, it has requested a response from the General Comptroller of the Ministry of Finance As of this report, negotiations are taking place with the General Comptroller's Office at the Ministry of Finance in order to examine entitlement to issue surpluses

(4) Redemption of Sick Pay

Pursuant to the collective labor agreement, employees are entitled to 30 fully paid sick days per year, which may be accrued throughout the employee's employment at the Company

Upon retirement from the Company, via mandatory retirement or retiring after reaching the age of 45, permanent employees (other than executives, beginning from their transition to personal employment contracts) are entitled, if they retired under terms entitling them to severance pay, to receive a grant for unused sick days, at a rate of up to 26 6% of the value of the unused days The liability for this bonus was determined on the basis of the rights accrued for those eligible employees who reached the age of 45 as of the Financial Statements date (except for new employees, for whom the accumulation is limited), plus an estimate regarding younger employees who will also achieve the conditions granting the right to receive sick day pay

(5) Temporary Employees

Pursuant to the labor agreement signed by the Company and the temporary employees, these employees have joined the comprehensive pension plan, and the Company deposits monthly amounts for them on a current basis

These deposits cover the Company's obligations for the termination of employee-employer relationships for its temporary employees

As regards the special collective labor agreement signed between the Company's employees, the workers' representatives and the Histadrut – see Note 19 c (12) below

(6) Flight Crew Personnel

Flight-crew personnel are entitled, according to an agreement, to receive severance pay for their period of employment through December 1979, computed on the basis of their last salary, or their salary for the

month of December 1979 (net of the part of the salary for which severance pay had been paid in the past - 20%), linked to the Israeli CPI, whichever is higher As for the period subsequent to December 1979, the Company's liability for severance pay is calculated on the basis of their last salary
As to the lawsuit filed against the Company as a result of the change in retirement ages – see Note 22 d 1 below

(7) Senior Company Executives

Company executives are employed under personal employment agreements These employees, with the exception of one, are entitled to receive additional severance pay for the period of their employment of 100%, in excess of the balances accumulated in the provident funds and/or insurance companies

(8) Employees Posted Abroad

The Company employs abroad, among others, permanent workers, consisting of Israeli residents dispatched to fill managerial positions abroad ("posted') As of December 31 2012, 25 employees out of all of the Company's overseas employees (324) were Israelis posted abroad
Similar to State emissaries abroad, the salaries of those posted during their service abroad (hereinafter "Salary Abroad') are also different from Israeli salaries, considering the standard of living and taxation abroad, and also the fact that the salary is subject to income tax and social taxation, both abroad and in Israel The salary abroad, including participation in car maintenance, is paid to the posted employee based on "net salary" (taxes, including social taxation and the grossing-up abroad, are paid by the Company)
If the salary abroad or special payments in excess of the tax-exempt ceiling are subject to tax in Israel, the Company assumes the Israeli tax In addition to the salary abroad, the Company also bears the rental costs of those posted as well as tuition expenses for their children These payments (up to a certain ceiling) are tax-exempt in Israel, but are liable for tax according to the laws of the different countries The Israeli salary of the posted employee (salary according to rank and position, had they been employed in Israel) serves as the determining salary by the Company for the purpose of making provisions for severance pay, for compensation (or pensions and or executive insurance) and to an advanced education fund, as is stipulated in the posting letter Benefits after the termination of employee-employer relationships for those employees are determined on the basis of wages paid to employees of the same rank employed in Israel

(9) Local Employees in Company Branches Abroad

Most Company employees abroad, other than the Israeli posted employees, are employed under collective labor agreements between the Company and the union in that country, or under employment agreements with the employees' representatives, with a few under agreements between the employers' organization (foreign airlines) and the umbrella organization of airline employees, or under other agreements The employment terms of Company personnel in certain countries are not covered by a collective agreement but rather stipulated by the Company, in accordance with the acceptable practice in the airline industry or the national airlines in those countries In some branches, the employees are engaged under personal contracts or through a contractor

Some of the branches are committed to pay severance pay according to law or agreement while other are obliged to adhere to national or other pension insurance The Company transfers regular payments to pension insurance

Some of the local Company employees who are residents of the U S and the U K benefit from pension plans ("the Plans"), with the pension cost of the branch employees being paid for by the Company The cost of the pension is calculated as a multiple of the "years of eligibility" for the pension multiplied by the rate of salary determining the pension Retirement starting from the age of 65 ordinarily entitles the employee to full benefits The pension plan assets, which are invested mainly in tradable securities, are not owned by the Company The Company is obliged to cover any deficit that would be created in the value of the funds' assets relative to any actuarial obligation, should such a deficit be created
An extension was signed to the agreement with the U S trade union on February 15 2011 for the period between January 1 2011 and December 31 2013

Regarding the pension fund in the UK, starting from 2005 the fund does not accept new workers and no addition rights are accumulated pursuant to the principal

(10) Security Personnel

Payments for the discontinuation of employee-employer relationships to personnel employed by the Company or by a government entity providing protection for the Company's services are paid from the State's aviation security budget Regarding security personnel employed directly by the Company, a provision is made for the discontinuation of employer-employee relations, less the State's participation in these expenses Most of the security workers employed by government bodies have is no employee-employer relationship with the Company, and accordingly, no provision was included in these Financial Statements to cover such payments For details regarding the security personnel suit, see Note 36c

(11) Employees of Subsidiaries

Terms of employment in the Company's main subsidiaries in Israel are regulated by labor agreements, pursuant to which the obligation for termination of employee-employer relationships is calculated on the basis of their last salary and of pension arrangements, as applicable
The employment conditions of the main foreign subsidiaries are regulated by collective labor agreements in those countries and in accordance with local laws and practices

(12) Collective Agreement

a. General

In addition to labor legislation and extension orders, the terms of employment of Company personnel employed in Israel, with the exception of the executives and other personnel employed under personal contracts, are organized in special collective agreements that are signed from time to time between the Company and the New General Workers Histadrut (above and hereinafter – "the General Histadrut") and also by procedures that are published from time to time by management

Section 6(e) of Chapter A of the collective agreements states that "During the negotiations period, but for no more than six (6) months from the date on which it is no longer in effect, this agreement shall remain in effect and at the conclusion of the 6 months in question, shall be considered a collective agreement for an unspecified period and shall be covered by Section 14 of the Collective Agreements Law, 1957

Company management has informed the workers' representatives of its request to engage in negotiations to renew the work agreement, noting the key subjects regarding which Company management intends to negotiate

In the event that the negotiations do not lead to a binding agreement, Section 6(e) shall apply, meaning that after June 2013 the collective agreement shall become an agreement for a non-specified period, and according to Section 14 of the Collective Agreements Law, each party may cancel it with two months advance notice

The collective agreement signed in November 2008 expired on December 31 2012 Discussions to renew the agreement were held between November 2012 and February 2013 At the same time, after signing the letter of understanding with the FIMI Fund on January 23 2013 (for details see 36b below), on February 11 2013 the workers, representatives announced that it would be freezing talks until the decision of the FIMI Fund, after conducting due diligence, regarding its investment in the Company

b. Special Collective Agreement for Generation A Employees (hereinafter – "Generation A Agreement")

The special collective agreement applies to all of the Company's permanent employees in Israel, including air crews The agreement does not apply to senior employees (executives and others), who have personal employment agreements nor to temporary employees who have their own special collective agreement

The agreement regulates all of the terms of employment of the permanent employees, and stipulates, *inter alia*, work procedures, basic rights and obligations, productivity incentives, appointments and stationing

abroad, internal tenders, insurance, pension arrangements, dismissal procedures, response to disciplinary violations, rights to free and discounted airline tickets and a conflict resolution apparatus

The agreement forbids strikes and sanctions, unless the strike has been declared by the Histadrut in compliance with the Law for Settling Labor Disputes, 1957, and subject to the Histadrut constitution, including a vote via secret ballot by all employees

According to the agreement, all permanent employees of the Company are ranked based on an enterprise wage ranking, which has no connection to national rankings There are a number of rankings ground employee ranking, ' veteran" air crew personnel ranking, a separate ranking at lower wages for "new" air crew personnel, ' veteran" flight attendant crew personnel ranking and a separate ranking at lower wages for "new" flight attendant crew personnel

In addition, the agreement includes a commitment to maintain work discipline, references to bonuses and salary additions dependent on the Company's profitability, instructions regarding the discontinuation of work, shifts, rest times and promotion plans

c. Special Collective Agreement for the Employment of Temporary Personnel ("the Temp Agreement")

The terms of employment of the temporary employees have been arranged in a special collective agreement that, on May 20, 2004 was extended to December 31, 2008 The agreement stipulates the maximum length of employment of temporary employees, in accordance with the type of work and the department in which the worker is employed The agreement regulates all of the terms of employment of temporary employees, including wages, bonuses, provisions for comprehensive pensions, insurance, sick leave, rights to airline tickets, etc The agreement was extended as part of the Special Collective Agreement on November 2 2008 to December 31 2012

As special collective agreement pertaining to temporary flight attendants and temporary employees in the administrative sector was signed in February 2011 According to the agreement, a special reserve of 150 employees from each sector shall be established, who shall remain employed for an additional period of up to ten years as temporary employees The working conditions of these employees shall be equivalent to full-time second generation workers, with the exception of the education fund These employees shall adhere to the second generation employee disciplinary code Dismissal of such employees due to incompatibility shall be via a consensual on par committee or following arbitration The agreement shall remain in effect for three years with the option of extending it by an additional two

Note that most of the Company's service personnel are employed as temporary workers and this agreement constitutes a significant milestone regarding aspects of service quality and is expected to reduce personnel turnover, increase profitability with the aim of achieving service excellence, as a material value in the Company's approach

d. Special Collective Agreement (Ground Crew- "Permanent Intermediate Generation").

The agreement was signed on May 20, 2004 It pertains to employees who began working prior to January 1, 1999 and is intended to apply different terms to them than those stipulated in the agreement for Generation A and those stipulated for the Next Generation The agreement was extended as part of the Special Collective Agreement on November 2 2008 to December 31 2012

e. Special Collective Agreement (Air Steward Crew Personnel -"Permanent Intermediate Generation").

The agreement was signed May 20, 2004, and pertains to flight attendants who began employment prior to September 1, 1996 and flight attendants who commenced employment between January 1, 1996 and December 31, 1997, and is intended to apply different terms to them than those stipulated in the agreement for Generation A and for those stipulated for the Next Generation The agreement was extended as part of the Special Collective Agreement on November 2 2008 to December 31 2012

f Special Collective Agreement (Securities)

The agreement was signed on May 20, 2004 It obligates the Company to act to create balance among all personnel whose employment is organized by special collective agreements (Generation A, Interim

Generation, Next Generation), in order to avoid the preference of one field over another and also regards granting future wage increments to different fields The agreement stipulates, *inter alia,* that the number of permanent employees in certain professions may not be less on various dates than those stipulated in the agreement The agreement was extended as part of the Special Collective Agreement on November 2 2008 to December 31 2012

g. Special Collective Agreements for Ground Crews and Air Steward Crews (Shortening Stay Over)

In July 2006 and in July 2007, a number of special collective agreements were signed between the Company and the New General Workers Histadrut - the Division for Professional Unions and the employees' representatives, relating to ground crews and flight attendant crews for improving the Company's operational flexibility by removing existing restrictions on flying direct flights without any intermediate stopover and shortening the stay of the crews in North America The agreement was extended as part of the November 2 2008 Special Collective Agreement to December 31 2012

h. Special Collective Agreement for Finding Agreed-Upon Solutions for the Company's Streamlining in All Segments

The agreement was signed on May 9 2011 and allows changes to the terms of employment of technicians, in that technicians who are not signing technicians will be certified as signing technicians in Israel only, for Boeing and Airbus planes only, and will as a result carry out tasks detailed in the agreement, beyond those defined in their duties prior to signing the agreement, in return for salary increases, for a restricted period of time The agreement shall remain in effect until December 31 2012

i Special Collective Agreement for 1st Generation Employees for the Deposit of Severance Pay in a Fund in the Employee's Name

The agreement was signed on December 22 2011, in light of a legislative arrangement that came into effect on January 1 2011, and which no longer allows the deposit of severance pay in the main compensation fund In accordance with the agreement, 1st Generation employees for whom severance pay was deposited in the main fund as of December 31 2010, shall have money deposited starting January 1 2011 in the compensation component in the provident fund in the employee's name

(13) Chief Actuary Assumptions as of the Balance Sheet Date

	As of December 31		
	2012	2011	2010
	%	%	%
Discount rates	3 2%	3 9%	4 2%
Projected yields on the plan's assets	3 2%	3 9%	4 2%
Projected salary increase rates	3 5%	3 7%	3 7%
Replacement and departure rates			
Until 39 years of age	4 1%	5 0%	5 0%
Between the ages of 40 and 49	2 8%	3 0%	3 0%
Between the ages of 50 and 54	2 0%	2 0%	2 0%
Between the ages of 55 and 59	1 0%	1 0%	1 0%
Between 60 and retirement	0 5%	0 5%	0 5%

The assumptions regarding future mortality rates (including reductions in future mortality rates) are based on statistical data published by the Capital Markets, Insurance and Savings Branch of the Ministry of Finance in Circular 80-2012 from November 2012

The Group makes use of a discount rate appropriate to the market's yields from government bonds

In the event that use is made of the discount rate of corporate bonds, this is expected to have a material impact on the Group's Financial Statements A decrease shall occur in the sum of the defined benefit plan to the amount of $11,671 thousands (2011 $14,040 2010 $13,188) as well as a $936 thousands increase in employee benefit plans (2011 $1,140 2010 $1,066)

(14) Sums Recognized in the Statement of Operations for Defined Benefit Plans

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars		
Current service cost	6,252	6,285	8,167
Interest cost	9,547	10,713	11,794
Projected yield on the plan's assets	(9,143)	(10,787)	(11,352)
Real yield transferred from compensation to remuneration	349	276	273
Exchange rate differences	1,526	778	10,155
Deviation from strip	2,001	989	815
Changes in the period	197	4,627	(576)
	10,729	12,881	19,276
The expense was included in the following items:			
Operating expenses	8,615	10,344	15,479
Selling expenses	601	721	1,079
General Administrative and expenses	1,513	1,816	2,718
	10,729	12,881	19,276

(15) Movement in the Current Value of Obligation due to Defined Benefit Plan

	For the Year Ending December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Opening balance	244,381	250,672
Current service cost	6,252	6 285
Interest cost	9,547	10,713
Actuarial losses	2,277	5,212
Changes in the period	197	4,627
Benefits paid	(19,662)	(19,394)
Exchange rate changes	5,957	(13,734)
Closing balance	248,949	244,381

(16) Movement in the Fair Value of the Plan's Assets

	For the Year Ending December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Opening balance	200,921	230,671
Projected yield on the plan's assets	9,143	10,787
Actuary gains (losses)	10,866	(20,406)
Employer's contributions	5,614	8,056
Benefits paid	(17,379)	(13,399)
Real yield transferred from compensation to remuneration	(349)	(276)
Exchange rate changes	4,433	(14,512)
Closing balance	213,249	200,921

(17) Adjusting the current value of the commitment for the defined benefit plan and the fair value of the plan's assets to assets and liabilities recognized in the balance sheet·

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Current value of financed liabilities	194,074	192,191
Less - fair value of the plans' assets	(213,249)	(200,921)
	(19,175)	(8,730)
Current value of unfinanced liability	54,875	52 190
Net unrecognized actuary losses	(21,303)	(30,735)
Net liability deriving from defined benefit commitments	14,397	12,725

(18) Composition of the plan's assets:

	Fair Value of the Plan's Assets as of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Shares	64,473	38,487
Government bonds	54,127	62,883
Corporate bonds	56,629	58,964
Cash, cash equivalents and deposits	21,397	23,734
Other investments	16,623	16,853
	213,249	200,921

The total projected yield rate is the weighted average of the projected yields of all types of assets constituting the plan's assets as detailed above The projected yield rate for the plan's assets in the reported year is 3 2% (in 2011 3 9% and in 2010 4 2%)

(19) Actual Yield from the Plan's Assets and Compensation Rights

	For the Year Ending December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Projected yield on the plan's assets	9,143	10,787
Actuary gains (losses)	10,866	(20,406)
Actual yield on the plan's assets	20,009	(9,619)

(20) Actuary Gains/Losses Not Yet Recognized

	For the Year Ending December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Actuary losses not recognized as of January 1	(30 735)	(6,489)
Actuary losses created in the current period due to the liability and due to plan assets	8,590	(25,618)
Deviation from strip	2,001	989
Exchange rate changes	(1,159)	383
Actuary losses not recognized as of December 31	(21,303)	(30,735)

d. Other Long-Term Employee Benefits

(1) General

Employees reaching 20, 30 and 40 years of seniority at the Company are entitled to a gift granted during the yearly "decades ceremony" held by the Company

(2) Chief Actuary Assumptions as of the Balance Sheet Date – see Note 19 c (13) above

(3) Sums Recognized in the Statement of Operations for Long Term Employee Benefits

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars		
Current service cost	60	68	64
Interest cost	47	47	56
Actuary gains recognized in gain/loss	-	-	20
Exchange rate changes	38	(131)	104
Changes in the period	146	(1,472)	799
	291	(1,488)	1,044
The expense (income) was included in the following items:			
Operating expenses	234	(46)	838
Selling expenses	16	(3)	58
General Administrative and expenses	41	(8)	-
Other expenses and revenues	-	(1,431)	148
	291	(1,488)	1,044

(4) Movement in the Current Value of Obligation due to Other Long Term Employee Benefits

	For the Year Ending December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Opening balance	2,691	4,341
Current service cost	60	68
Interest cost	47	47
Actuary gains recognized in gain/loss	-	-
Benefits paid	(115)	(162)
Changes in the period	146	(1,472)
Exchange rate changes	39	(131)
Closing balance	2,868	2,691

e. Termination Benefits

(1) General

Between 2000 and 2012, the Company's management adopted resolutions relating to early retirement programs for 703 employees, for which provisions were recorded in the Company's accounts As of December 31, 2012, all the employees had concluded their actual retirement from the Company within the framework of the above programs

The December 31 2012 Financial Statements include the balance of a provision to a total amount of $15 4 million for financing the retirement of 218 employees Within this framework the Company deposited funds for assuring early retirement pension payments to employees The balance of the deposits as of December 31 2012 was $16 7 million The total net provision for retirement plans as of December 31 2012 is $1 3 million

As part of the Company's privatization, the State of Israel provided guarantees to uphold the Company's commitments, in favor of Mivtachim and Clal with respect to the retirement programs, which amounted as of December 31 2012 to a total of $1 9 million

As the Company formulates and decides upon consensual retirement programs in the future, subject to the cooperation of the employees' representatives, the Company will not be entitled to receive additional guarantees from the State of Israel Additional retirement programs will be executed with Company guarantees

In order to carry out the retirement plans, agreements were reached between the employees and the Company, between the employees and financial institutions, and between the Company and financial institutions In the framework of these agreements, the financial institutions serve as the payer, making the pension payments to the retirees As security for the Company s obligations to the retirees, the State provided guarantees, according to which, *inter alia*, the Company will make periodic deposits (mostly, for one year in advance) to the financial institutions or will pledge a deposit in a commercial bank, a sum identical to the total sums that the Company must pay as pension to its retirees for the coming year, and the Company's payments to the retirees will be made from these monies

From time to time, the financial institutions estimate the anticipated costs of the retirement plan, and the Company updates its estimates to the extent necessary, according to actual costs and the experience gained on the subject As of December 31 2012 the Company has not furnished guarantees to third parties to secure the employee retirement plan

(2) Composition of Balance Sheet Balance

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Termination benefit obligation	15,394	23,283
Assets of plan to finance obligation	(16,726)	(20,337)
	(1,332)	2,946

(3) Presentation in Statement of Operations

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Other expenses	444	1,835	5,106

(4) Chief Actuary Assumptions as of the Balance Sheet Date – see Note 19 c (13) above

f. Short-Term Employee Benefits

(1) Paid Vacation

According to the Yearly Vacation Law, 1951, Company employees are entitled to a number of paid vacation days for each work year In accordance with the law in question and an amendment thereof established in the agreement between the Company and its employees, the number of vacation days to which each employee is entitled is determined in accordance with the employee's seniority

Employees are entitled to 22 vacation days per year (with the exception of a minority entitled to 30 days per year), and to accrue the balance of unused vacation days Vacation days are first used from the current year's allotment and later from a balance passed forward from the previous year (on an LIFO basis) Employees who have left the Company prior to making use of the balance of his accrued vacation days is entitled to payment for the balance of these vacation days upon leaving

(2) Composition

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Wages, salaries and social benefits	44,628	45,815
Vacation and rest days	53,325	52,687
Total	97,953	98,502

g Further Information - Related Parties

For information on current employee benefit obligations given to related parties see Note 33

Note 20 - -Unearned Revenues

a. Current Liabilities

Composition·

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
From the sale of flight tickets	215,541	199,302
For frequent flyer points	37,374	36,657
Others	-	39
	252,915	235,998

c. Non-Current Liabilities

Composition:

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
For frequent flyer points	58,274	51,946

Note 21 - Operational Leasing Arrangements

(1) As of December 31 2012, the Company holds 15 leased aircraft

(2) Aircraft and Engine Leases in the Reported Period

a In July 2011 the Company signed an agreement with ILFC to lease a 767-300ER aircraft (EAM), manufactured in 1998, for a period of 72 months, and an early departure option after 48 months The airplane was received by the Company on December 30 2011 and began operating in its service in January 2012 The lease was classified as an operational lease in the Financial Statements

b. The lease for a Boeing 747-400 cargo plan (ELF) was extended by an additional 12 months in February 2012, to July 2013 The monthly leasing fees did not undergo any material changes following this extension The lease was classified as an operational lease in the Financial Statements For updates regarding the lease, see Note 36f

c For details regarding the sale and lease back of the two CFM 56-7B engines in February 2012, see Note 13 d 2

d In March 2012 lease agreements were signed for two Boeing 737-800 aircraft – one contract (EKM) with NBB Britannia Leaser Partnership One and an additional contract (EKR) with the NBB Vega Lease Partnership The aircrafts are leased for periods of 72 months each The aircrafts began operating over the course of May 2012 The leases were classified as operational leases in the Financial Statements

e Regarding the agreement signed by the Company in January 2013 for the lease of a Boeing 737-800 aircraft (EKU) see Note 36a

f Regarding the extension of the agreement to lease a Boeing 767-300ER aircraft (EAP), see Note 36e

(3) Payments Recognized as Expenses

	For the Year Ending December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Aircraft and engine leases	80,774	71,827
Land and structure usage rights (*)	3,707	2,871
	84,481	74,698

(*) The Company has a land and structure lease agreement with the Israel Airport Authority, see Note 24c

(4) Commitments for Minimal Future Leasing Payments for Non-Revocable Operational Leases

Minimal leasing fee obligations do not include payment for maintenance reserves for operational aircraft and engine leases

Regarding minimal future lease payment liabilities for irrevocable operational leases, the Group recognized the following liabilities

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
2012	-	53,061
2013	62,802	50,241
2014	58,640	45,884
2015	49,827	37,071
2016 onward	222,099	181,490
	393,368	367,747

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Lease incentives (see Note 24c).		
Presented under other payables – non-current	4,437	4,437

Note 22 - Provisions

a Current Liabilities

Composition

	Total	
	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Civil cargo claim provision (see Note 22 d 8)	-	9,770
Legal proceedings (see d)	7,763	6,670
The State of Israel (see Note 19 c (3) b)	8,570	8,183
Other	-	220
	16,333	24,843

b. Non-Current Liabilities

Composition:

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Civil cargo claim provision (see Note 22 d 8)	-	5,348

c. Movement

	Provisions to Salaries and Institutions	Legal Proceedings	Civil Cargo Claim Provision	The State of Israel	Other	Total
			Thousands of Dollars			
Balance as of January 1 2011	27,114	1 493	4 000	8 565	3 767	44 939
Additional provisions recognized	-	206	11 118	243	-	11 567
Updating existing provisions	-	3,882	-	-	-	3,882
Sums used during the period	(17,941)	(140)	-	-	-	(18,081)
Sums canceled during the period	(5 033)	(191)	-	-	(3 547)	(8 771)
Classified from employee benefit obligations	-	1 441	-	-	-	1 441
Classified to other payables	(3 209)	-	-	-	-	(3 209)
Exchange rate influence	(931)	(21)	-	(625)	-	(1 577)
Balance as of December 31, 2011	-	6 670	15 118	8 183	220	30 191
Balance as of January 1 2012	-	6 670	15 118	8,183	220	30,191
Additional provisions recognized	-	1 244	-	190	-	1 434
Updating existing provisions	-	544	-	-	-	544

Sums used during the period	-	(572)	(9,800)	-	-	(10,372)
Sums canceled during the period	-	(287)	-	-	(220)	(507)
Classified to other payables	-	-	(5,318)	-	-	(5,318)
Exchange rate influence	-	164	-	197	-	361
Balance as of December 31 2012	-	7,763	-	8,570	-	16,333

d Legal Proceedings

As of December 31 2012, claims filed against the Company amount to a total of $20 million, for which the Company listed an $8 million provision in its financial statements ($0 3 million of which is under non-current employee benefit liabilities), this based on the advice of the Company's legal counsel In addition, a motion was filed to recognize a claim as a class action against the Company and other bodies to the amount of 100 billion NIS, which was rejected by the District Court and for which an appeal was filed at the Supreme Court, see Note 22 d 7 below
Legal claims not quantified in monetary sums have also been filed against the Company The above provision in the Financial Statements also includes provisions for these claims, as estimated by Company management
In the opinion of Company management, based upon the opinions of its legal counsel, it is not anticipated that the Company will be exposed to an additional loss with respect to the above claims in excess of the sums of the provisions listed in the Financial Statements

The following is a detailed summary of material legal and financial claims

1 In June 2006, a suit was filed against the Company and against the State of Israel – Ministry of Finance in the Tel Aviv District Labor Court by 94 claimants who had been employed by the Company and who had taken early retirement between 2001 and 2003 The claimants in their suit have appealed for declaratory relief/order of performance to amend their retirement agreements in a manner in which the retiree will receive the early pension stipend, including fringe benefits, until the legal retirement age, instead of until the age of 65 Alternatively, the claimants appealed to revoke the retirement agreements Alternately, the claimants appealed to revoke the retirement agreements The claimants quantified the claim at 18 2 million NIS ($4 9 million) In January 2009 the court ordered that this claim be consolidated with two additional claims In addition, 9 similar claims were filed The total sum of the additional claims is 3 3 million NIS (some $0 9 million as of the balance sheet date) In October 2010 a partial ruling was issued, stating that early retirement agreements must be reinterpreted, so that instead of 65 years of age they shall be considered valid until 67 The partial ruling also stated that within 60 days of the ruling, basic agreed-upon calculation principles shall be submitted to calculate the sums On June 25 2012 a final ruling was given on the case and the Company was compelled to pay the plaintiffs a total of 20 million NIS The Company has appealed the ruling and the National Court delayed its execution until a ruling was made on the appeal The Company made a suitable provision for this claim in its Financial Statements

2 On May 15 2011 Company's main office received a motion to approve a claim as a class action (hereinafter "the Motion"), which was filed against the Company in the Tel Aviv District Court on May 9 2011 The motion was filed by a Company passenger, whose flight had been canceled on May 5 2011 following the contamination found in the jet fuel
In the motion, the sum of the claimant's personal claim was set at a total of 5,000 NIS and the general damage estimated by the claimant for the entire Group including all purchasers of flight tickets from the Company whose flights had been canceled under the circumstances in question (estimated by the claimant at some 2,500 passengers) amounts to 12 5 million NIS for the entire Group In the opinion of Company management, based upon the advice of its legal counsel, the Company is not expected to be found liable in this claim The case was sent to arbitration No provision was made for this claim in the Financial Statements

3 Regarding the motion to approve a suit as a class action, which was rejected in June 2012 by the Haifa District Court, an appeal of the court ruling in question was filed on October 9 2012 This motion was on the matter of plaintiff's argument according to which the Company is overcharging cancellation fees for off-site transactions at a rate exceeding the maximum rate permitted in accordance with the Consumer Protection Law, for which no precise sum was set, but which was estimated by the plaintiff at "tens of millions of NIS at the least " No provision was made for this claim in the Financial Statements

4 In March 2012, a motion was filed to approve the filing of a derivative suit to the Economic Department of the Tel Aviv District Court by a Company shareholder The sum of the claim amounts to 120 million NIS The motion includes a request that the Court approve the claim as a derivative action against a number of executives serving in the Company in 2003 and who no longer serve in the Company, on the grounds that these executives involved the Company in fixing one or more price component in the field of airborne cargo shipping to and from the United States in the relevant period According to the motion, the Company was caused damage to the sum of the Claim, on the basis of the settlement the Company reached in its legal proceedings in the U S The Company has filed its response

5 Regarding a suit filed in February 2013 against the Company at the Tel Aviv District Labor Court by 130 security personnel, regarding the arrangement of their rights and employment conditions, see Note 36c

6 In the matter of a motion to approve a class action, filed in February 2013 at the Central District Court against the Company and against British Airways, Lufthansa and Swissair In the matter of fixed various components of cargo shipping prices, see Note 36d

7 A motion to approve a claim as a class action was filed in December 2012 against the Airports Authority, the Company, Israir Aviation and Tourism Ltd , Arkia Israeli Airlines Ltd and the General Security Services, at the Nazareth District Court, and was rejected in December 2012 An appeal was filed before the Supreme Court in February 2013 The subject of the motion is the plaintiff's claim that Israeli Arabs, while departing and/or arriving at Israel, are discriminated against due to the unique security screening they undergo The personal sum of each plaintiff's claim amounts to 100,000 NIS The number of potential plaintiffs is estimated by the plaintiffs at one million Arab citizens No provision was made for this claim in the Financial Statements

8 Regarding the civil suit filed in New York against the Company and 38 other airlines on the matter of air cargo shipping prices, which alleged that the defendants were partners in a conspiracy to fix prices for air cargo transport services, beginning in 2000, while violating competition and other laws in Europe and the United States, on August 6 2012 the New York court approved the December 31 settlement agreement signed between the Company and the plaintiffs according to which the Company would pay the plaintiffs a total of $15 8 million US, in installments The first payment to the sum of $9 8 million U S was paid by the Company in January 2012 and the balance of the sum to the amount of $6 million US will be paid in five equal payments of $1 2 million US each until December 31 2016 It was also agreed that the settlement would not be interpreted as the admission on behalf of Company to the claims made by the claimants or evidence of their veracity In return for the Company upholding its obligations in accordance with the arrangement, the claimants (with the exception of entities that expressly announced that they were not included in the group and some of whom approached the Company with monetary requests, and negotiations are being conducted with them) retracted their claim against the Company and undertook not to file any additional claim or make any additional demand from the Company regarding the direct purchase of air cargo transportation from the Company, inside the U S , to and from the U S , in the period prior to signing the settlement

9 In September 2012 the appeal filed at the Supreme Court by the plaintiffs in a class action against the ruling of the Jerusalem District Court to reject the class action motion against the Company on the matter of collecting a security surcharge in code sharing flights, was dismissed

Additional legal claims totaling $10 7 million exist against the Company, for which the Company has made provisions in its Financial Statements based on the advice of its legal counsel

Note 23 - Taxes on Income

a. Deferred Tax Balances

The composition of deferred tax liabilities (assets) are detailed below:

	Balance as of January 1 2012	Charged to Gain/Loss	Charged to Other Comp-rehensive Earnings	Transferred from Other Comprehensive Earnings to Gain/Loss	Balance as of December 31 2012
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Timing differences					
Cash flow hedges	435	(710)	(3 431)	710	(2,996)
Fixed assets	(242,330)	13,295	-	-	(229,035)
Financial assets at fair value via gain/loss	2,208	(2,997)	-	-	(789)
Provisions, doubtful debt and employee benefit obligations	26,325	(3,926)	-	-	22,399
Total	(213,362)	5,662	(3,431)	710	(210,421)
Unused tax losses and benefits					
Losses for tax purposes **	*185,057	(809)	-	-	184,248
Total	(28 305)	4,853	(3,431)	710	(26,173)

	Balance as of January 1 2011	Charged to Gain/Loss	Charged to Other Comp-rehensive Earnings	Transferred from Other Comprehensive Earnings to Gain/Loss	Balance as of December 31 2011
Timing differences					
Cash flow hedges	(11,099)	(79)	11,532	81	435
Fixed assets	(193,766)	(48,564)	-	-	(242,330)
Financial assets at fair value via gain/loss	5,442	(3,234)	-	-	2,208
Provisions, doubtful debts and employee benefit obligations	28,556	(2,231)	-	-	26,325
Frequent flyer plan	651	(651)	-	-	-
Total	(170,216)	(54,759)	11,532	81	(213,362)
Unused tax losses and benefits					
Losses for tax purposes **	*137,956	*47,101	-	-	*185,057
Total	(32,260)	(7,658)	11,532	81	(28,305)

* Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

** The balance of income tax losses as of the end of the 2012 and 2011 tax years amounted to a total of $723 million and $721 million, respectively

b. Effective Tax

	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Profit (loss) before taxes on income and before profits of affiliates according to Statement of Operations	(25,488)	*(43,627)	*62,188
Statutory tax rate	25%	24%	25%
Tax expenses (revenues) according to statutory tax rate	(6,372)	(10,470)	15,547
Tax surcharge (savings) due to Nondeductible expenses	988	312	717
Adjustments due to changes in tax rates	-	17,808	(10,491)
Total taxes on income (tax benefit) presented in Statement of Operations	(5,384)	*7,650	*5,773

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

c. Tax Laws Applicable to Group Companies

On February 26, 2008, the Knesset passed the third reading of the Income Tax Law (Inflationary Adjustments) (Amendment No 20) (Limitation of Effective Period), 2008 ("the Amendment"), whereby the Adjustments Law will cease being effective in the 2007 tax year, and starting from the 2008 tax year, the provisions of the law will not apply, except for the transitional provisions, the purpose of which is to prevent distortions in the tax computations

In accordance with the Amendment, starting from the 2008 tax year, the adjustment of taxable income to a real basis of measurement shall no longer be calculated In addition, depreciation of fixed assets and sums of losses transferred for tax purposes shall no longer be linked to the CPI, in such a manner that these sums will be adjusted to the CPI of the end of the 2007 tax year, and their link to the CPI shall be discontinued from that date onward

The Dollar Regulations will continue to apply to the Company even after the effective period of the Adjustments Law ends

According to the Income Tax Regulations (Rules Concerning the Maintenance of Accounting Records of Airlines with Foreign Investments and of Certain Partnerships and the Determination of their Taxable Income), 1986, the results of the Company and some of its subsidiaries are measured for tax purposes on a dollar basis Some of the subsidiaries are assessed jointly with the Company

The Company is deemed an industrial company under the Law for the Encouragement of Industry (Taxes), 1969 and, accordingly, is entitled to accelerated depreciation rates on aircraft and equipment

Pursuant to the Income Tax Regulations - Depreciation, 1941, the Company is entitled to depreciate the cost of owned aircraft and spare engines at a yearly rate of 30% and 40% of cost, respectively

Overseas subsidiaries are subject to the tax codes in effect in their countries of residence

Most of the countries in which the Company operates representative offices are signatories to treaties or mutual arrangements for the prevention of redundant taxation, which exempt the Company from income taxes on their operations in these countries

On February 13 2013 Tax Authority published an income tax circular (01/2013) on the matter of generally accepted accounting rules regarding yearly financial statements in accordance with Section 131 of the Income Tax Ordinance (New Version), 1961
Regarding all companies, the Tax Authority's position is that the generally accepted accounting rules for tax purposes include, among other things, the International Financial Reporting Standards (IFRS) – standards and interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB)

In accordance with the Value Added Tax Law, 1975, transactions for the sale of flight tickets to and from Israel, or from one destination abroad to another, as well as cargo transport by air to and from Israel, have been defined as transactions regarding which the VAT rate is zero

The recommendations of the Commission for Economic and Social Change headed by Professor Manuel Trachtenberg were published on September 26 2011 Subsequently, the Tax Burden Alteration Law (legislative Changes), based on the recommendations of the taxation chapter of the Trachtenberg Commission Report, was published on December 6 2011, after passing its third vote in the Israeli Knesset the day before
The following are the key changes in the new law in the field of corporate taxation

1 Cancellation of reductions planned for the coming few years in income tax and corporate tax starting from 2012
2 Raising the corporate tax rate to 25% in 2012
3 Raising the capital gains tax rates and betterment tax rates to the rate detailed in Section 2 above

As the legislative process was concluded in the final quarter of 2011, the Group updated its deferred tax balances as of its balance sheet date, as a result of the changes in question in question in tax rates in the years in which the temporary differences for which the Group recognized the deferred taxes will be reversed Accordingly, as of December 31 2011 the Group recognized a $9 million increase in liabilities, in return for a tax expense charged to the Statement of Operations in 2011

d. Final Tax Assessments

The Company has received final tax assessments up to and including 2002 In addition, the Company has received tax assessments considered final up to and including the 2008 tax year Key subsidiaries have received tax assessments considered final for up to and including the 2008 tax year

Note 24 - Pending Liabilities, Guarantees and Commitments

a. Pending Liabilities

In the matter of lawsuits see Note 22d above

b. Guarantees

The Company provided guarantees to third parties to the amount of $2,401 thousands (2011 $5,233 thousands)

c. Engagements with the Israel Airports Authority (IAA)

1 The Company has a usage right (permit) to 29 hectares of land at BGA until December 31 2010 (with an option to renew it for an additional 25-year period
The Company announced its intent to exercise the above option in accordance with the agreement, and is currently negotiating with the IAA to extend the agreement by an additional term

2 On October 19, 2004, an amendment was added to this agreement, according to which in addition to the payment for the land, the Company will pay the IAA annual usage fees for certain fully depreciated buildings and installations An expense of $3 7 million was listed in the Company's books in 2012 for the land and building component

3 The Company has a usage fee agreement (permit) with the IAA for a passenger service warehouse in BGN 4,350 m² in size The yearly usage fees are 2 5 million NIS ($0 7 million) The agreement shall be in effect until December 31, 2012 The Company is currently negotiating with the IAA regarding the extension of the agreement

4 On November 1 2011 the Airports Authority announced that it would be extending and amending the contract for the operation of the Company's passenger lounge in Terminal 3 by an additional two years to November 1 2013 under the following conditions until April 30 2012 at a yearly cost of 11 million NIS ($2 9 million NIS as of the report date)

The yearly cost was revised based on the CPI and in accordance with indices of El Al passenger traffic through BGN Starting May 1 2012, at a yearly cost of 18 million NIS ($4 8 million NIS as of the report date) The yearly cost is revised based on the CPI only Additionally, agreements were signed to grant permission for other areas in Terminal 3 until November 2014, in return for rental fees of 7 8 million NIS a year ($2 1 million as of the report date)

Note 25- **Equity**

a. The Company's share capital·

	Registered		Issued and Paid-Up	
	Share Special	Shares Ordinary	Share Special	Shares Ordinary
	1 NIS NV	1 NIS NV	1 NIS NV	1 NIS NV
	NIS	NIS	NIS	NIS
Balance as of December 31 2012, 2011 and 2010	1	550,000,000	1	495,719,135

b. The rights accompanying the Special State Share·

On May 18, 2003 the Company issued the State of Israel a special, unsellable, nontransferable share This share was designed to protect the State's vital interests, in accordance with the following Government resolutions

- Maintaining the Company as an Israeli company, subject to Israeli law,
- Keeping the operating capability and the flight capability of carrying passengers, and cargo, above a minimum established level,
- Preventing any hostile interests from taking over the Company,
- Maintaining security and safety arrangements as determined by state bodies on behalf of the State

In addition, on October 12, 2004, the Knesset's Finance Committee approved the issuance of an order under the Government Corporations Act requiring the Company to employ, at any time, Israeli crew members, and – in Israel – Israeli ground personnel, in a number not lower than that required for continuous and simultaneous operations in an emergency of all the aircraft fleets constituting the minimal flying capacity which the Company is required to maintain as stipulated by directives of the Special State's Share As of the signing of the Financial Statements, the provisions of this order did not obligate the Company to make any changes in its method of operations or composition of employees

c. Shares Held by Company Employees

The employees' association (Holdings in Trust of El Al Ltd Employees) (hereinafter – "the Employees' Association") holds the Company's shares by virtue of the right to purchase shares granted by the state as part of the 2003 prospectus

As of December 31 2012, the Employees' Association held 29,453,119 ordinary shares, representing 5 94% of the Company's issued share capital (5 76% fully diluted) As of March 12 2013, the Employees' Association held 29,453,119 ordinary shares, representing 5 94% of the Company's issued share capital (5 73% fully diluted) Various restrictions apply to the sale of the shares that are held by the Employees' Association

d. Dividend Distribution Policy

Pursuant to this policy, the Company will distribute a dividend from time to time, at the discretion of the Board of Directors and subject to the Company's needs
Implementation of this policy is subject to any relevant law provisions as well as the assessment of the Company's Board of Directors of the Company's ability to meet its present as well as projected liabilities and taking into account its liquidity, and present as well as future business plans and activities The adoption of this policy does not diminish the authority of the Board of Directors of the Company to decide upon a change, amendment and/or abolition of the currently established dividend policy and/or to approve any additional distributions that comply with the law and/or to decide on a reduction of actual distributions or to preclude them altogether should it be warranted by changes from time to time in the Company's liquidity, operations and conditions
For details regarding arrangements with Bank Leumi regarding the distribution of dividends, see Note 18 f 3 b

g. Senior Employee Option Plan

1 In February 2006, May 2006 and November 2007 the Company adopted 3 worker option plans, which were granted to Company senior executives and managers The amount of options allocated in each plan was 17,092,129, 3,072,536 and 2,195,852, respectively Each option is exercisable into one ordinary Company share worth 1 NIS NV The theoretical exercise price of one option into one share in each plan is 2 9733 NIS, 1 8894 NIS and 2 01 NIS, respectively The options' vesting period in each plan is 4 years starting from January 1 2007 (with one quarter of the options vesting each year), 3 5 years (one quarter will be unfreezed on June 30 of each year from 2007 to 2010) and 3 5 years (one quarter will be unfreezed on July 1 of each of the years from 2008 to 2011), respectively All options granted but not exercised will expire and be nullified 3 years from the date each option vested

	Number of Options		
	Plan A	**Plan B**	**Plan C**
Outstanding as of January 1 2011	6,653,429	1,160,826	1,121,538
Expired	(2,305,063)	(492,808)	(411,271)
Outstanding and exercisable as of December 31 2011	4,348,366	668,018	710,267
Outstanding as of January 1 2012	4,348,366	668,018	710,267
Expired	(2,383,352)	(334,009)	(324,016)
Outstanding and exercisable as of December 31 2012	1,965,014	334,009	386,251

2. Service agreement and option allocation to the Chairman of the Company's Board of Directors:

On January 21 2009 the Company's Board of Directors decided to appoint Mr Amikam Cohen as Chairman of the Company's Board of Directors (hereinafter "the Chairman"), starting February 1 2009

On April 30 2009 the Audit Committee and the Company's Board of Directors approved a service agreement with the Chairman (hereinafter "the Service Agreement") On June 24 2009 the General Meeting of the Company's shareholders ratified the Service Agreement

According to the Service Agreement, the Chairman shall provide the Company with active Chairman services as expected in publicly-owned companies in the field of activity of the Company and of its subsidiaries, as they exists on the date the service agreement was made and as may be from time to time (hereinafter – "the Services")

In return for the services, the Chairman shall be entitled to the following (a) a monthly salary of 90,000 NIS plus VAT linked to the CPI (hereinafter – "the Remuneration"), (b) 4,650,000 non-tradable options exercisable as 4,650,000 regular 1 00 NIS NV Company shares, (c) benefits pertaining to the receipt of flight tickets, and (d) reasonable expense reimbursements for travel, hosting and mobile telephone expenses made by the Chairman in the context and for the purpose of providing the services subject to the law and in accordance with Company procedure

The remuneration and the remaining benefits and payments detailed above constitute full remuneration to the Chairman for the provision of services, including for his services as Company director, and with the exception of these he shall be entitled to no additional benefit and/or wage and/or remuneration from the Company of any form, including directors' salary (participation remuneration and yearly remuneration) for his as a Company director In the event that the Chairman ceases serving as Chairman or the Board and continues serving as a director at the Company, he shall be entitled only to a Director's salary (participation remuneration and yearly remuneration) in accordance with the remuneration paid Company directors at the time as well as flight ticket entitlements awarded Company directors

The aforementioned options constituted, as of the signing of the Agreement, 0 95% of the Company's issued and paid-up share capital

As of December 31 2012 3,100,000 options are still outstanding

The options were granted as part of the Company's 2006 option plan and were issued to the Trustee for the Chairman in accordance with Section 102 of the Income Tax Ordinances (New Version), 1961, in the capital gains track and may be exercised as Company shares, subject to adjustments and as detailed below

The exercise price of each option shall be NIS 0 885, the closing price of a Company share on February 1 2009, which is when the Chairman of the Board began his tenure The right to exercise the options shall vest in three equal yearly portions (one third each year) throughout the Chairman's first three years The number of options and/or the vesting price, as the case may be, shall be subject to adjustments as detailed in the Service Agreement, including adjustments due to dividends, due to mergers/acquisitions or acceleration due to changes in control

The Chairman of the Board of Directors shall be entitled to exercise any option portion vesting as Company shares, starting from the vesting date of each portion until 26 months from the vesting date of each portion (hereinafter as regards vested options – "the Exercise Period"), except if the options or any portion thereof expired prior to the exercise period, all in accordance with the Options Plan All options granted to the Chairman of the Board and not exercised by him into Company shares by the end of the exercise period shall expire and may not be exercised

As of this report the Chairman of the Board of Directors holds 3,100,000 options, after some have expired in accordance with the terms of the plan

In accordance with the value assessment provided by an independent outside value assessor, and in accordance with the calculation made by the value assessor in accordance with the Black & Scholes model (as well as reference to Binomial options pricing model for comparison), the value of the options, based on the following parameters, for the date on which the option plan was approved by the Company's General Meeting on June 24 2009 was 1,310 thousand NIS The parameters used by the assessor to determine the value assessment were, among other things, the value of the Company's stock on June 24 2009 (0 879 NIS), the exercise price set at 0 885 NIS, the options' average lifespan, the fact that the options are granted in three portions and the fluctuations of the Company's share throughout the vesting period

An expense of $1,000 was listed in 2012 for the options granted the Chairman of the Board of Directors

The parties' entry into the Service Agreement was retroactive starting February 1 2009 until the date the Chairman ends his service as Chairman of the Company's Board of Directors for any reason In spite of the above, the Service Agreement can be revoked by either of the parties for any reason with advance written notice of 90 (ninety) days

In light of the streamlining and costs savings measures taken by the Company, on November 22 2011 the Chairman of the Company's Board of Directors announced that he would be unilaterally waiving 20% of the (gross) monthly salary to which he is entitled The above waiver is for a period from December 1 2011 to December 31 2012 For further details, see Note 33h

3. Allocation of Options to the Company CEO

The Company granted the CEO 9,914,382 options exercisable as 9,914,382 ordinary 1 00 NIS NV Company shares, which constituted, as of the signing of the option agreement (approved pursuant to the approval of the Employment Contract) ("the Options Agreement"), 2% of the Company's issued and paid-off stock capital, 1 90% fully diluted The options were granted on February 7 2010 in accordance with the Company's 2006 option plan and in accordance with the Options Agreement with the CEO

The options were placed in trust for the CEO in accordance with Section 102 of the Income Tax Ordinance, on a capital gains track, and are exercisable as Company shares, subject to adjustments and as detailed below

The right to exercise the option shall vest in three equal yearly portions (one third each year) throughout the CEO's first three years In the event of the discontinuation of the CEO's employment within six months after a change of control event (as defined in the Options Agreement), all options allocated to the CEO the vesting date of which has yet to be reached shall vest immediately, and they shall be exercisable within 12 months from the date on which the CEO stopped working in practice

The exercise price of each option shall be 0 965 NIS, the closing price of a Company share on November 1 2009, which is when the CEO began his tenure

Any portion of options vested may be exercised up to six months from the vesting date of that portion, or at the end of twelve months from the actual end of the CEO's employment, whichever comes first

The amount of options and/or the exercise price, as the case may be, shall be subject to adjustments as detailed in the Options Agreement, including adjustments due to dividends and due to merger/sales agreements

In accordance with the value assessment provided the Company by an independent outside value assessor, and in accordance with the calculation made by the value assessor in accordance with the Black & Scholes model (referring to Binomial options pricing model for comparison), the value of the options as of January 6 2010 is 3,847 thousands NIS (on the date of the approval of the commitment the value of the options was 3,293 thousands NIS) The parameters used by the assessor to determine the value assessment were, among other things, the value of the Company's stock on January 6 2010, the exercise price set at 0 965 NIS, the options' average lifespan, the fact that the options are granted in three portions and the fluctuations of the Company's shares throughout the vesting period

An expense of $58,000 was listed in 2012 for the options granted the CEO

Note 26 - Financial Instruments

a. Composition:

Derivative Financial Assets

	Current Assets		Non-Current Assets		Total Assets	
	As of December 31		As of December 31		As of December 31	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	Thousands of Dollars					
Derivative financial instruments, intended as hedging items						
Jet fuel hedging agreements	2,470	1,770	-	-	2,470	1,770
Forward agreements for the purchase of foreign currency	11,006	-	-	-	11,006	-
	13,476	1,770	-	-	13,476	1,770
Derivative financial instruments measured at fair value via gain/loss:						
Jet fuel hedging agreements	3,196	326	-	-	3,196	326
Total derivative financial assets:	16,672	2,096	-	-	16,672	2,096

Derivative Financial Liabilities

	Current Liabilities		Non-Current Liabilities		Total	
	As of December 31		As of December 31		As of December 31	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011

	Thousands of Dollars					
Derivative financial instruments designated as hedging items						
Interest rate swap agreements	126	-	1,356	-	1,482	-
Forward agreements for the purchase of foreign currency	-	12,017	-	-	-	12,017
	126	12,017	1,356	-	1,482	12,017
Derivative financial instruments measured at fair value via gain/loss:						
Interest rate swap agreements	-	9,152	-	-	-	9,152
Jet fuel hedging agreements	-	7	43	-	43	7
	-	9,159	43	-	43	9,159
Total other financial liabilities	126	21,176	1,399	-	1,525	21,176

b. Capital Management Policy

The Group manages its capital in order to ensure that the Group's entities may continue to exist as "going concern" while increasing the yield of its shareholders, by preserving an optimal ratio of debt to capital
The capital structure of the Company consist of net debt, which includes the loans detailed in Note 18, less cash and cash equivalents and shareholders' equity which includes issued capital, capital reserves and retained earnings as detailed in the Report of Changes in Shareholders' Equity

c. Principal Accounting Policies

Details regarding principal accounting policies and methods adopted, including recognition conditions, the basis of measurement and the basis according to which revenues and expenses were recognized relative to each group of financial assets, financial liabilities and capital instruments, are presented in Note 2

d. Financial Risk Management Goals

The Company's Board of Directors is responsible for approving a market risk management policy and supervises the implementation of the policy through the Market Risk Management Committee headed by Mr Nadav Palti
The Committee is responsible for defining and updating the policy, supervising the policy's implementation and issuing instructions/approvals for Company management to deviate from implementing the policy in accordance with various developments
The Company CEO is responsible for making decisions regarding the implementation of hedging agreements in practice in accordance with the Committee's policy and guidelines
The Company's financial sector provides services to its business activity, provides access to local and international financial markets, supervises and manages the financial risks involved in the Company's activities by way of internal reports that analyze levels of exposure to risk according to degree and strength These risks include market risks (currency risk, interest rate risk and jet fuel price risk) and liquidity risk The instructions regarding hedging activities are given by the Company CEO and are carried out by the Finance Department
The Company moderates the influence of these risks through the use of derivative financial instruments in order to hedge its exposure to risk Use of the derivative financial instruments is in accordance with Group policy approved by its Board of Directors, which sets written principles regarding currency risk management, interest rate risk, jet fuel price risk, the use of derivative financial instruments and non-derivative financial instruments and the investment of surplus liquidity Compliance with policy and with permitted exposure levels is supervised by the Risk Management Committee on a regular and ongoing basis
The Market Risk Management Committee instructs Company Management from time to time to deviate from said policy for limited amounts of time, in accordance with market developments

e. Market risk

The Group's activity primarily exposes it to financial risks of changes in the prices of jet fuel (see h below) in the exchange rates of foreign currency (see f below), and changes in interest rates (see g below) The Group holds a variety of derivative financial instruments in order to hedge its exposures to market risks, which include

- Swap agreements and options for projected purchases of jet fuel for the reduction of exposure to changes in jet fuel prices
- Forward agreements for swapping foreign currency for the reduction of the Company's exposure from salary and local supplier payments in NIS
- IRS swap agreements to reduce the risk deriving from increases in interest rates

Over the course of the reported period, no change occurred in market risk exposure factors As for changes occurring in hedging policy in the reported year, see 26f, 26g and 26h below

f. Currency Risk

Most of the Company's revenues and expenses are in dollars, and the Company is exposed to changes in the rate of the USD vs other currencies in which it has revenues and expenses, primarily for most salary expenses paid in Israel in NIS Accordingly, a change in the shekel/dollar exchange rate influences the Company's shekel expenses in dollar terms In addition, in the case of a devaluation of the euro in relation to the dollar, the excess of receipts over payments in euro reduces the Company's revenues
The Company also has balance sheet exposure to a devaluation of the dollar vis-a-vis the NIS due to the excess of financial liabilities over financial assets denominated in a currency other than the dollar (mostly, the NIS)

The book values of the Group's chief financial assets and liabilities denominated in a currency that are not its operating currency are as follows

	Assets		Liabilities	
	As of December 31		As of December 31	
	2012	2011	2012	2011
	Thousands of Dollars			
In or linked to the EUR	19,188	23,001	22,544	24,112
NIS	81,863	45,175	53,247	61,867

Foreign Currency Sensitivity Analysis

The Group is exposed primarily to the euro and the NIS
The following table details sensitivity to a 10% increase or decrease in the appropriate exchange rate 10% is the sensitivity rate used in reports to key administrative personnel, and this index represents Management's estimates regarding the likely possible change in exchange rates The sensitivity analysis includes existing balances of financial items denominated in foreign currency and adapts their translation at the end of the period to a 10% change in foreign currency rates

A positive number in the table represents an increase in gain/loss and an increase in equity, and a negative number represents a decrease in gain/loss and a reduction in capital

The influence of a 10% increase in the dollar versus the other currencies, before tax influence

	NIS Influence		Euro Influence	
	As of December 31		As of December 31	
	2012	2011	2012	2011
	Thousands of Dollars			
Profit or (loss)	(2,601)	1,516	297	101

Forward Agreements for Foreign Currency Swaps

From time to time, the Company examines the need to invest in derivative financial instruments to reduce its exposure to currency risks When it holds a derivative financial instrument, the Company is exposed to changes in the fair value of these financial instruments resulting from changes in their market value
Starting from late 2010 the Company hedges its expected cash flow exposure at a rate of 75% for the coming 12 months on a monthly basis The extent of the hedging shall be determined by management

In order to reduce its cash flow exposure due to the USD/NIS exchange rate, the Company from time to time enters into hedging agreement, these agreements are recognized as cash flow hedging for accounting purposes
The fair value of the forward agreements for foreign currency swaps as of the balance sheet date was established using published future exchange rates and yield curves deriving from published interest rates matching the repayment dates of the contracts denominated in foreign currency

Cash Flow Hedging

The following table details the base sums of the transactions and the remaining terms of forward agreements for foreign currency swaps, as they exist as of the balance sheet date

	Exchange Rate USD – NIS	Sums of Transactions	Asset Fair Value
		Thousands of Dollars	
Cash Flow Hedging			
Up to 12 months	3 79-4 06	264,226	11,006

Regarding the Group's accounting policy in the matter of cash flow hedging, see Note 2

Over the course of the year, capital increased by a sum of $17,267 thousands after tax, due to the effectiveness of cash flow hedging as a defense against cash flow risk due to exchange rates

In 2012 the Company entered into a number of additional financial transactions intended to protect the Company from drops in the exchange rate of the USD vs the NIS for periods ending October 2013 These transactions are recognized as cash flow hedges for accounting purposes

Sensitivity Analysis of Forward Agreements for Foreign Currency Swaps

The sensitivity analysis is determined on the basis of exposure to foreign currency exchange rates of derivative and non-derivative financial instruments as of the balance sheet date The sensitivity analysis was prepared under the assumption that the sum of assets as of the balance sheet date remained unchanged throughout the entire reporting period For the purpose of internal reports on foreign currency rate risk for key management personnel, an increase or decrease rate of 10% was used, representing Management's policy regarding reasonable changes in foreign currency exchange rates

Assuming that the NIS/USD exchange rates increased/decreased by 10% (2011 10%) with all other parameters remaining fixed, the influence on pre-tax equity would be as follows

Capital reserves as of December 31 2012 would increase/decrease respectively by $26 5 million (as of December 31 2011 they would increase/decrease respectively by $32 7 million)

g. Interest Risk

The Group is exposed to interest risk as the Company has taken loans at variable interest rates The risk is managed by the Group by maintaining an appropriate ratio between variable interest and fixed interest loans, by making use of interest rate swap contracts The hedging actions are evaluated regularly in order to adapt them to projections regarding the desired interest rate and hedged risk An optimal hedging strategy is ensured by adapting the Group's loan mixture and conducting back to back hedging against the payoff tables of existing loans

In accordance with the Company's interest hedging policy, the Company hedges its cash flow exposure to the LIBOR interest rate (exposure deriving from Company loans), at a scope of up to 50% of its total exposure for a horizon of up to 5 years Interest rate hedging shall is carried out using financial instruments (such as IRS) or by taking some of the loans at fixed interest

The Group's exposure to interest rates for financial assets and liabilities is described in the section on liquidity risk management in this Note below

Over the course of the reported year no material change occurred in interest risk exposure factors or in the way the Group manages or measures risk

Interest Rate Swap Agreements

Within the framework of interest rate swap agreements, the Group entered into contracts to replace differences between fixed and variable interest rate sums calculated for agreed-upon listed principal sums These contracts allow the Group to reduce the risk from variable interest rates to the fair value of an issued debt at fixed interest and exposure of the cash flow of a debt issued at variable interest The fair value of the interest rate swaps as of the balance sheet date is established by capitalizing future cash flows using curves as of the balance sheet date and the credit risk inherent in the contract as stated below The average interest rate is based on the balances existing at the end of the year

Cash Flow Hedging

All of these transactions are recognized as hedging agreements for accounting purposes as of December 31 2012

The following tables detail the fixed contractual interest rate, unpaid balance and the fair value of the interest rate swap agreements of hedging agreements recognized as cash flow hedging for accounting purposes, which existed as of December 31 2012 (as of December 31 2011 there were no interest hedging agreements recognized as cash flow hedging for accounting purposes)

Paying Fixed Interest Receiving Fixed Interest	**Interest Rate Fixed by Contract**		**Unpaid Balance**		**Fair Value – Liability**	
			As of December 31		**As of December 31**	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**	**2012**	**2011**
	%	**%**	**Thousands of Dollars**			
Up to one year	0 81	-	34,475	-	(126)	-
Between one and two years	0 67	-	161,845	-	(669)	-
Between two and three years	1 10	-	134,298	-	(687)	-
			330,618	-	(1,482)	-

The interest swap agreements are cleared on a quarterly or semiannual basis according to the payoff table of the loan for which the hedging agreement was made The Group intends to pay off the differences between variable and fixed interest rates on a net basis

Regarding the Group's accounting policy in the matter of cash flow hedging, see Note 2n

Interest Rate Swap Agreements Not Recognized as Financial Hedging

In three agreements not recognized for accounting purposes as hedging transactions which were made with an Israeli banking corporation, the Libor variable interest rate was exchanged for a fixed rate These transactions were carried out on an opening principal amount of approximately $276 million, gradually decreasing based on the loan amortization schedules This is for periods of one to two years, starting from the second half of 2010 These three transactions concluded over the course of October 2011, January 2012 and October 2012

The fair value of these interest rate swap instruments, not recognized as hedging for accounting purposes, as of December 31 2011 was a $9,152 thousands liability
As of December 31 2012 there are no interest rate hedging agreements not recognized as economic hedges

Interest Rate Swap Agreements Recognized as Cash Flow Hedges for Accounting Purposes

Over the course of 2012 three agreements were signed with an Israeli banking corporation, which are recognized for accounting purposes as hedging transactions, in which the variable Libor interest component was replaced by a fixed component These transactions were carried out as follows the first on an opening principal balance of approximately $35 million, gradually declining based on a loan amortization schedule over a one year period starting November 2012 The second transaction on an opening principal balance of $162 million, gradually declining based on the loan's amortization schedule, over a period of one year and three months starting January 2012 The third transaction on an opening principal balance of $111 million, gradually declining based on the loan's amortization schedule over a one year period starting January 2014

The fair value of these interest rate swap instruments recognized as cash flow hedging for accounting purposes as of December 31 2012 is a $1,482 thousands liability (there were no transactions recognized as hedges for accounting purposes as of December 31 2011)
Over the course of the year, equity decreased by $1,110 thousands after tax, due to the effectiveness of cash flow hedging as protection against cash flow risk due to interest rates (in 2011 an increase in equity after tax to the amount of $225 thousands)

Interest Rate Sensitivity Analysis

The sensitivity analysis is determined on the basis of exposure to interest rates of derivative and non-derivative financial instruments as of the balance sheet date The sensitivity analysis with regard to liabilities bearing variable interest has been prepared assuming that the sum of the liability as of the balance sheet date was the same throughout the reported year For the purpose of reporting internally to key management personnel on interest rate risk , use was made of increases and decreases of 75% (in 2011 – increases and decreases of 75%), representing Management's estimates regarding likely changes in interest rates

Assuming that interest rates increase/decrease by 75% in 2012 and the remaining parameters remain unchanged, the pre-tax influence was as follows

- Capital reserves due to interest hedging rates as of December 31 2012 would increase/decrease by $776 thousands and $790 thousands, respectively

- The yearly loss would have remained unchanged as there are no open transactions not recognized as cash flow hedges as of December 31 2012

Assuming that interest rates increase/decrease by 75% in 2011 and the remaining parameters remain unchanged, the pre-tax influence was as follows

- The loss for the year ending December 31 2011 would increase/decrease by $593 thousands and $590 thousands respectively

- The capital reserves would have remained unchanged as there were no open transactions recognized as cash flow hedges as of December 3 12011

h. Jet Fuel Price Risk

The Market Risks Management Committee prescribes the scope and manner of hedging of future consumption of jet fuel (hereinafter jet fuel) The significance of the financial hedging of jet fuel prices is to guarantee the range of jet fuel purchase prices In the event of a decrease in jet fuel prices, which is guaranteed beyond the range, then the Company pays the difference In the event of an increase in jet fuel prices, the Company receives the difference from the guaranteeing company (mainly banks) The goal of the hedge of jet fuel prices is to hedge the Company's exposure to changes in global jet fuel prices
The Company is exposed to changes in the fair value of these financial instruments as a result of changes in market prices

Starting from the end of 2010, the Company's jet fuel hedging policy is as follows
Jet fuel hedging will be carried out for a period of 12-24 months forward, on a monthly basis and at decreasing rates,
For the coming month the Company shall hedge at least 60% and at most 75% of its jet fuel consumption
These percentages will decrease by 5% each month until the 12th month
For the 13-18th months Company management will be given the option of hedging up to 20% of the Company's expected jet fuel consumption (with no minimum hedging obligation)
For the 19-24th months Company management will be given the option of hedging up to 10% of the Company's expected jet fuel consumption (with no minimum hedging obligation)
Hedging shall be carried out using various financial instruments as decided by management (price fixing, options and various option structures), using appropriate base assets such as jet fuel, crude oil or refined oil
At least 20% of the hedging shall be carried out using options, and the balance via options and/or price fixing, at Company management's full discretion

In March 2011 the Company conducted sales and purchases of jet fuel hedging transactions for the period between September 2011 and March 2012, mainly consisting of replacing some of the financial instruments used to hedge jet fuel in the period in question with other financial instruments, while making an early realization of hedging revenues to the amount of $31 million and purchasing other financial instruments worth $6 million in such a manner that the total result of the actions in question derived a cash bonus of $25 million that entered the Company's accounts

Hedging revenues to the amount of $31 million were recognized in the Company's Statements of Operations based on the original repayment dates of the transactions of which $5 4 million and $16 4 million were recognized as income in the third and fourth quarters of 2011, respectively, and the balance to the amount of $9 2 million was recognized as income in the first quarter of 2012

Over the course of the reported year the Company adapted the implementation of the jet fuel hedging policy to rapidly-changing market conditions, so that from time to time a deviation is created from the policy's base line, all of which involves regular reports to the Market Risk Management Committee and to the Board of Directors
As of December 31 20, the Company had several agreements for the purpose of hedging jet fuel prices, at a scope estimated at 37% of expected consumption for 2013 Subsequent to the balance sheet date, the Company performed additional financial transactions to protect it from increased jet fuel prices in

accordance with its hedging policy, and as of a date near the publication of this report, it is hedged at a rate of 36% of the expected consumption for the period from March 2013 to March 2014

The total net fair value of the jet fuel hedging agreements as of December 31 2012 amounted to $5 6 million (of which $2 5 million was for transactions recognized as cash flow hedging for accounting purposes), compared to a total of $2 1 million as of December 31 2011 The change in fair value derives mainly from the purchase and expiry of jet fuel hedging agreements over the course of 2012

Over the course of the year equity after tax decreased by $6,604 thousands, due to the effectiveness of cash flow hedging as protection against cash flow risk due to changes in jet fuel prices (in 2011 a decrease in equity after tax to the amount of $17,665 thousands)

Sensitivity Analysis of Jet Fuel Prices

The following sensitivity analysis was established based on the exposure to fuel price risks on the reported date Use was made of increase and decrease rates of 15%, which represent Management's estimates regarding possible changes in jet fuel prices

If jet fuel prices were 15% higher/lower in 2012 (2011 15%), the pre-tax influence would be as follows

- The loss for the year ending December 31 2012 would have increased/decrease by $12 5 and $10 2 million, respectively (for the year ending December 31 2011 the loss would have increased/decreased by $1 1 and $0 1 million, respectively), and capital reserves for jet fuel hedging agreements would increase/decrease by $22 1 million as of December 31 2012 (increase/decrease by $8 2 million as of December 31 2011)

Regarding the liquidity risk of the derivative agreements for the reduction of the exposure due to changes in jet fuel prices, see j below

i. Credit Risk Management

Credit risk refers to the risk that the opposite side fails to meet its contractual obligations and cause a financial loss to the Group

The Company and its subsidiaries have cash, cash equivalents and long and short-term investments deposited mainly with large, highly rated financial institutions The Company and its subsidiaries do not anticipate any losses resulting from credit risk
Most of the revenues earned by the Company and its subsidiaries are derived from a large number of customers (mainly travel and cargo agents), characterized by their dispersal throughout several countries Exposure to risk from the extension of credit to customers is limited because of their relatively large number and dispersal, as mentioned above In Israel, insurance on credit (limited in sum) is granted to travel and cargo agents Overseas agents are covered by collateral to the extent generally accepted in that country The Company regularly examines customer compliance with credit terms and includes an appropriate allowance for doubtful debts in its financial statements

The book values of financial instruments listed in the Financial Statements presented net of devaluation represent the Group's maximum exposure to credit risk, this without taking the value of any security achieved into account

Regarding the aging of delayed financial assets as of the report date the value of which remains unharmed, see Note 8

j. Liquidity Risk Management

Liquidity risk is the risk that the corporation has difficulty meeting its financial obligations when payment for them is due The corporate approach for the management of liquidity risks is to ensure, as much as possible, a sufficient level of liquidity to uphold obligations on time The corporation ensures the

presence of sufficient levels of cash on demand to pay for expected operating costs, including the sums needed to uphold financial obligations The above does not take into account the potential influence of extreme scenarios that cannot be easily predicted

Interest and Liquidity Risk Tables

1 Financial Assets and Liabilities Not Constituting Derivative Financial Instruments

The following tables list the Company's outstanding contractual maturities in respect of financial assets (liabilities) that do not constitute financial derivatives These tables were prepared based on the non-capitalized cash flows, based on the earliest date by which the Group may be required to receive the asset or repay the liability The table contains cash flows both for interest and for principal

	First Year	Second Year	Third Year	Fourth Year	Fifth Year Onward	Total
	Thousands of Dollars					
As of December 31 2012:						
Interest instruments	(155,360)	(92,319)	(82,689)	(89,500)	(266,353)	(686,221)
Trade payables	(144,832)					(144,832)
Trade receivables	129,898					129,898
As of December 31 2011:						
Interest instruments	(110,588)	(96,065)	(89,699)	(82,657)	(355,952)	(734,961)
Trade payables	(160,802)					(160,802)
Trade receivables	*139,693					139,693

- For details regarding the Company's financing, see also Note 30

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

2 Derivative Financial Instruments

The following table details the Group's liquidity analysis regarding its derivative financial instruments The table was prepared based on cash receipts (payments) for derivative instruments repaid on a net basis and non-discount gross cash receipts/payments for those derivatives requiring net payoffs When the payment or receipt sum is not fixed, the sum for which disclosure was made is set taking into account projected interest rates as described by the interest receipt curve in effect on the balance sheet date

	Up to 1 Month	1 to 3 Months	Over 3 Months and Up to 1 Year	Over 1 Year and Up to 4 Years	Total
	Thousands of Dollars				
As of December 31 2012.					
Foreign currency swap agreements	804	897	10,630	-	12,331
Interest rate swap agreements	(147)	-	(518)	(976)	(1,641)
Agreements to reduce the exposure from changes in fuel prices	1,035	1,313	1,502	-	3,850
	1,692	2,210	11,614	(976)	14,540
As of December 31 2011.					
Foreign currency swap agreements	(1,064)	(2,784)	(7,302)	-	(11,150)
Interest rate swap agreements	(4,144)	(2,110)	(4,130)	-	(10,384)
Agreements to reduce the exposure from changes in fuel prices	1,261	1,692	-	-	2,953
	(3,947)	(3,202)	(11,432)	-	(18,581)

k. Analysis of Financial Instruments by Linkage Instrument and Type of Currency

	As of December 31			
	2012		2011	
	In USD	In NIS, Non-Linked	In USD	In NIS, Non-Linked
Derivative Financial Assets				
Derivative financial instruments, intended as hedging items				
Contracts to reduce the exposure from changes in fuel prices	2,470	-	1,770	-
Foreign currency swap agreements	-	11,006	-	-
	2,470	11,006	1,770	-
Derivative financial instruments measured at fair value via gain/loss.				
Contracts to reduce the exposure from changes in fuel prices	3,196	-	326	-
Total derivative financial assets.	5,666	11,006	2,096	-
Derivative Financial Liabilities				
Derivative financial instruments, intended as hedging items.				
Foreign currency swap agreements	-	-	-	(12,017)
Interest rate swap agreements	(1,482)	-	-	-
	(1,482)	-	-	(12,017)
Derivative financial instruments measured at fair value via gain/loss				
Contracts to reduce the exposure from changes in fuel prices	(43)	-	(7)	-
Interest rate swap agreements	-	-	(9,152)	-

Total Derivative Financial Liabilities	(1,525)	-	(9,159)	(12,017)

l. Financial Instruments not Presented at Fair Value in the Balance Sheet:

Other than as set forth in the table below, the Company believes that the book value of the financial assets and liabilities presented at depreciated cost in the Financial Statements are approximately equal to their fair value

	Book Value	Fair Value	Book Value	Fair Value
	As of December 31 2012	As of December 31 2012	As of December 31 2011	As of December 31 2011
		Thousands of Dollars		
		Thousands of Dollars		
Long term fixed interest loans	83,293	89,682	93,366	89,828

The fair value of these loans is based on calculating the current value of cash flows according to an interest rate of 1 85% used for similar loans with similar characteristics

m. Financial Instruments Presented at Fair Value in the Balance Sheet

For the purpose of measuring the fair value of its financial instruments, the Group classifies the instruments, measured at fair value in the balance sheet, on a scale consisting of these three levels

Level 1 Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical financial assets and liabilities
Level 2 Data not quoted prices included in Level 1, observed, directly (meaning prices) or indirectly (data deriving from prices) as regards financial assets and liabilities
Level 3 Data regarding financial assets and liabilities not based on observed market data

Classification of financial instruments measured at fair value is based on the lowest level significant use was made in measuring the fair value of the instrument as a whole
Below are details of the Group's financial instruments measured at fair value, by level

Financial assets at fair value:

	Level 2	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Derivative financial instruments, intended as hedging items		
Jet fuel hedging agreements	2,470	1,770
Forward agreements for the purchase of foreign currency	11,006	-
	13 476	1,770
Derivative financial instruments measured at fair value via gain/loss		
Jet fuel hedging agreements	3,196	326
Total derivative financial assets:	16,672	2,096

Financial liabilities at fair value.	**Level 2**	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	
Derivative financial instruments, intended as hedging items.		
Forward agreements for the purchase of foreign currency	-	(12,017)
Interest rate swap agreements	(1,482)	-
Financial liabilities measured at fair value via Statement of Operations		
Interest rate swap agreements	-	(9,152)
Jet fuel hedging agreements	(43)	(7)
	(43)	(9,159)
Total Derivative Financial Liabilities	(1,525)	(21,176)

Chief assumptions used to determine the fair value of financial instruments.

The fair value of financial assets and liabilities is determined as follows

- The fair value of financial assets and liabilities with standard conditions traded on active markets is determined based on quoted market prices
- The fair value of other financial assets and liabilities (with the exception of derivatives) is determined using accepted pricing methods based on the analysis of capitalized cash flows analyzed through the use of prices from current observed market transactions and quotes from traders in similar instruments
- The fair value of derivative financial instruments is calculated using quoted prices When such prices are not available, use is made of the analysis of capitalized cash flows while using the appropriate yield curve for the lifespan of the instruments for derivatives not consisting of options and for derivatives consisting of options use is made of option pricing models

Note 27 - Statement of Operations Details

a. Operating Revenues:

1. Composition:

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars		
Flying passengers	1,762,394	*1,772,765	*1,728,322
Less – discounts	(6,788)	(18,728)	(18,880)
	1,755,606	1,754,037	1,709,442
Flying cargo and mail	188,717	211,336	195,100
	1,944,323	1,965,373	1,904,542
Others	71,319	77,213	66,904
	2,015,642	2,042,586	1,971,446

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

2. Operation Pillar of Cloud

In December 2012 the Company reported cancellations and drops in reservations for Company flights (both incoming and outgoing), which to the best of the Company's understanding can be attributed to Operation Pillar of Cloud Most of the influence was in the decrease in net revenues (revenue less commission) deriving from cancellations and the drop in orders, ranging between $15 and $17 million The Company took various steps to minimize the damage, and as a result the Company estimates that the impact on contributions (revenues less actions to minimize damage less special expenses during the

operation) is between $7 and $9 million, which largely impacted Q4 2012 results The Company estimates that the drop in reservations as a result of the operation and primarily the impact on incoming tourism traffic continued into 2013 and also influenced the Company's financial results

b. Operating expenses:

1. Composition·

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars		
Fuel	686,169	686,375	584,260
Salary and associated *	299,332	331,099	307,537
Airport fees and services	166,928	174,598	159,394
Maintenance of aircraft, flight and ground equipment	103,026	100,640	89,429
Air navigation and flight communications	92,325	105,335	98,168
Depreciation	109,676	107,980	105,333
Insurance	6,062	7,080	6,812
Aircraft leasing fees	77,192	71,827	64,147
Meals and supplies	41,483	45,396	44,192
Air crew expenses	45,487	46,268	44,315
Participation in security expenses (see 2 below)	33,212	40,036	41,068
Cost of duty-free products	10,606	11,426	10,572
Other expenses	30,883	36,819	29,330
	1,702,381	1,764,879	1,584,557

* including expenses due to employee benefits

2. Participation in security expenses:

Pursuant to the Government resolutions dated January 27 2008 and August 24 2008 regarding the participation of the State of Israel in the Company's security costs, on August 3 2011 the Company signed an agreement with the State of Israel, regulating the activity of the Israeli aviation security system

On December 25 2011 the Government passed a resolution validating the understanding with the Government ministries, mainly pertaining to the continued provision of aviation services by the Company to Israeli airlines and a gradual increase in the State's participation in the security expense burden of Israeli airlines, from 60% (the current rate) to rates of 65% (for 2011), 70% (for 2012), 75% (upon the signing of the open skies agreement with the European Union) and 80% upon the implementation of the open skies agreement (as agreed upon in the understanding)

Upon passing the Government resolution in question and after an agreement was signed with the Foreign Ministry, which arranged, among other things, the employment of aviation security workers, the conditions for the implementation of the understanding in question were completed

On July 30 2012 the State of Israel and the European Union signed, in initials, a uniform global aviation agreement with the EU, known as the Open Skies Agreement

As of this report, the Open Skies Agreement has yet to be ratified by the Israeli government Note that the European Council of Ministers of Defense ratified the agreement in question on December 20 2012

c. Sales expenses.

Composition:

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars		
Agent commissions	123,965	124,617	124,887
Salary and associated *	49,591	53,628	51,062
Advertising and public relations	8,005	9,710	11,047
Others	27,649	27,971	27,759
	209,210	215,926	214,755

d. Administrative and general expenses.

Composition:

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars		
Salary and associated *	61,540	64,527	65,123
Professional services	6,509	6,930	5,574
Communications	2,113	2,201	2,318
Rental fees and office maintenance	12,093	10,281	10,380
Insurance	2,138	2,231	1,993
Other expenses	10,983	11,222	10,765
	95,376	97,392	96,153

* Including expenses due to employee benefits

e Other expenses (incomes), net:

1. - Composition

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars		
Expenses in respect of employee retirement plans, net (See Note 19e and section 2 below)	307	1,295	5,106
Expenses due to legal actions (see Notes 22d)	848	14,879	4,264
Capital gains from the realization of fixed assets (see 3 below)	(4,182)	(3,520)	(672)
Update of provision due to settlement with Social Security and Income Tax	-	(5,034)	(22,250)
Amortization of assets	-	-	1,594
Others	224	673	689
Total	(2,803)	8,293	(11,269)

2. The Company had no new retirement plans in 2012 and 2011 In 2010 a retirement plan was included for 11 employees for whom a provision was made to the amount of $2 0 million The retirement plan expenses also includes the revaluation of liabilities for existing retirement plans following the yearly revaluation of the stipend as well as the revaluation of the shekel vis-à-vis the dollar as well as a capitalization coefficient for the retirement plans

3. Capital gains to the amount of $9 4 million were included in 2012 mainly from the sale and release of two CFM 56-7B engines, see Note 13 d 2, and a capital loss of $5 9 million from the sale of two Boeing 757-200ER aircraft, see Note 13 d 4, as well as capital gains to the amount of $0 4 million from the sale of a Boeing 757-200, see Note 13 d 3

   Capital gains to the amount of $3 million were included in 2011 mainly from the sale and lease back of a Trent 895 engine
   In 2010 capital gains were included to the amount of $0 4 million from the sale of spare parts

Note 28 - Financing Expenses

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars		
Interest with respect to loans	16,475	13,076	13,967
Expenses due to interest hedging agreements	238	1,396	11,894
Expenses due to the revaluation of Maman options and shares, see Note 12b	-	1,865	821
Exchange rate hedging expenses	13,533	-	-
Commissions and other bank expenses	4,201	3,856	4,024
Exchange rate differences due to balances not in the Group's functional currency	3,966	4	5,205
	38,413	20,197	35,911

Note 29 - Financing Income

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
		Thousands of Dollars	
Interest due to short term bank deposits	594	1,594	1,259
Income from foreign currency hedging agreements	-	14,343	7,902
Exchange rate differences due to balances not in the Group's functional currency	445	3,922	-
Revenues due to the revaluation of Maman options and shares, see Note 12b	130	-	-
Others	278	615	1,688
	1,447	20,474	10,849

Note 30 - Means of Finance

As of December 31 2012, the Company's credit frameworks amounted to a total of $47 million ($35 million as of December 31 2011)
In addition, the hedging institutions provided the Company with unguaranteed frameworks to the amount of $43 million
As of December 31 2012 the Company was not required to provide any collateral for its hedging transactions

Note 31 - Earnings per Share

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
a. Base Profit per Share			
Earnings (loss) per year charged to the shareholders of the parent company (in thousands of dollars)	(18,831)	*(49,836)	*56,460
Weighted average of number of ordinary shares used to compute basic earnings per share (in thousands)	495,719	495,719	495,719
b. Diluted Profit per Share			
Earnings (loss) used to calculate diluted earnings per share (in thousands of dollars)	(18,831)	*(49,836)	*56,460
Weighted average of number of ordinary shares used to compute basic earnings per share (in thousands)	495,719	495,719	495,719
Adjustments			
Options (in thousands)	-	-	1,074
Weighted average of number of ordinary shares used to compute diluted earnings per share (in thousands)	495,719	495,719	496,793

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

c. Instruments that could potentially dilute basic earnings per share in the future, but which were not included in the calculation of the diluted revenue per share as their influence was anti-diluting:

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
Number of options issued in the framework of share-based payment arrangements (in thousands)	17,250	20,291	15,545

Note 32 - Segment-Based Reporting

a. General:

The Group has applied IFRS 8, "Operating Segments" (hereinafter "IFRS 8") starting January 1 2009 According to IFRS 8, operational segments are identified based on internal reports on the Group's components, which are reviewed on a regular basis by the Group's chief operational decision maker for the purpose of allocating resources and assessing the performance of the operational segments

In light of the above, the following are the Company's reported operating segments in accordance with IFRS 8

Segment A – passenger aircraft activity
Segment B – cargo aircraft activity

Passenger aircraft activity includes revenues (without deducting discounts) from the transport of passengers including baggage, transporting freight in the belly of passenger aircraft, mail transport and the contribution from the sale of duty free products

Cargo aircraft activity includes revenues from airborne cargo shipping fees In this area of activity, the Company offers cargo transport services in cargo aircraft from Israel to destinations to and from Israel, cargo transported from one foreign country to another foreign country (Fifth Freedom), for example from Liège to New York, or cargo transported in the context of Sixth Freedom (indirect flights via stopovers in the home country of the airlines), for example from Asia to Europe or the U S with a stopover in Israel During the reporting year, the services offered by the Group in this field of operations were cargo transport services to one destination in Europe on scheduled flights, three destinations in Europe on charter flights and one destination in North America Moreover, the Company offers cargo services to many additional destinations using the Company's passenger aircraft or by means of cooperative arrangements with other airlines and also via land transport from the airport

Starting June 2011 the Company employs a single leased Boeing 747-400 cargo airplane An additional 747-200 cargo plane owned by the Company was decommissioned in late May 2011

The Company's other activities include revenues from charter flights via subsidiary Sun D'Or (which are written off in the "Adjustments" column), revenues from maintenance service provided to outside elements as well as a broad variety of services and revenues such as equipment leasing, frequent flyer membership fees, loading and unloading services and more

The Company's chief operational decision maker does not receive reports regarding measurement of segment assets and therefore, in accordance with the revision to IFRS-8, this information is not included in the segment reporting

b. Analysis of revenues and results according to operating segments:

Segment-based earnings represent the contribution made by each segment Each segment's contribution is determined as follows revenues created from operating segments less variable expenses involved in the operation of passenger airplane and cargo airplane flights, which include, *inter alia*, fuel expenses (not including fair value changes of jet fuel hedging agreements), airport fees and taxes, variable maintenance costs, air navigation and communication, passenger food and supplies, aircraft leasing fees, discounts and commissions granted passengers or paid to travel agents, air crew expenses including salaries and variable security costs
Unassigned costs primarily include salary costs (with the exception of air crew costs), changes in the fair value of hedging transactions not recognized for accounting purposes and other fixed costs

	For the Year Ending December 31 2012				
	Passenger Aircraft	Cargo Aircraft	Others	Adjust-ments	Total
	In Thousands of Dollars				
Revenues					
Revenues from outside customers	1,827,943	80,431	44,603	62,665	2,015,642
Inter-segment revenues	-	-	48,557	(48,557)	-
Total segment revenues	1,827,943	80,431	93,160	14,108	2,015,642
Segment results	187,727	(3,827)	26,825	-	**210,725**
Unassigned expenses					(199,747)
Operating profit					**11,478**
Financing expenses					(38,413)
Financing income					1,447
The Company's share of the profits of subsidiaries, net of tax					1,273
Loss before taxes on income					**(24,215)**
Tax benefit					5,384
Yearly loss					**(18,831)**

In 2012 the Company attributed depreciation expenses to the amount of $92 2 million to the passenger aircraft segment did not attribute depreciation expenses to the cargo aircraft segment

	For the Year Ending December 31 2011				
	Passenger Aircraft	Cargo Aircraft	Others	Adjust-ments	Total
	In Thousands of Dollars				
Revenues					
Revenues from outside customers	*1,829,492	99,442	45,359	68,293	2,042,586
Inter-segment revenues	-	-	65,919	(65,919)	-
Total segment revenues	1,829,492	99,442	111,278	2,374	2,042,586
Segment results	*159,045	(678)	31,034	-	**189,401**
Unassigned expenses					(233,305)
Operational loss					**(43,904)**
Financing expenses					(20,197)
Financing income					20,474
The Company's share of the profits of subsidiaries, net of tax					1,441
Loss before taxes on income					**(42,186)**
Taxes on income					(7,650)
Yearly loss					**(49,836)**

In 2011 the Company attributed depreciation expenses to the amount of $90 3 million to the passenger aircraft segment and $2 6 million to the cargo aircraft segment

* Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

	For the Year Ending December 31 2010				
	Passenger Aircraft	Cargo Aircraft	Others	Adjust-ments	Total
	Thousands of Dollars				
Revenues					
Revenues from outside customers	*1,764,489	87,508	38,790	80,659	1,971,446
Inter-segment revenues	-	-	78,573	(78,573)	-
Total segment revenues	1,764,489	87,508	117,363	2,086	1,971,446
Segment results	*251,032	(264)	28,573	-	**279,341**
Unassigned expenses					(192,091)
Operating profit					**87,250**
Financing expenses					(35,911)
Financing income					10,849
The Company's share of the profits of subsidiaries, net of tax					45
Profit before taxes on income					**62,233**
Taxes on income					(5,773)
Yearly profit					**56,460**

In 2010 the Company attributed depreciation expenses to the amount of $85 4 million to the passenger aircraft segment and $5 6 million to the cargo aircraft segment

Presentation by Geographical Segments

	North America	Europe	East and Central Asia	The Rest of the World	Total
	In Thousands of Dollars				
2012					
Revenues-					
Segment revenues	662,761	936,818	322,307	46,599	1,968,485
Revenues not attributed to segments					47,157
Total revenues in the consolidated report					2,015,642
2011					
Revenues-					
Segment revenues	694,445	*923,701	313,415	60,298	1,991,859
Revenues not attributed to segments					50,727
Total revenues in the consolidated report					2,042,586
2010					
Revenues-					
Segment revenues	673,030	*904,789	299,468	50,268	1,927,555
Revenues not attributed to segments					43,891
Total revenues in the consolidated report					1,971,446

Non-material adjustment of comparison numbers – see Note 5

Note 33 - Agreements with Related and Interested Parties

a. General:

The Company's parent company is K'nafaim Holdings Ltd (hereinafter "K'nafaim"), which is under the control of the controlled by the Borowitz family

b. K'nafaim and its Controlling Shareholders

In June 2004, K'nafaim became an interested party in the Company Starting January 2005 K'nafaim became the Company's controlling shareholder As of December 31, 2012, K'nafaim holds 39 3% of the Company's shares
The following is a general description of the transactions, their characteristics and scopes included in the framework of operating revenues in 2012 was a revenue of $215,000 from a company controlled by K'nafaim, in 2011 income was included to the amount of $151,000 and in 2010 income was included to the amount of $93,000

Within the framework of operating expenses, transactions with K'nafaim and companies in which its controlling parties have a personal interest to the amount of $711,000 were included in 2012 Expenses totaling $1,143,000 were included in 2011 and $584,000 were included in 2010

Within the framework of sales expenses, transactions via a third party with Company in which the controlling parties at K'nafaim have a personal interest, in the field of advertising, to the amount of $587,000 were included in 2012 Expenses totaling $966,000 were included in 2011

General and administrative expenses include $0 1 million in expenses for directors' insurance in 2012 (sums of $0 1 million in 2010 and 2011) Regarding the collective insurance agreement, see f below

c. Transactions with additional related and interested parties·

1) Transactions Listed in Section 270(4) of the Companies Law, 1999

a) The inclusion of K'nafaim, the Company's controlling shareholder, in the Company's aviation insurance – following the Company's report from November 26 2009 on the matter of the Company's engagement with its controlling shareholder K'nafaim Holdings in a joint transaction for the purchase of aviation insurance for a period of five years (hereinafter respectively "the Original Report", "K'nafaim" and "the Joint Transaction"), on November 21 2012 the Audit Committee approved the feasibility of the engagement period in the joint transaction in accordance with Section 275 (a) (2) of the Companies Law, which allows that approval of exceptional transaction of a public company with its controlling shareholder for a period exceeding three years in cases in which the Audit Committee approved that the engagement in the period in question is feasible under the circumstances As detailed extensively in the original report for the approval of by the joint transaction, the Company purchases a certain amount of insurance coverage for K'nafaim within the framework of its insurance policies The Company's Audit Committee reexamined the terms of the joint transaction and confirmed that the five-year engagement was reasonable under the circumstances, for the following reasons no material changes occurred in the insurance coverage or in the premium paid by the Company due to the inclusion of the K'nafaim insurance policies in the entire period in which such coverage existed for K'nafaim, no change is expected in the terms of the insurance for the period until the conclusion of the joint transaction (until the end of 2014), the Company was given the right to discontinue the engagement at any time subject to 60 days advance notice, at the conclusion of the engagement period, and in the event that the parties are interested in continuing with the joint transaction, the engagement will be presented for re-approval as required by law

b) The rights of the retiring Chairman of the Board of Directors Prof Israel (Izzy) Borowitz to Company flight tickets for himself and his family – Prof Israel (Izzy) Borowitz is one of the controlling shareholders of K'nafaim, the Company's controlling shareholder The transaction was approved by the Audit Committee, the Company's Board of Directors as well as by the general meeting convened on December 30 2008

c) Approval of financial compensation to the Company's directors (including directors considered Company controlling shareholders) – the transaction was approved by the Audit Committee, the Company's Board of Directors and by the Company's general meeting, which convened on March 4 2009 On May 16 and following the provisions of Amendment 16 to the Companies Law the general meeting ratified the compensation (including the right to flight tickets for reduced prices) to which the members of the Company's Board of directors serving now and/or which will service from time to time at the Company are entitled, including directors constituting Company controlling shareholder and excluding external directors and directors the terms of the remuneration of which was arranged specifically for three additional years

d) The employment of Mr Nimrod Borowitz as the manager of the Company's Strategic Partnerships Project – Mr Nimrod Borowitz is the son of Mr David Borowitz (a controlling shareholder of K'nafaim, the Company's controlling shareholder, and husband of Tamar Moses Borowitz, the Deputy Chairman of the Board of Directors and a controlling shareholder of K'nafaim) The transaction was approved by the Audit Committee, the Company's Board of Directors and by the general meeting, which convened on March 4 2009 On May 2 2012 and following the provisions of Amendment 16 to the Companies Law, the general meeting approved the extension of the terms of the employment of Mr Nimrod Borowitz, C P A, as manager of the Company's Strategic Partnerships Project by an additional 3 years

2) Non-Exceptional (Not Listed in Section 270(4) of the Companies Law, 1999) and Non-Negligible Transactions

a) On June 26 2012 the Company's Board of Directors approved the Company's engagement with Kenes International Conferences Ltd ("Kenes") in a business customer agreement for the purchase of flight tickets, starting April 2012 until December 2013, as well as engagements in

similar formats with Kenes from April 2010 Note that the transaction was classified as a transaction in which a controlling shareholder has a personal interest, as Prof Israel (Izzy) Borowitz, a controlling shareholder in K'nafaim (the Company's controlling shareholder) served on the Kenes board of directors (the Company was informed that as of this report, Prof Borowitz no longer serves on the Kenes board) The Company's Board of Directors examined the engagements in question and came to the conclusion that the engagements benefit the Company, taking into account the terms of the agreement and the financial advantage involved in adding an additional business client to the list of the regular business clients that make use of the Company' services The Audit Committee determined that the Company engagements in question do not constitute exceptional transactions as the term is defined in the Companies Law, as the engagements are transactions over the normal course of the Company's business, are under market conditions and do not have a material impact on the Company's profitability, assets or liabilities

b) On May 23 2012 the Company's Board of Directors approved the Company's engagement with the Yediot Acharonot Group for the transportation of cargo (newspapers) from Tel Aviv to JFK Airport in the U S , for 2012 to 2013 In addition, the Company Board of Directors approved the engagement of subsidiary Sun D'Or with the Yediot Group to purchase advertising space on the Ynet website for Sun D'Or, for 2012 to 2014 Taking the terms of the agreements into account and in light of the fact that the agreements were carried out for economic reasons, the Company Board of Directors determined that the engagements in question benefited the Company The Board of Directors also established mechanisms for supervising the implementation of future cargo transportation agreements with Yediot Acharonot under market prices and conditions The Audit Committee determined that the engagements do not constitute exceptional transactions as the term is defined in the Companies Law, for the following reasons a The Company and/or Sun D'Or, over the normal course of their business, engage in transactions for transporting cargo and purchasing advertising space (respectively) for the purpose of marketing their activity b Engagements with Yediot Acharonot to purchase advertising space, as above, were and are carried out under generally accepted conditions and market prices taking into account, among other things, the rating data, exposure and market conditions of the website as well as Sun D'Or's marketing needs On the matter of cargo shipping – these are direct agreements (not through cargo agents) and at prices similar to those given other Company customers, taking the transportation conditions and the type and amount of cargo into account c The agreement between the Company and Sun D'Or and Yediot has no material impact on the Company's profitability, assets or liabilities

c) On March 20 2012 the Company's Board of Directors approved engagements for the purchase of advertising space in newspapers, magazines and websites owned by Yediot Acharonot Ltd ("Yediot Acharonot") for 2012 and 2013 as well as engagements for the purchase of newspapers and magazines from Yediot Acharonot in the period in question Pursuant to the Company's marketing activity, the Company enters into agreements, from time to time, through the Company's advertising agency, with various bodies in the field of media Within this framework, the Company purchases advertising space from entities in the Yediot Acharonot Group in the field of written press and the internet Note that the selection of suppliers for each publication follows consultations between the Company, external media and control consultants and the advertising agency In addition, as part of its services for the Company's passengers, the Company purchases various newspapers and magazines for the passengers, including newspapers and magazines published by Yediot Acharonot In light of the fact that Yediot Acharonot is a company owned by the brother of Ms Tamar Borowitz (Deputy Chairman of the Board of Directors and a controlling shareholder of K'nafaim holdings Ltd), the engagements in question were approved by the Company's Board of Directors as non-exceptional transactions, in which Company executives and shareholders may have an interest, after being classified as such by the Audit Committee In the Audit Committee's decision regarding the classification of the transactions, the Committee stated that such engagements were carried out as part of the Company's normal business and under market conditions, according to comparative data presented the Committee Furthermore, the Committee was also presented with a mechanism for controlling and supervising market conditions, in relation to future transactions for the purchase of advertising space from Yediot Acharonot, which will ensure that these transactions are conducted at market conditions over the course of the engagement period in question The Committee also established that in accordance with the expected purchases as presented it, both in the field of advertising space purchases and in the field of newspaper and magazine purchases, they will not have a material impact on the Company's profits, assets and liabilities The Board of Directors' stated reasons for approving the engagements in question in the field of advertising

space purchases were that the engagements are for the Company's benefit, taking into account its marketing needs, market conditions and the advantages embodied in each of the advertising measures in question The Board of Directors' arguments for approving the engagement in the field of newspaper and magazine purchases were that the engagements benefited the Company, taking into account the contribution their granting has to service provided Company customers on the one hand and the price at which the Company purchases the newspapers and magazines on the other In addition, and seeing as the terms of the Company's engagements with Yediot for the purpose of purchasing advertising space are not set in advance, the Company Board of Directors has established mechanisms for supervising the implementation of the advertising agreements with Yediot Acharonot under market conditions and prices

d) On December 26 2011 the Company's Board of Directors approved the extension of the engagement to receive advertising services from billboard company CTV Media Israel Ltd (CTV) to 2012-2013, pursuant to the Company's marketing activity, the Company enters into agreements, from time to time, through the Company's advertising agency, with various bodies in the media field Within this framework, the Company purchases advertising services from CTV and as Ms Tamar Borowitz, Deputy Chairman of the Board of Directors and a controlling shareholder of K'nafaim and the Company and Mr Nadav Palti, a Company director, indirectly hold part of its shares and serve on its board of directors, and likewise Professor Israel Borowitz, a K'nafaim controlling shareholder, indirectly holds some of CTV's shares, the engagement in question was approved by the Company's Board of Directors as a non-exceptional transaction in which Company executives and controlling shareholders may have a personal interest, after it was classified as a non-exceptional transaction by the Audit Committee

e) On December 26 2011 the Company Board of Directors approved the terms of the Company's engagement in an agreement to purchase flight tickets as a business customer with Yediot Acharonot Ltd ("Yediot Acharonot"), as well as the extension of the engagement with them until the end of 2013, as part of the update of the terms of the Company's agreements with all of its business customers, pursuant to which the Company grants benefits to these customers in the purchase of flight tickets, inasmuch as they choose to make use of the Company's services The update in question was prepared in a manner identical to the updates prepared in the agreements with the Company's other business customers with a similar scope of purchases, in accordance with the Company's policy in its engagements with these customers In light of the fact that Yediot Acharonot is a company owned by the brother of Ms Tamar Borowitz, Deputy Chairman of the Board of Directors and a controlling shareholder of K'nafaim and the Company, the engagement in question was approved by the Company's Board of Directors after being as a non-exceptional transaction by the Audit Committee, in which Company executives and shareholders may have a personal interest

f) On December 26 2011 the Company Board of Directors approved the terms of the Company's engagement in an agreement to purchase flight tickets as a business customer with the law firm of Goldfarb & Zeligman, as well as the extension of the engagement with them until the end of 2013, as part of the update of the terms of the Company's agreements with all of its business customers, pursuant to which the Company grants benefits to these customers in the purchase of flight tickets, inasmuch as they choose to make use of the Company's services The update in question was prepared in a manner identical to the updates prepared in the agreements with the Company's other business customers with a similar scope of purchases, in accordance with the Company's policy in its engagements with these customers As Mr Yehuda (Yudi) Levi is the managing partner of Goldfarb & Zeligman and serves as Deputy Chairman of the Board of Directors at the Company and is an interested party in E L Aviation Assets, which is considered the controlling shareholder for K'nafaim and the Company, the engagement was approved by the Company Board of Directors after it was classified by the Audit Committee as a non-exceptional transaction, in which a Company executive and Company controlling shareholders may have a personal interest

g) On June 29 2011 the Company's Board of Directors ratified an engagement with the Dori Media Group ("Dori Media") in a business customer agreement under generally accepted terms for business customers with similar scopes of activity, according to which the Company will grant benefits to the Firm's employees in the purchase of flight tickets, if they choose to make use of the Company's services, starting May 2011 and ending May 2012 as well as for an additional extension period of one year under the same terms On May 23 2012 the Company's Board of Directors approved the extension of the Company's engagement with Dori Media The extension was classified by the Audit Committee as a non-exceptional transaction, in which Company's

executives and the Company's controlling shareholders may have a personal interest, as the Deputy Chairwoman of the Board of Directors at the Company and the Company's controlling shareholder, Mrs Tamar Moses Borowitz, is the indirect controlling shareholder of Dori Media and sits on the Dori Media board of directors In addition, the Deputy Chairman of the Company's Board of Directors, Mr Yehuda (Yudi) Levi – is a member of Dori Media's board of directors and Board member Nadav Palti is the CEO and President of Dori Media and holds Dori Media shares indirectly

h) On October 26 2010 the Company Board of Directors approved the engagement of with QAS Israeli Ltd ("QAS"), in which the Company controlling shareholder has a 50% stake, in an agreement to provide ground services at BGN by the Company to QAS The Company provides QAS with ground services at Ben Gurion Airport in return for a payment reflecting the market price for similar services, at non-material amounts QAS deals in the supply of ground services to foreign airlines at Ben Gurion Airport and is interested in the Company carrying out some of the services QAS provides the airlines, such as towing aircraft, providing electrical power to aircraft and providing aircraft accessories The agreement is for an unlimited term and each party may terminate it with 60 days' notice This agreement was approved by the Company Board of Directors as a non-exceptional transaction

i) On January 21 2009 the Company's Board of Directors approved a commitment with the law firm of Goldfarb, Levi, Eran, Meiri, Tzafrir & Co for the treatment of various legal issues The engagement was brought to the approval of the Board of Directors as a transaction in which a controlling shareholder has a personal interest, as the Company's controlling shareholder, the Deputy Chairman of the Board Yehuda (Yudi) Levi, Esq , has a personal interest due to the fact that he is a partner-manager of the law firm in question The Board of Directors approved the engagement as a non-exceptional transaction

d. Negligible Transaction

On November 26 2009, the Company Board of Directors decided to adopt rules and guidelines for the classification of a transaction made by the company or one of its affiliates with an interested party (hereinafter "an Interested Party Transaction") as a negligible transaction as defined in Regulation 41(a)(6)(a) of the Securities Regulations (Yearly Financial Statements), 2010 The Company's Board of Directors has determined that in the absence of special qualitative considerations deriving from the circumstances of the issue, an Interested Party Transaction shall be considered a "negligible transaction" if

(a) The transaction takes place over the Company's normal course of business and (b) the transaction is under market conditions and its terms are acceptable to the relevant market, and (c) the relevant criteria for the transaction, one or more, whether it is a single commitment or a series of commitments on the same issue over the course of the same year, is at an extant of no greater than 200,000 NIS in any interested party transaction the classification of which has been considered as a "negligible transaction" on the basis of the Company's latest audited consolidated yearly financial statements Relevant criteria for the determination of a transaction are, for instance Relevant criteria for the determination of a transaction are, for instance (1) total sales the subject of the Interested Party Transaction, or – (2) the total cost of the sales the subject of the Interested Party Transaction, or – 93) the extant of assets the subject of the Interested Party Transaction, or – (4) the extant of liabilities the subject of the Interested Party Transaction, or – (5) the extent of the expense or yield the subject of the Interested Party Transaction

In this regard - in the event the Company does not have full rights to a certain transaction, the transaction shall be determined based on the Company's relative portion of the transaction

In cases in which, according to the Company's judgment, all of the aforementioned criteria are irrelevant for the determination of the negligibility of the Interested Party Transaction, the transaction shall be considered negligible, in accordance with a different relevant criterion, determined by the Company, so long as the relevant criterion used for this transaction shall not exceed 200,000 NIS

Over its regular course of business, the Company carried out, during the reported year or as of the date the report was filed or which are still in effect as of the report date, transactions with controlling shareholders defined as "negligible transactions", of the following types and with the following characteristics catering services for passengers whose flight has been delayed, security screening services for VIP travelers in the Masada Lounge, undercover inspections on Company flights and during security screening for Company flights, controls for the Company's website, transportation services for passenger boarding and disembarkation, and providing various food-related services via subsidiary TAMAM

e. Agreement with the Company CEO:

On October 21 2009, the Company's Board of Directors decided to appoint Mr Eliezer Shkedi as the Company's CEO, he entered his office on January 1 2010
On January 6 2010 the Company's Audit Committee and Board of Directors approved the engagement with the CEO via the employment contract (hereinafter "the Employment Contract") which came into effect retroactively starting November 1 2009, the key points of which being the following
The CEO shall be subordinate to the Company's Board of Directors The CEO's gross monthly salary shall be 115,000 NIS, linked to the Consumer Price Index on the basis of the known index, with the basis index being the CPI published December 15 2009

The CEO shall be entitled to a bonus comprised of the following three components
"Profit bonus" - a sum equal 2 0% of the Company's yearly pre-tax profit as it appears in the Company's consolidated and audited yearly Financial Statements ("the Yearly Statements") for each calendar year during the CEO's tenure as Company CEO ("the Tenure"), starting 2010, when such a profit was achieved and for any portion of such a calendar year, as well as
"One-time bonus" – a one-time bonus to the amount of two million NIS for the first calendar year over the course of the tenure in which the Company achieved a pre-tax yearly profit, this in accordance with the yearly statements for the year in question ("the base year") and an additional (and final) one-time sum of one million NIS for an additional calendar year over the course of the tenure, in which the Company achieved a pre-tax yearly profit, this in accordance with the yearly statements for the year in question, as well as –
"A result improvement bonus" - a sum of 2 0% of the aggregate improvement to the Company's yearly pre-tax profit, starting from the base year until the end of the tenure, according to the yearly statements
This bonus shall be paid the CEO for the base year and for each subsequent calendar year in which an improvement occurred (if any) in the yearly profit in question compared to the previous peak year in the tenure, with "previous peak year" in this regard being a previous calendar year, starting from the base year, in which the Company's highest pre-tax profit was achieved to date for which the bonus in question is paid Eligibility for this bonus shall apply only if (a) a pre-tax yearly profit was achieved for the calendar years during the tenure in accordance with the relevant yearly reports, as well as – (b) under the condition that the profit in question is larger than the pre-tax profit achieved in the previous peak year, and – (c) due to the difference (delta) only between the two profit sums in question (with the exception of for the base year in which the bonus in question is calculated for the entire pre-tax yearly profit for that year)
The CEO shall be entitled to social benefits such as executive insurance provisions or pension funds, loss of work ability and education fund, as are commonly granted Company senior executives In addition, the CEO shall be entitled to 30 paid sick days per year (which may be accumulated to up to 120 days, but not redeemed), 16 recovery days per year, as well as 25 vacation days per year (which may be accumulated, unlimited in amount and redeemable) In addition, the CEO shall be entitled to reasonable personal and hospitality expenses, spent as part of his duties and in return for appropriate receipts/ invoices
The employment contract was set for an unlimited term and established that each party may discontinue the agreement subject to providing advance notice as follows (a) during the first year of work – if the Company has discontinued the agreement or if the discontinuation received both parties' consent, the advance notice period shall be 3 months from the end of work in practice or by December 31 2010, whichever is later, and if the agreement is discontinued by the CEO the period shall be 3 months in length, (b) if advance notice on the agreements discontinuation is delivered during the second year of work – if the Company has discontinued the agreement or if the discontinuation received both parties' consent, the advance notice period shall be 152 months from the end of work in practice, and if the agreement is discontinued by the CEO the period shall be 6 months in length, (c) if the advance notice regarding the discontinuation of the agreement is delivered after the completion of the second year of work, the advance notice period shall be 12 months from the end of work in practice, whether it was discontinued by the Company, by the CEO or with their mutual consent In this regard, the "end of work in practice" means the date set by the Board of Directors (or a Board committee) as the date on which the CEO's work at the Company ended in practice Upon the discontinuation of the CEO's employment, for any reason, with the exception of criminal circumstances, the CEO shall be entitled to, in addition to the payments specified above, a retirement bonus to the amount of a single monthly salary multiplied by the

amount of years he worked at the company (not including the advance notice period), including for a portion of a work year, this according to the CEO's last pay slip
This agreement includes confidentiality and non-compete clauses, according to generally accepted practice, for a 12 month period from the actual discontinuation of work
The Company shall provide the CEO with a mobile phone, a telephone line and home fax machine and shall bear full maintenance and usage costs as well as payments for calls
The Company shall provide the CEO and his household with a Licensing Group 6 vehicle The Company shall bear all costs involved in the use and maintenance of the vehicle, according to Company practice and its procedures as updated from time to time
The Company shall pay the tax payments borne by the CEO for the vehicle and telephone at his disposal
The CEO shall be entitled to flight tickets for himself and for his family according to Company practice regarding any person serving as CEO, this according to existing Company procedures, updated from time to time
Regarding options granted the Company CEO, see Note 25 e 3

In light of the streamlining and savings measured employed by the Company, on November 22 2011 the Company CEO announced that he would be unilaterally waiving 20% of the (gross) monthly salary to which he is entitled The aforementioned waiver is for a period beginning December 1 2011 and ending December 31 2012 For further details, see h below

Excelling Employees Fund

As part of the terms of the Company CEO's employment and at the CEO's request, the Board of Directors approved the establishment of a CEO fund for the remuneration of excelling employees, to the amount of 2 million NIS This fund was established after the Company's financial results in 2010 showed an improvement of over 50% over 2009 In addition, on March 22 2011 the Company CEO informed the Company Board of Directors, at his own initiative, that he had decided to transfer to the Excellence and People fund, established in 2011, a sum equal to 50% of the yearly bonus owed him for 2010, in accordance with the term of his employment, meaning a total of 5 7 million NIS (gross)
It was decided that use of this fund shall be at the discretion of the CEO to provide incentives to excelling Company employees who are not Management members, and its goal shall be the development, encouragement and promotion of the subject of excellence in the Company and personal excellence
The purpose of the fund was to create a challenging environment that encourages excellence, to systematically and continuously encourage the fulfillment of the personal and team capabilities and the accomplishment of exceptional achievements, to encourage personal and group investigation that will lead to progress in thought and action and to advance individual creative and progressive thought

The fund is intended for advancing and realizing three main areas

- The person/team behind the excellence – 10 El Al CEO prizes for excellence for employees/teams each year for the next three years who will prove a "final result" in one of the following indices increasing profitability, improving service, reducing expenses, increasing revenues, improving products, increasing customer numbers, improving availability, improving precision, improving processes, streamlining and safety improvement suggestions

- Supportive environment – creation of a positive dynamic at the Company for encouraging excellence by compensating the group from which the excellence arose in the nearby work circle

- Excelling in all of the Company's profession – 56 of the Company's workers were selected each year and are granted monetary awards in order to encourage long-term excellence

- High-value education– reinforcing affiliation of Company members to history, heritage and Jewish values The goal is for all Company members tour Jerusalem through the fund and visit Yad Vashem over the next few years

The Company established a committee to study the proposals made by the Company's employees including their compliance with criteria set for the purpose of winning prizes The Company CEO, in a special ceremony, awards the CEO's prizes for excellence to the winning proposals The fund's activity is expected to continue in the future and the budget earmarked for the fund is designated for this purpose and is not dependent on the Company's business results

f. Directors' and Executives' Insurance and Indemnification

Group directors and executives are insured by director and officers' liability insurance in the framework of the insurance coverage arranged with K'nafaim, in accordance with an agreement with K'nafaim

The General Meeting of Company shareholders, held on May 10 2005, ratified the following decisions

a The advance commitment to indemnify executives (no exemption to executives was approved) According to this decision, the extant of the indemnification shall be 25% of the Company's equity according to its December 31 2004 Financial Statements or 25% of its the Company's equity reported in the latest yearly consolidated financial statements upon payment of the indemnification, whichever is lower

b To approve framework agreements for ongoing executive insurance and for run-off executive insurance The premium that will be paid by the Company for self-insurance plus the premiums for run-off insurance will not exceed $450,000 a year

On December 29 2011 the Company's general meeting ratified the revision to the letters of indemnification for Company directors and executives (serving now or who will serve in the future, including directors and executives who are Company controlling shareholders, in order to reflect, mainly, the provisions of the Managerial Enforcement Law In addition, the General Meeting approved the Company's engagement, from time to time, in policies insuring the liability of directors and executives in the Company, its subsidiaries and affiliates (including directors and executives who are controlling shareholders and their representatives), for an accumulated period of three years from the general meeting's ratification During the period in question the Company shall be entitled, from time to time, and without requiring additional approvals from the general meeting, so long as the Company's' Audit Committee and Board of Directors confirm that the policies purchased meet the terms of the framework agreement and are compatible with market conditions and the Company receives no objections in accordance with Section 1c of the Relief Regulations, to renew the policy in effect or replace it, with the same insurer or another insurer, whether by itself ("Independent Insurance") or by joining an insurance policy purchased by K'nafaim Holdings Ltd ("K'nafaim") for subsidiaries and related companies ("Group Insurance"), for all of the directors and executives serving at the Company, at its subsidiaries as well as executives operating on behalf of the Company or on behalf of its subsidiaries in affiliates (including controlling shareholders), all in accordance with the terms detailed in the meeting assembly papers

On October 21 and 24 2012 the Company's Audit Committee and Board of Directors (respectively) approved an engagement, through the Company's controlling shareholder K'nafaim Holdings Ltd ("K'nafaim"), with Menorah Mivtachim Insurance Ltd for the renewal of the director and executive insurance policy for an additional period This insurance is within the framework of a collective insurance policy prepared by K'nafaim for its executives, in subsidiaries and affiliates, in accordance with the framework agreement ratified by the general meeting of the Company's shareholders on December 29 2011 ("the Framework Agreement") The engagement is subject to the approval of the appropriate K'nafaim elements

The limit of liability pursuant to the purchased insurance policy matches the liability limit set in the insurance policy in effect as of today and the terms of the framework agreement, and amount to $100 million as well as an added 20% from the above limit for legal defense expenses in Israel The policy period extends from October 1 2012 to January 31 2014

In accordance with the terms of the policy, the Company's share of the insurance fees is a sum of $161,000 a year (and relative to an 16 month period - $215,000), which constitutes 72% of the insurance fees for the group policy, a sum lower than the maximum premium sum set for the Company's share in accordance with the framework agreement The deductible is between $10,000 and $75,000 US (according to the type and nature of the suit) and is lower than the maximum sum set in accordance with the terms of the framework agreement

The Audit Committee and Company Board of Directors approved the engagement in accordance with Regulation 1(3) of the Companies Regulations (Relief in Transactions with Interested Parties), 2000 and determined that the engagement is compatible with the terms set in the framework transaction

A summary of the arguments presented by the Company's Audit Committee and Board of Directors to approve the engagement

Entering into the insurance policy benefits the Company as it allows its directors and executives to fulfill their duties properly, taking the risks involved in their duties and the legal responsibilities borne by the directors and executives into account, the very act of purchasing the insurance policy reduces the

Company's indemnification obligation toward the directors and executives in accordance with the letters of indemnification granted the directors and executives by the Company, the engagement matches the terms set in the framework agreement The cost of the policy premium, as described above, is lower than the policy cost ceiling as set in the terms of the framework agreement, engagements in executive liability insurance agreements are generally accepted engagements with Israeli public companies, the terms of the engagement are identical for all of the Company's executives, including executives who are also controlling shareholders, as they were in the past and as they will be from time to time, furthermore, engagement in the insurance policy is carried out in accordance with market conditions and will have no material impact on the Company's profitability, property or liabilities

g. Transactions between the Company and Board member Pinchas Ginsburg (hereinafter: "Ginsburg") or persons operating on his behalf (including corporations under his control).

Pinchas Ginsburg (serving on the Company's Board of Directors) and I Hillel & Co Ltd ("I Hillel"), in his full possession, received the approval of the Holder of the Special State Share on September 3 2006 according to which the Holder agrees that individuals members of Pinchas Ginsburg's family and I Hillel may hold the Company's shares together at a rate lower than 15% of the Company's issued stock value
Note that Pinchas Ginsburg has a personal interest, directly or indirectly, in various transactions carried out by the Company and/or related companies, as detailed below (a) I Hillel carries out, from time to time, transactions with the Company and with Sun D'Or for the purchase of flight tickets for Company and Sun D'Or flights as well as Sun D'Or charter flights, (b) the Company and Sun D'Or enter, from time to time, into transactions with Airtour, half of the shares of which are held by the Company and the other half are held, to the best of the Company's knowledge, by travel agents, including I Hillel Mr Ginsburg also serves on the Board of Directors of Air Tour These transactions are essentially the purchase of flight tickets, providing outsourcing services by Airtour in ticketing areas, making reservations and providing ground services, (c) Pinchas Ginsburg acts as the general sales agent for Thai Airways ("Thai") in Israel Ginsburg's compensation is based on commissions deriving from the sale of Thai flight tickets in Israel Agreements are in place between the Company and Thai regarding the transport of passengers and the transport of cargo, including code sharing and interline agreements
In light of Mr Ginsburg's personal interest in all of the transactions in question, the Company's Board of Directors approved, as non-exceptional transactions, the transaction procedure pertaining to commitments between the Company and Thai as well as the transaction procedure between the Company and Airtour and between Sun D'Or and Airtour as well as framework agreements between I Hillel and/or Mr Ginsburg (hereinafter – "the Interested Party") and the Company and Sun D'Or (all of the transactions in question shall hereby be referred to as "the Commitments") The basic principles of the transaction procedures and framework agreements are as follows (1) once per year the Company's Board of Directors shall set the maximum yearly proceeds for transactions with the interested party (hereinafter – "the Maximum Sum"), (2) all commitments pursuant to the maximum sum shall be at market prices and under market conditions, commitments not under market conditions shall require the advance approval of the Audit Committee and Company Board of Directors, (3) a supervising element shall be appointed to supervise that all of the commitments are carried out under market conditions and who shall provide the Company's Audit Committee, at the end of each calendar half, a written report regarding commitments carried out in the previous half and their conditions, (4) insomuch as the Audit Committee determines that a deviation had occurred from market prices and conditions in any of the commitments ("Deviating Commitments"), the discussion of these Deviating Commitments shall be passed on to the Company's Board of Directors for its decision on the steps required for their approval Note that as of this report, no deviating transactions have been found, (5) extending the commitments shall be subject to the approval of the Company's authorized organs

h. Salary and Remuneration Waiver

On November 22 2011 the Company CEO Mr Eliezer Shekedi and the Chairman of the Company's Board of Directors Mr Amikam Cohen announced that they would be unilaterally waiving 20% of the (gross) monthly salary to which they are entitled In addition, the other members of the Company's Board of Directors (with the exception of the external, directors) announced that they would be unilaterally waiving 20% of the (gross) yearly remuneration and the per-meeting remuneration to which they are entitled The aforementioned waiver is for a period beginning December 1 2011 and ending December 31 2012 The Company's Audit Committee and Board of Directors explained their decision by declaring this

to be a unilateral waiver on behalf of the Chairman and the other members of the Board of salary and remuneration owed them by the Company, in return for no other compensation from the Company, and therefore the engagement in question in purely beneficial to the Company
Note that as reported by the Company, all of the Company's VPs waived 10% of the monthly (gross) salaries to which each of them was entitled and the heads of the Company's departments waived between 7 5% and 10% of the (gross) monthly salaries to which each was entitled (in accordance with their pay grade) for the aforementioned period

In addition, holders of personal contracts with the Company waived between 3% and 7 5% of the (gross) monthly salary to which each was entitled (according to their pay grade) for the period beginning March 1 2012 to December 31 2012

The above waiver on behalf of executives and employees as noted above is for the salary and remuneration to which they are entitled, as the case may be, and will not impact all of the other associated benefits to which the executives and workers in question are entitled, including social provisions

I. Remuneration of Key Management Personnel

	For the Year Ending December 31		
	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Short-term benefits	3,990	4,476	8,252
Post-employment benefits	541	525	1,266
Share-based payment	59	283	745
	4,590	5,284	10,263

J. Benefits Granted Interested Parties

	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Chairman services and commissions fees (including bonuses due to options) to interested parties employed by the Company	249	358	411
Number of people to whom the benefit refers	1	1	1
Remuneration for directors not employed by the Company	418	457	404
Number of people to whom the benefit refers	13	13	11

k. Balances with Interested and Related Parties

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Other interested parties /related parties		
Within the framework of current assets -		
Customers		
Related party – affiliate	3,615	3,693
Related party and interested party	101	570
	3,716	4,263
Total highest debit balances in the account year	7,988	9,709

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
In the framework of current liabilities -		
Related party and interested party	719	205
Current Liabilities due to Employee Benefits		
Related Party	50	27

	As of December 31	
	2012	2011
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Affiliates		
In the framework of non-current financial assets -		
Investment in shares and options	16,747	13,184

I. Transactions with Interested and Related Parties

	2012	2011	2010
	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars	Thousands of Dollars
Interested Parties/Related Parties			
Revenues from interested and related parties			
Flight tickets	36,756	38,851	35,972
Cargo transport	21,796	24,367	20,447
Maintenance services	215	151	93
Operating Costs -			
Transactions with controlling party	711	1,143	584
Services from interested party	2,454	1,229	332
Receipt of shares and options from affiliate free of charge	(2,442)	(3,542)	(11,145)
Sales expenses -			
Primarily commissions and marketing fees (subsidiaries)	3,503	3,060	3,326
Primarily agent commissions (to interested parties)	-	415	63
Advertising services from interested party (via third party)	587	966	759
Administrative and general expenses	1,393	1,770	5,835

Note 34 - Transactions and Engagements with Subsidiaries

1 As stated in Note 1b, the Company did not include separate financial information in its 2012 and 2011 periodic reports in accordance with Regulation 9c of the Securities Regulations (Periodic and Immediate Reports), 1970, due to the negligibility of the added information

The Company fully owns several companies the activity of which complements the primary activity conducted within the framework of the Company These companies do not act independently, but are in effect specific components of the Company's array of activities consolidated in the form of companies and this from regulation and other administrative reasons (salary agreements etc) These companies are not material relative to the Company as the extant of assets, liabilities and revenues managed as part of the subsidiaries are negligible relative to the extent of the assets, liabilities and revenues managed within the framework of the Company Therefore, publication of separate Financial Statements will not provide additional material information to the reasonable investor

2 The Company has entered into agreements with its subsidiaries as follows

a. Activity between the parent company and its subsidiaries:

Company	Type of Activity	Yearly Turnover		Investment Account		Credit/Debit Account as of	
		2012	2011	2012	2011	31.12.2012	31.12.2011
		Thousands of Dollars					
Sun D'Or	Leasing of aircraft and providing associated services	48,557	65,919	3	3	528	12,378
	Commissions	63	772				
Tamam	Purchasing food for Company flights from BGN	22,697	23,973	994	691	2,604	2,759
Borenstein	Purchasing food for Company flights from New York	6,336	6,179	4,966	4,670	703	(80)
	Dividend	-	20				
	Managements fees	197	403				
	Loan to parent company (1)					3,000	3,000
	Interest from parent company (1)	69	60				
Superstar	Sale of flight tickets and ground arrangements	10,094	10,869	(105)	(315)	322	(431)
	Loans from parent company (2)			914	486		
Katit	Purchasing food for employees and food services in the King David Lounge in Terminal 3	3,153	3,286	-	-	1,112	1,048

(1) In December 2011 the Company received a $3,000,000 loan from Borenstein for a period of three years, at a 2 3% yearly interest rate paid December 15 every year

(2) In September 2007 the Company provided Superstar with a £205,000 loan In October 2010 the Company provided an additional a £110,000 loan In November 2012 the Company provided an additional a £250,000 loan The three loans have no repayment date and bear no interest

b. Mutual activity between subsidiaries:

Company	Type of Activity	Yearly Turnover		Credit/Debit Account as of	
		2012	2011	31.12.2012	31.12.2011
		Thousands of Dollars		Thousands of Dollars	
TAMAM-Katit	Food purchasing	230	132	113	90
Superstar – Sun D'Or	Flight Ticket Purchasing	2,189	2,180	86	94

Note 35 - Liens and Collateral

As stated in Note 13g above, the Company's assets free of liens as of December 31 2012 are aircraft and reserve engines worth $31 million as well as parts and other fixed assets to the amount of $199 million With the exception of these assets, the assets are restricted in favor of loans granted by the lending banks

The following details the Company's liabilities secured by liens

Type of Plane	Plane Registry Code	Year of Manufacture	Lien Details
777-200ER	ECA ECB ECC	2001	Fixed and specific first-tier pledge and lien in favor of banks in Israel on all of the Company's rights to the aircraft The pledge and lien include all the engines, the rights deriving from the lease or use of the aircraft or contracts or insurance policies and rights to indemnification or insurance proceeds for the aircraft in question In addition, a first-tier floating lien was registered on all the engines and auxiliary equipment installed on the above aircraft from time to time, as well as the insurance rights with respect to them No additional lien may be registered on those assets and the assets may not be transferred without the bank's advance written consent
777-200ER	ECD ECE ECF	2002 2007 2007	Fixed and specific first-tier pledge and lien in favor of a trustee for collateral (for ECD) The pledge and lien include all the rights deriving from contracts connected to the plane, rights to indemnification or insurance proceeds for the aircraft or their engines, or any part related to it and all rights deriving from the lease agreement for the aircraft In addition, the Company assigned by way of a pledge in favor of a foreign company, all of the existing and/or future rights arising from insurance policies for the aircraft
747-400	ELA ELB ELC ELD ELE ELH	1994 1994 1995 1999 1994 1996	Fixed and specific first-tier pledge and lien (for ELA and ELB for an overseas banking corporation, for ELC and ELE for an Israeli bank and for ELD for Israeli banks) on all of the Company's rights to the planes The pledge and lien include all the engines, the rights deriving from the lease or use of the aircraft or contracts or insurance policies and rights to indemnification or insurance proceeds for the aircraft in question In addition, a first-tier floating lien was registered on all the engines and auxiliary equipment installed on the above aircraft from time to time, as well as the insurance rights with respect to them No additional lien may be registered on those assets and the assets may not be transferred without the bank's advance written consent
737-800 737-700	EKA EKB EKC EKD EKE	1999	Fixed and specific first-tier pledge and lien for an Israeli bank on all of the Company's rights to the planes The pledge and lien include all the engines, the rights deriving from the lease or use of the aircraft or contracts or insurance policies and rights to indemnification or insurance proceeds for the aircraft in question In addition, a first-tier floating lien was registered on all the engines and auxiliary equipment installed on the above aircraft from time to time, as well as the insurance rights with respect to them No additional lien may be registered on those assets and the assets may not be transferred without the bank's advance written consent
737-800	EKH EKJ EKL	2009	Fixed and specific first-tier pledge and lien in favor of a trustee for collateral on all of the Company's rights to the planes The pledge and lien include all the rights deriving from contracts connected to the plane, rights to indemnification or insurance proceeds for the aircraft, engines, or any related to it and all rights under from the lease agreement for the aircraft

			In addition, the Company assigned by way of a pledge in favor of a foreign company, all of the existing and/or future rights arising from insurance policies for the aircraft

Over the course of May 2012 three 767-200ER planes were freed of liens (EAD, EAE and EAF)
Over the course of December 2012 two 757-200 planes were freed of liens (EBU and EBV)

Additional liens:

1 In order to secure the Company's liabilities for the utilization of credit lines provided to it by an Israeli banking corporation (including the furnishing of bank guarantees), the Company signed agreements to place specific liens in favor of a banking institutions on the Company's right to receive money from the sale of flight tickets from a limited number of agents In addition, the Company placed a lien on its property on 32 Ben Yehuda St in favor of this banking institution

2 A lien in favor of a foreign bank on a spare engine for the 777-200 fleet, purchased with the financing of an overseas bank, for which the foreign bank provided collateral The lien includes rights deriving from insurance, compensation and remuneration

3 Regarding the leased aircraft in the 737-800 fleet (marked EKS and EKF), liens on all of the insurance policies pertaining to the asset for a foreign company No additional lien may be registered on those assets or the assets may not be transferred without the owner's consent

4 A lien in favor of the Exim American Import and Export Bank on a spare engine for the 737 fleet, purchased with a direct loan from Exim, for which the bank provided collateral The lien includes rights deriving from insurance, compensation and remuneration

Note 36 - Events Subsequent to the Balance Sheet Date

a In January 2013 the Company signed a memorandum of understandings with Wells Fargo Bank Northwest, National Association for the lease of a 737-800 (EKU) aircraft for a period of 72 months (with the option of departing with advance notice after 48 months) The plane was manufactured in 2006 and was received at the Company in March 2013 The plan is planned to start its commercial activity before the Passover holiday and will be used by the Company for short-range destinations The lease shall be classified as an operational lease in the Financial Statements

b On January 31 2013 the Company signed a letter of understandings with funds from the FIMI Group (hereinafter "FIMI") in preparation for an agreement in which FIMI will invest in the Company's shares, as detailed below The Company Board of Directors approved the progress of the negotiations with FIMI, and accordingly, a letter of understandings was signed between the parties that defines the basic terms of the investment transaction, as follows

In the first stage, FIMI will invest $5 million in the Company in return for the allocation of Company shares at a price of 0 625 NIS per share Based on the exchange rate of the USD on the date of the transaction, these are 30 million shares that will constitute, after their allocation, 5 71% of the Company's shares (all of the percentages noted in this transaction are not fully diluted), at the same time, FIMI will purchase an additional number of shares from K'nafaim at the same price per share, in return for an additional $5 million, in such a manner that after this stage is completed FIMI will hold 11 41% of the Company's shares

In the second stage, FIMI will invest $30 million in the Company no later than August 30 2013, in return for an additional allocation of Company shares at a price of 0 625 NIS per share Based on the exchange rate of the USD as of the transaction date, this amounts to 180 million shares, which after their allocation will constitute 25 5% of the Company's shares FIMI's obligation to perform the second stage of the investment is stipulated on the fact that the Company signs a new collective agreement with its employees with terms satisfying FIMI at its sole discretion FIMI may extend the date on which it implements the second stage to the end of 2013

FIMI will also be issued two options, which it may exercise if the second stage of the investment takes place

(a) An option exercisable up to June 30 2014 to invest $10 million in the Company in return for an allocation of Company shares at a price of 0 65 NIS per share Based on the exchange rate of the USD as of the transaction date, this amounts to 58 million shares, which after their allocation will constitute 7 56% of the Company's shares, (b) an option exercisable up to June 30 2016 to invest $10 million in the Company in return for an allocation of Company shares at a price of 1 NIS per share Based on the exchange rate of the USD as of the transaction date, this amounts to 37 5 million shares, which after their allocation (assuming the exercise of the above option) will constitute 4 7% of the Company's shares

It was agreed that during the 45 days following the signing of the letter of understandings, FIMI would perform due diligence regarding the Company and the parties will conduct negotiations on a binding contract for the investment agreement in question The Company undertook that during this period, the Company, its executives and its representatives would not negotiate with any third parties in the matter of some other transaction involving the Company shares that would contradict the investment agreement or have a negative impact on it

The letter of understandings made clear that it does not constitute a binding agreement (with the exception of the Company's obligations as denoted above to refrain from negotiating with other parties during the following 45 days), and that engagement in a binding agreement will take place after the completion of due diligence by FIMI

The transaction is subject as noted, to the signing of a binding agreement under conditions satisfactory to the Company and FIMI The transaction shall be stipulated on closing terms that will be detailed in the binding agreement, including the approval of the State of Israel, the Antitrust Commissioner and other regulatory approvals needed as well as the approval of the general meeting of the Company's shareholders

The agreement is also stipulated on the signing of a shareholders agreement between K'nafaim and FIMI In this regard, K'nafaim has informed the Company that the letter exchanged between itself and FIMI formalized various principles of the shareholders agreement in question (inasmuch as it is signed between them and subject to the required approvals), according to which K'nafaim and FIMI would vote through their shares in the Company for the appointment of directors, half of whom will be recommend by K'nafaim and half by FIMI K'nafaim's right to appoint directors shall be reserved so long as its stake does not drop below a certain threshold set in the shareholders' agreement K'nafaim and FIMI agreed that they would negotiate the wording and the details of the arrangements included in the shareholders agreement, concurrent with managing the negotiations on the binding investment agreement between the Company and FIMI

As K'nafaim has a personal interest in the transaction, the binding agreement, if and when it is reached will be brought before the organs required by the Companies Law for approval

On March 11 2013 the Company and FIMI agreed to extend the date for the completion of the due diligence for the Company by FIMI and the signing of the agreement between the parties, by April 8 2013 Note that during this extension period the commitment undertaken by the Company, its executives and its representatives not to negotiate with any third parties in the matter of some other transaction involving the Company shares that would contradict the investment agreement or have a negative impact on it, will remain in effect

As of this report, the parties are negotiating ion the matter of the investment agreement, following which changes may occur to investment sums, to its dates and to its stipulations

c On February 4 2013 the Company received a statement of claim filed against it at the Tel Aviv District Labor Court by 130 security personnel who, as alleged in the statement of claim, were/are employed by the Company as assistant security officers sent from time to time to various destinations as needed, to perform flight security tasks The claimants are asking that the Court rule in favor of declaratory damages according to which it would rule that the collective work agreement arranging the rights of Company employees applies to the claimants and therefore monetary remedies be given for various salary components The Company has yet to perform an estimate regarding its monetary exposure to the claim and it is examining the claim and will submit its response as needed

d On February 7 2013 the Company received at its offices a motion to approve a class action (hereinafter "the Motion"), filed at the Central District Court against the Company and against British Airways,

Lufthansa and Swissair The Motion was filed by a non-profit organization, Success the Consumers Movement for the Promotion of a Fair Economic Society, on behalf of customers shipping cargo to or from Israel (except for shipments to and from the U S), as no other claimant was found as noted in the Motion The Motion alleges the existence of a binding arrangement to fix various components of cargo shipping prices, published by various authorities around the world in February 2006 and the cost of the claim is in accordance with the Restraint of Business Law The total damages noted in the suit amount to 613 million NIS, of which a total of 473 million NIS is attributed to the Company The Company is studying the motion and will file its response as needed

e In March 2013 the Company signed an extension and revision to the agreement to lease a 737-300ER aircraft (EAP) from CIT Aerospace International for an additional period ending November 19 2014, while waiving the exercise of the early exit option in the agreement between the parties The lease was classified as an operational lease in the Financial Statements

f In March 2013 the Company approved the extension of an agreement for the leasing of a Boeing 747-400F cargo aircraft (ELF) with Banc of America Leasing Ireland Co for an additional period of 72 months starting August 1 2013, with the Company given the option to end the lease after 48 months The lease was classified as an operational lease in the Financial Statements

אל על נתיבי אויר לישראל בעירבון מוגבל

דוחות כספיים מאוחדים

לשנת 2012

אל על נתיבי אויר לישראל בעירבון מוגבל

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2012

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואי החשבון המבקרים	ג-2 - ג-1
הדוחות הכספיים.	
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	ג-4 - ג-3
דוחות מאוחדים על הרווח והפסד	ג-5
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל	ג-6
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	ג-9 - ג-7
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	ג-11 - ג-10
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים	ג-88 - ג-12

Deloitte.
בריטמן אלמגור זהר

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברת אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2012 רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו (להלן "תקן ביקורת 104") רכיבים אלה הינם (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע, (2) בקרות על הכנסות נוסעים ממכירת כרטיסי טיסה (למעט חברות בנות), (3) בקרות על מועדון הנוסע המתמיד, (4) בקרות על רכוש קבוע – מטוסים, מנועים וחלפים, (5) בקרות על מכשירים פיננסיים נגזרים, (6) בקרות על הוצאות עמלות סוכנים (סניף ישראל), (7) בקרות על הוצאות דלק, (8) בקרות על הוצאות שכר לעובדים בישראל (למעט עובדים בכירים ונושאי משרה), (9) בקרות על אקטואריה לעובדים בישראל (למעט עובדים בכירים ונושאי משרה) (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים")

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104 על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קיימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בתאגיד בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2012

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו, מיום 20 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב בדבר החתימה על הסכם "שמיים פתוחים", מצב עסקי החברה וחשיפת החברה לאישור תובענות ייצוגיות, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון

תל אביב 20 במרץ, 2013

משרד ראשי - תל אביב	טריגר פורסייט	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר-שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1	מרכז עזריאלי 3	הרקן 6	שרי ישראל 12	נמעלה השחרור 5	פארק תעשיות עומר	המרכז העירוני
תל אביב, 6701101	תל אביב, 6702301	רמת גן, 5252183	ירושלים, 9439024	ת ד 5648	בניין 10, ת ד 1369	ת ד 583
ת ד 16593				חיפה, 3105502	עומר, 8496500	אילת, 8810402
תל-אביב 6116402						
טלפון 03-6085555	טלפון 03-6070500	טלפון 03-7551500	טלפון 02-5018888	טלפון 04-8607333	טלפון 08-6909500	טלפון 08-6375676
פקס 03-6094022	פקס 03-6070501	פקס 03-5759955	פקס 02-5374173	פקס 04-8672528	פקס 08-6909600	פקס 08-6371628
info@deloitte co il	info@tfco co il	info ramatgan@deloitte co il	info-jer@deloitte co il	info-haifa@deloitte co il	info-beersheva@deloitte co il	info eilat@deloitte co il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity Please see www deloitte com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms

Deloitte.
בריסמן אלמגור זהר

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של חברת אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2012 ו - 2011 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות בנות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 0.7% וכ-1.5% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-0.8%, כ-1.2% וכ-1.0% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012, 2011 ו-2010, בהתאמה כמו-כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה כלולה על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 הסתכמה לסך של כ- 13,552 אלפי דולר וכ- 10,120 אלפי דולר בהתאמה, והחלק בתוצאותיה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011, הסתכם לסך של כ- 1,313 אלפי דולר וכ- 1,336 אלפי דולר, בהתאמה הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973 על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות הבנות שלה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לעניינים הבאים

- לאמור בביאור 1 ג 1) לדוחות הכספיים בדבר החתימה על הסכם "שמיים פתוחים" ולכך שבשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת ההסכם על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותה אך יחד עם זאת, מכיוון שטרם הושלמו ההליכים המשפטיים והמנהליים הנדרשים לאישור ההסכם הנהלת החברה מעריכה, בשלב זה, כי לא תהיה השפעה מהותית לרעה על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותה של החברה בעתיד הנראה לעין
- לאמור בביאור 1 ג 2) לדוחות הכספיים בדבר הפעולות אותן מבצעת החברה על מנת להתמודד עם מצב עסקי החברה ולהערכת ההנהלה בדבר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה בעתיד הנראה לעין
- לאמור בביאור 22ד ו- 36 לדוחות הכספיים בדבר החשיפה לאישור תובענות ייצוגיות כנגד החברה וחשיפה של החברה לתובענות ייצוגיות אלו

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2012, והדוח שלנו מיום 20 במרץ 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 20 במרץ, 2013

משרד ראשי - תל אביב	סיגר פורסייט	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר-שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1	מרכז עזריאלי 3	הרקן 6	שרי ישראל 12	מעלה השחרור 5	פארק תעשיות עומר	המרכז העירוני
תל אביב 6701101	תל אביב, 6702301	רמת גן, 5252183	ירושלים, 9439024	ת ד 5648	בניין 10 ת ד 1369	ת ד 583
ת ד 16593				חיפה, 3105502	עומר 8496500	אילת 8810402
תל-אביב 6116402						
טלפון 03-6085555	טלפון 03-6070500	טלפון 03-7551500	טלפון 02-5018888	טלפון 04-8607333	טלפון 08-6909500	טלפון 08-6375676
פקס 03-6094022	פקס 03-6070501	פקס 03-5759955	פקס 02-5374173	פקס 04-8672528	פקס 08-6909600	פקס 08-6371628
info@deloitte co il	info@tfco co il	info-ramatgan@deloitte co il	info-jer@deloitte co il	info-haifa@deloitte co il	info-beersheva@deloitte co il	info-eilat@deloitte co il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee and its network of member firms each of which is a legally separate and independent entity Please see www deloitte com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	ליום 31 בדצמבר 2012 אלפי דולר	2011 אלפי דולר
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	6	52,810	85,356
מזומנים מיועדים	6	1,205	1,827
פיקדונות לזמן קצר	7	8,570	8,183
פיקדונות משועבדים	6	11,456	-
לקוחות	8	129,898	*139,693
חייבים ויתרות חובה	9	23,333	27,748
מכשירים פיננסים נגזרים	26	16,672	2,096
הוצאות מראש	10	29,442	28,043
מלאי	11	22,145	26,481
סה"כ נכסים שוטפים		295,531	319,427
נכסים לא שוטפים			
פיקדונות בבנקים לזמן ארוך		1,451	1,473
השקעה בחברות כלולות	12	16,747	13,184
השקעה בחברה אחרת		1,244	1,264
רכוש קבוע, נטו	13	1,128,959	1,192,413
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	14	9,392	7,995
הוצאות מראש	10	9,950	7,547
נכסים בגין הטבות לעובדים	19	42,369	39,817
סה"כ נכסים לא שוטפים		1,210,112	1,263,693
סה"כ נכסים		1,505,643	1,583,120

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ביאור	ליום 31 בדצמבר 2012	2011
		אלפי דולר	אלפי דולר
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות	15	160,316	105,945
ספקים ונותני שירותים	16	144,832	160,802
זכאים ויתרות זכות	17	52,243	67,415
הפרשות	22	16,333	24,843
מכשירים פיננסים נגזרים	26	126	21,176
התחייבויות בגין הטבות לעובדים	19	97,954	98,502
הכנסות מראש	20	252,915	235,998
סה"כ התחייבויות שוטפות		724,719	714,681
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	18	474,225	555,770
התחייבויות בגין הטבות לעובדים	19	58,198	57,789
הלוואות מאחרים		2,441	1,869
מכשירים פיננסים נגזרים	26	1,399	-
זכאים ויתרות זכות	17	8,787	7,673
הפרשות	22	-	5,348
מסים נדחים	23	26,173	*28,305
הכנסות מראש	20	58,274	51,946
סה"כ התחייבויות לא שוטפות		629,497	708,700
סה"כ ההתחייבויות		1,354,216	1,423,381
הון	25		
הון מניות		155,012	155,012
פרמיה על מניות		28,007	28,007
קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר		237,122	237,122
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות		7,547	7,488
קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים		8,996	(557)
קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ		(97)	(1,004)
יתרת הפסד		(285,160)	*(266,329)
סה"כ הון		151,427	159,739
סה"כ התחייבויות והון		1,505,643	1,583,120

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

עמיקם כהן	**אליעזר שקדי**	**ניסים מלכי**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל**	**סמנכ"ל כספים**

תאריך אישור הדוחות הכספיים נתב"ג, 20 במרץ, 2013

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות מאוחדים על הרווח והפסד

	ביאור	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 אלפי דולר	2011 אלפי דולר	2010 אלפי דולר
הכנסות מהפעלה	27 א	2,015,642	*2,042,586	*1,971,446
הוצאות הפעלה	27 ב	(1,702,381)	(1,764,879)	(1,584,557)
רווח גולמי		313,261	277,707	386,889
הוצאות מכירה	27 ג	(209,210)	(215,926)	(214,755)
הוצאות הנהלה וכלליות	27 ד	(95,376)	(97,392)	(96,153)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	27 ה	2,803	(8,293)	11,269
		(301,783)	(321,611)	(299,639)
רווח (הפסד) מפעולות רגילות		11,478	(43,904)	87,250
הוצאות מימון	28	(38,413)	(20,197)	(35,911)
הכנסות מימון	29	1,447	20,474	10,849
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו		(36,966)	277	(25,062)
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס		1,273	1,441	45
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה		(24,215)	*(42,186)	*62,233
הטבת מס (מסים על ההכנסה)	23	5,384	*(7,650)	*(5,773)
רווח (הפסד) לשנה		(18,831)	*(49,836)	*56,460
רווח (הפסד) למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. (בדולר)				
רווח (הפסד) למניה בסיסי	31	(0.04)	(0.10)	*0.11
רווח (הפסד) למניה מדולל	31	(0.04)	(0.10)	*0.11
הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב רווח (הפסד) למניה				
בסיסי		495,719	495,719	495,719
מדולל		495,719	495,719	496,793

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
רווח (הפסד) לשנה	(18,831)	*(49,836)	*56,460
רווח (הפסד) כולל אחר			
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס	907	(1,004)	-
רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס	9,553	(35,639)	65,904
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס	10,460	(36,643)	65,904
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה	(8,371)	(86,479)	122,364

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	יתרת הפסד	סה"כ
	אלפי דולר							
יתרה ליום 1 בינואר 2012	155,012	28,007	237,122	7,488	(557)	(1,004)	(264,292)*	161,776
התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	-	-	-	-	-	-	(2,037)	(2,037)
יתרה ליום 1 בינואר 2012 לאחר התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	155,012	28,007	237,122	7,488	(557)	(1,004)	(266,329)	159,739
הפסד לשנה	-	-	-	-	-	-	(18,831)	(18,831)
רווח בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס	-	-	-	-	9,553	-	-	9,553
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	-	-	-	-	-	907	-	907
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה	-	-	-	-	9,553	907	(18,831)	(8,371)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	59	-	-	-	59
סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות	-	-	-	59	-	-	-	59
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2012	155,012	28,007	237,122	7,547	8,996	(97)	(285,160)	151,427

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	יתרת הפסד	סה"כ
	אלפי דולר							
יתרה ליום 1 בינואר 2011	155,012	28,007	237,122	7,198	35,082	-	(214,897)*	247,524
התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	-	-	-	-	-	-	(1,596)	(1,596)
יתרה ליום 1 בינואר 2011 לאחר התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	155,012	28,007	237,122	7,198	35,082	-	(216,493)	245,928
הפסד לשנה	-	-	-	-	-	-	(49,836)*	(49,836)
הפסד בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס	-	-	-	-	(35,639)	-	-	(35,639)
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	-	-	-	-	-	(1,004)	-	(1,004)
סה"כ הפסד כולל לשנה	-	-	-	-	(35,639)	(1,004)	(49,836)	(86,479)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	290	-	-	-	290
סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות	-	-	-	290	-	-	-	290
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2011	155,012	28,007	237,122	7,488	(557)	(1,004)	(266,329)	159,739

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010						
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	יתרת הפסד	סה"כ
	אלפי דולר						
יתרה ליום 1 בינואר 2010	155,012	28,007	237,122	6,414	(30,822)	(271,952)*	123,781
התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	-	-	-	-	-	(1,001)	(1,001)
יתרה ליום 1 בינואר 2010 לאחר התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	155,012	28,007	237,122	6,414	(30,822)	(272,953)	122,780
רווח לשנה	-	-	-	-	-	*56,460	56,460
רווח בגין גידור תזרים מזומנים, נטו ממס	-	-	-	-	65,904	-	65,904
סה"כ רווח כולל לשנה	-	-	-	-	65,904	56,460	122,364
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	784	-	-	784
סה"כ עסקאות עם בעלי מניות החברה האם במסגרת תפקידם כבעלי מניות	-	-	-	784	-	-	784
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2010	155,012	28,007	237,122	7,198	35,082	(216,493)	245,928

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח (הפסד) לשנה	(18,831)	(49,836)	56,460
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'	97,101	111,716	146,831
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו	78,270	61,880	203,291
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה			
רכישות רכוש קבוע (כולל שיפוצי מנוע כלליים ותשלומים על חשבון מטוסים)	(85,672)	(107,388)	(46,548)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	18,533	12,972	2,802
השקעה ברכוש לא מוחשי	(3,007)	(1,714)	(3,054)
מימוש (השקעה) בפיקדונות משועבדים	(11,456)	-	7,003
ירידה (עליה) בפיקדונות לזמן קצר, נטו	(387)	55,382	(55,632)
השקעה בפיקדונות לנותני שירותים ולזמן ארוך	(255)	(252)	(157)
מימוש פיקדונות לנותני שירותים ולזמן ארוך	305	556	354
מזומנים ששימשו לפעילות השקעה, נטו	(81,938)	(40,444)	(95,232)
תזרימי מזומנים לפעילות מימון			
תשלום בגין הוצאות גיוס הלוואות	(1,007)	-	-
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	56,377	28,779	-
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	(95,343)	(85,886)	(77,804)
קבלת הלוואות מאחרים	4,239	4,391	2,568
פירעון הלוואות מאחרים	(3,773)	(1,367)	(1,596)
עליה (ירידה) באשראי לזמן קצר, נטו	10,629	7,001	(26,912)
מזומנים ששימשו לפעילות מימון, נטו	(28,878)	(47,082)	(103,744)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(32,546)	(25,646)	4,315
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	85,356	111,002	106,687
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	52,810	85,356	111,002

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
נספח א' -			
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
פחת והפחתות (כולל גריעות אביזרים, רכיבים שיצאו משימוש ותצרוכת ציוד מתכלה וירידת ערך רכוש קבוע ובלתי מוחשי)	138,655	142,568	130,580
התאמת ערך פיקדונות לנותני שירותים ולזמן ארוך	(8)	58	(98)
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, בניכוי דיבידנד שהתקבל, נטו ממס	(124)	(1,441)	(45)
מיסים נדחים, נטו	(5,563)	7,578	5,900
ירידה בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים ובהפרשות	(16,549)	(23,777)	(495)
רווח הון ממימוש רכוש קבוע, נטו	(4,177)	(3,520)	(672)
שווי הטבה של תוכנית אופציות לעובדים	59	290	784
הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של נגזרים דרך רווח והפסד	(18,469)	(16,829)	555
רכישת אופציות לגידור דלק סילוני	(2,774)	(21,150)	-
תקבול ממכירת עסקאות לגידור דלק סילוני	-	34,300	-
רווח ממניות ומאופציות שהתקבלו ללא תמורה	(2,442)	(3,542)	(11,145)
שערוך אופציות שהתקבלו ללא תמורה	(130)	1,865	821
שינוי במזומנים מיועדים	622	(1,827)	-
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
ירידה (עליה) בלקוחות	9,795	(8,861)	(20,081)
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה	4,455	(6,923)	(4,725)
עליה בהוצאות מראש	(3,802)	(474)	(7,665)
ירידה (עליה) במלאי	4,336	(7,725)	3,191
עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים	(15,970)	2,890	28,942
עליה (ירידה) בזכאים אחרים ויתרות זכות	(14,058)	12,963	(6,430)
עליה בהכנסות מראש	23,245	5,273	27,414
	97,101	111,716	146,831

נספח ב' - תשלומי (תקבולי) ריבית, מסים ודיבידנד, המסווגים בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תשלומי ריבית	26,573	26,986	25,138
תקבולי ריבית	(1,333)	(2,542)	(2,817)
תשלומי מס- מקדמות בגין הוצאות עודפות	372	168	334
תקבולי דיבידנד	(1,149)	(20)	(20)

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אל על נתיבי אויר לישראל בערבון מוגבל

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה.

אל על נתיבי אויר לישראל הינה המוביל הנקוב הישראלי במרבית הקווים לישראל וממנה, למעט מספר קוים בהם ניתן מעמד מוביל נקוב למובילים ישראליים אחרים עיקר פעולתה של החברה בהובלת נוסעים ומטען, כולל כבודה ודואר, בטיסות סדירות וטיסות שכר בין ישראל למדינות חוץ
החברה עוסקת גם בהחכרת ציוד טיסה, במתן שרותי שינוע ותחזוקה בנמל האם שלה, במכירת מוצרים פטורים ממכס, ובאמצעות חברות מוחזקות - בפעילויות נלוות, שהעיקריות שבהן הן ייצור ואספקת מזון למטוסים וניהול מספר סוכנויות נסיעה בארץ ובחו"ל

ב. אי הכללת מידע כספי נפרד.

בהתאם לתקנה 4 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, החברה לא צרפה בדוח התקופתי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012, מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970
הסיבה שבגינה לא כללה החברה מידע כספי נפרד, הינה לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של החברות המוחזקות על הדוחות הכספיים המאוחדים
הפרמטרים ששימשו את החברה על מנת לקבוע את ההשפעה האמורה הם נכסים, הכנסות, רווח ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת של עד כ-5% מסך הנכסים, ההכנסות, הרווח ותזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בדוחות המאוחדים - בהתאמה, בהתעלם מהשפעות אירועים חריגים שאינם שכיחים
לפרטים אודות עסקאות והתקשרויות בין החברה לחברות המאוחדות שלה, ראה ביאור 34

ג 1) ביום 30 ביולי 2012, מדינת ישראל והאיחוד האירופי חתמו בראשי תיבות על הסכם תעופה גלובאלי אחיד מול האיחוד האירופי, הידוע בכינויו הסכם "שמיים פתוחים"
בהודעה שפרסם משרד התחבורה נמסר כי לאחר השלמת ההליכים המשפטיים והמנהליים הנדרשים, יועבר ההסכם לאישור סופי של ממשלת ישראל ושל הפרלמנט האירופי וכי תחילת היישום בפועל של ההסכם צפויה בתוך מספר חודשים
נכון למועד הדוח, הסכם שמיים פתוחים טרם אושר על ידי ממשלת ישראל יצוין, כי מועצת שרי הביטחון של אירופה אישרה ביום 20 בדצמבר 2012 את ההסכם האמור
הסכם "שמיים פתוחים" מתעתד להחליף את כל ההסכמים הבילטראליים של ישראל עם מדינות האיחוד האירופי ולבטל בהדרגה את המגבלות הקיימות כיום על זכויות טיס, לרבות מספר המובילים האווירים הרשאים להפעיל טיסות בקווים אלה, מכסת התדירויות השבועיות המותרת לביצוע וסך הקיבולת אותה ניתן להטיס בקווים אלה
נוסחו של ההסכם מבחין בין קבוצות יעדים, כאשר ביחס למספר יעדים, בהם רמת הפעילות של חברות התעופה הזרות כיום הינה בהיקף גבוה ("יעדי חופש שישי"), נקבע כי יבוצע גידול מתון במכסת הטיסות המותרת לביצוע, זאת ככל הנראה על פני מספר שנים
לצורך כניסתו לתוקף של ההסכם נדרשים אישורים רגולטורים שונים, כאשר חברות התעופה הישראליות דרשו היערכות מתאימה הבאה לידי ביטוי במספר פעולות הנדרשות לביצוע, לרבות תיקון חוק ההגבלים העסקיים בתחום ענף התעופה (בעניין זה פורסמה טיוטת פטור סוג להערות הציבור), העלאת דירוג הבטיחות של ישראל לקטגוריה 1 (ביום 1 בנובמבר 2012 הוחזר דירוג הבטיחות של מדינת ישראל לקטגוריה 1), וכן מתן שוויון הזדמנויות לחברות התעופה הישראליות מול מתחרותיהן, לרבות ביחס לזכויות המראה ונחיתה ("סלוטים")
החברה נערכת להתמודדות עם המצב לאור הערכתה, כי החתימה על הסכם השמיים הפתוחים עלולה להשפיע לרעה על חברות התעופה הישראליות וביניהן גם החברה וזאת עקב החרפה נוספת במצב התחרות, ריבוי מובילים וקיבולת שהסכם השמיים הפתוחים יביא איתו וחוסר יכולת מצד חברות התעופה הישראליות לממש באופן שווה את זכויות הטיס מכח הסכם השמיים הפתוחים בכוונת החברה להמשיך ולפעול על מנת להגן על האינטרסים של התעופה הישראלית והחברה וכדי לאפשר תחרות הוגנת
יחד עם זאת מכיוון שטרם הושלמו ההליכים המשפטיים והמנהליים הנדרשים לאישור ההסכם, וכן בהתחשב בכך שיתקבל פיצוי מסוים בהוצאות הביטחון, מעריכה הנהלת החברה כי בשלב זה לא תהיה השפעה מהותית לרעה על מצבה הכספי ועל תוצאות פעילותה של החברה בעתיד הנראה לעין

2) בשנת הדוח רשמה החברה הפסד של כ-8 18 מיליון דולר, כמו כן, סיימה החברה את שנת הדוח עם גרעון בהון החוזר בסך של כ- 2 429 מיליון דולר, תזרים חיובי מפעילות שוטפת של כ- 3 78 מיליון דולר והון בסך של כ-4 151 מיליון דולר
החברה התמודדה במהלך השנה החולפת עם התחרות, מבצע "עמוד ענן" והעלייה במחירי התשומות והתאימה את היקף הפעילות התפעולית שלה להיקפי הביקוש המסחרי
בימים אלה פועלת החברה לגיבוש תוכנית אסטרטגית אשר הוצגה בפני דירקטוריון החברה

נכון למועד זה, לצורך המשך פעילותה העסקית של החברה, פועלת החברה כדלקמן

הסדרת מקורות המימון, בין השאר, ע"י השלמת מערכת הסכמים עם ספקים ובנקים מממנים לחידוש ציי המטוסים של החברה, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בתנאי הסכם מימון המטוסים עם חברת בואינג כמפורט בביאורים 18 ב 1 ו- 18 ב 2 לדוחות כספיים אלה, ובנוסף לממן את תשלומי המקדמות לרכישת מטוסים כאמור, מבלי שיידרש מהחברה לעשות שימוש נרחב במקורותיה העצמאיים מהפעילות השוטפת

כאמור בביאור 18 לדוחות כספיים אלה, חלק מהסכמי האשראי, דורשים עמידה ביחס מסוים של יתרת הלוואות לביטחונות (יתרת החוב לבנק אל מול שווי שוק המטוסים המשועבדים) במידה שהחברה לא תעמוד ביחס הנדרש, החברה עלולה להידרש להעמיד ביטחונות נוספים יצוין כי נכון לתאריך המאזן ובסמוך למועד החתימה על הדוחות הכספיים עומדת החברה ביחס הנדרש להערכת הנהלת החברה, בהתחשב בפער הקיים ביחס שבין הלוואות לביטחונות הקיימים, ובהתבסס על מחירוני המטוסים הבינלאומיים, כמקובל בענף התעופה, והמשמשים את המוסדות הפיננסיים, לא תידרש החברה להעמיד ביטחונות נוספים בעתיד הנראה לעין

להערכת הנהלת החברה, ביצוע הפעולות הנ"ל וכן תזרים החברה הנובע מפעילותה השוטפת, בהתקיים התחזיות המסחריות של החברה לתקופה האמורה, יאפשרו לחברה לעמוד בהתחייבויותיה בעתיד הנראה לעין

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB)

ב הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים")

ג מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:

הקבוצה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפריטים שוטפים ולא שוטפים

ד. תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים

ה מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח והפסד:

הוצאות החברה בדוח רווח והפסד/דוח על הרווח הכולל מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות

ו מטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות") למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מתורגמים לדולר שהוא מטבע הפעילות של החברה הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה מוצגים בדולר לעניין שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה ביאור 2 כד

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד, פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי

(3) אופן הרישום של הפרשי שער

הפרשי שער מוכרים בדוח רווח והפסד בתקופה בה הם נבעו, פרט להפרשי שער בגין עסקאות שנועדו לגדר סיכוני מטבע חוץ מסוימים, ראה ביאור 2 יד

(4) תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן שונה מדולר

לצורך הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים, הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, לרבות מוניטין ועודפי עלות מיוחסים, מוצגים עפ"י שערי החליפין שבתוקף לתום תקופת הדיווח פריטי הכנסות והוצאות מתורגמים לפי ממוצע שערי החליפין בתקופת הדיווח, אלא אם כן חלה במהלכה תנודתיות משמעותית בשערי החליפין במקרה זה, תרגום פריטים אלה נעשה לפי שערי החליפין במועד ביצוע העסקאות, והפרשי התרגום המתייחסים, מוכרים ברווח הכולל האחר במסגרת "הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ" הפרשי שער אלו מסווגים לרווח והפסד במועד מימוש פעילות החוץ בגינה נוצרו הפרשי התרגום וכן בעת איבוד שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית בפעילות החוץ

ז. השקעות בחברות כלולות:

חברה כלולה הינה ישות שלקבוצה יש בה השפעה מהותית, והיא אינה חברה מאוחדת השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת ההחלטות הנוגעות למדיניות הפיננסית והתפעולית של החברה הכלולה, אך אינה מהווה שליטה או שליטה משותפת במדיניות זו בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאים בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות הישות המוחזקת

הקבוצה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה

ח. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים פיקדונות הניתנים למשיכה מיידית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם, ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים
פיקדונות אשר מועד פירעונם במועד ההשקעה בהם עולה על שלושה חודשים ואינו עולה על שנה מסווגים במסגרת סעיף פיקדונות לזמן קצר
פיקדונות אשר יועדו למטרה מוגדרת מסווגים במסגרת סעיף מזומנים מיועדים

ט. רכוש קבוע:

(1) כללי.

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש באספקת שירותים, או להשכרה לאחרים אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת

הקבוצה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה על פי מודל העלות כדלהלן
פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, אם קיימים כאלה העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה
לעניין בחינת ירידת ערך רכוש קבוע, ראה ביאור 2 יא

(2) הפחתה של רכוש קבוע:

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימושו המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים
נכסים החכורים במסגרת הסדרי חכירה מימונית מופחתים על פני הקצר מבין אורך החיים השימושיים הצפוי להם על פי אותו בסיס של נכסים בבעלות, או על פני תקופת החכירה

עלות שיפוץ כללי ("אוברול") של מנוע מטוס, נזקפת כנכס בדוח על המצב הכספי, ומופחתת על פני תקופת ההנאה הכלכלית הצפויה משיפוץ זה (בהתאם לאומדן שעות מנוע חזויות)

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא"
רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו הפנקסני במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ונזקף לרווח והפסד

עלות האביזרים והחלפים הכלולה ברכוש הקבוע, נקבעה לפי שיטת ממוצע משוקלל נע
אביזרים וחלפים המיוחסים לצי ספציפי, מופחתים על פי יתרת אורך החיים הממוצעת של אותו צי אביזרים וחלפים שאינם מיוחסים לצי מסוים, מופחתים על פי יתרת אורך החיים הממוצעת של כלל ציי המטוסים של הקבוצה
אביזרים וחלפים ללא תנועה, או בתנועה איטית, נכללים בערכים מופחתים, על פי הערכת ההנהלה
לעניין שיעורי הפחת של החברה, ראה ביאור 13ב 2

(3) עלויות עוקבות

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה מוכרת כגידול של הערך הפנקסני במועד התהוותה, אם צפוי כי ההטבות הכלכליות העתידיות המיוחסות לפריט יזרמו אל הישות עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לדוח הרווח והפסד במועד התהוותן

י. נכסים בלתי מוחשיים.

זכויות שימוש בציוד בטחוני, נכללות לפי עלותן לחברה, ומופחתות על בסיס הקו הישר בהתאם לתקופת השימוש הכלכלית המשוערת, בכפוף לבחינת ירידת ערך אומדן משך החיים ושיטת ההפחתה, נבחנים בתום כל שנת כספים, כאשר השפעת השינויים באומדן מטופלת באופן של מכאן ולהבא
תוכנות נכללות לפי עלותן לחברה ומופחתות על בסיס הקו הישר בהתאם לתקופת השימוש הכלכלית המשוערת בהן

יא. ירידת ערך מטוסים:

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת החברה את הערך הפנקסני של ציי המטוסים במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של ציים אלו במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הצי במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל
סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין שוויו ההוגן של הצי לבין שווי השימוש בו בהערכת שווי השימוש, אומדני התרומה מציי המטוסים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור היוון (לאחר מס) המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לצי בגינם לא הותאם אומדן התרומה
כאשר סכום בר-ההשבה של צי מטוסים נאמד כנמוך מערכו הפנקסני, הערך הפנקסני של הצי מופחת לסכום בר-ההשבה שלו הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה בדוח רווח והפסד
הנהלת החברה סבורה כי יש לבחון את הסכומים ברי-ההשבה של המטוסים ביחס לעלותם המופחתת לאחר ביצוע הקבצה של ציי המטוסים, וכי אין זה נכון לבחון את סכום בר ההשבה של כל מטוס בנפרד ביחס לעלותו המופחתת לגבי אופן קביעת סכום בר ההשבה, ראה ביאור 4 ב (3)

יב. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית

(1) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית

הנכסים הפיננסיים של הקבוצה בקבוצה זו כוללים לקוחות, פיקדונות, וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי ירידת ערך, אם ישנה כזו הכנסות ריבית מוכרות בשיטת הריבית האפקטיבית, למעט בגין לקוחות וחייבים לזמן קצר כאשר סכומי הריבית בהם יש להכיר אינם מהותיים

שיטת הריבית האפקטיבית הינה שיטה לחישוב העלות המופחתת של מכשיר חוב וכן להקצאת הכנסות הריבית על פני אורך חיי המכשיר שיעור הריבית האפקטיבית הוא השיעור המהוון במדויק את תזרימי המזומנים החזויים העתידיים (לרבות עמלות, עלויות עסקה וכדומה) לאורך חיי מכשיר החוב, או (כאשר נכון יותר) תקופה קצרה מזו, לערך הנוכחי של המכשיר במועד ההכרה לראשונה

(2) ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים אלה נבחנים בתום כל תקופת דיווח, לצורך זיהוי קיומם של סימנים לירידת ערך ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שכתוצאה מאירוע אחד, או יותר שהתרחש לאחר מועד ההכרה הראשונית בנכס הפיננסי, הושפעו לרעה תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של ההשקעה

סימנים לירידת ערך עשויים לכלול, בין היתר

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או החייב,
- אי עמידה בתשלומים שוטפים של קרן או ריבית,
- צפי כי החייב ייקלע לפשיטת רגל או ארגון מחדש של חובות,

לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים לפי העלות המופחתת, ירידת ערך מוכרת בגובה ההפרש בין ערכם הפנקסני של הנכסים הפיננסים לבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהם, כשהם מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי שלהם

באשר ללקוחות, ערכם הפנקסני מופחת במידת הצורך תוך שימוש בחשבון הפרשה לחובות מסופקים ההפרשה מחושבת באופן ספציפי כאשר חובות לקוחות אינם ברי-גבייה מבוצעת המחיקה כנגד חשבון ההפרשה גבייה בתקופות עוקבות של סכומים שנמחקו בעבר מזוכים כנגד חשבון ההפרשה השינויים בערך הפנקסני של חשבון ההפרשה מוכרים בדוח רווח והפסד

יג. התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות, כוללות אשראי והלוואות, ספקים וזכאים אחרים התחייבויות אלו מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אחרות נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחשוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה בספרים, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר

יד מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור

(1) כללי

הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשנויי מחיר של הדלק הסילוני, לשינויי ריבית ושערי מטבע חוץ
מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה במועד ההתקשרות ובתום כל תקופת דיווח שלאחר מכן לפי שוויים ההוגן שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נזקפים ככלל לדוח רווח והפסד עיתוי ההכרה בדוח רווח והפסד של שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר יועדו למטרת גידור, כאשר גידור זה הינו אפקטיבי ועונה לכל התנאים לקביעת יחסי גידור, מותנה באופי ובסוג הגידור, כמפורט להלן

סיווגם המאזני של מכשירים פיננסיים נגזרים, נקבע בהתאם למשך הזמן החוזי של המכשיר הפיננסי הנגזר אם יתרת הזמן החוזית של הנגזר עולה על 12 חודשים, הנגזר יוצג בדוח על המצב הכספי כפריט לא שוטף, ואם יתרת הזמן אינה עולה על 12 חודשים יסווג הנגזר כפריט שוטף

(2) חשבונאות גידור

החברה מיישמת חשבונאות גידור תזרימי מזומנים, ולצורך כך ייעדה החברה מכשירים פיננסיים נגזרים מסוימים, בגין חשיפה למחירי הדלק הסילוני, וכמו כן בגין החשיפה לשינוי בשעורי הריבית ולשער החליפין

לצורך גידור מחיר הדלק הסילוני התקשרה החברה במספר עסקאות, וזאת בגין רכישות דלק צפויות לתקופה של עד שנה ממועד תום תקופת הדיווח

לצורך הקטנת החשיפה בגין שיעורי הריבית המשתנה על הלוואות החברה, התקשרה החברה במספר חוזים, שמטרתם קיבוע שיעור הריבית מכשירי גידור הריבית בהם משתמשת החברה הינם תואמים ללוחות הסילוקין של ההלוואות, בתקופות המתייחסות, עליהם יועדו להגן

לצורך הקטנת החשיפה בגין שער החליפין דולר שקל, ביצעה החברה מספר עסקאות, שמטרתם הגנה על חלק מתשלומי השכר השקליים הצפויים של החברה

יחסי הגידור מתועדים בידי החברה במועד ההתקשרות בעסקת הגידור במסגרת התיעוד, מזוהים המכשיר המגדר, הפריט המגודר, הסיכון המגודר, אסטרטגית הגידור המיושמת, ונבחנת מידת ההתאמה של האסטרטגיה למדיניות הכוללת של הקבוצה בכל סוג גידור בנוסף, החל מתחילת יחסי הגידור ולאורך כל תקופתם, מתעדת החברה את המידה בה המכשיר המגדר אפקטיבי בקיזוז החשיפה לשינויים בתזרימי המזומנים בגין הסיכון המגודר על הפריט המגודר

החלק האפקטיבי בשינויים בערכם של מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור תזרימי מזומנים מוכר מיידית בהון תחת הכותרת "קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים" והחלק שאינו אפקטיבי מוכר מיידית בדוח רווח והפסד

חשבונאות גידור תזרימי מזומנים מופסקת כאשר המכשיר המגדר פוקע, נמכר או ממומש או כאשר יחסי הגידור אינם עומדים עוד בתנאי הסף לגידור לאחר הפסקת חשבונאות הגידור, הסכומים שנזקפו להון נזקפים לדוח רווח והפסד כאשר הפריט המגודר או העסקה החזויה המגודרת נרשמים בדוח רווח והפסד

טו. בסיס ההכרה בהכנסות וייחוס עמלות לסוכנים:

(1) הכנסות ממכירות כרטיסי טיסה, נכללות כהכנסות מראש, עד למועד מתן השירות או עד לתום שנתיים ממועד מכירתם, כמוקדם שבהם

הכנסות מהטסת נוסעים כוללות גם הכנסות בהן מתן השרות בוצע על ידי החברה, בעוד שמכירת כרטיסי הטיסה בוצעה בידי חברות תעופה אחרות

כמו כן, ההכנסות מהטסת נוסעים כוללות גם הכנסות הנובעות מהסכמי שיתוף פעולה עם חברות תעופה אחרות במקרים אלו, כאשר מתן השרות מבוצע על ידי חברות התעופה האחרות, בעוד שהמכירה בוצעה על ידי החברה, ההכנסות מוצגות בנטו, כלומר הקבוצה גובה את התקבולים הנובעים מהטסת הנוסעים, מעבירה את חלקה של חברת התעופה האחרת, ורושמת הכנסה בגין ההפרש ביניהם בלבד

(2) בנוגע לתוכניות למועדוני נוסעים החברה מיישמת את IFRIC 13 - "תכניות נאמנות לקוחות" בהתאם, עסקאות מכירת שירותים, בהן מעניקה הקבוצה ללקוחותיה זיכויי מענק, מטופלות כעסקאות מרובות רכיבים, תוך הקצאת התשלום המתקבל מהלקוח לרכיביו השונים של ההסכם, בהתבסס על השווי ההוגן של זיכויי המענק התמורה המיוחסת למענק מוכרת כהכנסה כאשר זיכויי המענק נפדים ומתקיימת מחויבות הקבוצה להספקת המענקים
הכנסות ממכירת נקודות מועדון לשותפים עסקיים נכללות ברובן כהכנסות מראש עד למועד ניצולן

(3) ההכנסות מהטסת מטענים נזקפות כהכנסות בדוח רווח והפסד עם מתן השרות

(4) עמלות לסוכנים המיוחסות להכנסות שטרם הוכרו, נכללות בדוחות הכספיים בסעיף "הוצאות מראש", והן תזקפנה כהוצאות מכירה בדוח הרווח וההפסד, במקביל להכרה בהכנסות

טז הוצאות אחזקה ושיפוץ מנועים:

הוצאות אחזקה ושיפוץ מנועים שאינם שיפוץ כללי ("אוברול") כאמור, נזקפות לדוח רווח והפסד בעת ביצוע עבודת התחזוקה או השיפוץ של המנועים בפועל

במקרים בהם החברה התקשרה בהסכמים בעלי אופי ביטוחי, רושמת החברה הוצאות על פי המוגדר בהסכמי הביטוח, ועלות השיפוצים הינה על חשבון המבטח

יז הוצאות לאבטחת שירותי החברה.

השתתפות החברה בהוצאות הממשלה לאבטחת שרותי החברה, נזקפת לדוח הרווח וההפסד עם התהוותן, על פי חלקה של החברה באותן הוצאות

יח. **חכירות:**

כללי

הסדרי חכירה מסווגים כחכירה מימונית כאשר תנאי החוזה מעבירים את כל הסיכונים וההטבות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות לחוכר יתר החכירות מסווגות כחכירות תפעוליות

חכירה מימונית

בעסקאות חכירה מימונית בהן חוכרת הקבוצה נכסים מישות אחרת, מכירה הקבוצה במועד תחילת החכירה בנכס על פי הנמוך מבין שווי ההוגן לבין ערכם הנוכחי של תשלומי החכירה המינימאליים ההתחייבות להעברת תשלומי החכירה המינימאליים למחכיר מוצגת בדוח על המצב הכספי כהתחייבות פיננסית בגין חכירה בתקופות עוקבות, מוקצים תשלומים שוטפים בגין החכירה המימונית בין מרכיב המימון לרכיב ההתחייבות, באופן שיתקבל שיעור ריבית קבוע המחושב על יתרת ההתחייבות החלק שהוקצה למרכיב המימון נזקף לרווח והפסד

חכירה תפעולית

הוצאות דמי שכירות בגין חכירה תפעולית (בעיקר חכירות מטוסים) מוכרות על בסיס הקו הישר על פני תקופת החכירה בהסדרי חכירה בהם בתחילת תקופת החכירה לא משולמים דמי חכירה, או משולמים דמי חכירה מופחתים, וכן מתקבלות הטבות נוספות מהמחכיר, מכירה החברה בהוצאות על בסיס קו ישר, על פני תקופת החכירה

יט. **הפרשות:**

(1) **כללי**

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינן צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות, הערך הפנקסני של ההפרשה הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים
כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (virtually certain) שהשיפוי יתקבל וכן ניתן לאומדו באופן מהימן

(2) **תביעות משפטיות**

הדוחות כוללים הפרשות מתאימות לגבי תביעות כנגד חברות הקבוצה, אשר לדעת הנהלת הקבוצה לא תדחנה או תתבטלנה, וזאת למרות שהתביעות הנ"ל מוכחשות על ידי חברות הקבוצה

הטיפול בתביעות אלו הינו בהתאם ל-IAS 37 על פי הוראות אלו, בגין תביעות שסבירות התממשותן צפויה (הסתברות מעל ל-50%), נכללות הפרשות אשר לדעת הנהלת הקבוצה, בהתבסס בין היתר על חוות דעת של יועציה המשפטיים, הן נאותות בנסיבות כל מקרה ומקרה

כ. **תשלומים מבוססי מניות:**

תשלומים מבוססי מניות לעובדים המסולקים במכשירים הוניים של הקבוצה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה הקבוצה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק-שולס כאשר המכשירים ההוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, הקבוצה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות" בתום כל תקופת דיווח, אומדת הקבוצה את מספר המכשירים ההוניים הצפוי להבשיל

כא מסים נדחים.

חברות הקבוצה יוצרות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל ההפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים כנגד התחייבויות מסים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים על בסיס נטו החברה ומספר חברות מאוחדות נישומות למס הכנסה במאוחד, ולפיכך נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים של אותן חברות מוצגים בקיזוז

כב. הטבות עובדים:

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות פנסיה, התחייבות לפיצויי פיטורין, מענקי הסתגלות לעובדים בכירים, פדיון ימי מחלה והטבות מסוימות לגמלאי החברה הטבות החברה לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת הוצאות בגין התחייבות החברה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לדוח רווח והפסד במועד אספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת החברה לביצוע ההפקדה

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לדוח רווח והפסד בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח הערך הנוכחי של מחויבות החברה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב ממשלתיות, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית
רווחים והפסדים אקטואריים העולים על 10% מהגבוה מבין הערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת לבין השווי ההוגן של נכסי התוכנית לתחילת התקופה, מופחתים על פני יתרת תקופת העבודה הממוצעת הצפויה של העובדים המשתתפים בתוכנית
התחייבות החברה בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי של החברה כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת, בתוספת רווחים (בניכוי הפסדים) אקטואריים אשר טרם הוכרו, בניכוי שוויים ההוגן של נכסי התוכנית

(2) הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך

הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך, הן הטבות אשר צפוי כי ינוצלו או אשר עומדות לתשלום בתקופה העולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה
הטבות עובדים אחרות בחברה כוללות מענק יובל הטבה זאת נזקפת לדוח רווח והפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח הערך הנוכחי של מחויבות החברה בגין ההטבה הנ"ל נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב ממשלתיות, הנקובות במטבע בו תשולם ההטבה, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים שלהן

(3) הטבות עובדים לטווח קצר

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר בהן הזכות לקבלת ההטבה אינה עולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה
הטבות עובדים לטווח קצר בחברה כוללות את התחייבות החברה בגין שכר, מענקים וחופשה הטבות אלו נזקפות לדוח רווח והפסד במועד היווצרותן ההטבות נמדדות בגובה הסכום הלא מהוון אותו חוזה החברה לשלם בגין מימוש זכאות זו הפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר להן זכאי העובד, לבין הסכום ששולם בגינן מוכר כהתחייבות
זכאות נצברת לפיצוי בגין היעדרויות תסווג כהטבות עובד לטווח קצר, או כהטבות עובד אחרות לטווח ארוך בהתבסס על המועד בו נוצרה לעובד זכות לקבלת ההטבה

כתוצאה מכך, מציגה החברה הטבות בגין חופשה והיעדרויות נוספות בתשלום כהטבות עובד לטווח קצר, הנמדדות בגובה הסכום הלא מהוון, אותו חוזה החברה לשלם בגין מימוש זכאות זו

(4) תוכניות פרישה מוקדמת

התחייבות החברה בגין תוכניות פרישה מוקדמת נזקפות לדוח רווח והפסד כאשר החברה מחויבת לתכנית פיטורין פורמאלית, הכוללת לפחות, את המיקום, התפקיד ומספר העובדים המשוער שיפוטרו, את ההטבות להן זכאים העובדים המפוטרים וכן את המועד בו תיושם התוכנית כמו-כן, תקופת הזמן להשלמת היישום תהיה כזו באופן שלא סביר שיהיו שינויים מהותיים לתוכנית סכום ההטבות נקבע תוך שימוש בשיעור היוון של אגרות חוב ממשלתיות במועד ההכרה החברה מכירה בהתחייבות בערכה הנוכחי בגין השלמת תשלומי הפנסיה על העובדים על גיל הפרישה הסטטוטורי, וזוקפת הוצאות לדוח רווח והפסד על פני תקופת התוכניות

כג רווח למניה.

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות של החברה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח לצורך חישוב הרווח המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדללות

כד. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד השוטף לחודש דצמבר

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

	ליום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
מדד המחירים לצרכן - בנקודות	122.3	120.4	117.8
שער הדולר - בשקל חדש	3.733	3.821	3.549
שער הדולר - באירו אירופאי	0.759	0.774	0.749
שער הדולר - בלירה שטרלינג	0.618	0.649	0.646

שעור השינוי ב-%:	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
מדד המחירים לצרכן	1.6%	2.2%	2.6%
שער הדולר - מול השקל החדש	(2.3%)	7.7%	(6.0%)
שער הדולר - מול האירו האירופאי	(1.9%)	3.3%	7.9%
שער הדולר - מול הלירה שטרלינג	(4.8%)	0.5%	4.5%

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו

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

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

התיקון קובע כי פריטים הנכללים ברווח כולל אחר יופרדו ויוצגו באחת משתי הקבוצות
- פריטים אשר יסווגו בעתיד לרווח והפסד,
- פריטים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד

בנוסף, קובע התיקון כי במידה ופריטי הרווח הכולל האחר מוצגים לפני השפעת מס, תוצג השפעת המס בנפרד בגין כל אחת מהקבוצות התיקון ייושם בדרך של יישום למפרע לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן יישום מוקדם אפשרי

- **IAS 19 (2011) "הטבות עובד"**

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

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

התקן ייושם בדרך של יישום למפרע, למעט חריגים כמפורט בתקן לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחר מכן יישום מוקדם אפשרי
להערכת החברה, ביטול חלופת זקיפת הרווחים או הפסדים אקטואריים בהתאם לשיטת הרצועה, לעומת זקיפתם לרווח כולל אחר, תביא לקיטון בהון של החברה, כאשר ליום 31 בדצמבר 2012 מוערך הקיטון האמור בכ- 16 מיליון דולר (אחרי השפעת מס) יישום התקן הינו בעל היבטים חשבונאיים ורישומיים בלבד

- **תיקון IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת דוח על המצב הכספי לתחילת התקופה הקודמת)**

במסגרת התיקון נקבע כי במקרים בהם ישות מיישמת מדיניות חשבונאית למפרע ו/או מבצעת הצגה מחדש ו/או סיווג מחדש של פריטים בדוחותיה הכספיים, אשר משפיע באופן מהותי על הדוח על המצב הכספי לתחילת התקופה הקודמת לשנת הדיווח, עליה להציג דוח על המצב הכספי לאותו מועד כמו כן, הובהר במסגרת התיקון כי חברות אינן נדרשות להציג ביאורים לגבי אותו דוח נוסף על המצב הכספי התיקון יישום למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו יישום מוקדם אפשרי

- **תיקון IAS 16 "רכוש קבוע" (אופן סיווג חלקי חילוף, ציוד גיבוי וציוד עזר)**

התיקון קובע כי חלקי חילוף, ציוד גיבוי וציוד עזר אשר עונים להגדרת רכוש קבוע ב-IAS 16 יוצגו בהתאם להוראותיו, ואילו פריטים מעין אלה אשר אינם עונים להגדרה זו יוצגו בהתאם להוראות IAS 2 "מלאי" במסגרת תיקון זה, בוטלה ההנחיה כי חלקי חילוף וציוד עזר, בהם ניתן להשתמש רק בהקשר עם פריט רכוש קבוע יסווגו כרכוש קבוע תיקון זה יושם לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו יישום מוקדם אפשרי
לדעת הנהלת החברה, ליישום התקן אין השפעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה

ביאור 4 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות

א כללי.

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

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות

ב שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות:

(1) הפרשות להליכים משפטיים

לתביעות מכומתות ושאינן מכומתות בסכומים כספיים, התלויות ועומדות כנגד החברה ליום 31 בדצמבר 2012, ראה ביאור 22 ד
לצורך בחינת הנפקות המשפטית של תביעות שהוגשו כנגד החברה, כמו גם לקביעת הסבירות כי הן תתממשנה לרעתה, מסתמכת הנהלת החברה על חוות דעת של יועצים משפטיים ומקצועיים לאחר שיועציה של החברה מגבשים את עמדתם המשפטית ואת סיכוייה של החברה באשר לנשוא התביעה, בין אם החברה תצטרך לשאת בתוצאותיה או שיש ביכולתה לדחות אותה, אומדת הנהלת החברה את הסכום אותו יש לרשום בדוחות הכספיים, אם בכלל מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות התוצאות להיות שונות מהערכות הנהלת החברה ובכך להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של החברה

(2) הטבות עובדים

הערך הנוכחי של התחייבות החברה לתשלום פיצויי פיטורין, לתוכנית פנסיה ולהטבות נוספות לעובדיה, מתבסס על מספר רב של נתונים, אשר נקבעים על בסיס הערכה אקטוארית, תוך שימוש במספר רב של הנחות, לרבות שיעור היוון שינויים בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערכן הפנקסני של התחייבויות החברה לתשלום פיצויי פיטורין ותשלומי פנסיה החברה אומדת את שיעור ההיוון אחת לשנה, בהתבסס על שיעור היוון של אגרות חוב ממשלתיות הנחות מפתח אחרות נקבעות בהתבסס על התנאים השוררים בשוק, ועל בסיס הניסיון שנצבר בחברה לפרטים נוספים אודות ההנחות בהן עשתה החברה שימוש, ראה ביאור 19

(3) ירידת ערך מטוסים

כאמור לעיל בביאור 2 יא, בצי מטוסים בו קיימים סימנים המעידים על ירידת ערך, מבצעת החברה אומדן של הסכום בר-ההשבה של אותו צי מטוסים סכום בר ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן של המטוסים בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בהם בהערכת שווי השימוש, אומדת החברה את תזרימי המזומנים העתידיים, ומנכה אותם לערכם הנוכחי, תוך שימוש בשיעור היוון המשקף את הסיכון התפעולי של ציי המטוסים המבוסס על שיעור ההיוון המשוקלל של החברה
לגבי ההנחות העיקריות אשר שימשו בתחשיב היוון תזרים המזומנים, ראה ביאור 13 ה שינויים מהותיים בהנחות אלו, או בחלקן, עלולים להשפיע על שווי הסכום בר ההשבה של מטוסים אלו

(4) תוכניות למועדוני נוסעים

כאמור בביאור 2 טו, לקביעת יתרת ההכנסות מראש בגין נקודות הנוסע המתמיד שנצברו לתאריך הדוחות וטרם נוצלו, התבססה החברה על מחירי מכירה של נקודות מועדון הנוסע המתמיד לשותפים עסקיים (לאחר ביצוע התאמות), ועל ניסיון החברה לגבי תחזית ניצול הנקודות
שינויים בהערכת ההנהלה לגבי שווי הנקודה, עשויים להשפיע על הכנסות החברה

(5) אורך חיים שימושיים של רכוש קבוע וחלפים

מטוסי החברה מופחתים לאורך יתרת החיים השימושיים שלהם ציוד הטיסה כמו אביזרים וחלפים מופחת לאורך חיי צי המטוסים הרלוונטי לו כאמור בביאור 2 ט 2, הנהלת החברה בוחנת אחת לשנה את אומדן אורך החיים השימושיים של פריטי רכוש קבוע
שינויים בפועל ביתרת אורך החיים השימושיים יביאו לשינויים בשיעורי הפחת

(6) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

החברה מציגה את המכשירים הפיננסים הנגזרים בהתאם לשווים ההוגן כאמור בביאור 2 יב, שווים ההוגן של מכשירים פיננסים המסווגים ברמה ראשונה מבוסס על שימוש במחירים מצוטטים בשווקים פעילים, שווים ההוגן של מכשירים פיננסים המסווגים ברמה שנייה מבוסס על שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין ואילו שווים ההוגן של מכשירים פיננסים המסווגים ברמה שלישית מבוסס על שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים, ראה ביאור 26 יב

ביאור 5 - התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

במסגרת ביקורת פנים בנושאים חשבונאיים שנערכה בחברת סאן דור נתיבי אויר בינלאומיים בע"מ (להלן "סאן דור"), חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה, נמצא כי בדוחות הכספיים של סאן דור לשנים 2007-2011 לא בוצעה הפרשה בדוחות הכספיים בגין חוב של סוכן של סאן דור בסך של כ- 580 אלפי דולר, זאת על אף שניסיונות סאן דור לגבות את החוב לא צלחו בנוסף, חברת סאן דור זיכתה את אותו הסוכן בסך של כ- 755 אלפי דולר בגין חיוב שגוי, כאשר חלף הקטנת סעיף ההכנסות כנדרש על פי כללי החשבונאות, הוקטן סעיף התחייבות בגין מיסי נמל
לאור גילוי הטעויות שנערכו ברישומים החשבונאיים ואי ההפרשה לחובות מסופקים כמפורט לעיל, נבדקו מצבת החובות וגיול החובות של סאן דור ליום 30 ביוני 2012 וליום 30 בספטמבר 2012 ובמסגרת בדיקות אלה נמצא כי קיימים חובות נוספים שנוצרו בשנים 2007-2011 בסך של כ- 1,381 אלפי דולר בגינם לא בוצעה הפרשה לחובות מסופקים כנדרש ועל כן, ביצעה סאן דור בדוחותיה הכספיים הפרשות כנדרש

כחלק מהטיפול באירועים המפורטים לעיל, בוצעו בסאן דור מספר פעולות שעיקרן שינויים ארגוניים ופרסונאליים, בחינה מחדש של נהלים כספיים וחיזוק הבקרה החשבונאית

השפעת ההתאמה הלא מהותית על סעיפי הדוח על המצב הכספי

	כפי שדווח בעבר	השפעת תיאום למפרע	לאחר השפעת תיאום למפרע
	אלפי דולר		
ליום 31 בדצמבר 2011.			
לקוחות	142,409	(2,716)	139,693
מסים נדחים	28,984	(679)	28,305
עודפים	(264,292)	(2,037)	(266,329)

השפעת ההתאמה הלא מהותית על סעיפי רווח והפסד

	כפי שדווח בעבר	השפעת תיאום למפרע	לאחר השפעת תיאום למפרע
	אלפי דולר		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010:			
הכנסות מהפעלה	1,972,239	(793)	1,971,446
רווח לפני מיסים על ההכנסה	63,026	(793)	62,233
מיסים על ההכנסה	(5,971)	198	(5,773)
רווח לשנה	57,055	(595)	56,460

	כפי שדווח בעבר	השפעת תיאום למפרע	לאחר השפעת תיאום למפרע
	אלפי דולר		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011.			
הכנסות מהפעלה	2,043,174	(588)	2,042,586
הפסד לפני מיסים על ההכנסה	(41,598)	(588)	(42,186)
מיסים על ההכנסה	(7,797)	147	(7,650)
הפסד לשנה	(49,395)	(441)	(49,836)

השפעת ההתאמה הלא מהותית על יתרת הפתיחה של ההון ליום 1 בינואר 2010

	הון
	אלפי דולר
יתרה ליום 1 בינואר 2010	123,781
התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	(1,001)
יתרה ליום 1 בינואר 2010 לאחר התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	122,780

השפעת ההתאמה הלא מהותית על יתרת הפתיחה של ההון ליום 1 בינואר 2011

	הון
	אלפי דולר
יתרה ליום 1 בינואר 2011	247,524
התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	(1,596)
יתרה ליום 1 בינואר 2011 לאחר התאמה לא מהותית של מספרי השוואה	245,928

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

א ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
מזומנים ויתרות בבנקים	45,989	56,547
פיקדונות לזמן קצר	6,821	28,809
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים	52,810	85,356

ב. **מזומנים מיועדים** - ליום 31 בדצמבר 2012 קיימת לחברה יתרת מזומנים מיועדים בסך של כ- 1,205 אלפי דולר, שמקורה בהקמת קרן "מצוינות ואנשים" לפרטים נוספים, ראה ביאור 33 ה

ג. **פיקדונות משועבדים** – ליום 31 בדצמבר 2012 קיימת לחברה יתרת פיקדונות משועבדים בסך של כ- 11,456 אלפי דולר, שמקורה בפיקדון שהעמידה החברה כבטוחה לטובת מוסד בנקאי, כנגד הלוואה שהתקבלה מאותו מוסד ראה בנוסף ביאור 18 ו 1

ביאור 7 - פיקדונות לזמן קצר

ליום 31 בדצמבר 2012 - פיקדון שקלי, שווה ערך לסך של 8,570 אלפי דולר (כולל ריבית שנצברה), שמקורו בתמורת מימושי אופציות (סדרה 1) שקיבלה החברה, העולים על סכום ה"גרעון" בקופת הפיצויים של העובדים הזכאים - כאמור בביאור 19 ג (3) ב (ליום 31 בדצמבר 2011 סך הפיקדון האמור היה 8,183 אלפי דולר)

החברה בוחנת קיומן של מגבלות' ביחס ליכולת השימוש ביתרת התמורה כאמור, על פי ההסכם בינה לבין המדינה ונציגות העובדים החברה פנתה בעניין זה לחשב הכללי במשרד האוצר נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מתנהל משא ומתן מול משרד החשב הכללי באוצר במטרה לבחון את הזכאות לעודפי ההנפקה עד להבהרת האמור, מוצג הפיקדון כנגד התחייבות למדינת ישראל

ביאור 8 - לקוחות

א. ההרכב.

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
חשבונות פתוחים	93,959	*110,930
חברות כרטיסי אשראי	28,653	21,029
חברות תעופה (ראה 1 להלן)	10,973	10,326
	133,585	142,285
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים	(3,687)	(2,592)
	129,898	139,693

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

1 רוב ההתחשבנות בין חברות התעופה, מוסדרת באמצעות מערכת סליקה של האיגוד הבינלאומי לתעופה אווירית (יאט"א)

2 תקופת האשראי הממוצעת בהספקת שירותי החברה הינה כ- 28 ימים (בשנת 2011 כ- 28 ימים) בתקופה זו, לא מחויבים לקוחות הקבוצה בתשלומי ריבית
לקוחות החברה כוללים מספר סוגי לקוחות בארץ ובעולם סוכני יאט"א, סוכנים שאינם יאט"איים ולקוחות עסקיים איכות האשראי של סוכני יאט"א נקבעת בהתאם לפרמטרים של BSP לגבי סוכני נוסעים ו- CASS לגבי סוכני מטען בגין סוכנים אלה דורשים הגופים האמורים ערבויות בנקאיות בהתאם לכללי יאט"א בנוסף, לחברה ביטוח בגין סיכון האשראי של סוכני יאט"א בישראל ביטוח זה, אינו מכסה את כלל החשיפה של החברה בגין סיכון האשראי באשר לסוכנים שאינם יאט"אים, דורשת החברה המצאת ערבויות ו/או בטחונות, כאשר לגבי לקוחותיה העסקיים לחברה יש ביטוח סיכון אשראי (בסס"ח)
יתרת לקוחות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2012 כוללת סך של 4,079 אלפי דולר, אשר מועד פירעונם חלף (ליום 31 בדצמבר 2011 2,924 אלפי דולר), אולם הקבוצה, בהתבסס על ניסיון העבר שלה ועל איכות האשראי של החייבים, לא ביצעה הפרשה לחובות מסופקים בגינם, מאחר ולהערכתה הם ניתנים לגבייה הקבוצה אינה מחזיקה בביטחונות בגין חובות אלה

תקופת החוב הממוצעת של חובות לקוחות שתאריך פירעונם חלף ליום 31 בדצמבר 2012 היא כ- 56 ימים (ליום 31 בדצמבר 2011 כ- 57 ימים)

ב. **גיל חובות הלקוחות שחרגו מימי האשראי שנקבע להם ולא נכללה בגינם הפרשה לחובות מסופקים:**

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
0-30 ימים	2,363	1,052
31-60 ימים	540	325
61-90 ימים	677	740
מעל 90 ימים	499	807
סך הכל	4,079	2,924

ג. **תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:**

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
יתרה לתחילת השנה	2,592	2,418
הפסד מירידת ערך בגין לקוחות	1,247	1,000
סכומי חובות מסופקים שנמחקו	-	(760)
סכומים שהושבו במשך השנה	(152)	(66)
יתרה לסוף השנה	3,687	2,592

בקביעת סבירות הפירעון של חובות לקוחות, בוחנת הקבוצה שינויים באיכות האשראי של הלקוח ממועד הענקת האשראי ועד למועד הדיווח ריכוז סיכוני האשראי מוגבל, לאור היות בסיס הלקוחות גדול והיותו מחולק לענפים ואזורים גיאוגרפיים שונים

ד. **גיל חובות הלקוחות שבוצעה בגינם הפרשה לחובות מסופקים**

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
0-30 ימים	320	17
31-60 ימים	45	62
61-90 ימים	73	42
מעל 90 ימים	3,249	2,471
סך הכל	3,687	2,592

<u>ביאור 9</u> - **<u>חייבים ויתרות חובה</u>**

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
מוסדות ממשלתיים	11,552	10,364
חייבים בגין שיפוץ מנועים חכורים	-	6,898
חייבים בגין עסקאות גידור הדלק הסילוני	830	340
פיקדונות אצל נותני שירותים	2,264	2,217
חייבים אחרים	8,687	7,929
	23,333	27,748

ביאור 10 - הוצאות מראש

ההרכב

שוטפות

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
עמלות בגין כרטיסי טיסה שטרם נוצלו	15,988	16,616
עמלות בגין נקודות מועדון נוסעים	1,360	1,483
חכירת מטוסים ומנועים	5,792	5,181
אחרות	6,302	4,763
	29,442	28,043

לא שוטפות

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
עמלות בגין נקודות מועדון נוסעים	2,121	2,101
חכירת מטוסים	7,829	5,446
	9,950	7,547

ביאור 11 - מלאי

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
דלק סילוני לתצרוכת	12,643	16,394
חומרים ומצרכי מזון	6,006	6,598
כימיקלים	3,303	3,315
אחר	193	174
	22,145	26,481

ביאור 12 - השקעה בחברות מוחזקות

א. חברות מאוחדות:

פירוט החברות המאוחדות של הקבוצה

שם החברה	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מאוחדת		היקף ההשקעה בחברה מאוחדת (*)	
		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2011	2012	2011
		%	%	אלפי דולר	אלפי דולר
מוחזקות במישרין					
תמ"מ (1)	ישראל	100%	100%	994	691
בורנשטיין (2)	ארה"ב	100%	100%	4,966	4,670
סופרסטאר (3)	אנגליה	100%	100%	(105)	(315)
סאן דור (4)	ישראל	100%	100%	3	3
כתית (5)	ישראל	100%	100%	-	-

(*) היקף ההשקעה בחברה מוחזקת במישרין מחושב כסכום נטו בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי מניות החברה האם, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בתוספת הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות

(1) תמ"מ תעשיות מזון מטוסים (נמל תעופה בן גוריון) בע"מ ("תמ"מ")

עיסוקה העיקרי של תמ"מ הוא יצור ואספקה של ארוחות מוכנות כשרות לחברות תעופה עיקר מכירותיה של תמ"מ הן לחברה ומיעוטן לחברות תעופה אחרות וללקוחות אחרים תמ"מ מספקת לחברה שרותי הסעדה ומזון למטוסיה בהתאם למחירים שנקבעו בין הצדדים
בהתאם להסכם עם רשות שדות התעופה (להלן - "הרשות") מורשית תמ"מ להשתמש בשטח בבעלות הרשות תמורת דמי הרשאה מוסכמים הנגזרים ממחזור הפעילות של תמ"מ
תמ"מ מעריכה כי יהיה עליה לפנות את מפעלה ממקומו הנוכחי ולעבור למקום חדש המעבר צפוי להתבצע לא לפני שנת 2017

(2) בורנשטיין קיטררס אינק (ארה"ב) - ("בורנשטיין")

עיסוקה העיקרי של בורנשטיין הרשומה בארה"ב והפועלת בנמל התעופה ע"ש קנדי בניו-יורק, הוא ייצור ואספקה של ארוחות מוכנות כשרות לחברות תעופה ולמוסדות אחרים החברה הינה הלקוח העיקרי של בורנשטיין, שכל מניותיה מוחזקות בידי החברה

(3) סופרסטאר הולידייס לימיטד (אנגליה) - ("סופרסטאר")

סופרסטאר - חברה הרשומה באנגליה ובווילס והנמצאת בבעלותה המלאה של החברה, הינה סיטונאי תיירות, המשווקת חבילות תיור וכן כרטיסי טיסה לסוכני נסיעות ולנוסעים בודדים לסופרסטאר סניף בישראל, וסניפים נוספים במספר ערים בחו"ל

(4) סאן דור נתיבי אויר בינלאומיים בע"מ ("סאן דור")

פעילות השכר של הקבוצה, מבוצעת באמצעות סאן דור סאן דור פועלת בהחכרת קיבולת מטוסים שלמים לצד ג', או קיבולת של חלקי מטוס למספר שותפים במחירים מוסכמים מראש בנוסף, טיסות סאן דור משולבות על ידי סיטונאי תיירות ונמכרות כחבילת תיור לסאן דור רישיון הפעלה מסחרית לתקופה בלתי מוגבלת ביום 20 במרץ 2011 הודיעה רת"א לסאן דור על ביטול רישיון ההפעלה המבצעית של סאן דור החל מיום 1 באפריל 2011 עקב ביטול רישיון ההפעלה המבצעי של סאן דור, ובהמשך למינויה של סאן דור כ"מוביל נקוב" ליעדים שונים על ידי משרד התחבורה, הועברו המינויים כאמור לחברה, למעט בקו אילת-מוסקבה לאחר ביטול רישיונה המבצעי, ממשיכה סאן דור לשמש כמארגן תיירות, תוך שמירה על המותג "סאן דור" בטיסות השכר המשווקות על ידיה ומבוצעות על ידי החברה (בימי אמצע השבוע) ועל ידי חברות תעופה אחרות (בטיסות סוף שבוע וחגים) לאחרונה הגישה סאן דור בקשה רשמית לרשות התעופה האזרחית לקבלת רישיון חדש טרם נקבע מתווה הפעילות ולוחות הזמנים שיאפשרו לסאן דור לשוב לפעילות מבצעית

(5) כתית בע"מ ("כתית")

כתית הינה חברת בת בבעלות מלאה של החברה והינה מפעילה מספר מסעדות לעובדי החברה בנמל התעופה בן גוריון, מזנונים בבנייני המשרדים של החברה ואת טרקלין המלך דויד בנמל התעופה בן גוריון
בתמורה לשירותים שמספקת כתית לחברה, מכסה החברה את עודף עלות ההפעלה על ההכנסות שנוצרו לכתית בכל תקופה

ב. חברות כלולות

פירוט החברות הכלולות המהותיות של הקבוצה

מסופי מטען וניטול בע"מ ("ממן")

פעילותה העיקרית של הקבוצה הינה ניהול ותפעול מסוף מטענים המורשה לטפל בכל מטעני היבוא והיצוא בנמל התעופה הבינלאומי בן גוריון, על פי הרשאה מרשות שדות התעופה בנוסף, הקבוצה פועלת בתחום השירותים הלוגיסטיים, בהשכרת נכסי נדל"ן ומספקת שירותי תעופה פעילותה של ממן מתבצעת בישראל, בצ'כיה ובהודו

הרכב ההשקעה בחברת ממן.

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
עלות המניות	12,135	9,733
כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות	2,436	2,266
חלק ברווחים שנצברו מתאריך הרכישה, נטו	1,500	1,336
קרן הון מהפרשי תרגום	(82)	(949)
סה"כ השקעה בחברת ממן	15,989	12,386

הסכם מסגרת עם מסופי מטען וניטול בע"מ ("ממן")

ביום 3 בנובמבר 2010 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של ממן הצעה פרטית מהותית, במסגרתה יוקצו ניירות ערך של ממן לחברה כדלקמן עד 7,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת שיהוו עד 15% מהון המניות המונפק והנפרע של ממן וכן כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות בשיעור הקרוב ל 10% מהון המניות המונפק והנפרע של ממן בעקבות זאת, הוקצו לחברה עד ליום 31 בדצמבר 2010 2,837,837 מניות רגילות של ממן, המהוות 7 5% מהון המניות המונפק והנפרע של ממן, וכן כתבי אופציות כאמור
כמו כן, אישרה האסיפה את מינויו של מר עמיקם כהן, יו"ר דירקטוריון החברה, כדירקטור בממן, החל מיום 7 בנובמבר 2010 ואת מינויו של מר יהודה (יודי) לוי, סגן יו"ר דירקטוריון החברה, כדירקטור בממן, החל מיום 1 בינואר 2011

בחודש ינואר 2011 הוקצו לחברה 1,598,783 מניות נוספות ללא תמורה, המהוות 3 75% מהון המניות המונפק והנפרע של ממן, כך שסך החזקות החברה אחרי הקצאה זו הסתכמו ל 11 25% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת ממן כתוצאה מכך רשמה החברה בספריה לשנת 2011, סכום של כ- 3 5 מיליון דולר
כמו כן, בשנת 2011 רשמה החברה בספריה תקבול בסך של כ- 2 4 מיליון דולר בגין הנחות שהתקבלו במסגרת עסקת ממן סכומים אלו הקטינו את סעיף "אגרות ושירותים בנמלי התעופה" במסגרת הוצאות ההפעלה בדוח רווח והפסד של החברה לשנת 2011
החל מחודש ינואר 2011 עקב השגה לראשונה של השפעה מהותית בחברת ממן, כללה החברה בדוחותיה הכספיים החל מהרבעון הראשון של שנת 2011, הקצאה של מחיר הרכישה (PPA) בגין התמורה, וזאת על פי הוראות תקן בינלאומי IAS 28 לגבי המדיניות החשבונאית שיושמה על ידי החברה בשל השגה לראשונה להשפעה מהותית בחברת ממן, ראה ביאור 2 ז
בחודש ינואר 2012 הוקצו לחברה 1,739,852 מניות נוספות ללא תמורה, המהוות 3 75% נוספים ממניות ממן, כך שסך החזקות החברה אחרי הקצאה זו מסתכמות ל 15% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת ממן כתוצאה מכך רשמה החברה בספריה לשנת 2012 הקטנת הוצאות בסעיף "אגרות ושירותים בנמלי התעופה" במסגרת הוצאות ההפעלה, בסך של כ- 2 4 מיליון דולר
שווי החזקות החברה במניות חברת ממן ליום 31 בדצמבר 2012, בהתאם למחירי הבורסה לניירות ערך בתל- אביב, הינו כ- 9,446 אלפי דולר (לא כולל החזקה בכתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות)

ביאור 13 - רכוש קבוע וציוד טיסה

א. ההרכב.

	בנינים ומתקנים[1]	מטוסים וציוד טיסה[2]	תשלומים על חשבון מטוסים ומנועים[3]	מכונות וציוד קרקע	מחשבים ורהוט משרדי	כלי רכב וציוד מוסך	סך הכל
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
עלות							
ליום 1 בינואר 2012	114,658	2,300,073	33,646	62,505	140,023	8,479	2,659,384
מיון	-	1,941	(1,941)	-	-	-	-
תוספות	1,885	41,730	36,606	1,631	3,620	200	85,672
גריעות	(44)	(129,409)	-	(1,167)	(91)	(74)	(130,785)
ליום 31 בדצמבר 2012	116,499	2,214,335	68,311	62,969	143,552	8,605	2,614,271
פחת שנצבר							
ליום 1 בינואר 2012	80,432	1,192,925	-	54,861	130,780	7,973	1,466,971
פחת השנה	3,104	98,350	-	925	5,510	141	108,030
גריעות	(44)	(88,822)	-	(658)	(91)	(74)	(89,689)
ליום 31 בדצמבר 2012	83,492	1,202,453	-	55,128	136,199	8,040	1,485,312
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2012	33,007	1,011,882	68,311	7,841	7,353	565	1,128,959
עלות							
ליום 1 בינואר 2011	110,533	2,320,699	14,526	61,822	133,876	8,185	2,649,641
מיון	-	1,000	(1,000)	-	-	-	-
תוספות	4,125	75,206	20,120	1,337	6,291	309	107,388
גריעות	-	(96,832)	-	(654)	(144)	(15)	(96,645)
ליום 31 בדצמבר 2011	114,658	2,300,073	33,646	62,505	140,023	8,479	2,659,384
פחת שנצבר							
ליום 1 בינואר 2011	77,400	1,153,133	-	54,083	125,506	7,832	1,417,954
פחת השנה	3,032	98,390	-	984	5,418	156	107,980
גריעות	-	(58,598)	-	(206)	(144)	(15)	(58,963)
ליום 31 בדצמבר 2011	80,432	1,192,925	-	54,861	130,780	7,973	1,466,971
עלות מופחתת: ליום 31 בדצמבר 2011	34,226	1,107,148	33,646	7,644	9,243	506	1,192,413
שיעור פחת שנתי	5%-8%	(ראה ב 2)	-	5%-20% (בעיקר 10%)	5%-33% (בעיקר 33%)	10%-20% (בעיקר 15%)	

(1) ראה ח להלן
(2) ראה ב להלן
(3) ראה ג להלן

ב מטוסי בואינג וציוד טיסה

1. ההרכב:

כמות בהפעלה	צי המטוסים ודגם	2012 עלות	2012 פחת נצבר	2012 יתרה	2011 עלות	2011 פחת נצבר	2011 יתרה
	ליום 31 12 12	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	747-400						
6	מטוסי נוסעים	487,279	326,617	160,662	485,220	301,614	183,606
	מנועים להחלפה	6,600	5,307	1,293	6,600	5,089	1,511
	שיפוצי מנוע כלליים	94,179	43,520	50,659	92,980	40,973	52,007
		588,058	375,444	212,614	584,800	347,676	237,124
	747-200F						
-	מטוסי מטען	41,916	41,916	-	41,916	41,916	-
	מנועים להחלפה	17,481	17,481	-	17,481	17,481	-
	שיפוצי מנוע כלליים	15,684	15,684	-	15,684	15,684	-
		75,081	75,081	-	75,081	75,081	-
	757-200 *						
-	מטוסי נוסעים	70,565	67,984	2,581	108,543	93,253	15,290
	שיפוצי מנוע כלליים	17,106	9,788	7,318	24,402	13,379	11,023
		87,671	77,772	9,899	132,945	106,632	26,313
	737-700/800 **						
8	מטוסי נוסעים	276,311	86,411	189,900	273,538	75,493	198,045
	מנועים להחלפה	5,961	794	5,167	11,978	3,463	8,515
	שיפוצי מנוע כלליים	39,562	23,176	16,386	46,021	23,024	22,997
		321,834	110,381	211,453	331,537	101,980	229,557
	767						
2	200 ER (מטוסי נוסעים)	120,672	112,796	7,876	156,377	143,028	13,349
	מנועים להחלפה	1,649	1,327	322	1,649	1,272	377
	שיפוצי מנוע כלליים	35,742	26,081	9,661	36,708	25,380	11,328
		158,063	140,204	17,859	194,734	169,680	25,054
	777-200 ***						
6	מטוסי נוסעים	668,620	228,162	440,458	667,648	201,714	465,934
	מנועים להחלפה	11,395	4,545	6,850	11,395	3,904	7,491
	שיפוצי מנוע כלליים	62,242	31,121	31,121	62,242	31,121	31,121
		742,257	263,828	478,429	741,285	236,739	504,546
22		1,972,964	1,042,710	930,254	2,060,382	1,037,788	1,022,594
	אביזרים וחלפים - כללי	241,371	159,743	81,628	239,691	155,137	84,554
		2,214,335	1,202,453	1,011,882	2,300,073	1,192,925	1,107,148

* פעילותם של שני מטוסים (EBU ו EBV) הופסקה בחודש נובמבר 2012, ראה ביאור 13 ד 4

** כולל שלושה מטוסים בחכירה מימונית

*** כולל שלושה מטוסים בחכירה מימונית

2 שיעורי הפחת:

שיעור הפחת השנתי של כל מטוס נקבע בהתחשב בערך השייר שלו, כפי המופיע במחירוני המטוסים המקובלים, האומדים את ערך המטוס לשנה בה על פי הערכת ההנהלה צפוי להסתיים השימוש של החברה באותו מטוס

להלן שיעורי הפחת השנתי הממוצע של ציי המטוסים ביחס לעלות (לאחר ניכוי ערך השייר) לשנת 2012

צי המטוסים	שיעור פחת שנתי ממוצע
737	5 3%
747-400	6 7%
757	7 2%
767	8 4%
777	5 1%

נכון ליום 31 בדצמבר 2012 יתרת השנים הצפויה להפעלה שנותרה לציי המטוסים של החברה הינה בין 5 חודשים ל-17 שנים

שיעור הפחת השנתי של המנועים להחלפה (גוף המנוע) נקבע על פי מספר השנים הממוצע שנותר לאותו צי מטוסים אליו שייכים המנועים

שיפוצי מנוע כלליים ("אוברול") מופחתים בהתאם לשעות המנוע הפוטנציאליות ששיפוץ כאמור הקנה לאותו מנוע, ובהתאם לאומדן שעות המנוע החזוי בשנים הבאות לאותו צי מטוסים

נכון ליום 31 בדצמבר 2012 יתרת השנים שנותרו לשיפוצי המנוע הכלליים הינה בין 5 חודשים ל- 12 שנים

אביזרים וחלפים המיוחסים לצי ספציפי, מופחתים על פני יתרת אורך החיים הממוצעת של אותו צי אביזרים וחלפים שאינם מיוחסים לצי מסוים מופחתים על פי יתרת אורך החיים הממוצע של כלל ציי המטוסים

ג תשלומים על חשבון מטוסים וציוד טיסה - ההרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
מקדמה על חשבון רכש עתידי של מטוסים מחברת בואינג, ראה ביאור 13 ד1	68,286	31,705
מקדמות על חשבון רכישת כנפונים למטוסי 737	25	1,941
	68,311	33,646

ד הסכמים לרכישה ומכירה של מטוסים ומנועים:

1 בחודש פברואר 2011, נחתם הסכם עם יצרנית המטוסים "בואינג" לרכישת 4 מטוסים חדשים מדגם בואינג 737-900ER ושני מטוסים נוספים מאותו דגם אשר ניתנים להמרה לאופציות רכישה כמו כן, הוענקה לחברה אופציה לרכישת שני מטוסים נוספים מדגם זה בנוסף אישר דירקטוריון החברה רכישת מנוע, אשר ישמש מנוע רזרבי נוסף לצי המטוסים, מחברת CFM international S A בהסכם הוענקו לחברה זכויות המרה לדגמים אחרים וכן זכויות נלוות שווי העסקה הכולל מוערך בין 215 מליון דולר לבין 320 מליון דולר (בהתאמה לארבעה עד שישה מטוסים, כפי שיירכשו בפועל, ללא האופציה) כמו כן, סיכמו הצדדים תנאים לשימוש במקדמות ששולמו על ידי החברה לבואינג בגין עסקאות קודמות על פי ההסכם, צפויים המטוסים להצטרף לצי מטוסי הנוסעים של החברה החל מסוף שנת 2013 ועד לשנת 2016

בחודש יולי 2012 נחתם הסכם המאשר רכישת שני מטוסים נוספים מדגם בואינג 737-900 ER (להלן "המטוסים החמישי והשישי") רכישה זו מהווה ויתור על זכות ההמרה של החברה מרכישה לאופציית רכישה של המטוסים החמישי והשישי ומקדימה את מועד פקיעת האופציה מיום 15 באוקטובר 2012

בחודש אוקטובר 2012 נחתם תיקון להסכם שנושאו הקדמת מועד קבלת מטוס 737-900ER החמישי מאוקטובר 2015 למרץ 2014 וכן התאמת תנאי תשלומי המקדמות (PDP's) בגין המטוס החמישי תוך שינוי מועדי התשלומים בהתאם לתנאים שסוכמו בין הצדדים

הקדמת מסירת המטוס כאמור, מאפשרת קליטת 4 מטוסים חדשים החל מחודש אוקטובר 2013 ועד לחודש יולי 2014 תוך פרק זמן של שמונה חודשים ועל ידי כך הקדמת הצערת הצי והמשך מגמת צמצום הציים בנוסף, מתוכננים להתקבל בחברה שני מטוסים נוספים בחודשים פברואר ומרץ 2015
המטוסים צפויים לשמש את החברה בטווחים הקצרים והבינוניים (אירופה ויעדים אזוריים) יצוין כי מדובר במטוסים מדגם חדיש ומתקדם, בעלי מנועים חדישים ותצורת פנים מטוס מתקדמת
בשנת 2012 שילמה החברה, מקדמות על חשבון העסקה בסך של כ- 6 36 מיליון דולר
בהקשר להסכם הלוואה שחתמה החברה בחודש מרץ 2012 עם בנק זר למימון תשלומי המקדמות בגין רכישת שני המטוסים הראשונים מדגם בואינג 737-900ER, ראה ביאור 18 ב 1

2 בחודש פברואר 2012 הושלמה חתימה על מסמכי העסקה של מכירת שני מנועים מסוג CFM 56-7B, משנות ייצור 1998 ו- 2000, אשר ברשות החברה וחכירתם בחזרה על ידי החברה
להלן עיקרי העסקה
א התמורה הכוללת בגין המנועים הינה בין 14-13 מיליון דולר ארה"ב התמורה נקבעה בהתאם למחירי השוק המקובלים בתעשייה למנועים מדגם וגיל זהה ובהתאם למצבם התחזוקתי במועד המסירה ושולמה במועד המסירה
ב תקופת החכירה הינה 7 שנים
ג התשלומים החודשיים למחכירה כוללים את דמי החכירה החודשיים לרבות הפקדת רזרבות לשיפוץ בגין פעילות המנועים בתקופת החכירה, בהתאם לנדרש על פי הסכם החכירה, אשר יחדיו מהווים כ- 75% 0-2% 1 מהתמורה
ד לחברה הוענקה אופציה להארכת תקופת החכירה בשתי תקופות הארכה נוספות, בנות שלוש שנים ושנתיים בהתאמה, בהתאם לתנאי השוק במועד ההארכה החכירה סווגה בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית
בגין ביצוע העסקה, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים לשנת 2012, רווח הון, בסך של כ- 4 9 מליון דולר

3 בחודש פברואר 2012 נחתם הסכם עם חברת TES PARTS LIMITED (הקשורה לחברת DVB bank) למכירת מטוס בואינג מדגם 757-200 (EBT) לפירוק לחלקים תמורת כ- 6 4 מיליון דולר ההשפעה התוצאתית של העסקה על דוחותיה הכספיים של החברה, אינה מהותית

4 בחודש אוקטובר 2012 הושלמה החתימה על מסמכי העסקה בגין מכירת שני מטוסים מסוג בואינג 757-258ER משנת ייצור 1993 ושני מנועי רולס רויס רזרביים לחברה זרה התמורה הקבועה במסמכי העסקה, בגין המטוסים והמנועים הרזרביים, נקבעה בהתאם למחירי השוק המקובלים בתעשייה למטוסים מדגם וגיל זהה ובהתאם למצבם התחזוקתי במועד המסירה מסירת המטוסים הושלמה בחודש ינואר 2013 בגין ביצוע העסקה רשמה החברה בשנת 2012 הפסד הון בסך של כ- 9 5 מיליון דולר (לפני מס) בעקבות מכירת המטוסים, שוחררו המטוסים משעבוד והחברה העמידה בטחונות חלופיים למוסד הבנקאי, ראה סעיף ז וביאור 35, להלן
עסקה זו בוצעה כחלק ממדיניות החברה להצערת צי המטוסים של החברה ועם השלמתה, יצאו משירות החברה כל המטוסים מדגם בואינג 757, כאשר כפי שדווח על ידי החברה, הוחלפו המטוסים במטוסי 737 חדישים ויעילים יותר, זאת בהמשך להסכם עליו חתמה החברה עם חברת בואינג הנזכר לעיל

ה ירידת ערך מטוסים

כאמור לעיל בביאור 2 יא, בצי מטוסים בו קיימים סימנים המעידים על ירידת ערך, מבצעת החברה אומדן של הסכום בר-ההשבה של אותו צי מטוסים סכום בר ההשבה הינו הגבוה מבין השווי ההוגן של המטוסים בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בהם בהערכת שווי השימוש, אומדת החברה את התרומה הצפויה, ומנכה אותה לערכה הנוכחי, תוך שימוש בשיעור היוון המשקף את הסיכון התפעולי של ציי המטוסים המבוסס על שיעור ההיוון המשוקלל של החברה
ההנחות העיקריות אשר שימשו בתחשיב שווי השימוש הינן
1 התרומה הצפויה מציי המטוסים מבוססת על התוצאות בפועל של שנת 2012 ומושלכת קדימה לאורך חיים הכלכליים של כל צי מטוסים ללא כל שינוי, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת החברה נוקטת בשיטה זו בעקביות בהערכות שווי של ציי המטוסים
החברה סבורה כי בהתבסס, בין השאר, על בחינת אומדנים שנכללו בהערכות שווי בעבר, האומדן הטוב ביותר לתרומה הצפויה מציי המטוסים הנו התוצאות בפועל של החברה בשנה הקודמת, זאת למעט אם ידועים לחברה אירועים חריגים במועד עריכת הערכת השווי
2 אורך חיים שימושיים (Useful Life) - עבור צי 777-200 - 11 שנות פעילות בממוצע, עבור צי 747-400 - 6 שנות פעילות בממוצע
3 שיעור ההיוון התפעולי הסתכם ל- 5% 5 לאחר מס (שיעור היוון לפני מס צי 747-400- 16%, צי 777-200- 11%)

שינויים מהותיים בהנחות אלו, או בחלקן, עלולים להשפיע על שווי הסכום בר ההשבה של מטוסים אלו

בתקופת הדוח בחנה החברה את שווי בר ההשבה של ציי המטוסים בהם זוהו סימנים לירידת ערך נמצא כי הסכום בר ההשבה של כל צי מטוסים עולה על עלותו המופחתת לאותו מועד בהתאם לכך, בדוחות כספיים אלה לא נערכה הפרשה לירידת ערך מטוסים

ו. יחס יתרת הלוואות לביטחונות

נכון ליום הדוח, לא קיים פער ביחס יתרת הלוואות לביטחונות, ראה ביאור 18 ו 1

ז. **נכסים לא משועבדים**

סך הרכוש הקבוע של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2012 הינו כ- 1,129 מליוני דולר
הנכסים העיקריים של הקבוצה הינם מטוסים ומנועים חליפיים אשר עלותם המופחתת ליום 31 בדצמבר 2012 הינה כ- 930 מיליוני דולר העלות המופחתת של הנכסים העיקריים של הקבוצה כאמור, אשר אינם משועבדים לצד ג', הינה בסך של כ- 31 מיליון דולר בנוסף, לתאריך המאזן לקבוצה חלפים ורכוש קבוע אחר בסך של כ- 199 מליון דולר אשר הינם חופשיים מכל שיעבוד
במהלך חודש מאי 2012 שוחררו משעבוד שלושה מטוסי 767-200ER (EAD, EAE ו EAF)
במהלך חודש דצמבר 2012 שוחררו משעבוד שני מטוסי 757-200 (EBU ו EBV)

ח. **בניינים ומתקנים**

	ליום 31 בדצמבר					
	2012			2011		
	עלות	פחת נצבר	יתרה	עלות	פחת נצבר	יתרה
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
בניינים, מוסכי מטוסים, מחסנים, בתי מלאכה ומשרדים בנתב"ג	78,246	49,890	28,356	76,757	47,799	28,958
שפורים במשרדים שכורים	23,758	19,822	3,936	23,423	18,916	4,507
משרדים בבעלות	2,971	2,256	715	2,954	2,193	761
מסופי נוסעים ומטען	11,524	11,524	-	11,524	11,524	-
	116,499	83,492	33,007	114,658	80,432	34,226

ט. **נכסים המשועבדים כבטוחה**

לפרטים בדבר נכסי הקבוצה המשועבדים כבטוחה להתחייבויות הקבוצה, ראה ביאור 35 להלן

ביאור 14 - נכסים בלתי מוחשיים

הרכב.

	זכויות שימוש בציוד בטחוני(*)	תוכנה(**)	סה"כ
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
עלות			
יתרה ליום 31 בדצמבר 2012	4,544	13,276	17,820
עלות מופחתת			
ליום 31 בדצמבר 2012	1,318	8,074	9,392
עלות			
יתרה ליום 31 בדצמבר 2011	4,507	9,444	13,951
עלות מופחתת			
ליום 31 בדצמבר 2011	1,638	6,357	7,995
שיעור הפחתה שנתי	7%-20%	20%	

(*) זכויות שימוש בציוד בטחוני

החברה נושאת בחלק יחסי של עלויות הביטחון של ממשלת ישראל לאבטחת נוסעיה של החברה ומטוסיה מפני מעשי איבה וטרור, כפי שנקבע מעת לעת בהחלטות ממשלה לפיכך, רושמת החברה במסגרת נכסיה הבלתי מוחשיים את התשלומים שביצעה בגין חלקה במימון מערכות הגנה וציוד לבידוק ביטחוני לחברה הסדר עם משרד הביטחון, לפיו הציוד הנ"ל ישמש באופן בלעדי את החברה במשך כל אורך החיים הכלכליים הצפויים ממנו

(**) תוכנה.

סעיף זה כולל בעיקרו את פרויקט אמדאוס ופרויקט ה- SAP
שלב א' ביישום מערכת SAP פיננסית הסתיים והחברה החלה את השימוש במערכת ביום 1 בינואר 2013 שלב
זה כולל בעיקר את מערכת התשלומים (AP) במשרד הראשי ובנציגויות החברה

ביאור 15 - אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות

א ההרכב.

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך	139,374	95,526
חלויות שוטפות של הלוואות אחרות	2,021	2,127
משיכות יתר מתאגידים בנקאיים	18,921	8,292
	160,316	105,945
ריבית שנתית (ב-%)	1 6-3 0	7 6-4 0

ב שעבודים ובטחונות - ראה ביאור 35

ביאור 16 - ספקים וזותני שירותים

א ההרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
חשבונות פתוחים	133,593	153,262
חברות תעופה	11,239	7,540
	144,832	160,802

ב. תקופת האשראי הממוצעת המתקבלת בגין רכישת סחורות היא כ- 43 ימים (שנת 2011 כ- 46 ימים), בגינה הקבוצה לא משלמת ריבית

ביאור 17 - זכאים ויתרות זכות

א. התחייבויות שוטפות

ההרכב.

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
מיסי נמל לשלם	25,485	24,485
ריבית לשלם בגין הלוואות לזמן ארוך	2,418	2,749
פיקדונות שהתקבלו בגין קבוצות נוסעים	11,552	9,901
זכאים בגין תביעת מטען	4,331	3,258
מקדמות מלקוחות בגין הטסות עתידיות	-	13,500
זכאים אחרים	8,457	13,522
	52,243	67,415

ב. **התחייבויות לא שוטפות**

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
זכאים בגין תביעת מטען	4,350	3,236
תמריצי חכירה (ראה ביאור 24 ג)	4,437	4,437
	8,787	7,673

ביאור 18 - הלוואות לזמן ארוך

א. הרכב.

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
הלוואות בריבית משתנה	542,540	570,967
הלוואות בריבית קבועה	83,293	93,366
	625,833	664,333
בניכוי - חלויות שוטפות	(141,395)	(97,653)
	484,438	566,680
בניכוי - יתרת הוצאות גיוס הלוואות	(7,772)	(9,041)
	476,666	557,639
ריבית שנתית מתאגידים בנקאיים ואחרים (ב-%)	1 6-3 0	7 6-4 0
ריבית שנתית אפקטיבית מתאגידים בנקאיים ואחרים (ב-%)	5 5-7 0	0 6-7 0

ב מידע נוסף.

1 בחודש מרץ 2012 חתמה החברה עם בנק זר על הסכם הלוואה למימון תשלומי המקדמות בגין רכישת שני המטוסים הראשונים מדגם בואינג 737-900ER, אשר נרכשו בחודש פברואר 2011 מיצרנית המטוסים "בואינג", בסך כולל של עד 46 מיליון דולר ההלוואה הינה במטבע דולר, ונושאת ריבית בשיעור של ליבור בתוספת מרווח תשלומי ריבית ההלוואה הינם תשלומים חצי שנתיים הקרן תשולם עם קבלת ההלוואה לז"א בגין מימון עסקת הרכישה תקופת המימון הינה עד לתאריך הקבוע בהסכם החדש להגעת שני המטוסים לחברה (במהלך הרבעון האחרון לשנת 2013) כבטוחה לפירעון ההלוואה, תסב החברה לבנק הזר את זכויותיה בשני המטוסים על פי ההסכם החדש הסכם ההלוואה כולל התחייבות של הצדדים למימון עסקת הרכישה של שני המטוסים (בתנאי שתתקבל ערבות Exim לעסקת הרכישה, אשר ע"פ הערכת Exim תינתן עד ליום 21 במרץ 2013), אלא אם החליטה החברה על מימון באמצעות גורם אחר, וזאת בהתאם לתנאים שנקבעו בין החברה לבנק הזר במהלך התקופה המדווחת התקבל סכום של כ- 4 26 מיליון דולר

2 בחודש אוגוסט 2012 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם חברה בת בבעלות מלאה של יצרנית המטוסים בואינג סכום ההלוואה הינו כ- 40 מליון דולר סך של 30 מליון דולר מתוך סכום ההלוואה הועמד בחודש אוגוסט 2012 ויתרת ההלוואה תועמד בחודש יולי 2014 ההלוואה הינה הלוואה דולרית לתקופה של 8 שנים מיום נטילת החלק הראשון של ההלוואה ונושאת ריבית על בסיס הליבור בתוספת מרווח ההלוואה תיפרע בתשלומים חודשיים על פני 8 שנים, כאשר בשנתיים הראשונות תשלם החברה תשלומי ריבית בלבד ולאחר מכן יבוצעו תשלומי קרן וריבית כבטוחה לפירעון ההלוואה שיעבדה החברה מטוס מדגם 777-200ER אשר נרכש בשנת 2002 (להלן "המטוס") המטוס שועבד למוסד בנקאי זר במסגרת קבלת הלוואה לרכישתו ועם החתימה על הסכם ההלוואה הוסדרו סדר הקדימויות של השעבודים על המטוס

על פי הסכם ההלוואה, העמדת ההלוואה לחברה היתה מותנית, בין השאר, בתנאים המפורטים להלן

(א) בחתימה על הסכם עד ליום 31 בדצמבר 2012, או מועד מאוחר יותר שיוסכם על ידי הצדדים, לחכירת 2 מטוסי 787, או לחילופין, על הסכם לרכישת מטוס 787 אחד או יותר ככל שהחברה לא תקיים תנאי זה ו/או ככל שהחברה תפר הסכמים לרכישת מטוסים אחרים מבואינג אשר טרם נתקבלו על ידי החברה, הרי על פי

ההסכם תהא חברה בת בבעלותה המלאה של יצרנית המטוסים בואינג רשאית לדרוש פירעון מיידי של ההלוואה, לרבות הריבית והמרווח בגינה ובתוספת עמלת פירעון

(ב) ויתור על זכות ההמרה של החברה מרכישה לאופציית רכישה של שני מטוסים נוספים מדגם בואינג 737-900ER

בשל התנאים המתלים המנויים לעיל, בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012, סווגה הלוואה זו במסגרת סעיף "אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות"

בהמשך לאמור בסעיף (א) לעיל, הסכימו הצדדים להאריך את מועד החתימה על הסכם לחכירת 2 מטוסי 787, או לחילופין, על הסכם לרכישת מטוס 787 אחד או יותר, זאת עד ליום 30 ביוני 2013 או למועד מאוחר יותר והכל כפי שיוחלט בין הצדדים

3 בחודש דצמבר 2012 נפרעה הלוואה, על סך 15 מיליון ש"ח, שהתקבלה מחברת כרטיסי אשראי, כאשר במקומה הועמדה הלוואה חדשה על סך 15 מיליון ש"ח מאותה חברת כרטיסי אשראי חברת כרטיסי האשראי התחייבה לרכישה עתידית של נקודות מועדון, כאשר נקודות המועדון במסגרת הרכישה העתידית מהוות בטוחות להלוואה ההלוואה הועמדה לתקופה של שנתיים בתשלומי קרן וריבית חודשיים בריבית פריים פלוס מרווח

ג. לעניין עסקאות גידור לקיבוע שיעורי ריבית משתנה - ראה ביאור 26 ז

ד. מימון תוכנית ההשקעות של החברה.

להערכת החברה, יתכן ותידרש בחינה, מעת לעת, של הצורך בגיוס מקורות חיצוניים נוספים למימון תוכנית ההשקעות של החברה ורכש מטוסים ו/או תוכנית אסטרטגית, ככל שיוחלט על ביצוען

ה. פירעון מוקדם

כל ההלוואות הקיימות ליום 31 בדצמבר 2012, ניתנות לפירעון מוקדם על ידי החברה כמו כן, חלק מהסכמי ההלוואה שנטלה החברה כוללים זכות לבנק לדרוש פירעון מיידי של יתרות ההלוואה כלפי הבנק הרלוונטי בקרות אירועים כגון ביצוע מיזוג או העברת שליטה ללא קבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב, וכן כוללים ההסכמים זכות לבנק לדרוש פירעון מיידי של יתרות ההלוואה בהתקיימותם של אירועים נוספים וסטנדרטיים המקובלים בעסקאות מימון

ו מגבלות ואמות מידה פיננסיות (covenants) של הלוואות לזמן ארוך:

1 יחס יתרת ההלוואות לביטחונות

חלק מהסכמי האשראי קובעים יחס יתרת הלוואות לביטחונות, ראה טבלה להלן (יתרת החוב לבנק אל מול שווי שוק המטוסים המשועבדים ביחס בין 65% ל- 80%)* בדיקה לעמידה ביחס תבוצע אחת לשנה (בחלק מההסכמים - פעמיים בשנה), בהתבסס על פרסומים מקצועיים בינלאומיים מסוימים שנקבעו כמו כן, החברה התחייבה כי אם יחס הביטחונות בפועל יהיה נמוך מהשיעור הנ"ל, החברה תעמיד בטחונות נוספים, או תקדים פירעונות של התחייבויות לתאגידים הבנקאיים, על מנת לעמוד ביחס הנדרש

החברה העמידה מטוסים שברשותה כביטחונות נוספים בגין הלוואות שנטלה החברה למימון ציי מטוסיה, לפרטים נוספים ראה ביאור 35

מאפייני המלווה	היקף ההלוואות (אלפי דולר)	יתרה בלתי מסולקת (אלפי דולר)	מטוסים כבטוחה	תאריך תחילת ההלוואות	תאריך פירעון סופי של ההלוואות	דרישה ליחס יתרה בלתי מסולקת לשווי בטחונות
מוסד בנקאי מקומי(**)	490,000	203,698	3 מטוסי 777-200, 3 מטוסי 737-800 , 1 מטוס 737-700, 2 מטוסי 747-400 (*)	13/01/2000	27/07/2017	80%
מוסד בנקאי מקומי	150,000	41,667	1 מטוס 747-400, 1 מטוס 737-700 (***)	20/05/1999	16/08/2017	65%

(*) למעט מטוס אחד מדגם 747-400, אשר נלקח לביטחון ביחס של 50%

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

(***) במהלך חודש דצמבר 2012, עקב מכירתם, שוחררו משעבוד שני מטוסי 757-200 (EBU ו EBV) אי לכך, העמידה החברה פיקדון כבטוחה לטובת המוסד הבנקאי

2 מגבלת לווה בודד וקבוצת לווים

הוראות המפקח על הבנקים בישראל כוללות מגבלות לפיהן חבות של "לווה בודד" ושל "קבוצת לווים" לתאגיד בנקאי בישראל לא תעלה על שיעור מסוים מהונו של אותו תאגיד בנקאי ההוראות הנ"ל יכולות להשפיע מפעם לפעם על יכולת חלק מהתאגידים הבנקאיים בישראל להעניק אשראי נוסף לחברה כתוצאה משינוי האחזקות בחברה באופן בו חברת כנפיים הינה בעלת השליטה ומחזיקה למעלה מ-25% מהון המניות המונפק של החברה, הרי שהקבוצה נחשבת כחלק מקבוצת כנפיים לעניין המגבלה המוטלת על מתן אשראי בנקאי לקבוצת לווים כמו כן, עקב משקל התחייבויותיה של החברה לזמן ארוך לתאגידים בנקאיים בישראל, אזי בעת גיוס סכומים משמעותיים של אשראי נוסף מתאגידים בנקאיים בישראל תיתכן מגבלה כאמור

3 הסדרים עם תאגידים בנקאיים עובר למועד ההפרטה

א בשנת 2004 הנהלת החברה פנתה לבל"ל בבקשה כי יסכים לכך שהעברת השליטה בחברה לכנפיים לא תקנה לבל"ל את הזכות להעמיד את האשראי שהעמיד בל"ל לפירעון מידי בהקשר לכך בל"ל הודיע לחברה כי אין לו התנגדות לשינוי השליטה בחברה בכך שכנפיים תגדיל את שיעור אחזקותיה בחברה באופן שתהיה בעלת שליטה בחברה

הסכמתו של בל"ל מותנית בקיום כל התנאים המפורטים להלן

1 בעלי השליטה בכנפיים יהיו משפחת בורוביץ המונח "שליטה" לצורך זה - כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי) 1981

2 שינוי הבעלות כמפורט לעיל יתבצע עד ולא יאוחר מיום 5 ביוני 2007

בכפוף לאמור לעיל הוסכם כי בל"ל לא ישתמש בזכותו להעמדה לפירעון מיידי של חובות והתחייבויות החברה בגין שינוי השליטה הנ"ל בלבד

ב במסגרת זאת כנפיים הודיעה לבל"ל כי בשים לב למצבת האובליגו הקיים של החברה בבל"ל, ובשים לב לכך שדירקטוריון החברה עתיד לגבש מעת לעת את מדיניות חלוקת הרווחים של החברה, הרי שכל עוד לא פחתה יתרת קרן האובליגו הקיים של החברה בבל"ל מ-50 מליון דולר, כנפיים לא תתמוך בהחלטה לחלק רווחים בשיעור העולה על 60% מיתרת הרווחים

הצבורים הראויים לחלוקה של החברה כפי שיהיו מעת לעת, אלא בהיוועצות עם בל"ל לגבי שיעור שמעל 60% כאמור

ז **שעבודים ובטחונות** - ראה ביאור 35

ביאור 19 - התחייבויות בגין הטבות לעובדים

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת		
הטבות לגמלאים	6,266	6,065
התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין	(34,416)	(33,907)
קרנות פנסיה	3,369	3,484
פדיון מחלה	39,178	37,083
	14,397	12,725
הטבות עובד אחרות לטווח ארוך.		
הטבות בגין מענק יובל	1,283	996
אחר	1,585	1,695
	2,868	2,691
הטבות בגין פיטורין		
תוכניות פרישה מרצון	(1,332)	2,946
בניכוי חלות שוטפת	(104)	(390)
	(1,436)	2,556
הטבות עובד לטווח קצר.		
שכר עבודה, משכורת וסוציאליות	44,628	45,815
חופשה ומנוחה	53,325	52,687
	97,953	98,502
הצגה בדוח על המצב הכספי		
נכסים בגין הטבות עובדים		
לא שוטף, נטו	42,369	39,817
	42,369	39,817
התחייבויות בגין הטבות עובדים		
שוטף	97,953	98,502
לא שוטף, נטו	58,198	57,789
	156,151	156,291

ב. חלוקה לפי תנאי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2012		ליום 31 בדצמבר 2011	
	בדולר	במטבעות אחרים	בדולר	במטבעות אחרים
	אלפי דולר		אלפי דולר	
הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת	6,739	7,659	6,644	6,081
הטבות עובד אחרות לטווח ארוך	1,046	1,822	1,168	1,523
הטבות בגין פיטורין	-	(1,436)	-	2,556
הטבות עובד לטווח קצר	-	97,953	-	98,502
סה"כ התחייבויות בגין הטבות עובדים	7,785	105,998	7,812	108,662

ג הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תוכניות להפקדה מוגדרת

תוכניות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד, אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים

לחברה ולחברות מאוחדות אישור ממשרד העבודה והרווחה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקדותיה השוטפות בקרנות פנסיה ובפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל לקבוצה לא תהיה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים אם לתכנית לא יהיו מספיק נכסים כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות
הסכום הכולל של ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות להפקדה מוגדרת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 הינו סך של 15,336 אלפי דולר (2011 14,354 אלפי דולר, 2010 12,926 אלפי דולר)

(2) תוכניות להטבה מוגדרת

א. התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות) חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על המשכורת האחרונה של העובד, אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכה אקטוארית הערכה האקטוארית בוצעה על ידי חברת עוגן בע"מ, חבר אגודת האקטוארים בישראל הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתייחסות של שירות שוטף ושירותי עבר, נמדדו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה

ב הסכם פנסיה -

החל מספטמבר 1992 זכויותיהם הסוציאליות של חלק מעובדי החברה מוסדרות במסגרת הסכם פנסיה על פי הסכם זה, עובד המצטרף לפנסיה מקיפה, חייב לבטח בפנסיה חלק משכרו ואת היתרה הוא יכול להפנות לביטוח מנהלים או לקופת התגמולים של עובדי החברה לאחר חתימת ההסכם, עובדים חדשים חייבים להיות מבוטחים בפנסיה מקיפה

בהסכם נקבע, כי תשלומי החברה לקרן הפנסיה ולקרן מאושרת (ביטוח מנהלים או קופת תגמולים) בגין עובד שיצטרף לפנסיה, יבואו במקום חובת תשלום פיצויי פיטורים לאותו עובד, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג - 1963, וזאת בגין אותו חלק של השכר ובגין אותה התקופה שלגביהם בוצעו התשלומים עד לתאריך הצטרפות העובד לפנסיה העובד זכאי לקבל פיצויי פיטורים לפי משכורתו האחרונה

בשנת 2005 נערכו תיקונים בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), המשנים את כללי ההפקדה והמשיכה של הכספים בתוכניות לביטוח פנסיוני, בין היתר בנוגע להקטנה של תקרת הסכום אותו ניתן לבטח בביטוח הוני בחודש יוני 2005 חתמו החברה, הסתדרות העובדים הכללית החדשה - האגף לאיגוד מקצועי והנציגות המשותפת לעובדי אל על, על הסכם קיבוצי מיוחד המאפשר את התאמת ההפרשות לכללים החדשים, על פי בחירת העובדים

ג הסכם ביטוח מנהלים

הסכם בין החברה לבין הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ, שנכנס לתוקף ביום 1 בדצמבר 1990 והוארך עד לתום תקופת תוקפן של הפוליסות לביטוח מנהלים שהונפקו לעובדים מכוחו על פי האמור בהסכם הפנסיה, הפניית חלק מהשכר לביטוח מנהלים מותנית בהצטרפות לפנסיה מקיפה ביטוח המנהלים יכול לכלול מרכיב חסכון בלבד או מרכיב חסכון וביטוחים (ביטוח כנגד אבדן כושר עבודה ו/או ביטוח למקרה מוות) ההפרשות לביטוח הן בשיעור 33% 18 מהשכר המבוטח, מזה 33% 18 לפיצויי פיטורין, 5% לתגמולים ע"ח החברה ו-5% לתגמולים ע"ח העובד

(3) פיצויי פיטורין -

א כללי -

עובדים שקיבלו קביעות עד לחודש ספטמבר 1992 זכאים, בגין עבודתם עד למועד האמור, לפיצויי פיטורים, כשהם מחושבים על בסיס חודש אחד לכל שנת עבודה לגבי תקופת העבודה שלאחר מכן זכאים העובדים הנ"ל לפיצויי פיטורים אם לא הצטרפו לתכנית הפנסיה, או לתוכנית משולבת של פנסיה, ביטוח מנהלים וחסכון בקופת גמל (בהתאם לבחירתם האישית), על פי הכללים שנקבעו בהסכם העבודה הקיבוצי עובדים שקיבלו קביעות בחברה לאחר התאריך הנ"ל חייבים היו, אפוא, להצטרף לתכנית הפנסיה, תוך בחירה בשילוב הפנסיוני המתאים להם, ואינם זכאים לפיצויי פיטורים
עובר למועד הפרטת החברה, נקבעו הסדרים עם העובדים להבטחת תשלומי פיצויים, ועם מדינת ישראל להבטחת גיוס מקורות ראה להלן סעיף ב'

ב. הסדרים עם העובדים להבטחת תשלומי פיצויים ועם מדינת ישראל להבטחת גיוסי הון -

עד לחתימת הסכם הפנסיה לא היה לעובדי החברה המועסקים בישראל, שההסכם הקיבוצי חל עליהם, ביטוח פנסיוני על פי הוראות ההסכם הקיבוצי, מאז ינואר 1983, מפקידה החברה (לגבי עובדים שלא הצטרפו לפנסיה) 33% 8 משכרם השוטף של העובדים בקופות גמל לפיצויים בבנקים ישראליים ההפקדה היא על שם החברה
מאחר שהחברה לא הפקידה כספים בגין פיצויי פיטורים בקופות גמל לפיצויים עד לינואר 1983, ומאז ינואר 1983 שולמו פיצויי פיטורים לעובדים שפרשו מהצבירה בקופות הגמל לפיצויים נוצר חסר משמעותי בקופות הגמל לפיצויים, אשר הושלם על ידי הפקדות מכספי האופציות של החברה ושל המדינה מכח ההנפקה
בחודש יוני 2003 נחתם הסכם בין המדינה, החברה ונציגות העובדים, בו התחייבו המדינה והחברה לפעול לכיסוי הגרעון שבין ההפרשות הרשומות בספרי החברה בגין פיצויי פיטורין ("עתודה") לבין הכספים שהופקדו בפועל בקופת גמל לפיצויים ("יעודה"), ואשר קשור לזכאות עובדים שהיו מועסקים בחברה ערב כניסתה לניהול כונס הנכסים הרשמי בשנת 1982 והמשיכו להיות מועסקים בחודש יוני 2003 ("העובדים הזכאים") במועד ההסכם עמד הגרעון לגביו חלה ההתחייבות על סך של 516,240,000 ש"ח והיה צמוד למדד ונושא ריבית שנתית של 05% 5 החל מיום 1 ביוני 2003 על פי הסכם זה, העבירו המדינה והחברה לקופת הפיצויים של העובדים הזכאים את התמורה המיידית שקיבלו ממכירת ניירות ערך במסגרת תשקיף 2003 ("ההנפקה הראשונה"), בהפחתת הוצאות (סכום היעודות בקופות הפיצויים כולל את התמורה כאמור) כמו כן, התחייבו המדינה והחברה להעביר לקופת הפיצויים של העובדים הזכאים סכומים שיגייסו עקב מימוש ניירות ערך המירים שהונפקו בהנפקה הראשונה או מכירת ניירות ערך בהנפקות אחרות שיבצעו עד למועד תום תקופת המימוש האחרונה של ניירות ערך שהנפיקה החברה בהנפקה הראשונה (5 ביוני 2007)
לאחר ביצוע הפקדות הנ"ל של החברה והמדינה, כוסה במלואו הגרעון בקופת העובדים הזכאים, כהגדרתו בהסכם שבין החברה לבין המדינה אשר נחתם ערב הפרטת החברה
לאחר ביצוע ההפקדות כאמור וכיסוי מלוא הגרעון בקופת הפיצויים, כמתחייב מההסכם, הפקידה החברה סך של כ-32 מיליון ש"ח (לרבות ריבית שנצברה עד למועד הדוח), המהווה את יתרת תמורת ההנפקה, בחשבון נפרד (הנכלל במסגרת הפקדונות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2012 - ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים) במסגרת ההצגה מחדש של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007, הוקטנה קרן ההון מעסקאות עם בעלת שליטה לשעבר

כנגד רישום התחייבות למדינת ישראל החברה בוחנת קיומן של מגבלות ביחס ליכולת השימוש ביתרת התמורה כאמור, על פי ההסכם בינה לבין המדינה, הנזכר לעיל ובקשר לכך פנתה החברה לחשב הכללי במשרד האוצר נכון למועד הדוח, מתנהל משא ומתן בנושא מול משרד החשב הכללי באוצר במטרה לבחון את הזכאות לעודפי ההנפקה

(4) פדיון ימי מחלה -

על פי תנאי ההסכם הקיבוצי, זכאים עובדי החברה לימי מחלה בתשלום מלא בגבול של 30 ימי מחלה לכל שנה הניתנים לצבירה בכל שנות עבודת העובד בחברה
העובדים הקבועים (למעט העובדים הבכירים, החל מהיום בו עברו להסכמים אישיים), בעת פרישתם מן החברה בפרישת חובה או שפרשו מעל גיל 45 בתנאים המזכים אותם בקבלת פיצויים, זכאים למענק בשל אי ניצול ימי מחלה בשיעור של עד 26.6% מערכם של ימי המחלה שלא נוצלו ההתחייבות למענק האמור נקבעה בהתאם לזכאות שנצברה לעובדים הזכאים לתאריך הדוחות הכספיים (למעט לגבי עובדים חדשים לגביהם הצבירה מוגבלת) ובתוספת אומדן לגבי עובדים צעירים יותר שיגיעו גם כן לתנאים המזכים לקבלת פידיון ימי המחלה

(5) עובדים זמניים -

על פי הסכם העבודה שנחתם בין החברה לבין העובדים הזמניים, עובדים אלו הצטרפו לתוכנית פנסיה מקיפה והחברה מפקידה עבורם הפקדות חודשיות בהתאם, באופן שוטף
הפקדות אלו מכסות את התחייבויותיה של החברה לעובדים הזמניים בגין סיום יחסי עובד מעביד
לעניין הסכם קיבוצי שנחתם בין עובדי החברה, נציגות העובדים וההסתדרות - ראה ביאור 19 ג (12) להלן

(6) אנשי צוות אויר -

אנשי צוות אויר זכאים, על פי הסכם, לפיצויי פיטורין בגין תקופת עבודתם עד חודש דצמבר 1979, כשהם מחושבים על בסיס משכורתם האחרונה, או משכורתם בחודש דצמבר 1979 (לאחר ניכוי חלק השכר ששולמו בגינו פיצויי פיטורין בעבר - 20%) כשהיא צמודה למדד המחירים לצרכן, הגבוה מבין השניים לגבי התקופה שלאחר דצמבר 1979 התחייבויות החברה לפיצויי פיטורים מחושבת על בסיס משכורתם האחרונה
לעניין תביעה שהוגשה בעקבות שינוי גיל הפרישה - ראה להלן ביאור 22 ד 1

(7) נושאי משרה בכירה -

נושאי משרה בכירה בחברה מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים נושאי המשרה למעט אחד, זכאים לקבל, בגין תקופת עבודתם, מעבר לסכומים שנצברו לזכותם בקופות הגמל ו/או בחברות הביטוח, פיצויי פרישה נוספים בשיעור של 100%

(8) עובדים מוצבים בחו"ל

החברה מעסיקה בחו"ל, בין היתר, עובדים קבועים, תושבי ישראל, הנשלחים למלא תפקידי ניהול בחו"ל (להלן "מוצבים") נכון ליום 31 בדצמבר 2012 היו 25 מוצבים מתוך כלל המועסקים הקבועים בחו"ל (324)
בדומה לשליחי המדינה בחו"ל, גם משכורתם של המוצבים בעת כהונתם בחו"ל (להלן "משכורת חו"ל") שונה ממשכורתם הישראלית וזאת בהתחשב ברמת החיים והמיסוי בחו"ל וכן בעובדה שמשכורתם חייבת במס הכנסה ובמיסוי סוציאלי, הן בחו"ל והן בישראל משכורת החו"ל, לרבות השתתפות באחזקת רכב, משתלמת לעובד המוצב על בסיס "שכר נטו" (המס, כולל מיסוי סוציאלי והגילום בחו"ל, משולם על ידי החברה)
אם מתחייב מס בישראל על משכורת חו"ל או תשלומים מיוחדים מעל לתקרה הפטורה ממס, נושאת החברה במס הישראלי בנוסף למשכורת חו"ל, נושאת החברה בשכר הדירה של המוצבים ובהוצאות שכר הלימוד של ילדיהם תשלומים אלה (עד לתקרה מסוימת) פטורים ממס בישראל, אך חייבים במס על פי דיני המדינות השונות משכורתו הישראלית של עובד מוצב (משכורת לפי דרגה ומעמד אילו היה מועסק בישראל) משמשת כמשכורת קובעת לצורך ביצוע הפרשות של החברה לפיצויים, לתגמולים (או פנסיה וביטוח מנהלים) ולקרן השתלמות, כאמור במכתב ההצבה הטבות לאחר סיום העסקה בגין עובדים אלו נקבעו על בסיס השכר המקביל של עובדים בדרגתם המועסקים בישראל

(9) עובדים מקומיים בנציגויות החברה בחו"ל -

מרבית עובדי החברה בחו"ל, למעט המוצבים הישראליים, מועסקים על פי הסכמי עבודה קיבוציים בין החברה לבין האיגוד המקצועי באותה המדינה, או על פי הסכמי עבודה עם נציגות העובדים, ומיעוטם על פי הסכמים בין ארגון המעבידים (חברות התעופה הזרות) לבין איגוד הגג של עובדי חברות התעופה, או

על פי הסכמים אחרים תנאי העבודה של עובדי החברה במדינות מסוימות אינם מעוגנים בהסכם קיבוצי, אלא נקבעים על-ידי החברה, בהתאם למקובל בענף התעופה או בחברות התעופה הלאומיות באותן מדינות בחלק מהנציגויות מועסקים העובדים על פי הסכמים אישיים או באמצעות קבלן

בחלק מהנציגויות קיימת חובת תשלום פיצויי פיטורים עפ"י הדין או ההסכם ובחלק מהנציגויות קיימת חובת ביטוח פנסיוני ממלכתי או אחר החברה מעבירה באופן סדיר את התשלומים לביטוח פנסיוני

חלק מעובדיה המקומיים של החברה בארה"ב ובאנגליה נהנים מתוכניות פנסיה ("התכניות"), על פיהן משלמת החברה את עלות הפנסיה של עובדי הנציגויות, אשר הם תושבי ארה"ב ואנגליה, בהתאמה עלות הפנסיה מחושבת כמכפלת "שנות הזכאות" לפנסיה בשיעור מהמשכורת הקובעת לפנסיה פרישה החל מגיל 65 מזכה בדרך כלל את העובד במלוא ההטבות נכסי קרנות הפנסיה המושקעים, בעיקר, בניירות ערך סחירים, אינם בבעלותה של החברה החברה התחייבה לכסות כל גרעון שייווצר בערכם של נכסי הקרנות ביחס להתחייבויות האקטואריות, במידה שייווצרו
ביום 15 בפברואר 2011 נחתמה הארכת הסכם עם האיגוד המקצועי בארה"ב לתקופה החל מיום 1 בינואר 2011 ועד 31 בדצמבר 2013
לגבי קרן הפנסיה באנגליה, החל משנת 2005 הקרן אינה מקבלת עובדים חדשים וכמו כן לא קיימת צבירה נוספת של זכויות במסגרת הקרן

(10) עובדי ביטחון

תשלומים בגין סיום יחסי עובד מעביד לעובדים המועסקים, על ידי החברה או על ידי גורם ממלכתי, באבטחת שרותי החברה, מבוצעים מתקציב המדינה לאבטחת תעופה לגבי עובדי הביטחון המועסקים ישירות ע"י החברה, מתבצעת הפרשה בגין סיום יחסי עובד מעביד, בניכוי השתתפות המדינה בהוצאות אלה בגין מרבית עובדי הביטחון המועסקים על ידי גורם ממלכתי לא מתקיימים יחסי עובד - מעביד עם החברה, ובהתאם לכך, לא נכללה בדוחות כספיים אלה הפרשה לכיסוי תשלומים כנ"ל לפרטים בדבר תביעת עובדי בטחון, ראה ביאור 36ג

(11) עובדי החברות המאוחדות

תנאי עבודתם של עובדי החברות המאוחדות העיקריות בישראל מוסדרים בהסכמי עבודה, על פיהם מחושבת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, על בסיס משכורתם האחרונה ועל פי הסדרי פנסיה, לפי העניין
תנאי עבודתם של עובדי החברות המאוחדות העיקריות בחו"ל מוסדרים על פי הסכמי עבודה קיבוציים באותן מדינות, וכן בהתאם להוראות החוק והנוהג באותן מדינות

(12) הסכם קיבוצי

א. כללי

בנוסף לחקיקת העבודה ולצווי הרחבה, תנאי העבודה של עובדי החברה המועסקים בישראל, למעט העובדים הבכירים ועובדים אחרים המועסקים בהסכמים אישיים, מוסדרים בהסכמים קיבוציים מיוחדים הנחתמים מפעם לפעם בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה (לעיל ולהלן "ההסתדרות") וכן בנהלים המפורסמים מעת לעת על ידי ההנהלה

סעיף 6(ה) לפרק א' להסכם הקיבוצי קובע כי "במשך תקופת ניהול המו"מ, אולם לא יותר מאשר שישה (6) חודשים מתאריך גמר תוקפו, יישאר הסכם זה בתוקף ובתום 6 החודשים האמורים, ייחשב כהסכם קיבוצי לתקופה בלתי מסוימת ויחולו עליו הוראות סעיף 14 לחוק הסכמים קיבוציים, תשי"ז-1957"

הנהלת החברה הודיעה לנציגות העובדים על בקשתה להיכנס למשא ומתן לחידוש הסכם העבודה תוך ציון הנושאים המרכזיים לגביהם מבקשת הנהלת החברה לנהל משא ומתן

ככל שהמשא ומתן לא יבשיל לכדי הסכם מחייב, יחול האמור בסעיף 6(ה), קרי לאחר חודש יוני 2013 יהפוך ההסכם הקיבוצי להסכם לתקופה בלתי מסוימת כאשר על פי סעיף 14 לחוק הסכמים קיבוציים, כאמור רשאי כל צד לבטלו בהודעה מוקדמת של חודשיים

תוקפו של ההסכם הקיבוצי שנחתם בחודש נובמבר 2008, פג ביום 31 בדצמבר 2012 דיונים לחידוש ההסכם התקיימו בין החודשים נובמבר 2012 ועד פברואר 2013 יחד עם זאת, לאחר חתימת מכתב ההבנות עם קרן פימי ביום 23 בינואר 2013 (לפרטים ראו סעיף 36ב להלן), הודיעה נציגות העובדים ביום 11 בפברואר 2013 על הקפאת השיחות עד להחלטת קרן פימי, לאחר בדיקת הנאותות, בדבר השקעתה בחברה

ב. הסכם קיבוצי מיוחד לעובדי דור א' (להלן- "הסכם דור א'")

על כל עובדי החברה הקבועים בארץ, לרבות צוותי האוויר, חל הסכם קיבוצי מיוחד ההסכם לא חל על עובדים בכירים (נושאי משרה בכירה ואחרים) להם הסכמי עבודה אישיים וכן על עובדים זמניים להם הסכם קיבוצי מיוחד

ההסכם מסדיר את כל תנאי העבודה של העובדים הקבועים וקובע, בין היתר, סדרי עבודה, זכויות וחובות בסיסיות, תמריצי פריון, מינויים והצבות לחו"ל, מכרזים פנימיים, ביטוחים, הסדרים פנסיוניים, סדרי פיטורים, טיפול בעבירות משמעת, זכויות לכרטיסי טיסה בחינם ובהנחה וכן מנגנון לפתרון חילוקי דעות

ההסכם אוסר קיום שביתות ועיצומים, אלא אם השביתה הוכרזה על ידי ההסתדרות בכפוף לחוק יישוב סכסוכי עבודה, התשי"ז - 1957 ובכפוף לחוקת ההסתדרות, כולל הצבעה חשאית של כלל העובדים

על פי ההסכם כל עובדי החברה הקבועים מדורגים בדירוג שכר מפעלי, שאין לו כל זיקה לדירוגים הארציים קיימים מספר דירוגים דירוג לעובדי קרקע, דירוג לאנשי צוות אויר (אצ"א) "וותיקים", דירוג נפרד בשכר נמוך יותר לאצ"א "חדשים", דירוג לאנשי צוות דיילי אויר (אצד"א) "וותיקים" ודירוג נפרד בשכר נמוך יותר לאצד"א "חדשים"

כמו כן, כולל ההסכם התחייבות לקיום שקט תעשייתי והוראות משמעת, התייחסות למענקים ותוספות שכר כתלות ברווחיות החברה, הוראות ביחס לסיום עבודה, משמרות, זמן מנוחה ומסלולי קידום

ג הסכם קיבוצי מיוחד בדבר העסקת עובדים זמניים ("הסכם הזמניים")

תנאי ההעסקה של העובדים הזמניים מוסדרים בהסכם קיבוצי מיוחד, שהוארך ביום 20 במאי 2004 עד ליום 31 בדצמבר 2008 ההסכם קובע את משך ההעסקה המרבי של עובדים זמניים, בהתאם לסוג העבודה והמחלקה בה מועסק העובד ההסכם מסדיר את כל תנאי העבודה של העובדים הזמניים, לרבות שכר, גמולים, הפרשות לפנסיה מקיפה, ביטוח דמי מחלה, זכאות לכרטיסי טיסה וכיו"ב תוקף ההסכם הוארך בהסכם הקיבוצי המיוחד מיום 2 בנובמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2012

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

יצוין כי, מרבית אנשי השירות בחברה הינם במתכונת של עובדים זמניים והסכם זה מהווה אבן דרך משמעותית בהיבטי איכות השירות וצפוי להקטין את תחלופת כח האדם, לשפר את המקצועיות מתוך שאיפה למצוינות בשירות, כערך מהותי בראיית החברה

ד. הסכם קיבוצי מיוחד (עובדי קרקע - "דור ביניים קבוע")

ההסכם נחתם ביום 20 במאי 2004, הוא מתייחס לעובדים שהחלו עבודתם לפני 1 בינואר 1999 ונועד להחיל עליהם תנאים שונים מאלה הקבועים בהסכם לעובדי דור א' ומאלה הקבועים לעובדי דור ההמשך תוקף ההסכם הוארך בהסכם הקיבוצי המיוחד מיום 2 בנובמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2012

ה הסכם קיבוצי מיוחד (אצד"א - "דור ביניים קבוע")

ההסכם נחתם ביום 20 במאי 2004, הוא מתייחס לדיילים (אצד"א) שהחלו עבודתם לפני 1 בספטמבר 1996 ואצד"א שהחלו עבודתם בין התאריכים 1 בינואר 1996 עד 31 בדצמבר 1997 ונועד להחיל עליהם תנאים שונים מאלה הקבועים לעובדים בהסכם דור א' ומאלה הקבועים לעובדי דור ההמשך תוקף ההסכם הוארך בהסכם הקיבוצי המיוחד מיום 2 בנובמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2012

ו הסכם קיבוצי מיוחד (בטחונות)

ההסכם נחתם ביום 20 במאי 2004, הוא מחייב את החברה לפעול לאיזון בין כלל העובדים שהעסקתם מוסדרת על פי הסכמים קיבוציים מיוחדים (דור א', דור ביניים, דור המשך), למניעת העדפת מגזר אחד על פני משנהו ולגבי מתן תוספות שכר בעתיד למגזרים שונים ההסכם קובע, בין היתר, שמספר העובדים הקבועים במקצועות מסוימים לא יפחת במועדים שונים מזה שנקבע בהסכם תוקף ההסכם הוארך בהסכם הקיבוצי המיוחד מיום 2 בנובמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2012

ז הסכמים קיבוציים מיוחדים בנוגע לאצ"א ואצד"א (קיצור שהייה)

בחודש יולי 2006 ובחודש יוני 2007, נחתמו בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה-האגף לאיגוד מקצועי ונציגות העובדים מספר הסכמים קיבוציים מיוחדים בנוגע לאצ"א ואצד"א, לצורך שיפור הגמישות התפעולית של החברה על ידי הסרת מגבלות קיימות לביצוע טיסות ישירות ללא חניית ביניים וקיצור שהיית צוותים בצפון אמריקה תוקף ההסכם הוארך בהסכם הקיבוצי המיוחד מיום 2 בנובמבר 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2012

ח. הסכם קיבוצי מיוחד בנוגע למציאת פתרונות מוסכמים להתייעלות החברה בכל המגזרים

ההסכם נחתם ביום 9 במאי 2011 ומאפשר שינוי בתנאי ההעסקה של טכנאים, באופן שטכנאים שאינם טכנאים חותמים, יוסמכו כטכנאים חותמים במדינת ישראל בלבד, ביחס למטוסי בואינג ואיירבס בלבד, ויבצעו מתוקף כך מטלות המפורטות בהסכם, מעבר למוגדר בתפקידם ערב חתימת ההסכם, בתמורה להגדלת שכר, זאת לתקופה מוגבלת תוקף ההסכם הינו עד ליום 31 בדצמבר 2012

ט. הסכם קיבוצי מיוחד לעובדי דור א' להפקדת כספי פיצויי פיטורים בקופה על שם העובד

ההסכם נחתם ביום 22 בדצמבר 2011, לאור הסדר תחיקתי אשר נכנס לתוקף ביום 1 1 2011, ואשר איננו מאפשר עוד הפקדת פיצויי פיטורים בקופה מרכזית לפיצויים בהתאם להסכם, עובד בהסכם דור א' אשר עד ליום 31 12 2010 הופקדו בגינו כספי הפיצויים לקופה מרכזית, יופקדו הכספים עבורו החל מיום 1 1 2011 לרכיב פיצויים בקופת גמל על שם העובד

(13) ההנחות האקטואריות העיקריות לתאריך הדוח על המצב הכספי

	ליום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	%	%	%
שיעורי ההיוון	3.2%	3.9%	4.2%
שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית	3.2%	3.9%	4.2%
שיעורי העלאות משכורות חזויים	3.5%	3.7%	3.7%
שיעורי תחלופה ועזיבה			
עד גיל 39	4.1%	5.0%	5.0%
בין הגילאים 40-49	2.8%	3.0%	3.0%
בין הגילאים 50-54	2.0%	2.0%	2.0%
בין הגילאים 55-59	1.0%	1.0%	1.0%
בין גיל 60 לגיל פרישה	0.5%	0.5%	0.5%

ההנחות בדבר שיעורי התמותה העתידים (כולל הפחתות בשיעורי תמותה עתידיים) מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בחוזר 80-2012 בחודש נובמבר 2012
הקבוצה עושה שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות השוק על אגרות חוב ממשלתיות

במידה וייקבע שימוש בשיעור היוון של אגרות חוב תאגידיות, צפויה לכך השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה ייווצר קיטון בסכום התוכנית להטבה מוגדרת בגובה 11,671 אלפי דולר (2011 14,040 אלפי דולר 2010 13,188 אלפי דולר) וכן גידול בהוצאות בגין הטבות לעובדים בגובה 936 אלפי דולר (2011 1,140 אלפי דולר 2010 1,066 אלפי דולר)

(14) סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תוכניות הטבה מוגדרת.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
עלות שירות שוטף	6,252	6,285	8,167
עלות ריבית	9,547	10,713	11,794
תשואה חזויה על נכסי התוכנית	(9,143)	(10,787)	(11,352)
תשואה ריאלית שהועברה מסעיף פיצויים לתגמולים	349	276	273
הפרשי שער	1,526	778	10,155
חריגה מהרצועה	2,001	989	815
שינויים בתקופה	197	4,627	(576)
	10,729	12,881	19,276
ההוצאה נכללה בסעיפים הבאים			
הוצאות הפעלה	8,615	10,344	15,479
הוצאות מכירה	601	721	1,079
הוצאות הנהלה וכלליות	1,513	1,816	2,718
	10,729	12,881	19,276

(15) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
יתרת פתיחה	244,381	250,672
עלות שירות שוטף	6,252	6,285
עלות ריבית	9,547	10,713
הפסדים אקטואריים	2,277	5,212
שינויים בתקופה	197	4,627
הטבות ששולמו	(19,662)	(19,394)
שינויים בשער חליפין	5,957	(13,734)
יתרת סגירה	248,949	244,381

(16) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
יתרת פתיחה	200,921	230,671
תשואה חזויה על נכסי התוכנית	9,143	10,787
רווחים (הפסדים) אקטואריים	10,866	(20,406)
הפקדות על ידי המעסיק	5,614	8,056
הטבות ששולמו	(17,379)	(13,399)
תשואה ריאלית שהועברה מסעיף פיצויים לתגמולים	(349)	(276)
שינויים בשער חליפין	4,433	(14,512)
יתרת סגירה	213,249	200,921

(17) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית לנכסים וההתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי.

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות	194,074	192,191
בניכוי - שווי הוגן של נכסי התוכניות	(213,249)	(200,921)
	(19,175)	(8,730)
ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות	54,875	52,190
הפסדים אקטואריים נטו שלא הוכרו	(21,303)	(30,735)
התחייבות נטו, הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת	14,397	12,725

(18) הרכב נכסי התוכניות:

	שווי הוגן של נכסי תוכנית ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
מניות	64,473	38,487
אג"ח ממשלתי	54,127	62,883
אג"ח קונצרני	56,629	58,964
מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות	21,397	23,734
השקעות אחרות	16,623	16,853
	213,249	200,921

שיעור התשואה החזוי הכולל הינו הממוצע המשוקלל של התשואות החזויות של כל סוגי הנכסים המרכיבים את נכסי התוכנית כמפורט לעיל שיעור התשואה החזוי על נכסי התוכנית בשנת הדוח הינו כ - 3.2% (בשנת 2011 3.9% ובשנת 2010 4.2%)

(19) תשואה בפועל על נכסי תוכנית וזכויות לשיפוי

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
תשואה חזויה על נכסי תוכנית	9,143	10,787
רווחים (הפסדים) אקטואריים	10,866	(20,406)
תשואה בפועל על נכסי תוכנית	20,009	(9,619)

(20) רווחים/הפסדים אקטואריים שטרם הוכרו.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
הפסדים אקטואריים שלא הוכרו ליום 1 בינואר	(30,735)	(6,489)
הפסדים אקטואריים שנוצרו בתקופה השוטפת בגין המחויבות ובגין נכסי תוכנית	8,590	(25,618)
חריגה מהרצועה	2,001	989
שינויים בשער חליפין	(1,159)	383
הפסדים אקטואריים שלא הוכרו ליום 31 בדצמבר	(21,303)	(30,735)

ד. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך.

(1) כללי

עובדים המגיעים ל- 20, 30 ו- 40 שנות ותק בחברה, זכאים לשי המוענק ב"טקס עשורים" שנתי שמקיימת החברה

(2) ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח - ראה ביאור 19ג 13) לעיל

(3) סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
עלות שירות שוטף	60	68	64
עלות ריבית	47	47	56
רווחים אקטואריים שהוכרו ברווח והפסד	-	-	20
שינויים בשער חליפין	38	(131)	104
שינויים בתקופה	146	(1,472)	799
	291	(1,488)	1,044

ההוצאה (הכנסה) נכללה בסעיפים הבאים:

הוצאות הפעלה	234	(46)	838
הוצאות מכירה	16	(3)	58
הוצאות הנהלה וכלליות	41	(8)	-
הכנסות והוצאות אחרות	-	(1,431)	148
	291	(1,488)	1,044

(4) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
יתרת פתיחה	2,691	4,341
עלות שירות שוטף	60	68
עלות ריבית	47	47
רווחים אקטואריים שהוכרו ברווח והפסד	-	-
הטבות ששולמו	(115)	(162)
שינויים בתקופה	146	(1,472)
שינויים בשער חליפין	39	(131)
יתרת סגירה	2,868	2,691

ה. הטבות בגין פיטורין

(1) כללי

הנהלת החברה החליטה בשנים 2000 ועד 2012 על תוכניות לפרישה מוקדמת של 703 עובדים, בגינם נערכו הפרשות בספרי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2012 השלימו כל העובדים את פרישתם בפועל מהחברה, במסגרת תוכניות הפרישה הנ"ל

בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012, כלולה יתרת הפרשה בסכום כולל של כ- 4 15 מליון דולר למימון פרישתם של 218 עובדים במסגרת זאת, הפקידה החברה כספים להבטחת תשלומי הפנסיה המוקדמת לעובדים יתרת הפיקדונות ליום 31 בדצמבר 2012 הינה כ- 7 16 מליון דולר סך ההפרשה נטו בגין תוכניות פרישה ליום 31 בדצמבר 2012 הינה 3 1 מליון דולר

כחלק מהליך הפרטת החברה העמידה מדינת ישראל ערבויות, לקיום התחייבויותיה של החברה, לטובת מבטחים וכלל בגין תוכניות הפרישה, אשר ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו לסך של כ-9 1 מליון דולר

ככל שהחברה תגבש ותחליט בעתיד על תוכניות פרישה בהסכמה נוספות, בכפוף לשיתוף פעולה עם נציגות העובדים, החברה אינה זכאית לקבלת ערבויות נוספות ממדינת ישראל תוכניות פרישה נוספות יבוצעו בערבות החברה

לביצוע הסדרי הפרישה נכרתו הסכמים בין העובד לבין החברה, בין העובד לבין מוסדות פיננסיים, ובין החברה והמוסדות הפיננסיים במסגרת ההסכמים הנ"ל המוסדות הפיננסיים משמשים כגורם משלם המבצע את תשלומי הפנסיה לאותם פורשים להבטחת התחייבויות החברה לפורשים העמידה החברה ערבויות לפיהן, בין היתר, החברה תפקיד בכל תקופה (לרוב, לשנה מראש) בידי המוסדות הפיננסיים, או תשעבד לטובתם פיקדון בבנק מסחרי, סכום הזהה לסך הסכומים שעל החברה לשלם כפנסיה לפורשיה בגין השנה הקרובה ומכספים אלה יבוצעו תשלומי החברה לפורשים

המוסדות הפיננסיים מעריכים, מעת לעת, את העלויות הצפויות עקב תכנית הפרישה, והחברה מעדכנת את הערכותיה במידת הצורך לפי העלויות בפועל והניסיון שהצטבר בנושא נכון ליום 31 בדצמבר 2012 לא העמידה החברה ערבויות לצדדים שלישיים להבטחת תוכניות הפרישה לעובדים

(2) הרכב היתרה המאזנית:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
מחויבות בגין הטבה בגין פיטורין	15,394	23,283
נכסי תוכנית למימון המחויבות	(16,726)	(20,337)
	(1,332)	2,946

(3) **ההצגה בדוח רווח והפסד**

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הוצאות אחרות	444	1,835	5,106

(4) **ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח** - ראה ביאור 19ג 13) לעיל

ו. **הטבות עובדים לזמן קצר:**

(1) **ימי חופשה בתשלום**

בהתאם לחוק חופשה שנתית התשי"א-1951, זכאים עובדי החברה למספר ימי חופשה בתשלום בגין כל שנת עבודה בהתאם לחוק האמור ותוספת לו שנקבעה בהסכם בין החברה לעובדים, מספר ימי החופשה בשנה להם זכאי כל עובד נקבעים בהתאם לוותק של אותו עובד

העובדים זכאים לעד כ- 22 ימי חופשה בשנה (למעט מיעוט חריג שזכאי עד לכ - 30 ימי חופשה בשנה), ולצבור את יתרת ימי החופשה שטרם נוצלה עובד, שחדל לעבוד בטרם ניצל את יתרת ימי החופשה שצבר, זכאי לתשלום בגין יתרת ימי החופשה הנ"ל בעת פרישה

(2) **ההרכב**

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
שכר עבודה, משכורת וסוציאליות	44,628	45,815
חופשה ומנוחה	53,325	52,687
סה"כ	97,953	98,502

ז. **מידע נוסף - צדדים קשורים**

למידע בדבר התחייבויות שוטפות בגין הטבות לעובדים שניתנו לצדדים קשורים, ראה ביאור 33

<u>ביאור 20</u> - <u>הכנסות מראש</u>

א <u>התחייבויות שוטפות</u>

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
ממכירת כרטיסי טיסה	215,541	199,302
בגין נקודות מועדון	37,374	36,657
אחרות	-	39
	252,915	235,998

ב. **התחייבויות לא שוטפות**

ההרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
בגין נקודות מועדון	58,274	51,946

ביאור 21 - הסדרי חכירה תפעולית:

(1) נכון ליום 31 בדצמבר 2012, ברשות החברה 15 מטוסים חכורים

(2) חכירות מטוסים ומנועים בתקופת הדוח

א. בחודש יולי 2011 חתמה החברה עם חברת ILFC על הסכם לחכירת מטוס מדגם 767-300ER (EAM), משנת ייצור 1998, לתקופת חכירה של 72 חודשים ואופציה ליציאה מוקדמת לחברה לאחר 48 חודשים המטוס התקבל בחברה ביום 30 בדצמבר 2011 והחל לפעול בשירותה בחודש ינואר 2012 החכירה סווגה בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית

ב בחודש פברואר 2012 אושרה הארכת חוזה החכירה של מטוס מטען מדגם בואינג 747-400 (ELF) ב- 12 חודשים נוספים, עד לחודש יולי 2013 דמי החכירה החודשיים לא השתנו מהותית עקב הארכה זו החכירה סווגה בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית לעדכון בדבר חוזה החכירה, ראה ביאור 36ו

ג לפרטים בדבר עסקת מכירתם וחכירתם בחזרה של שני מנועים מסוג CFM 56-7B בחודש פברואר 2012, ראה ביאור 13 ד 2

ד בחודש מרץ 2012 נחתמו חוזי חכירה עבור שני מטוסי בואינג מדגם 737-800 - חוזה אחד (מטוס EKM) עם חברת NBB BRITANNIA LEASE PARTNERSHIP ONE וחוזה נוסף (מטוס EKR) עם חברת NBB VEGA LEASE PARTNERSHIP חכירות המטוסים הינן לתקופות של 72 חודשים כ"א המטוסים נכנסו לפעילות במהלך חודש מאי 2012 החכירות סווגו בדוחות הכספיים כחכירות תפעוליות

ה בנוגע להסכם שחתמה החברה בחודש ינואר 2013 לחכירת מטוס בואינג מדגם 737-800 (EKU), ראה ביאור 36א

ו בנוגע להארכת הסכם לחכירת מטוס בואינג מדגם 767-300ER (EAP), ראה ביאור 36ה

(3) תשלומים שהוכרו כהוצאה

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
חכירת מטוסים ומנועים	80,774	71,827
דמי שימוש בקרקע ובמבנים (*)	3,707	2,871
	84,481	74,698

(*) לחברה הסכמי חכירת מקרקעין ומבנים עם רשות שדות התעופה, ראה ביאור 24 ג

(4) התחייבויות לתשלומי חכירה מינימאליים עתידיים בגין חכירות תפעוליות שאינן ניתנות לביטול

סכומי ההתחייבות לתשלומי חכירה מינימאליים אינם כוללים תשלום עבור רזרבות תחזוקה בגין חכירה תפעולית של מטוסים ומנועים

בנוגע להתחייבויות לתשלומי חכירה מינימאליים עתידיים בגין חכירות תפעוליות שאינן ניתנות לביטול, הכירה הקבוצה בהתחייבויות הבאות

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
שנת 2012	-	53,061
שנת 2013	62,802	50,241
שנת 2014	58,640	45,884
שנת 2015	49,827	37,071
שנת 2016 ואילך	222,099	181,490
	393,368	367,747

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
תמריצי חכירה (ראה ביאור 24 ג)		
מוצג בזכאים ויתרות זכות - לא שוטפים	4,437	4,437

ביאור 22 - הפרשות

א. התחייבויות שוטפות

ההרכב

	סך הכל	
	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
הפרשה לתביעת מטען אזרחית (ראה ביאור 22 ד 8)	-	9,770
הליכים משפטיים (ראה ד)	7,763	6,670
מדינת ישראל (ראה ביאור 19 ג (3) ב)	8,570	8,183
אחר	-	220
	16,333	24,843

ב. התחייבויות לא שוטפות

ההרכב.

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
הפרשה לתביעת מטען אזרחית (ראה ביאור 22 ד 8)	-	5,348

ג. תנועה:

	הפרשה לשכר ומוסדות	הליכים משפטיים	הפרשה לתביעת מטען אזרחית	מדינת ישראל	אחר	סך הכל
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
יתרה ליום 1 בינואר 2011	27,114	1,493	4,000	8,565	3,767	44,939
הפרשות נוספות שהוכרו	-	206	11,118	243	-	11,567
עדכון הפרשות קיימות	-	3,882	-	-	-	3,882
סכומים שנוצלו במהלך התקופה	(17,941)	(140)	-	-	-	(18,081)
סכומים שבוטלו במהלך התקופה	(5,033)	(191)	-	-	(3,547)	(8,771)
מוין מהתחייבויות בגין הטבות לעובדים	-	1,441	-	-	-	1,441
מיון לזכאים ויתרות זכות	(3,209)	-	-	-	-	(3,209)
השפעת שער חליפין	(931)	(21)	-	(625)	-	(1,577)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2011	-	6,670	15,118	8,183	220	30,191
יתרה ליום 1 בינואר 2012	-	6,670	15,118	8,183	220	30,191
הפרשות נוספות שהוכרו	-	1,244	-	190	-	1,434
עדכון הפרשות קיימות	-	544	-	-	-	544
סכומים שנוצלו במהלך התקופה	-	(572)	(9,800)	-	-	(10,372)
סכומים שבוטלו במהלך התקופה	-	(287)	-	-	(220)	(507)
מיון לזכאים ויתרות זכות	-	-	(5,318)	-	-	(5,318)
השפעת שער חליפין	-	164	-	197	-	361
יתרה ליום 31 בדצמבר 2012	-	7,763	-	8,570	-	16,333

ד. **הליכים משפטיים**

נכון ליום 31 בדצמבר 2012, הוגשו כנגד החברה תביעות משפטיות בסך כולל של כ- 20 מליון דולר, בגינם רשמה החברה הפרשה בדוחות הכספיים בסך כולל של כ- 8 מליון דולר (מזה כ- 3 0 מיליון דולר בסעיף התחייבויות לא שוטפות בגין הטבות לעובדים), וזאת בהסתמך על חוות דעת של יועציה המשפטיים של החברה כמו כן, הוגשה בקשה לאישור תביעה כייצוגית כנגד החברה וגופים נוספים בסך של כ- 100 מיליארד ש"ח, אשר נדחתה על ידי בית המשפט המחוזי ובגינה הוגש ערעור לבית המשפט העליון, ראה ביאור 22ד 7 להלן
כנגד החברה הוגשו גם תביעות משפטיות בלתי מכומתות בסכומים כספיים סכום ההפרשה הנ"ל בדוחות הכספיים כולל גם הפרשות בגין תביעות אלו, על פי אומדן הנהלת החברה
לדעת הנהלת החברה, המתבססת על חוות דעת של יועציה המשפטיים, לא צפוי כי לחברה תהיה חשיפה להפסד נוסף בגין התביעות הנ"ל מעבר לסכומי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים

להלן פרוט תמציתי לתביעות משפטיות וכספיות מהותיות

1 בחודש יוני 2006 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תביעה כנגד החברה וכנגד מדינת ישראל- משרד האוצר על ידי 94 תובעים שהועסקו בחברה ויצאו לפרישה מוקדמת בין השנים 2001 עד 2003 התובעים עותרים לתיקון הסכמי הפרישה באופן שיצוין בהם כי הפורש יקבל את משכורת הפנסיה המוקדמת לרבות תנאים נלווים עד גיל הפרישה החוקי במקום עד גיל 65 לחילופין, עותרים התובעים לביטול הסכמי הפרישה בית הדין הורה לתובעים לכמת את תביעתם ולשלם אגרה בהתאם התובעים כימתו את התביעה בסך של כ- 2 18 מליון ש"ח (כ-9 4 מליון דולר) בחודש ינואר 2009 הורה בית הדין על איחוד תובענה זו יחד עם שתי תובענות נוספות כמו כן, הוגשו 9 תביעות דומות הסכום הכולל של התביעות הנוספות הינו כ- 3 3 מליון ש"ח (כ- 9 0 מליון דולר ליום הדוח על המצב הכספי) בחודש אוקטובר 2010 ניתן פסק דין חלקי הקובע, כי יש לפרש את הסכמי הפרישה המוקדמת, כך שבמקום גיל 65 יראו אותם כתקפים עד גיל 67 עוד נקבע בפסק הדין החלקי, כי תוך 60 יום ממועד קבלת פסק הדין, יוגשו עקרונות חישוב מוסכמים בסיסיים לחישוב הסכומים ביום 25 ביוני 2012 ניתן פסק דין סופי לפיו החברה חויבה לשלם לתובעים סך כולל של כ- 20 מיליוני ש"ח החברה הגישה ערעור על פסק הדין ובית הדין הארצי עיכב את ביצוע פסק הדין עד למועד החלטה בערעור כאמור בדוחות הכספיים ביצעה החברה הפרשה נאותה בגין תביעות אלה

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

בבקשה הועמד סכום התביעה האישית של התובעת על סך של 5,000 ש"ח והנזק הכללי המוערך על ידי התובעת לכלל הקבוצה הכוללת את כל רוכשי כרטיסי הטיסה מהחברה אשר טיסתם בוטלה בנסיבות אלה (שהוערכה על ידי התובעת כ- 2,500 נוסעים) עומד על 5 12 מיליון ש"ח לקבוצה כולה לדעת הנהלת החברה בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, לא צפוי כי החברה תחויב בגין תביעה זו התיק הופנה לגישור בדוחות הכספיים לא נערכה הפרשה בגין תביעה זו

3 ביחס לבקשה לאישור תובענה כייצוגית, אשר נדחתה בחודש יוני 2012 על ידי בית המשפט המחוזי בחיפה, הוגשה ביום 9 באוקטובר 2012 הודעת ערעור על פסק דינו של בית המשפט כאמור עניינה של הבקשה הינה טענת התובע לפיה החברה מבצעת גביית יתר של דמי ביטול עסקת מכר מרחוק בשיעור העולה על השיעור המקסימלי המותר בהתאם להוראות חוק הגנת הצרכן, אשר לא צוין בגינה סכום מדויק אולם היא הוערכה על ידי התובע "לכל הפחות בכעשרות מיליוני ש"ח" בדוחות הכספיים לא נערכה הפרשה בגין תביעה זו

4 בחודש מרץ 2012, הוגשה בקשה לאישור הגשת תובענה נגזרת למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו על ידי מחזיק במניות של החברה סכום התובענה עומד על סך של כ- 120 מליון ש"ח במסגרת הבקשה מתבקש בית המשפט לאשר את התובענה כתביעה נגזרת כנגד מספר נושאי משרה שכיהנו בחברה בשנת 2003 ואשר אינם מכהנים עוד בחברה, בטענה כי גרמו לחברה להיות מעורבת בתיאום רכיב מחיר אחד או יותר בתחום שירותי הובלה אווירית של מטענים אל ארצות הברית וממנה בתקופה הרלבנטית על פי הנטען בבקשה, נגרם לחברה נזק הנאמד בסכום התובענה וזאת על רקע ההסדרים אליהם הגיעה החברה בהליכים משפטיים שנוהלו בארה"ב החברה הגישה תגובתה

5 בהקשר לכתב תביעה אשר הוגש בחודש פברואר 2013 כנגד החברה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב, על ידי 130 עובדי ביטחון, בנוגע להסדרת זכויותיהם ותנאי העסקתם, ראה ביאור 36ג

6 בהקשר לבקשה לאישור תובענה כייצוגית, אשר הוגשה בחודש פברואר 2013 בבית המשפט המחוזי מרכז, כנגד החברה וכנגד חברות התעופה בריטיש איירוויס, לופטהנזה וסוויס בנוגע לתיאום רכיבים שונים של מחירי שילוח מטענים, ראה ביאור 36ד

7 בחודש דצמבר 2012 הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד רשות שדות התעופה, החברה, ישראייר תעופה ותיירות בע"מ, ארקיע קווי תעופה ישראלים בע"מ ושירות הביטחון הכללי, לבית המשפט המחוזי בנצרת ואשר נדחתה בחודש דצמבר 2012 בחודש פברואר 2013 הוגש ערעור לבית המשפט העליון עניינה של הבקשה הינה טענת התובעים לפיה ערביי ישראל, היוצאים ו/או הנכנסים בשערי המדינה, מופלים בשל אופן הבידוק הביטחוני הייחודי לו הם נחשפים סכום התביעה האישית של כל אחד מהתובעים עומד על סך של 100,000 ש"ח מספר חברי קבוצת התובעים הפוטנציאליים מוערך על ידי התובעים במיליון אזרחים ערבים בדוחות הכספיים לא נערכה הפרשה בגין תביעה זו

8 ביחס לתביעה האזרחית שהוגשה בניו יורק בנושא מחירי שרותי הובלה אווירית של מטענים כנגד החברה ו- 38 חברות תעופה אחרות, בה נטען כי הנתבעות היו שותפות לקשר לתיאום מחירי שרותי הובלה אווירית של מטענים, משנת 2000, תוך הפרה של חוקי התחרות וחוקים אחרים באירופה ובארה"ב, ניתן ביום 6 באוגוסט 2012 אישורו של בית המשפט בניו יורק להסדר הפשרה מחודש דצמבר 2011 שנחתם בין החברה לבין התובעים לפיו תשלם החברה לתובעים סך של 8 15 מיליון דולר ארה"ב בתשלומים תשלום ראשון בסך 8 9 מיליון דולר ארה"ב שולם על ידי החברה בחודש ינואר 2012 ויתרת הסכום בסך 6 מיליון דולר ארה"ב תשולם בחמישה תשלומים שווים בסך של 2 1 מיליון דולר ארה"ב כל אחד, עד ליום 31 בדצמבר 2016) כן הוסכם כי הסדר הפשרה לא יפורש כהודאה של החברה בטענות הנטענות על ידי התובעים או כראיה המעידה על נכונותן בתמורה לקיום התחייבויותיה של החברה על פי ההסדר סילקו התובעים (למעט גופים אשר הודיעו במפורש על אי הכללתם בקבוצה ואשר חלקם פנו לחברה בדרישה כספית ומנוהל עמם משא ומתן) את תביעתם והתחייבו לא להעלות כנגד החברה כל טענה או דרישה בקשר לרכישה ישירה של שירותי הובלה אווירית של מטענים מהחברה, בתוך ארה"ב, אל ארה"ב וממנה, בתקופה שקדמה למועד החתימה על ההסדר

9 בחודש ספטמבר 2012 נמחק הערעור אשר הוגש לבית המשפט העליון על ידי התובעים בתביעה ייצוגית כנגד החלטת בית המשפט המחוזי בירושלים לדחות את הבקשה לתביעה ייצוגית כנגד החברה בנושא גביית היטל ביטחון בטיסות קוד משותף

כנגד החברה קיימות תביעות משפטיות נוספות בסך כולל של כ- 7 10 מיליוני דולר אשר בגינן ביצעה החברה הפרשות בדוחות הכספיים על סמך חוות הדעת של יועציה המשפטים

ביאור 23 - מסים על הכנסה

א. יתרות מסים נדחים

הרכב התחייבויות (נכסי) מס נדחה מפורטים כדלהלן.

	יתרה ליום 1 בינואר 2012	הוכר ברווח והפסד	הוכר ברווח הכולל האחר	הועבר מרווח כולל אחר לרווח והפסד	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הפרשי עיתוי					
גידור תזרימי מזומנים	435	(710)	(3,431)	710	(2,996)
רכוש קבוע	(242,330)	13,295	-	-	(229,035)
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,208	(2,997)	-	-	(789)
הפרשות, חובות מסופקים והתחייבויות בגין הטבות עובדים	26,325	(3,926)	-	-	22,399
סה"כ	(213,362)	5,662	(3,431)	710	(210,421)
הפסדים והטבות מס שלא נוצלו					
הפסדים לצרכי מס**	*185,057	(809)	-	-	184,248
סה"כ	(28,305)	4,853	(3,431)	710	(26,173)

	יתרה ליום 1 בינואר 2011	הוכר ברווח והפסד	הוכר ברווח הכולל האחר	הועבר מרווח כולל אחר לרווח והפסד	יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
הפרשי עיתוי					
גידור תזרימי מזומנים	(11,099)	(79)	11,532	81	435
רכוש קבוע	(193,766)	(48,564)	-	-	(242,330)
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	5,442	(3,234)	-	-	2,208
הפרשות, חובות מסופקים והתחייבויות בגין הטבות עובדים	28,556	(2,231)	-	-	26,325
תוכנית למועדוני נוסעים	651	(651)	-	-	-
סה"כ	(170,216)	(54,759)	11,532	81	(213,362)
הפסדים והטבות מס שלא נוצלו					
הפסדים לצרכי מס**	*137,956	*47,101	-	-	*185,057
סה"כ	(32,260)	(7,658)	11,532	81	(28,305)

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

**יתרת ההפסדים לצרכי מס הכנסה לתום שנת המס 2012 ו 2011 הסתכמה בסך של כ- 723 מיליוני דולר וכ- 721 מיליוני דולר, בהתאמה

ב. המס האפקטיבי

	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה ולפני רווחי חברות כלולות לפי דוח רווח והפסד	(25,488)	*(43,627)	*62,188
שיעור מס סטטוטורי	25%	24%	25%
הוצאות (הכנסות) מס לפי שיעור מס סטטוטורי	(6,372)	(10,470)	15,547
תוספת (חיסכון) במס בגין הוצאות שאינן מותרות בניכוי	988	312	717
התאמות עקב שינויים בשיעורי המס	-	17,808	(10,491)
סה"כ מסים על הכנסה (הטבת מס) שהוצגו בדוח רווח והפסד	(5,384)	*7,650	*5,773

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

ג. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת בקריאה שלישית, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח-2008 (להלן - "התיקון"), לפיו תחולתו של חוק התיאומים בשל אינפלציה תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס

בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך, לא תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי כמו כן, תופסק ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך

התקנות הדולריות ימשיכו לחול על החברה גם לאחר הפסקת תחולתו של חוק התאומים

על פי תקנות מס הכנסה (כללים בדבר ניהול פנקסי חשבונות של חברות בהשקעת חוץ ושל שותפויות מסוימות וקביעת הכנסתן החייבת), התשמ"ו - 1986, נמדדות התוצאות לצרכי מס של החברה וחלק מחברות הבת שלה על בסיס דולרי חלק מהחברות המאוחדות נישומות במשולב עם החברה

החברה היא חברה תעשייתית כהגדרתה בחוק לחוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969, וזכאית, בהתאם לכך, לפחת בשיעורים מוגדלים על מטוסים וציוד

על פי תקנות מס הכנסה-פחת 1941, זכאית החברה לפחת בגין מטוסים שבבעלותה, בשיעור שנתי של 30% מהעלות ובגין מנועי רזרבה שבבעלותה, בשיעור שנתי של 40%

החברות המאוחדות בחו"ל כפופות לחוקי המס החלים במדינות המושב

עם מרבית המדינות בהן פועלות נציגויות החברה קיימות אמנות למניעת כפל מס או הסדרים הדדיים בין המדינות, הפוטרות את החברה מתשלום מסי הכנסה על פעילותן באותן מדינות

ביום 13 בינואר 2013 פורסם על ידי רשות המיסים חוזר מס הכנסה (01/2013) בנושא כללי חשבונאות מקובלים לעניין הדוחות השנתיים לפי סעיף 131 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961
לגבי כלל החברות עמדת רשות המיסים הינה שכללי החשבונאות המקובלים לצרכי מס כוללים, בין השאר, את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS) - תקנים ופרשנויות שאומצו ע"י הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB)

בהתאם לחוק מס ערך מוסף, התשל"ו - 1975, הוגדרו עסקאות למכירת כרטיסי טיסה מישראל ואליה, או מיעד אחד בחו"ל ליעד אחר, וכמו כן הובלת מטענים בדרך האויר מישראל ואליה, כעסקאות שהמע"מ עליהן הוא בשיעור אפס

ביום 26 לספטמבר 2011 התפרסמו המלצותיה של הועדה לשינוי כלכלי חברתי בראשותו של פרופסור מנואל טרכטנברג בעקבותיהן, ביום 6 בדצמבר, 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) המבוסס על המלצות פרק המיסוי של ועדת טרכטנברג, לאחר שאושר יום קודם לכן בקריאה שלישית בכנסת ישראל
להלן עיקרי השינויים בחוק החדש בתחום המיסוי לחברות

1 ביטול הפחתות שהיו מתוכננות בשנים הקרובות במס הכנסה ובמס חברות החל משנת 2012
2 העלאת מס החברות בשנת 2012 לשיעור של 25%
3 העלאת שיעורי מס רווחי הון ומס שבח לשיעור המפורט בסעיף 2 לעיל

מאחר ותהליך החקיקה הושלם ברבעון האחרון של שנת 2011, עדכנה הקבוצה למועד הדוח על המצב הכספי את יתרות המסים הנדחים שלה, כתוצאה מהשינויים האמורים בשיעורי המס בשנים בהן צפויים להתהפך ההפרשים הזמניים בגינם הכירה הקבוצה במסים נדחים בהתאם לכך, ליום 31 בדצמבר 2011 הכירה הקבוצה בגידול בהתחייבויות בסך 9 מיליוני דולר, כנגד הוצאת מס אשר נזקפה לדוח הרווח והפסד לשנת 2011

ד שומות סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2002 כמו כן, לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2008 לחברות מאוחדות עיקריות הוצאו שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2008

ביאור 24 - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

לעניין תביעות משפטיות ראה ביאור 22 ד לעיל

ב ערבויות

הקבוצה העמידה ערבויות לצדדים שלישיים בסך של כ- 2,401 אלפי דולר (2011 5,233 אלפי דולר)

ג התקשרויות עם רשות שדות התעופה ("רש"ת")

1 לחברה זכות שימוש (הרשאה) בקרקע בשטח של 290 דונם בנמל תעופה בן גוריון, עד ליום 31 בדצמבר 2010 עם אופציה להארכה לתקופה נוספת של 25 שנה
החברה הודיעה על רצונה לממש ההארכה לעיל בהתאם להסכם, ונמצאת בשלבי משא ומתן מול רש"ת לגבי הארכת ההסכם לתקופה נוספת

2 ביום 19 באוקטובר 2004 נוסף תיקון להסכם הנ"ל, לפיו בנוסף לתשלום עבור הקרקע, החברה תשלם לרש"ת דמי שימוש שנתיים לפי תעריף מוסכם בעבור מבנים ומתקנים מסוימים, אשר הסתיימה תקופת הפחתתם בשנת 2012 נרשמה בספרי החברה הוצאה של כ- 3 7 מיליון דולר עבור מרכיב הקרקע והמבנים

3 לחברה הסכם זכות שימוש (הרשאה) עם רש"ת עבור מחסן שרות לנוסע (של"ן) בנתב"ג בשטח של כ- 4,350 מ"ר דמי השימוש השנתיים הינם כ- 5 2 מיליון ש"ח (כ- 0 7 מיליון דולר) תוקף ההסכם עד ליום 31 בדצמבר 2012 החברה נמצאת בשלבי משא ומתן עם רש"ת בעניין הארכת ההסכם

4 ביום 1 בנובמבר 2011 הודיעה רשות שדות התעופה, על הארכה ותיקון של חוזה ההרשאה להפעלת טרקלין אירוח נוסעי החברה בטרמינל 3 לתקופה של שנתיים נוספות עד ליום 1 בנובמבר 2013, בתנאים הבאים עד ליום 30 באפריל 2012 לפי עלות שנתית של כ- 11 מיליון ש"ח (כ- 9 2 מיליון דולר לתאריך הדוח) העלות השנתית התעדכנה בהתאם למדד המחירים לצרכן ובהתאם למדד תנועת נוסעי אל על בנתב"ג החל מיום 1 במאי 2012, לפי עלות שנתית של כ- 18 מיליון ש"ח (כ- 8 4 מיליון דולר לתאריך הדוח) העלות השנתית מתעדכנת בהתאם למדד המחירים לצרכן בלבד כמו כן נחתמו הסכמים למתן הרשאה בשטחים אחרים בטרמינל 3 עד לחודש נובמבר 2014 בתמורה לדמי שכירות בסך כ- 8 7 מיליון ש"ח בשנה (כ- 1 2 מיליון דולר לתאריך הדוח)

ביאור 25 - הון

א. הון המניות של החברה :

	רשום		מונפק ונפרע	
	מניה מיוחדת	מניות רגילות	מניה מיוחדת	מניות רגילות
	1 ש"ח ע נ	1 ש"ח ע.נ	1 ש"ח ע נ.	1 ש"ח ע נ
	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
יתרה ליום 31 בדצמבר 2012, 2011 ו 2010	1	550,000,000	1	495,719,135

ב. הזכויות הנלוות למניית המדינה המיוחדת:

ביום 18 במאי 2003, החברה הקצתה מניה מיוחדת לממשלת ישראל שאינה ניתנת למכירה או העברה המניה המיוחדת נועדה להגן על העניינים החיוניים של המדינה, בהתאם להחלטות הממשלה, כדלקמן

- שמירה על קיום החברה כחברה ישראלית שהדין הישראלי חל עליה,
- שמירה על כושר תפעול ויכולת הטסה של נוסעים ומטען שלא יקטן מתחת לכמות מינימלית שנקבעה,
- מניעה מגורמים עוינים שישתלטו על החברה,
- שמירה על סידורי הביטחון ואבטחה בחברה כפי שיקבעו על ידי גורמים ממלכתיים מטעם המדינה

בנוסף, ועדת הכספים של הכנסת אישרה ביום 12 באוקטובר 2004, הוצאת צו מכוח חוק החברות הממשלתיות, לפיו החברה מחויבת להעסיק בכל עת אנשי צוות ישראליים, ובישראל - אנשי צוות קרקע ישראליים, במספר שלא יפחת מהנדרש להפעלה רציפה ובו זמנית בשעת חרום, של כל צי המטוסים המהווים את קיבולת ההטסה המינימאלית שהחברה מחויבת להחזיק בהתאם להוראות מניית המדינה המיוחדת נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים, אין הוראות הצו מחייבות את החברה לשינוי כלשהו באופן תפעול או לשינוי כלשהו בהרכב העובדים בה

ג. מניות המוחזקות בידי עובדי החברה

תאגיד העובדים (אחזקות בנאמנות של עובדי אל-על בע"מ) (להלן – "תאגיד העובדים") מחזיק במניות של החברה מכח זכות לרכישת מניות שהוענקה להם על ידי המדינה במסגרת תשקיף 2003
נכון ליום 31 בדצמבר 2012, החזיק תאגיד העובדים ב- 29,453,119 מניות רגילות אשר היוו כ-94% 5 מהון המניות המונפק של החברה (כ-76% 5 בדילול מלא) נכון ליום 12 במרץ 2013 החזיק תאגיד העובדים ב- 29,453,119 מניות רגילות אשר היוו כ-94% 5 מהון המניות המונפק של החברה (כ-73% 5 בדילול מלא) על מימוש המניות שבידי תאגיד העובדים חלות מגבלות שונות

ד מדיניות חלוקת דיבידנד:

במסגרת מדיניות זו, החברה תחלק דיבידנדים מעת לעת, לפי שיקול דעת הדירקטוריון, ובכפיפות לצרכי החברה יישום מדיניות זו כפוף להוראות כל דין ולהערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד מעת לעת בחבויותיה הקיימות והצפויות, ובהתחשב בנזילותה, בפעילותה ובתוכניותיה העסקיות של החברה הקיימות או הצפויות בעתיד אין באימוץ מדיניות זו כדי לגרוע מסמכותו של דירקטוריון החברה להחליט בכל עת על שינוי, תיקון ו/או ביטול מדיניות הדיבידנד שנקבעה בהחלטה זו ו/או לאשר חלוקות נוספות בגבולות המותר על פי הדין ו/או להחליט על הקטנת שיעור הדיבידנד אשר יחולק בפועל או על הימנעות מחלוקה בשים לב לנזילותה של החברה, פעילויותיה, עסקיה ומצבה המשתנה מעת לעת
לפרטים בדבר הסדרים עם בל"ל בקשר לחלוקת דיבידנד, ראה ביאור 18ו 3 ב

ה תוכנית אופציות לעובדים בכירים.

1 בחודשים פברואר 2006, מאי 2006 ונובמבר 2007 אימצה החברה 3 תוכניות אופציות לעובדים, אשר הוענקו לנושאי משרה בכירה ומנהלים בחברה כמות האופציות אשר הוקצו בכל תוכנית הינה 17,092,129, 3,072,536 ו- 2,195,852, בהתאמה כל אופציה ניתנת למימוש למנייה רגילה אחת של החברה בת 1 ש"ח ערך נקוב מחיר המימוש התיאורטי של אופציה אחת למנייה אחת בכל תוכנית הינו 33 297 אגורות, 94 188 אגורות ו- 201 אגורות, בהתאמה תקופת הבשלת האופציות בכל תוכנית הינה 4 שנים החל מיום 1 בינואר 2007 (בכל שנה

יבשילו רבע מהאופציות), 5 3 שנים (רבע יופשר ביום 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2007 עד וכולל 2010) ו- 5 3 שנים (רבע יופשר ביום 1 ביולי בכל אחת מהשנים 2008 עד וכולל 2011), בהתאמה כל האופציות שהוענקו אך לא מומשו, יפקעו ויבוטלו בתום 3 שנים מהמועד בו בשלה כל אופציה

	מספר אופציות		
	תוכנית א'	תוכנית ב'	תוכנית ג'
קיימות במחזור ליום 1 בינואר 2011	6,653,429	1,160,826	1,121,538
פקעו	(2,305,063)	(492,808)	(411,271)
קיימות במחזור וניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר 2011	**4,348,366**	**668,018**	**710,267**
קיימות במחזור ליום 1 בינואר 2012	4,348,366	668,018	710,267
פקעו	(2,383,352)	(334,009)	(324,016)
קיימות במחזור וניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר 2012	**1,965,014**	**334,009**	**386,251**

2. הסכם שירותים והקצאת אופציות ליו"ר הדירקטוריון של החברה

ביום 21 בינואר 2009, החליט דירקטוריון החברה על מינויו של מר עמיקם כהן כיו"ר דירקטוריון החברה (להלן "היו"ר"), זאת החל מיום 1 בפברואר 2009

ביום 30 באפריל 2009, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה הסכם למתן שירותים עם היו"ר (להלן "הסכם השירותים") ביום 24 ביוני 2009, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה את הסכם השירותים

על-פי הסכם השירותים, מעניק היו"ר לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל כמקובל בחברות ציבוריות בתחומי פעילותה של החברה והחברות הבנות שלה, כפי שהינם במועד ההתקשרות בהסכם השירותים וכפי שיהיו מעת לעת (להלן "השירותים")

בתמורה למתן השירותים, זכאי היו"ר לתמורה כדלקמן (א) תשלום חודשי בסך של 90,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין צמוד למדד המחירים לצרכן (להלן "התמורה"), (ב) 4,650,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש ל-4,650,000 מניות רגילות בנות 00 1 ש"ח ע נ כ"א של החברה, (ג) זכאות להטבות בקבלת כרטיסי טיסה, ו-(ד) החזר הוצאות סבירות בגין אש"ל, אירוח וטלפון נייד אשר יוצאו על-ידי היו"ר במסגרת ולצורך מתן השירותים בכפוף להוראות הדין ובהתאם לנוהלי החברה

התמורה ויתר ההטבות והתשלומים כמפורט לעיל מהווים תמורה מלאה ליו"ר בעבור מתן השירותים, לרבות עבור כהונתו כדירקטור בחברה ומלבד אלו לא יהא זכאי היו"ר לקבל מהחברה כל הטבה ו/או שכר ו/או תגמול נוסף מכל מין וסוג שהוא לרבות שכר דירקטורים (גמול השתתפות וגמול שנתי) בגין כהונתו כדירקטור בחברה ככל שיחדל היו"ר לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה וימשיך לכהן כדירקטור בחברה, יהא הוא זכאי אך ורק לשכר הדירקטורים (גמול השתתפות וגמול שנתי) בהתאם לגמול המשולם לדירקטורים בחברה באותו מועד וכן זכאות לכרטיסי טיסה כפי שזכאים הדירקטורים של החברה

האופציות הנזכרות לעיל, היוו, נכון למועד חתימת הסכם השירותים, כ-0 95% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה

נכון ליום 31 בדצמבר 2012, קיימות במחזור 3,100,000 אופציות

האופציות הוענקו בהתאם לתוכנית האופציות 2006 של החברה והוקצו לנאמן עבור המנהל בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, במסלול רווח הון והן ניתנות למימוש למניות החברה, בכפוף להתאמות וכמפורט להלן

מחיר המימוש בגין כל אופציה יעמוד על 5 88 אג', דהיינו מחיר הסגירה של מניית החברה בבורסה ביום 2009 2 1, הוא מועד תחילת כהונתו כיו"ר דירקטוריון הזכאות (Vesting) למימוש האופציות תבשיל בשלוש מנות שנתיות שוות (שליש כל שנה) במהלך שלוש שנות כהונתו הראשונות של היו"ר כמות האופציות ו/או מחיר המימוש, לפי העניין, יהיו כפופים להתאמות כמפורט בהסכם השירותים, לרבות התאמה בגין דיבידנד, בגין עסקת מיזוג/מכירה או האצה עקב שינוי שליטה

יו"ר הדירקטוריון יהא רשאי לממש כל מנה של אופציות שהבשילה למניות החברה, החל ממועד ההבשלה של כל מנה ועד לתום 26 חודשים ממועד הבשלה של אותה המנה כאמור (להלן בנוגע לאופציות שהבשילו - "תקופת המימוש"), למעט אם האופציות או חלק מהן פקעו לפני תום תקופת המימוש והכול בהתאם לאמור בתוכנית האופציות כל האופציות שיוענקו ליו"ר הדירקטוריון ולא ימומשו על ידו למניות החברה עד לתום תקופת המימוש, תפקענה ולא תהיינה ניתנות למימוש

נכון למועד הדוח, יו"ר הדירקטוריון מחזיק ב -3,100,000 אופציות לאחר שחלקן פקעו על פי תנאי התוכנית

בהתאם להערכת שווי שקיבלה החברה ממעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי, ובהתאם לחישוב שבוצע על-ידי מעריך השווי על-פי מודל "בלק אנד שולס" (תוך התייחסות לצורכי השוואה גם למודל הבינומי), שווי האופציות למועד בו אושרה התכנית על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 24 ביוני 2009 הינו כ-1,310 אלפי ש"ח הפרמטרים ששימשו את מעריך השווי לצורך קביעת הערכת השווי היו, בין היתר, מחיר מניית החברה בבורסה ביום 24 ביוני 2009 (אשר היה 9 87 אג'), מחיר המימוש שנקבע על 5 88 אג', ממוצע משך חיי האופציות, הענקת האופציות בשלוש מנות ושיעור התנודתיות של מנית החברה לאורך תקופת ההבשלה
בשנת 2012 נרשמה הוצאה בסך של כ- 1 אלפי דולר בגין האופציות שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון
התקשרות הצדדים בהסכם השירותים הייתה רטרואקטיבית החל מיום 1 בפברואר 2009 ועד ליום בו יחדל היו"ר לכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה מכל סיבה שהיא למרות האמור לעיל, יהיה הסכם השירותים ניתן לביטול בכל עת על-ידי כל אחד מהצדדים, מכל סיבה שהיא, בהודעה מראש ובכתב של 90 (תשעים) ימים
נוכח צעדי ההתייעלות והחיסכון בהוצאות בהם נקטה החברה, הודיע יו"ר הדירקטוריון, ביום 22 בנובמבר 2011, על ויתור חד צדדי מצידו בשיעור של 20% מהשכר החודשי (ברוטו) לו הוא זכאי הויתור המצוין לעיל הינו למשך תקופה מיום 1 בדצמבר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 לפרטים נוספים, ראה ביאור 33 ח

3. הקצאת אופציות למנכ"ל החברה.

החברה העניקה למנכ"ל 9,914,382 אופציות הניתנות למימוש ל- 9,914,382 מניות רגילות בנות 1 00 ש"ח ע נ כל אחת של החברה, אשר היוו, נכון למועד חתימת הסכם האופציות (שאושר במסגרת אישור הסכם ההעסקה) ("הסכם באופציות"), כ-2% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ-90% 1 בדילול מלא האופציות הוענקו ביום 7 בפברואר 2010 בהתאם לתוכנית האופציות 2006 של החברה ועל פי הסכם אופציות עם המנכ"ל
האופציות הוקצו לנאמן עבור המנכ"ל בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול רווח הון והן ניתנות למימוש למניות החברה, בכפוף להתאמות וכמפורט להלן
הזכאות (Vesting) למימוש האופציות תבשיל בשלוש מנות שנתיות שוות (שליש כל שנה) במהלך שלוש שנות עבודתו הראשונות של המנכ"ל במקרה של סיום עבודה תוך שישה חודשים לאחר אירוע של שינוי שליטה (כהגדרת מונח זה בהסכם האופציות), תבשלנה באופן מיידי כל האופציות שהוקצו למנכ"ל ואשר מועד הבשלתן טרם הגיע והן תהיינה ניתנות למימוש תוך 12 חודשים ממועד הפסקת העבודה בפועל
מחיר המימוש בגין כל אופציה יעמוד על 5 96 אג', דהיינו מחיר הסגירה של מניית החברה בבורסה ביום 1 11 2009, הוא יום תחילת עבודתו של המנכ"ל
כל מנה של אופציות שהבשילה תהא ניתנת למימוש עד למוקדם מבין שישים חודשים ממועד ההבשלה של אותה מנה, או תום שנים עשר חודשים ממועד הפסקת העבודה בפועל
כמות האופציות ו/או מחיר המימוש, לפי העניין יהיו כפופים להתאמות כמפורט בהסכם האופציות, לרבות התאמה בגין דיבידנד ובגין עסקת מיזוג/מכירה
בהתאם להערכת שווי שקיבלה החברה ממעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי, ובהתאם לחישוב שבוצע על-ידי מעריך השווי על-פי מודל "בלק אנד שולס" (תוך התייחסות לצורכי השוואה גם למודל הבינומי), שווי האופציות ליום 6 בינואר 2010 הינו 3,847 אלפי ש"ח (במועד אישור ההתקשרות עמד שווי האופציות על סך 3,293 אלפי ש"ח) הפרמטרים ששימשו את מעריך השווי לצורך קביעת הערכת השווי היו בין היתר, מחיר מניית החברה בבורסה ביום 6 בינואר 2010, מחיר המימוש שנקבע על 5 96 אג', ממוצע משך חיי האופציות, הענקת האופציות בשלוש מנות שנתיות, צפי מועד המימוש של האופציות על-ידי המנכ"ל והתנודתיות ההיסטורית של מניית החברה
בשנת 2012 נרשמה הוצאה בסך של כ- 58 אלפי דולר בגין האופציות שהוענקו למנכ"ל

ביאור 26 - מכשירים פיננסיים

א. הרכב.

נכסים פיננסיים נגזרים

	נכסים שוטפים		נכסים לא שוטפים		סך הכל נכסים	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר יועדו כפריטים מגדרים						
עסקאות גידור דלק סילוני	2,470	1,770	-	-	2,470	1,770
חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ	11,006	-	-	-	11,006	-
	13,476	1,770	-	-	13,476	1,770
מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד .						
עסקאות גידור דלק סילוני	3,196	326	-	-	3,196	326
סה"כ נכסים פיננסיים נגזרים	16,672	2,096	-	-	16,672	2,096

התחייבויות פיננסיות נגזרים.

	התחייבויות שוטפות		התחייבויות לא שוטפות		סך הכל	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
מכשירים פיננסיים נגזרים אשר יועדו כפריטים מגדרים						
חוזי החלפת שיעורי ריבית	126	-	1,356	-	1,482	-
חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ	-	12,017	-	-	-	12,017
	126	12,017	1,356	-	1,482	12,017
מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד						
חוזי החלפת שיעורי ריבית	-	9,152	-	-	-	9,152
עסקאות גידור דלק סילוני	-	7	43	-	43	7
	-	9,159	43	-	43	9,159
סה"כ התחייבויות פיננסיות אחרות	126	21,176	1,399	-	1,525	21,176

ב. מדיניות ניהול ההון

החברה מנהלת את הונה על מנת להבטיח כי ישויות הקבוצה תוכלנה להמשיך ולהתקיים כ"עסק חי" תוך העצמת התשואה של בעלי המניות, וזאת באמצעות שימור יחס הון לחוב מיטבי
מבנה ההון של החברה מורכב מחוב נטו, הכולל את ההלוואות המתוארות בביאור 18, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים וההון הכולל הון מונפק, קרנות הון ויתרות עודפים כמתואר בדוח על השינויים בהון

ג. עיקרי המדיניות החשבונאית

פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המדידה והבסיס לפיו הוכרו ההכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות ומכשירי הון, מובאים בביאור 2

ד מטרות ניהול סיכונים פיננסיים

דירקטוריון החברה אחראי לאישור מדיניות ניהול סיכוני השוק של החברה ומפקח על יישום המדיניות באמצעות וועדה לניהול סיכוני שוק בראשות מר נדב פלטי
הוועדה אחראית על הגדרת המדיניות ועדכונה, בקרה על יישום המדיניות ומתן הנחיות/אישורים להנהלת החברה לחרוג מיישום המדיניות בהתאם להתפתחויות שונות
מנכ"ל החברה אחראי לקבלת ההחלטות באשר לביצוע עסקאות הגידור בפועל בהתאם למדיניות ולהנחיות הוועדה
חטיבת הכספים של החברה מספקת שירותים לפעילות העסקית, מאפשרת גישה לשווקים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים, מפקחת ומנהלת את הסיכונים הפיננסיים הקשורים לפעילויות החברה באמצעות דוחות פנימיים

המנתחים את מידת החשיפה לסיכונים לפי רמתם ועוצמתם סיכונים אלה כוללים סיכוני שוק (סיכון מטבע, סיכון שיעור ריבית וסיכון מחיר דלק סילוני) וסיכון נזילות ההנחיות לביצוע פעילויות הגידור ניתנות על ידי מנכ"ל החברה ומבוצעות על ידי חטיבת הכספים
החברה ממתנת את השפעת הסיכונים הנ"ל ע"י שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לגדר את החשיפות לסיכונים השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים נעשה בהתאם למדיניות החברה שאושרה ע"י הדירקטוריון, אשר קובעת עקרונות כתובים לגבי ניהול סיכון מטבע, סיכון שיעור ריבית, סיכון מחיר דלק סילוני, השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ומכשירים פיננסיים לא נגזרים וההשקעה של עודף נזילות הציות למדיניות ולרמות החשיפה נסקרת ע"י ועדת ניהול הסיכונים על בסיס שוטף ומתמשך
הועדה לניהול סיכוני שוק של הדירקטוריון מנחה מפעם לפעם את הנהלת החברה לחרוג לתקופות קצובות מאותה מדיניות, בהתאם להתפתחויות בשוק

ה סיכון שוק

פעילות הקבוצה חושפת אותה בעיקר לסיכונים פיננסיים של שינוי במחירי הדלק הסילוני (ראה סעיף ח' להלן), בשערי חליפין של מטבע חוץ (ראה סעיף ו' להלן) ושינויים בשיעורי ריבית (ראה סעיף ז' להלן) הקבוצה מחזיקה מגוון של מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות שלה לסיכוני שוק, הכוללים

- חוזי swap ואופציות לרכישות צפויות של דלק סילוני להקטנת החשיפה לשינויים במחיר הדלק הסילוני
- חוזי אקדמה להחלפת מטבע חוץ להקטנת חשיפת החברה בגין תשלום שכר וספקים מקומיים בש"ח
- חוזים להחלפת שיעורי ריבית (IRS swaps) להקטנת הסיכון הנובע מעלייה בשיעורי הריבית

במהלך תקופת הדיווח, לא חל שינוי בגורמי החשיפה לסיכוני שוק באשר לשינויים שחלו במדיניות הגידור בשנת הדוח, ראה סעיפים 26 ו, 26 ז ו-26 ח להלן

ו סיכון מטבע

עיקר הכנסותיה והוצאותיה של החברה הן בדולר והחברה חשופה לשינויים בשער הדולר למול מטבעות אחרים בהם יש לה הכנסות והוצאות, בעיקר בגין מרבית הוצאות השכר המשולמות בארץ בשקלים בהתאם לכך, שינוי בשער הדולר ביחס לשקל משפיע על ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות של החברה כמו כן, במקרה של פיחות האירו ביחס לדולר, עודף תקבולים על תשלומים באירו מקטין את הכנסות החברה
לחברה גם חשיפה מאזנית לפיחות בשער החליפין של הדולר מול השקל ומול מטבעות אחרים, וזאת בגין עודף התחייבויות פיננסיות על נכסים פיננסיים הנקובים במטבע שונה מהדולר (בעיקר ש"ח)

הערכים הפנקסניים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים העיקריים של הקבוצה הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות הינם כדלקמן

	נכסים		התחייבויות	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
אירו או בהצמדה אליו	19,188	23,001	22,544	24,112
ש"ח	81,863	45,175	53,247	61,867

<u>ניתוח רגישות של מטבע חוץ</u>

הקבוצה חשופה בעיקר לאירו ולשקל החדש
הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לעלייה או ירידה של 10% בשער החליפין הרלוונטי 10% הוא שיעור הרגישות אשר נעשה בו שימוש בדיווח לאנשי המפתח הניהוליים וכן מדד זה מייצג את הערכות ההנהלה לגבי השינוי הסביר בשערי החליפין ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 10% בשיעורי מטבע חוץ

מספר חיובי בטבלה מציין עליה ברווח או ההפסד וגידול בהון ומספר שלילי מציין ירידה ברווח או הפסד וקיטון בהון

השפעה של עליה ב- 10% במטבע הדולר מול המטבעות האחרים לפני השפעת מס

	השפעת ש"ח		השפעת אירו	
	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
רווח או (הפסד)	(2,601)	1,516	297	101

חוזי אקדמה להחלפת מטבע חוץ

החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בשימוש במכשירים כספיים נגזרים (Derivatives) להקטנת החשיפה מסיכוני מטבע בעת שהחברה מחזיקה במכשיר פיננסי נגזר, החברה חשופה לשינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אלה כתוצאה משינוי במחירי השוק שלהם
החל מסוף שנת 2010, החברה מגדרת את חשיפתה התזרימית הצפויה, בהיקף של עד 75% ל-12 החודשים הקרובים באופן מתגלגל מדי חודש היקף הגידור בפועל ייקבע על פי שיקול דעתה של ההנהלה

לצורך הקטנת החשיפה התזרימית בגין שער החליפין דולר שקל, מבצעת החברה מעת לעת עסקאות הגנה, עסקאות אלו מוכרות חשבונאית כגידור תזרימי מזומנים
השווי ההוגן של חוזי האקדמה להחלפת מטבע חוץ לתאריך הדוח על המצב הכספי נקבע תוך שימוש בשערי חליפין עתידיים מפורסמים ועקומות תשואה הנגזרות משיעורי ריבית מפורסמים התואמות למועדי הפדיון של החוזים הנקובים במטבע חוץ

גידור תזרימי מזומנים

הטבלה הבאה מפרטת את סכומי הבסיס של העסקאות ואת התנאים הנותרים של חוזי אקדמה להחלפת מטבע חוץ, הקיימים לתאריך הדוח על המצב הכספי

	שער חליפין דולר - שקל	סכומי העסקאות אלפי דולר	נכס שווי הוגן אלפי דולר
גידור תזרימי מזומנים			
עד 12 חודשים	3 79-4 06	264,226	11,006

לעניין המדיניות החשבונאית של הקבוצה בדבר גידור תזרימי מזומנים, ראה ביאור 2 יד

במהלך השנה גדל ההון בסכום של 17,267 אלפי דולר לאחר מס, בגין אפקטיביות של גידור תזרים מזומנים כהגנה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שערי מטבע

בשנת 2012, התקשרה החברה במספר עסקאות פיננסיות נוספות, אשר נועדו להגן על החברה מפני ירידה בשערי החליפין של הדולר מול השקל, לתקופות שתסתיימנה בחודש אוקטובר 2013 עסקאות אלו מוכרות חשבונאית כעסקאות גידור תזרימי מזומנים

ניתוח רגישות של חוזי אקדמה להחלפת מטבע חוץ

ניתוח הרגישות נקבע על בסיס החשיפה לשערי מטבע חוץ של מכשירים פיננסיים נגזרים ולא נגזרים בתאריך הדוח על המצב הכספי ניתוח הרגישות הוכן תחת ההנחה כי סכום הנכסים לתאריך הדוח על המצב הכספי עמד לאורך כל שנת הדיווח לשם דיווח פנימי לאנשי המפתח הניהוליים בנוגע לסיכון שערי מטבע חוץ, נעשה שימוש בשיעור עלייה או ירידה של 10%, המייצג את הערכת ההנהלה לגבי שינוי סביר בשערי מטבע החוץ

בהנחה ששערי מטבע שקל-דולר היו גדלים/ קטנים ב- 10% (2011 10%) ושאר הפרמטרים היו נשארים קבועים, ההשפעה על ההון לפני מס הייתה כדלקמן

קרנות ההון ליום 31 בדצמבר 2012 היו קטנות/גדלות בהתאמה בכ-5 26 מליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2011 היו קטנות/גדלות בהתאמה בכ- 7 32 מליון דולר)

ז **סיכון ריבית**

החברה חשופה לסיכון ריבית מכיוון שלחברה קיימות הלוואות בשיעורי ריביות משתנים הסיכון מנוהל ע"י החברה באמצעות שמירה על יחס מתאים בין הלוואות בריבית משתנה להלוואות בריבית קבועה, ע"י שימוש בחוזים להחלפת שיעורי ריבית (swap) פעולות הגידור מוערכות באופן שוטף על מנת להתאימן לתחזיות בדבר שיעור הריבית והסיכון המגודר הרצוי הבטחת אסטרטגיית גידור אופטימאלית נעשית על ידי התאמת תמהיל הלוואות החברה וביצוע הגנות "גב אל גב" מול לוחות הסילוקין של הלוואות קיימות

בהתאם למדיניות גידור הריבית של החברה, החברה מגדרת את חשיפתה התזרימית לשער ריבית ה- Libor (חשיפה הנובעת מהלוואות החברה) בהיקף של עד 50% מהיקף החשיפה הכוללת לאופק של עד 5 שנים גידור שערי הריבית מבוצע באמצעות מכשירים פיננסיים (כגון IRS) או באמצעות נטילת חלק מההלוואות בריבית קבועה

חשיפות החברה לשיעורי ריבית על נכסים והתחייבויות פיננסיים מתוארות בחלק לגבי ניהול סיכון נזילות המובא בהמשך ביאור זה

במהלך השנה לא חל שינוי משמעותי בגורמי החשיפה לסיכון הריבית או בדרך בה החברה מנהלת או מודדת את הסיכון

<u>חוזים להחלפת שיעורי ריבית (interest rate swaps)</u>

במסגרת חוזים להחלפת שיעורי ריבית, התקשרה החברה בחוזים להחלפת ההפרשים בין סכומי שיעורי ריבית קבועה לבין ריבית משתנה המחושבים על סכומי קרן נקובים מוסכמים חוזים אלו מאפשרים לקבוצה להקטין את הסיכון בגין שיעורי ריבית משתנים לשווי ההוגן של חוב בריבית קבועה וחשיפות תזרים המזומנים של חוב בריבית משתנה השווי ההוגן של חוזי ההחלפה של שיעורי ריבית בתאריך הדוח על המצב הכספי נקבע ע"י היוון תזרימי המזומנים העתידיים תוך שימוש בעקום הריבית העתידית בתאריך הדוח ובסיכון האשראי המובנה בחוזה כאמור בהמשך שיעור הריבית הממוצע מבוסס על היתרות הקיימות בסוף השנה

גידור תזרימי מזומנים

נכון ליום 31 בדצמבר 2012 כל העסקאות מוכרות חשבונאית כגידור תזרים מזומנים
הטבלאות הבאות מפרטות את שיעור הריבית הקבוע על פי חוזה, היתרה הבלתי מסולקת והשווי ההוגן של חוזי החלפת שיעורי ריבית, של עסקאות לגידור ריבית המוכרות חשבונאית כגידור תזרימי מזומנים, שהיו קיימים ליום 31 בדצמבר 2012 (ליום 31 בדצמבר 2011 לא היו עסקאות לגידור ריבית המוכרות חשבונאית כגידור תזרים מזומנים)

תשלום ריבית קבועה קבלת ריבית משתנה	שיעור ריבית קבוע על פי חוזה		היתרה הבלתי מסולקת		שווי הוגן - התחייבות	
			ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	%	%	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
עד שנה	0 81	-	34,475	-	(126)	-
בין שנה לשנתיים	0 67	-	161,845	-	(669)	-
בין שנתיים לשלוש	1 10	-	134,298	-	(687)	-
			330,618	-	(1,482)	-

חוזי החלפת הריבית מסולקים על בסיס רבעוני או חצי שנתי בהתאם ללוח הסילוקין של ההלוואה לגביה מבוצעת עסקת הגידור בכוונת הקבוצה לסלק את ההפרשים בין שיעורי הריבית המשתנה והקבועה על בסיס נטו

לעניין המדיניות החשבונאית של הקבוצה בדבר גידור תזרימי מזומנים, ראה ביאור 2 יד

חוזים להחלפת שיעורי ריבית שאינם מוכרים כגידור חשבונאי

בשלושה הסכמים אשר אינם מוכרים חשבונאית כעסקאות הגנה ואשר נעשו עם תאגיד בנקאי בישראל, הוחלף מרכיב הריבית המשתנה של ה-Libor במרכיב קבוע עסקאות אלו בוצעו על יתרת קרן התחלתית בסכום נקוב כולל של כ- 276 מליון דולר, ההולכת ופוחתת בהתאמה ללוחות הסילוקין של ההלוואות זאת, לתקופות של שנה ועד שנתיים, החל מהמחצית השנייה של שנת 2010 שלושת העסקאות הסתיימו במהלך אוקטובר 2011, ינואר 2012 ואוקטובר 2012

השווי ההוגן של מכשירים אלו להחלפת שיעורי ריבית, שאינם מוכרים כגידור חשבונאי, ליום 31 בדצמבר 2011 היה התחייבות בסך 9,152 אלפי דולר
ליום 31 בדצמבר 2012 אין עסקאות לגידור ריבית שאינן מוכרות כגידור חשבונאי

חוזים להחלפת שיעורי ריבית המוכרים חשבונאית כגידור תזרים מזומנים

במהלך שנת 2012 נחתמו שלושה הסכמים עם תאגיד בנקאי בישראל, המוכרים חשבונאית כגידור תזרים מזומנים, במסגרתם הוחלף מרכיב הריבית המשתנה של ה-Libor במרכיב קבוע עסקאות אלו בוצעו כדלהלן האחת על יתרת קרן התחלתית של כ- 35 מליון דולר, ההולכת ופוחתת בהתאמה ללוח הסילוקין של ההלוואה, וזאת לתקופה של שנה החל מנובמבר 2012 העסקה השנייה על יתרת קרן התחלתית של כ- 162 מליון דולר, ההולכת ופוחתת בהתאמה ללוח הסילוקין של ההלוואה, וזאת לתקופה של שנה ושלושה חודשים החל מאוקטובר 2012 העסקה השלישית על יתרת קרן התחלתית של כ- 111 מליון דולר, ההולכת ופוחתת בהתאמה ללוח הסילוקין של ההלוואה, וזאת לתקופה של שנה החל מינואר 2014

השווי ההוגן של מכשירים אלו להחלפת שיעורי ריבית, המוכרים חשבונאית כגידור תזרים מזומנים, ליום 31 בדצמבר 2012 הינו התחייבות בסך 1,482 אלפי דולר (לא היו עסקאות מוכרות כגידור חשבונאי ליום 31 בדצמבר 2011)
במהלך השנה קטן ההון בסכום של 1,110 אלפי דולר לאחר מס, בגין אפקטיביות של גידור תזרים מזומנים כהגנה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית (בשנת 2011 גידול בהון לאחר מס בסך 225 אלפי דולר)

ניתוח רגישות שיעורי הריבית

ניתוח הרגישות נקבע על בסיס החשיפה לשיעורי ריבית של מכשירים פיננסיים נגזרים ולא נגזרים בתאריך הדוח על המצב הכספי ניתוח הרגישות בדבר התחייבויות נושאות ריבית משתנה הוכן תחת ההנחה כי סכום ההתחייבות לתאריך הדוח על המצב הכספי עמד לאורך כל שנת הדיווח לשם דיווח פנימי לאנשי המפתח הניהוליים בנוגע לסיכון שיעורי ריבית, נעשה שימוש בשיעור עלייה או ירידה של 75% (בשנת 2011 - שיעור עלייה או ירידה של 75%), המייצג את הערכת ההנהלה לגבי שינוי סביר בשיעורי ריבית

בהנחה ששיעורי הריבית היו גדלים/קטנים ב-75% בשנת 2012 ושאר הפרמטרים היו נשארים קבועים, ההשפעה לפני מס הייתה כדלקמן

- קרנות ההון בגין עסקאות גידור הריבית ליום 31 בדצמבר 2012 היו גדלות/קטנות ב- 776 אלפי דולר ו- 790 אלפי דולר, בהתאמה

- ההפסד לשנה היה נותר ללא שינוי היות ואין עסקאות פתוחות שלא מוכרות כגידור תזרימי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2012

בהנחה ששיעורי הריבית היו גדלים/קטנים ב-75% בשנת 2011 ושאר הפרמטרים היו נשארים קבועים, ההשפעה לפני מס הייתה כדלקמן

- ההפסד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 היה קטן/גדל ב- 593 אלפי דולר ו- 590 אלפי דולר, בהתאמה

- קרנות ההון היו נותרות ללא שינוי היות ולא היו עסקאות פתוחות המוכרות כגידור תזרימי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2011

ח סיכוני מחיר דלק סילוני

הועדה לניהול סיכוני שוק קובעת את היקף ואופן גידור הצריכה העתידית של דלק סילוני (להלן דס"ל) משמעות הגידור הפיננסי של מחירי דס"ל הוא הבטחת טווח מחיר רכישה של דס"ל במקרה של ירידה במחירי הדס"ל המובטח מעבר לטווח אזי החברה משלמת את ההפרש במקרה של עלייה במחירי הדס"ל החברה מקבלת את ההפרש מהחברה המבטחת (בעיקר - בנקים) היעוד של גידור מחירי הדס"ל הוא להגן על חשיפה של החברה לשינויים במחירי הדס"ל בעולם
לחברה קיימת חשיפה בגין שינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אלה כתוצאה משינוי במחירי השוק שלהם

החל מתום שנת 2010 מדיניות גידור הדס"ל של החברה הינה כדלקמן
גידור הדס"ל יבוצע לתקופה של 24-12 חודשים קדימה, באופן מתגלגל מדי חודש ובשיעורים הולכים ופוחתים לחודש הקרוב תגדר החברה לפחות 60% מצריכת הדס"ל ולכל היותר 75% היקפים אלה יפחתו ב- 5% מדי חודש עד לחודש ה- 12
לחודשים 18-13 תינתן אפשרות להנהלת החברה לבצע גידור של עד 20% מצריכת הדס"ל הצפויה (ללא חובת גידור מינימלי)
לחודשים 24-19 תינתן אפשרות להנהלת החברה לבצע גידור של עד 10% מצריכת הדס"ל הצפויה (ללא חובת גידור מינימלי)
הגידור יבוצע באמצעות מכשירים פיננסיים שונים על פי שיקול דעתה של ההנהלה (קיבוע מחיר, אופציות ומבני אופציות שונים), תוך שימוש בנכסי בסיס מתאימים כגון דס"ל, נפט גולמי או תזקיקיו
לפחות 20% מהיקף הגידור הכולל יבוצע באמצעות אופציות, והיתרה באמצעות אופציות ו/או קיבוע מחיר, על פי שיקול דעתה של הנהלת החברה

בחודש מרץ 2011 ביצעה החברה מכירה ורכישה של עסקאות לגידור הדלק הסילוני (דס"ל) שלה לתקופה שבין ספטמבר 2011 עד מרץ 2012, אשר עיקרן החלפה של חלק מהמכשירים הפיננסיים ששימשו לגידור הדס"ל לתקופה הנ"ל במכשירים פיננסיים אחרים, תוך מימוש מוקדם של הכנסות גידור בהיקף של כ- 31 מיליון דולר ורכישת מכשירים פיננסיים אחרים בהיקף של כ- 6 מיליון דולר באופן שהתוצאה הכוללת של הפעולות הנ"ל הניבה תוספת מזומנים בסך של כ- 25 מיליון דולר שנכנסו לקופת החברה
הכנסות הגידור בסך של כ- 31 מיליון דולר הוכרו בדוחות רווח והפסד של החברה בהתאם למועד הפירעון המקורי של העסקאות כאשר כ- 4 5 וכ- 4 16 מיליון דולר מתוכם הוכרו כהכנסה ברבעון השלישי והרביעי לשנת 2011, בהתאמה, והיתרה בסך של כ- 2 9 מיליון דולר הוכרה כהכנסה ברבעון הראשון של שנת 2012
במהלך שנת הדוח התאימה החברה את יישום מדיניות גידור הדס"ל לתנאי השוק המשתנים בתנודתיות גדולה, כך שמעת לעת נוצרה סטייה מקווי המינימום של המדיניות, והכל תוך דיווח שוטף לוועדה לניהול סיכוני שוק ולמליאת הדירקטוריון
נכון ליום 31 בדצמבר 2012, היו לחברה התקשרויות, לצורך גידור מחירי הדס"ל, בהיקף הנאמד בכ-37% מהתצרוכת הצפויה בשנת 2013 לאחר תאריך הדוח ביצעה החברה עסקאות פיננסיות נוספות להגנה מפני עלית מחירי הדס"ל בהתאם למדיניות הגידור שלה, ונכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה היא מגודרת בהיקף של כ- 36% מהצריכה הצפויה לתקופה שמחודש מרץ 2013 ועד לחודש מרץ 2014

סה"כ השווי ההוגן נטו של עסקאות גידור דס"ל ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכם לסך של כ- 5 6 מיליון דולר (מתוכן כ- 5 2 מיליון דולר בגין עסקאות המוכרות חשבונאית כגידור תזרים מזומנים), לעומת סך של כ- 1 2 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2011 השינוי בשווי ההוגן נובע בעיקר מרכישת ומפקיעת עסקאות לגידור דס"ל במהלך שנת 2012

במהלך השנה קטן ההון לאחר מס בסכום של 6,604 אלפי דולר, בגין אפקטיביות של גידור תזרים מזומנים כהגנה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינויים במחירי הדס"ל (בשנת 2011 קיטון בהון לאחר מס בסך 17,665 אלפי דולר)

<u>ניתוח רגישות של מחירי הדלק הסילוני</u>

ניתוח הרגישות להלן נקבע בהתבסס על החשיפה לסיכוני מחירי הדלק במועד הדיווח נעשה שימוש בשיעור עלייה או ירידה של 15%, המייצג את הערכת ההנהלה לגבי שינוי סביר במחירי הדס"ל

אם מחירי הדלק הסילוני היו גבוהים/נמוכים ב-15% בשנת 2012 (2011 15%), ההשפעה לפני מס הייתה כדלקמן

- ההפסד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 היה קטן/גדל ב- 5 12 וב- 2 10 מיליון דולר, בהתאמה (לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 ההפסד היה קטן/גדל ב- 1 1 וב- 1 0 מיליון דולר, בהתאמה), וכן

- קרנות ההון בגין עסקאות גידור הדס"ל היו גדלות/קטנות ב- 1 22 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2012 (גדלות/קטנות ב- 2 8 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2011)

לעניין סיכון הנזילות של העסקאות בנגזרים להקטנת החשיפה בגין השינויים במחירי הדלק, ראה י' להלן

ט ניהול סיכון אשראי

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה

לחברה ולחברות המאוחדות שלה מזומנים ושווי מזומנים, המופקדים בעיקרם במוסדות פיננסיים גדולים בעלי דרוג אשראי גבוה החברה והחברות המאוחדות שלה אינן צופות הפסדים הנובעים מסיכון אשראי
רוב ההכנסות של החברה והחברות המאוחדות שלה נובעות ממספר רב של לקוחות (בעיקר סוכני נסיעות ומטען), המאופיינים בפיזור רב בארצות השונות החשיפה לסיכון אשראי בקשר ללקוחות הינה מוגבלת בגלל מספרם הרב יחסית ופיזורם, כאמור לעיל בארץ קיים ביטוח של אשראי (מוגבל בסכום) לסוכני הנסיעות וסוכני המטען בישראל בחו"ל קיימים בטחונות לסיכוני סוכנים ככל שזה מקובל באותה מדינה החברה בוחנת באופן שוטף את עמידת הלקוחות בהתחייבויותיהם וכוללת בדוחותיה הכספיים במידת הצורך הפרשות נאותות בגין חובות מסופקים

הערכים הפנקסניים של נכסים פיננסיים שנרשמו בדוחות הכספיים, כשהם מוצגים נטו מירידות ערך, מייצגים את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי, זאת מבלי לקחת בחשבון את הערך של בטוחה כלשהיא שהושגה

לעניין גיול של נכסים פיננסיים בפיגור במועד הדיווח שערכם לא נפגם, ראה ביאור 8

י. ניהול סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהתאגיד יתקשה לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן גישת התאגיד לניהול סיכוני הנזילות שלו היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיו במועד התאגיד מוודא את קיומם של רמות מספקות של מזומנים על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם

טבלאות סיכון ריבית ונזילות

1 <u>נכסים והתחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים</u>

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של החברה בגין נכסים (התחייבויות) פיננסיים, אשר אינם מהווים מכשיר פיננסי נגזר הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים, בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה לקבל את הנכסים או להידרש לפרוע את ההתחייבויות לגבי מכשירים נושאי ריבית, הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן

	שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	5 שנים ואילך	סה"כ
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
ליום 31 בדצמבר 2012						
מכשירים נושאי ריבית	(155,360)	(92,319)	(82,689)	(89,500)	(266,353)	(686,221)
ספקים ונותני שירותים	(144,832)					(144,832)
לקוחות	129,898					129,898
ליום 31 בדצמבר 2011:						
מכשירים נושאי ריבית	(110,588)	(96,065)	(89,699)	(82,657)	(355,952)	(734,961)
ספקים ונותני שירותים	(160,802)					(160,802)
לקוחות	*139,693					139,693

- לפרטים בדבר אמצעי המימון של החברה, ראה גם ביאור 30

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

2 מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלה הבאה מפרטת את ניתוח הנזילות של הקבוצה לגבי המכשירים הפיננסים הנגזרים שלה. הטבלה הוכנה בהתבסס על תקבולי (תשלומי) המזומנים לגבי מכשירים נגזרים המסולקים על בסיס נטו ותקבולי/תשלומי המזומנים ברוטו הבלתי מהוונים לגבי נגזרים אלו הדורשים סילוק נטו כאשר הסכום לתשלום או לתקבול אינו קבוע, הסכום שניתן לגביו גילוי נקבע בהתייחס לשיעורי הריבית החזויים כפי שמתוארים ע"י עקומת תשואות הריבית הקיימת במועד הדוח על המצב הכספי

	עד חודש	מחודש ועד 3 חודשים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל שנה ועד 4 שנים	סה"כ
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
ליום 31 בדצמבר 2012:					
חוזים להחלפת שערי מטבע	804	897	10,630	-	12,331
חוזים להחלפת שיעורי ריבית	(147)	-	(518)	(976)	(1,641)
חוזים להקטנת החשיפה על שינויים במחירי הדלק	1,035	1,313	1,502	-	3,850
	1,692	2,210	11,614	(976)	14,540
ליום 31 בדצמבר 2011:					
חוזים להחלפת שערי מטבע	(1,064)	(2,784)	(7,302)	-	(11,150)
חוזים להחלפת שיעורי ריבית	(4,144)	(2,110)	(4,130)	-	(10,384)
חוזים להקטנת החשיפה על שינויים במחירי הדלק	1,261	1,692	-	-	2,953
	(3,947)	(3,202)	(11,432)	-	(18,581)

יא. ניתוח מכשירים פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע

	ליום 31 בדצמבר			
	2012		2011	
	בדולר	בשקל חדש לא צמוד	בדולר	בשקל חדש לא צמוד
נכסים פיננסיים נגזרים				
מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר יועדו כפריטים מגדרים				
חוזים להקטנת החשיפה על שינויים במחירי הדלק	2,470	-	1,770	-
חוזים להחלפת שערי מטבע	-	11,006	-	-
	2,470	11,006	1,770	-
מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד				
חוזים להקטנת החשיפה על שינויים במחירי הדלק	3,196	-	326	-
סה"כ נכסים פיננסיים נגזרים	5,666	11,006	2,096	-
התחייבויות פיננסיות נגזרות				
מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר יועדו כפריטים מגדרים				
חוזים להחלפת שערי מטבע	-	-	-	(12,017)
חוזים להחלפת שיעורי ריבית	(1,482)	-	-	-
	(1,482)	-	-	(12,017)
מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד				
חוזים להקטנת החשיפה על שינויים במחירי הדלק	(43)	-	(7)	-
חוזים להחלפת שיעורי ריבית	-	-	(9,152)	-
סה"כ התחייבויות פיננסיות נגזרות	(1,525)	-	(9,159)	(12,017)

יב. מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה החברה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשווים ההוגן

	ערך פנקסני	שווי הוגן	ערך פנקסני	שווי הוגן
	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
	2012	2012	2011	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה	83,293	89,682	93,366	89,828

השווי ההוגן של הלוואות אלה מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית של 1 85% המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים

יג מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן.

לצורך מדידת שווים ההוגן של מכשיריה הפיננסיים, מסווגת הקבוצה את המכשירים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן, למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן

רמה 1 מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים
רמה 2 נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים, בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים
רמה 3 נתונים לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים

סיווג המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של המכשיר בכללותו
להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות

נכסים פיננסיים בשווי הוגן :

	רמה 2	
	2012	2011
	אלפי דולר	
מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר יועדו כפריטים מגדרים		
עסקאות גידור דלק סילוני	2,470	1,770
חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ	11,006	-
	13,476	1,770
מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
עסקאות גידור דלק סילוני	3,196	326
סה"כ נכסים פיננסיים נגזרים	16,672	2,096

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן :

	רמה 2	
	2012	2011
	אלפי דולר	
מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר יועדו כפריטים מגדרים		
חוזי אקדמה לרכישת מטבע חוץ	-	(12,017)
חוזי החלפת שיעורי ריבית	(1,482)	-
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
חוזי החלפת שיעורי ריבית	-	(9,152)
עסקאות גידור דלק סילוני	(43)	(7)
	(43)	(9,159)
סה"כ התחייבויות פיננסיות נגזרים	(1,525)	(21,176)

הנחות משמעותיות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים

השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים נקבע כדלקמן

- השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים סטנדרטיים ואשר נסחרים בשווקים פעילים נקבע בהתייחס למחירי שוק מצוטטים
- השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים אחרים (פרט למכשירים נגזרים) נקבע באמצעות טכניקות תמחור מקובלות בהתבסס על ניתוח תזרימי מזומנים מהוונים המנותחים תוך שימוש במחירים מעסקאות שוק נוכחיות נצפות וציטוטים של סוחרים לגבי מכשירים דומים
- שווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מחושב תוך שימוש במחירים מצוטטים כאשר מחירים כאמור אינם זמינים, נעשה שימוש בניתוח תזרימי מזומנים מהוונים תוך שימוש בעקום תשואה מתאים למשך החיים של המכשירים עבור נגזרים שאינם מהווים אופציות ולגבי נגזרים המהווים אופציות נעשה שימוש במודלים לתמחור אופציות

ביאור 27 - פרוטים לסעיפי דוח הרווח וההפסד

א הכנסות מהפעלה:

1 ההרכב:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר		
הטסת נוסעים	1,762,394	*1,772,765	*1,728,322
בניכוי - הנחות	(6,788)	(18,728)	(18,880)
	1,755,606	1,754,037	1,709,442
הטסת מטענים ודואר	188,717	211,336	195,100
	1,944,323	1,965,373	1,904,542
אחרות	71,319	77,213	66,904
	2,015,642	2,042,586	1,971,446

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

2. מבצע "עמוד ענן"

בחודש דצמבר 2012 דיווחה החברה על ביטולים וירידה בהזמנות בטיסות החברה (הן היוצאות והן הנכנסות), אשר למיטב הבנת החברה ניתן לייחסם למבצע "עמוד ענן" עיקר ההשפעות בירידה בהכנסות נטו (הכנסה פחות עמלה) נבעו מן הביטולים והירידה בהזמנות כאמור, בטווח בין 15 ל- 17 מיליון דולר החברה ביצעה מהלכים שונים למזעור הנזקים, אשר כתוצאה מהם מעריכה החברה כי הפגיעה בתרומה (הכנסות נטו פחות הפעולות למזעור הנזק בניכוי הוצאות מיוחדות לתקופת המבצע) הינה בטווח שבין 7 ל- 9 מליון דולר והשפיעה בעיקרה על תוצאות הרבעון הרביעי לשנת 2012 החברה מעריכה כי הירידה בהזמנות בגין המבצע ובעיקר ההשפעה על תנועת התיירות הנכנסת המשיכה גם בתחילת 2013 והשפיעה גם על התוצאות הכספיות של החברה

ב. הוצאות הפעלה

1 ההרכב

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
		אלפי דולר	
דלק	686,169	686,375	584,260
שכר ונלוות *	299,332	331,099	307,537
אגרות ושירותים בנמלי תעופה	166,928	174,598	159,394
אחזקת מטוסים, ציוד טיסה וציוד קרקע	103,026	100,640	89,429
מעבר אווירי ותקשורת אווירית	92,325	105,335	98,168
פחת	109,676	107,980	105,333
ביטוח	6,062	7,080	6,812
דמי חכירת מטוסים	77,192	71,827	64,147
מזון וצידה	41,483	45,396	44,192
הוצאות צוותי אוויר	45,487	46,268	44,315
השתתפות בהוצאות ביטחון (ראה סעיף 2 להלן)	33,212	40,036	41,068
עלות מוצרים פטורים ממכס	10,606	11,426	10,572
הוצאות אחרות	30,883	36,819	29,330
	1,702,381	1,764,879	1,584,557

* כולל הוצאות בגין הטבות עובדים

2 השתתפות בהוצאות הביטחון

בהמשך להחלטות הממשלה מיום 27 בינואר 2008 ומיום 24 באוגוסט 2008, שעיקרן שיעור השתתפות מדינת ישראל בהוצאות הביטחון של החברה, ביום 3 באוגוסט 2011 חתמה החברה על סיכום עם מדינת ישראל, המסדיר את פעילות מערך אבטחת התעופה הישראלית
ביום 25 בדצמבר 2011, התקבלה החלטת ממשלה הנותנת תוקף לסיכום עם משרדי הממשלה, אשר עיקרם המשך מתן שירותי אבטחת תעופה על ידי החברה לחברות התעופה הישראליות והגדלה מדורגת של שיעור השתתפות המדינה בנטל הוצאות הביטחון של חברות התעופה הישראליות, ובהן החברה מ- 60% (השיעור שהיה קיים בשנת 2010) לשיעורים של 65% (בגין שנת 2011), 70% (בגין שנת 2012), 75% (עם חתימת הסכם שמים פתוחים עם האיחוד האירופי) ו- 80% עם יישום הסכם שמים פתוחים (כמוגדר בהחלטת הממשלה)
עם קבלת החלטת הממשלה כאמור ולאחר שנחתם הסכם עם משרד החוץ, במסגרתו הוסדרה, בין היתר, העסקתם של עובדי אבטחת התעופה, הושלמו התנאים לכניסתו לתוקף של הסיכום כאמור
ביום 30 ביולי 2012, מדינת ישראל והאיחוד האירופי חתמו בראשי תיבות על הסכם תעופה גלובאלי אחיד מול האיחוד האירופי, הידוע בכינויו הסכם "שמיים פתוחים"
נכון למועד הדוח, הסכם שמיים פתוחים טרם אושר על ידי ממשלת ישראל יצוין, כי מועצת שרי הביטחון של אירופה אישרה ביום 20 בדצמבר 2012 את ההסכם האמור

ג הוצאות מכירה.

ההרכב.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
		אלפי דולר	
עמלות לסוכנים	123,965	124,617	124,887
שכר ונלוות *	49,591	53,628	51,062
פרסום ויחסי ציבור	8,005	9,710	11,047
אחרות	27,649	27,971	27,759
	209,210	215,926	214,755

ד. הוצאות הנהלה וכלליות:

ההרכב:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
		אלפי דולר	
שכר ונלוות *	61,540	64,527	65,123
שירותים מקצועיים	6,509	6,930	5,574
תקשורת	2,113	2,201	2,318
שכירויות ואחזקת משרד	12,093	10,281	10,380
ביטוח	2,138	2,231	1,993
הוצאות אחרות	10,983	11,222	10,765
	95,376	97,392	96,153

* כולל הוצאות בגין הטבות עובדים

ה. הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו:

1. ההרכב -

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
		אלפי דולר	
הוצאות בגין תוכניות פרישת עובדים, נטו (ראה ביאור 19 ה וסעיף 2 להלן)	307	1,295	5,106
הוצאות בגין תביעות משפטיות (ראה ביאור 22 ד)	848	14,879	4,264
רווח הון ממימוש רכוש קבוע (סעיף 3 להלן)	(4,182)	(3,520)	(672)
עדכון הפרשה בגין הסכם פשרה עם ביטוח לאומי ומס הכנסה	-	(5,034)	(22,250)
הפחתות ערך נכסים	-	-	1,594
אחרות	224	673	689
סה"כ	(2,803)	8,293	(11,269)

2. בשנים 2012 ו- 2011 לא היו לחברה תכניות פרישה חדשות בשנת 2010 נכללה תוכנית פרישה של 11 עובדים אשר בגינם בוצעה הפרשה בסך של כ- 0 2 מליון דולר ההוצאות בגין תכניות הפרישה כוללות גם שערוך התחייבויות לתכניות הפרישה הקיימות, וזאת בגין עדכון שנתי של הקצבה וכן שינויי שער החליפין של השקל ביחס לדולר ומקדם היוון לתוכניות הפרישה

3 בשנת 2012 נכלל רווח הון בסך של כ- 4 9 מליון דולר מעסקת מכירה וחכירה בחזרה של שני מנועי CFM 56-7B, ראה ביאור 13 ד 2 , הפסד הון בסך של כ- 9 5 מליון דולר מעסקת מכירה של שני מטוסי בואינג 757-200ER, ראה ביאור 13 ד 4 וכן רווח הון בסך של כ- 4 0 מליון דולר מעסקת מכירה של מטוס בואינג 757-200, ראה ביאור 13 ד 3
בשנת 2011 נכלל רווח הון בסך כ- 3 מליון דולר בעיקר מעסקת מכירה וחכירה מחדש של מנוע TRENT 895 בשנת 2010 נכלל רווח הון בסך כ-4 0 מליון דולר ממכירת חלקי חילוף

ביאור 28 - הוצאות מימון

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר		
ריבית בגין הלוואות	16,475	13,076	13,967
הוצאות בגין עסקאות גידור ריבית	238	1,396	11,894
הוצאות בגין שערוך אופציות ומניות ממן, ראה ביאור 12ב	-	1,865	821
הוצאות בגין גידור שע"ח	13,533	-	-
עמלות והוצאות בנקאיות אחרות	4,201	3,856	4,024
הפרשי שער בגין יתרות שאינן במטבע הפעילות של הקבוצה	3,966	4	5,205
	38,413	20,197	35,911

ביאור 29 - הכנסות מימון

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר		
ריבית בגין פיקדונות בנקים לזמן קצר	594	1,594	1,259
הכנסות בגין עסקאות גידור מט"ח	-	14,343	7,902
הפרשי שער בגין יתרות שאינן במטבע הפעילות של הקבוצה	445	3,922	-
הכנסות בגין שערוך אופציות ומניות ממן, ראה ביאור 12ב	130	-	-
אחרות	278	615	1,688
	1,447	20,474	10,849

ביאור 30 - אמצעי מימון

נכון ליום 31 בדצמבר 2012, הסתכמו מסגרות האשראי של החברה לסך של כ- 47 מליון דולר (כ-35 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2011)
בנוסף לכך העניקו הגופים המגדרים מסגרות לא מובטחות בסך של כ- 43 מליון דולר
נכון ליום 31 בדצמבר 2012, לא נדרשה החברה לביטחונות כלשהם כנגד עסקאות הגידור שלה

ביאור 31 - רווח למניה

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
א. רווח בסיסי למניה			
רווח (הפסד) לשנה שמיוחס לבעלי המניות של החברה האם (באלפי דולר)	(18,831)	*(49,836)	*56,460
הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה (באלפים)	495,719	495,719	495,719
ב רווח מדולל למניה			
רווח (הפסד) ששימש לצורך חישוב הרווח המדולל למניה (באלפי דולר)	(18,831)	*(49,836)	*56,460
הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה (באלפים)	495,719	495,719	495,719
התאמות			
כתבי אופציה (באלפים)	-	-	1,074
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה (באלפים)	495,719	495,719	496,793

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

ג **מכשירים שיכולים פוטנציאלית לדלל בעתיד את הרווח הבסיסי למניה, אך לא נכללו בחישוב הרווח המדולל למניה מאחר והשפעתם הייתה אנטי מדללת:**

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
מספר כתבי אופציה במסגרת הסדרי תשלום מבוסס מניות (באלפים)	17,250	20,291	15,545

ביאור 32 - דיווח מגזרי

א כללי:

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

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

מגזר א'- פעילות מטוסי הנוסעים
מגזר ב'- פעילות מטוסי המטען

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

פעילות מטוסי המטען כוללת הכנסות מדמי הובלה אווירית של מטענים בתחום הפעילות מציעה החברה שירותי הובלת מטענים באמצעות מטוסי מטען מישראל ליעדים בחו"ל ומיעדים בחו"ל לישראל, הובלת מטענים ממדינה זרה אחת למדינה זרה אחרת (חופש חמישי), לדוגמה מליאז' לניו יורק, או הובלת מטענים במסגרת חופש שישי (טיסות לא ישירות דרך יעדי ביניים במדינת האם של חברת התעופה), לדוגמה מאסיה לאירופה או לארה"ב עם חניית ביניים בישראל
במהלך שנת הדוח, הציעה החברה בתחום הפעילות, שירותי הובלת מטענים ליעד אחד באירופה בטיסות סדירות, שלושה יעדים לאירופה בטיסות צ'רטר ויעד אחד בצפון אמריקה מעבר לכך, מציעה החברה שירותי הובלת מטענים ליעדים רבים נוספים באמצעות מטוסי הנוסעים של החברה או באמצעות שיתוף פעולה עם חברות תעופה אחרות וכן באמצעות הובלה יבשתית מנמל התעופה

החל מחודש יוני 2011 החברה עושה שימוש במטוס מטען חכור אחד מדגם בואינג 747-400 מטוס מטען נוסף מדגם 747-200 אשר בבעלות החברה הוצא משירות החברה בסוף חודש מאי 2011

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

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

ב ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות.

רווח מגזרי מייצג את התרומה שהפיק כל מגזר התרומה של כל מגזר נקבעת באופן הבא הכנסות שנבעו למגזרי הפעילות בניכוי הוצאות משתנות הכרוכות בהפעלת טיסות מטוסי הנוסעים ומטוסי המטען, הכוללות בין השאר את הוצאות הדלק (לא כולל שינויים בשווי ההוגן של עסקאות גידור דס"ל), אגרות ומיסי נמל, הוצאות תחזוקה משתנות, דמי מעבר ותקשורת אווירית, מזון ואספקות לנוסעים, דמי חכירת מטוסים, הנחות ועמלות שניתנו לנוסעים או שולמו לסוכני הנסיעות, הוצאות צוותי אוויר לרבות שכר והוצאות ביטחון משתנות
ההוצאות שאינן מיוחסות כוללות בעיקר הוצאות שכר (למעט שכר צוות אויר), שינויים בשווי ההוגן של עסקאות גידור שאינן מוכרות חשבונאית והוצאות קבועות אחרות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

	מטוסי נוסעים	מטוסי מטען	אחרים	התאמות	סה"כ
			באלפי דולר		
הכנסות					
הכנסות מלקוחות חיצוניים	1,827,943	80,431	44,603	62,665	2,015,642
הכנסות בין מגזריות	-	-	48,557	(48,557)	-
סה"כ הכנסות מגזר	1,827,943	80,431	93,160	14,108	2,015,642
תוצאות המגזר	187,727	(3,827)	26,825	-	**210,725**
הוצאות לא מיוחסות					(199,747)
רווח תפעולי					**11,478**
הוצאות מימון					(38,413)
הכנסות מימון					1,447
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס					1,273
הפסד לפני מסים על הכנסה					**(24,215)**
הטבת מס					5,384
הפסד לשנה					**(18,831)**

בשנת 2012 ייחסה החברה הוצאות פחת בסכום של כ- 2 92 מליון דולר למגזר מטוסי הנוסעים ולא ייחסה הוצאות פחת למגזר מטוסי המטען

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

	מטוסי נוסעים	מטוסי מטען	אחרים	התאמות	סה"כ
			באלפי דולר		
הכנסות					
הכנסות מלקוחות חיצוניים	*1,829,492	99,442	45,359	68,293	2,042,586
הכנסות בין מגזריות	-	-	65,919	(65,919)	-
סה"כ הכנסות מגזר	1,829,492	99,442	111,278	2,374	2,042,586
תוצאות המגזר	*159,045	(678)	31,034	-	**189,401**
הוצאות לא מיוחסות					(233,305)
הפסד תפעולי					**(43,904)**
הוצאות מימון					(20,197)
הכנסות מימון					20,474
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס					1,441
הפסד לפני מסים על הכנסה					**(42,186)**
מסים על ההכנסה					(7,650)
הפסד לשנה					**(49,836)**

בשנת 2011 ייחסה החברה הוצאות פחת בסכום של כ- 3 90 מליון דולר למגזר מטוסי הנוסעים וכ- 2 6 מליון דולר למגזר מטוסי המטען

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010				
	מטוסי נוסעים	מטוסי מטען	אחרים	התאמות	סה"כ
			באלפי דולר		
הכנסות					
הכנסות מלקוחות חיצוניים	*1,764,489	87,508	38,790	80,659	1,971,446
הכנסות בין מגזריות	-	-	78,573	(78,573)	-
סה"כ הכנסות מגזר	1,764,489	87,508	117,363	2,086	1,971,446
תוצאות המגזר	*251,032	(264)	28,573	-	**279,341**
הוצאות לא מיוחסות					(192,091)
רווח תפעולי					**87,250**
הוצאות מימון					(35,911)
הכנסות מימון					10,849
חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס					45
רווח לפני מסים על הכנסה					**62,233**
מסים על ההכנסה					(5,773)
רווח לשנה					**56,460**

בשנת 2010 ייחסה החברה הוצאות פחת בסכום של כ- 4 85 מליון דולר למגזר מטוסי הנוסעים וכ- 6 5 מליון דולר למגזר מטוסי המטען

הצגה לפי יעדים גיאוגרפיים:

	אמריקה	אירופה	מזרח רחוק ומרכז אסיה	שאר העולם	סה"כ
			באלפי דולר		
שנת 2012					
הכנסות -					
הכנסות מגזריות	662,761	936,818	322,307	46,599	1,968,485
הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים					47,157
סה"כ הכנסות בדוח המאוחד					2,015,642
שנת 2011					
הכנסות -					
הכנסות מגזריות	694,445	*923,701	313,415	60,298	1,991,859
הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים					50,727
סה"כ הכנסות בדוח המאוחד					2,042,586
שנת 2010					
הכנסות -					
הכנסות מגזריות	673,030	*904,789	299,468	50,268	1,927,555
הכנסות שאינן מיוחסות למגזרים					43,891
סה"כ הכנסות בדוח המאוחד					1,971,446

*התאמה לא מהותית של מספרי השוואה - ראה ביאור 5

ביאור 33 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א כללי

חברת האם של החברה הינה חברת כנפיים אחזקות בע"מ (להלן "כנפיים"), אשר בשליטת משפחת בורוביץ

ב. כנפיים ובעלי שליטה בה -

בחודש יוני 2004 הפכה כנפיים לבעלת עניין בחברה החל מחודש ינואר 2005, הפכה כנפיים לבעלת השליטה בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2012 מחזיקה כנפיים ב-3% 39 ממניות החברה
להלן תאור כללי של העסקאות, מאפייניהן והיקפן במסגרת ההכנסות מהפעלה בשנת 2012 נכללה הכנסה בסך 215 אלף דולר מחברה בשליטת כנפיים, בשנת 2011 נכללה הכנסה בסך 151 אלף דולר ובשנת 2010 נכללה הכנסה בסך 93 אלף דולר

במסגרת הוצאות ההפעלה נכללות בשנת 2012 עסקאות עם כנפיים וחברות שלבעלי השליטה בכנפיים יש בהן עניין אישי, בסך כולל של כ- 711 אלפי דולר בשנת 2011 נכללו הוצאות בסך כולל של כ- 1,143 אלפי דולר ובשנת 2010 כ-584 אלפי דולר

במסגרת הוצאות המכירה נכללו בשנת 2012 עסקאות באמצעות צד שלישי עם חברות שלבעלי השליטה בכנפיים יש בהן עניין אישי, בתחום הפרסום, בסך כולל של 587 אלפי דולר בשנת 2011 נכללו הוצאות בסך כולל של 966 אלפי דולר

במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות נכללות בשנת 2012 הוצאות בגין ביטוח דירקטורים בסך כולל של כ- 1 0 מיליוני דולר (בכל אחת מהשנים 2011 ו 2010 סך של כ- 1 0 מיליון דולר) לעניין ההסכם לביטוח קבוצתי, ראה סעיף ו' להלן

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נוספים.

1) <u>עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות</u>

א) הכללת כנפיים, בעלת השליטה בחברה, בביטוחים אוויריים של החברה - בהמשך לדיווח של החברה מיום 26 בנובמבר 2009 בדבר התקשרות החברה עם בעלת השליטה בה - כנפיים אחזקות בע"מ בעסקה משותפת לרכישת ביטוחים אוויריים למשך תקופה של חמש שנים (להלן בהתאמה "הדיווח המקורי", "כנפיים" ו -"העסקה המשותפת"), ביום 21 בנובמבר 2012 אישרה ועדת הביקורת את סבירות תקופת ההתקשרות בעסקה המשותפת וזאת בהתאם להוראות סעיף 275(א)(2) לחוק החברות המאפשר לאשר עסקאות חריגות של חברה ציבורית עם בעלת השליטה בה לתקופה העולה על שלוש שנים במקרים בהם ועדת הביקורת אישרה כי ההתקשרות לתקופה כאמור סבירה בנסיבות העניין כמפורט בהרחבה בדיווח המקורי לאישור העסקה המשותפת, רוכשת החברה במסגרת פוליסות הביטוח שלה כיסוי ביטוחי מסוים לכנפיים ועדת הביקורת של החברה בחנה שוב את תנאי העסקה המשותפת ואישרה כי ההתקשרות לתקופה של חמש שנים הינה סבירה בנסיבות העניין וזאת מהנימוקים הבאים לא היו שינויים משמעותיים בכיסוי הביטוחי או בפרמיה המשולמת על ידי החברה בגין הכללת הביטוחים של כנפיים בכל התקופה בה קיים כיסוי כאמור לכנפיים, לא צפוי שינוי בתנאי הביטוח בגין התקופה עד לסיום העסקה המשותפת (עד תום שנת 2014), לחברה נתונה הזכות להפסיק את ההתקשרות בכל שלב בכפוף למתן הודעה מוקדמת של 60 ימים, בתום תקופת ההתקשרות וככל שהצדדים יהיו מעוניינים בהמשך העסקה המשותפת, תובא ההתקשרות לאישור מחדש כמתחייב על פי דין

ב) זכויות יו"ר הדירקטוריון הפורש פרופ' ישראל (איזי) בורוביץ לכרטיסי טיסה בחברה לו ולבני משפחתו - פרופ' ישראל (איזי) בורוביץ הינו אחד מבעלי השליטה בכנפיים, בעלת השליטה בחברה העסקה אושרה על ידי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה וכן על ידי האסיפה הכללית אשר כונסה ביום 30 בדצמבר 2008

ג) אישור הגמול הכספי לדירקטורים בחברה (כולל דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה) - העסקה אושרה על ידי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה וכן על ידי האסיפה הכללית אשר כונסה ביום 4 במרץ 2009 ביום 2 במאי 2012 ובעקבות הוראות תיקון 16 לחוק החברות אישרה האסיפה הכללית את התגמול (כולל זכאות לכרטיסי טיסה במחירים מופחתים) לו זכאים חברי דירקטוריון החברה, לרבות דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה ולמעט הדירקטורים החיצוניים ודירקטורים שתנאי תגמולם הוסדר באופן פרטני לשלוש שנים נוספות

ד) העסקתו של מר נמרוד בורוביץ כמנהל פרויקט שותפויות אסטרטגיות בחברה - מר נמרוד בורוביץ הינו בנו של מר דוד בורוביץ (מבעלי השליטה בכנפיים, בעלת השליטה בחברה, ובעלה של תמר מוזס בורוביץ, סגנית יו"ר

הדירקטוריון ומבעלי השליטה בכנפיים) העסקה אושרה על ידי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה וכן על ידי האסיפה הכללית אשר כונסה ביום 4 במרץ 2009 ביום 2 במאי 2012 ובעקבות הוראות תיקון 16 לחוק החברות, אישרה האסיפה הכללית את הארכת תנאי העסקתו של רו"ח נמרוד בורוביץ כמנהל פרויקט שותפויות אסטרטגיות בחברה ל- 3 שנים נוספות

2) <u>עסקאות שאינן חריגות (אינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות) ושאינן זניחות</u>

א) ביום 26 ביוני 2012 אישר דירקטוריון החברה התקשרות החברה עם כנס אינטרנשיונל אירגון קונגרסים בע"מ ("כנס") בהסכם לקוח עסקי לרכישת כרטיסי טיסה, החל מחודש אפריל 2012 ועד לחודש דצמבר 2013, וכן התקשרויות במתכונת דומה עם כנס מחודש אפריל 2010 יש לציין כי העסקה סווגה כעסקה שלבעל שליטה יש בה עניין אישי שכן פרופ' ישראל (איזי) בורוביץ, מבעלי השליטה בכנפיים (בעלת השליטה בחברה) כיהן כדירקטור בכנס (נמסר לחברה, כי נכון למועד הדוח פרופ' בורוביץ אינו מכהן כדירקטור בכנס) דירקטוריון החברה בחן את ההתקשרויות הנ"ל והגיע למסקנה כי ההתקשרויות הינן לטובת החברה, זאת בהתחשב בתנאי ההסכם וביתרון שבהוספת לקוח עסקי נוסף לרשימת הלקוחות העסקיים הקבועים העושים שימוש בשירותיה של החברה ועדת הביקורת קבעה כי התקשרויות החברה הנ"ל אינן מהוות עסקה חריגה כהגדרת מונח זה בחוק החברות, וזאת היות וההתקשרויות הינן עסקאות במהלך העסקים הרגיל של החברה, הינן בתנאי שוק ואינן עשויות להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה

ב) ביום 23 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה התקשרות של החברה עם קבוצת ידיעות אחרונות להטסת מטען (עיתונים) מתל אביב לנמל התעופה JFK בארה"ב, לשנים 2012 עד 2013 בנוסף, אישר דירקטוריון החברה התקשרות של חברת הבת - סאן דור עם קבוצת ידיעות אחרונות לרכישת שטחי פרסום באתר האינטרנט YNET עבור סאן דור, לשנים 2012 עד 2014 בהתחשב בתנאי ההסכמים ולאור העובדה כי העסקאות בוצעו משיקולים מסחריים, קבע דירקטוריון החברה כי ההתקשרויות כאמור הינן לטובת החברה כמו כן, קבע הדירקטוריון מנגנונים לפיקוח על ביצוען של ההתקשרויות העתידיות להטסת המטענים עם ידיעות אחרונות בתנאי ובמחירי שוק ועדת הביקורת קבעה כי ההתקשרויות אינן מהוות עסקה חריגה כהגדרת מונח זה בחוק החברות וזאת מהנימוקים המפורטים להלן א החברה ו/או סאן דור מתקשרות במהלך עסקים רגיל בעסקאות של הטסת מטענים ורכישת שטחי פרסום (בהתאמה) לצורך שיווק פעילותן ב ההתקשרויות עם ידיעות אחרונות לגבי רכישת שטחי פרסום כאמור בוצעו ומבוצעות בתנאים מקובלים ובמחירי שוק בהתחשב בין היתר בנתוני רייטינג, חשיפה ותנאי שוק של אתר האינטרנט וכן בהתחשב בצרכים השיווקיים של סאן דור לעניין הטסת המטענים – מדובר בעסקאות ישירות (שלא באמצעות משלחי מטען) ובמחירים דומים למחירים שניתנים ללקוחות אחרים של החברה בהתחשב בתנאי ההובלה ולאור סוג והיקפי המטען ג אין בהתקשרויות החברה וסאן דור עם ידיעות אחרונות כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, נכסיה או התחייבויותיה

ג) ביום 20 במרץ 2012 אישר דירקטוריון החברה התקשרויות לרכישת שטחי פרסום מעיתונים, ירחונים ואתרי אינטרנט שבבעלות ידיעות אחרונות בע"מ ("ידיעות אחרונות") לשנים 2012 ו- 2013 וכן התקשרויות לרכישת עיתונים ומגזינים מבית ידיעות אחרונות בתקופה האמורה במסגרת פעילות השיווק של החברה, מתקשרת החברה, מעת לעת, באמצעות משרד הפרסום של החברה עם גופים שונים בתחום המדיה במסגרת זו, רוכשת החברה שטחי פרסום גם מגופים מקבוצת ידיעות אחרונות בתחום העיתונות הכתובה והאינטרנט יצוין כי בחירת הספקים לכל פרסום נעשית בהתייעצות בין החברה, יועצי מדיה ובקרה חיצוניים ומשרד הפרסום בנוסף, כחלק משירותיה לנוסעי החברה, רוכשת החברה עבור הנוסעים עיתונים ומגזינים שונים, לרבות מבית ידיעות אחרונות הואיל וידיעות אחרונות הינה חברה בשליטת אחיה של גב' תמר בורוביץ (סגנית יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בכנפיים אחזקות בע"מ ובחברה), אושרו ההתקשרויות הנ"ל על ידי דירקטוריון החברה כעסקאות שאינן חריגות, אשר לנושאי משרה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות עניין בהן, לאחר שסווגו ככאלה על ידי ועדת הביקורת בהחלטת וועדת הביקורת ביחס לסיווג העסקאות, קבעה הוועדה כי התקשרויות כאמור נעשות כחלק ממהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק וזאת על פי נתונים משווים שהוצגו בפני הוועדה כמו כן הוצג בפני הועדה מנגנון בקרה ופיקוח על ביצוע תנאי שוק, זאת בהקשר לעסקאות עתידיות לרכישת שטחי פרסום מידיעות אחרונות, אשר יבטיח כי עסקאות אלה ייעשו בתנאי שוק במהלך תקופת ההתקשרות כאמור כן קבעה הוועדה כי בהתאם לצפי הרכישות כפי שהוצג בפניה, הן בתחום רכישת שטחי הפרסום והן בתחום רכישת העיתונים והמגזינים, אין בהן כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיה של החברה, רכושה והתחייבויותיה נימוקי הדירקטוריון לאישור ההתקשרויות בתחום רכישת שטחי הפרסום היו כי ההתקשרויות הן לטובת החברה, תוך התחשבות בצרכיה השיווקים, בתנאי השוק וביתרונות הגלומים בכל אחד מאמצעי הפרסום האמורים נימוקי הדירקטוריון לאישור ההתקשרות בתחום רכישת העיתונים והמגזינים היו כי ההתקשרויות הינן לטובת החברה וזאת בהתחשב בתרומה שיש בהענקתם לשירות הניתן ללקוחות החברה מחד ובמחיר בו רוכשת החברה את העיתונים והמגזינים מאידך בנוסף, והואיל ותנאי התקשרויותיה של החברה עם ידיעות לרכישת שטחי פרסום אינם נקבעים מראש, קבע דירקטוריון החברה מנגנונים לפיקוח על ביצוען של עסקאות הפרסום עם ידיעות אחרונות בתנאי ובמחירי שוק

ד) ביום 26 בדצמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה הארכת התקשרות לשנים 2012-2013 לקבלת שירותי פרסום מחברת פרסום החוצות סי טי וי מדיה ישראל בע"מ ("CTV") במסגרת פעילות השיווק של החברה, מתקשרת החברה מעת לעת באמצעות משרד הפרסום של החברה עם גופים שונים בתחום המדיה במסגרת זו, רוכשת החברה שירותי פרסום חוצות מחברת CTV הואיל וגב' תמר בורוביץ, סגנית יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בכנפיים ובחברה ומר נדב פלטי, דירקטור בחברה, מחזיקים בעקיפין בחלק ממניותיה של CTV ומכהנים כדירקטורים בה וכמו כן פרופ' ישראל (איזי) בורוביץ, מבעלי השליטה בכנפיים, מחזיק בעקיפין בחלק

ממניותיה של CTV, אושרה ההתקשרות הנ"ל על ידי דירקטוריון החברה כעסקה שאינה חריגה אשר לנושאי משרה בחברה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות עניין אישי בה, לאחר שסווגה כעסקה לא חריגה על ידי ועדת הביקורת

ה) ביום 26 בדצמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה את עדכון תנאי ההתקשרות של החברה בהסכם לרכישת כרטיסי טיסה כלקוח עסקי עם ידיעות אחרונות בע"מ ("ידיעות אחרונות") וכן את הארכת ההתקשרות עמם עד לתום שנת 2013 וזאת כחלק מעדכון תנאי הסכמיה של החברה עם כלל לקוחותיה העסקיים במסגרתם מעניקה החברה הטבות ללקוחות אלה ברכישת כרטיסי טיסה, ככל ויבחרו לעשות שימוש בשירותיה של החברה העדכון כאמור נערך באופן זהה לעדכונים שנערכו בהסכמים עם יתר לקוחותיה העסקיים של החברה בעלי היקף רכישות דומה וזאת בהתאם למדיניות החברה בהתקשרויותיה עם לקוחות אלה הואיל וידיעות אחרונות הינה חברה בשליטת אחיה של גב' תמר בורוביץ, סגנית יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בכנפיים ובחברה, אושרה ההתקשרות על ידי דירקטוריון החברה לאחר שסווגה על ידי ועדת הביקורת כעסקה שאינה חריגה, אשר לנושא משרה בחברה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי

ו) ביום 26 בדצמבר 2011 אישר דירקטוריון החברה את עדכון תנאי ההתקשרות של החברה בהסכם לרכישת כרטיסי טיסה כלקוח עסקי עם משרד עורכי הדין גולדפרב זליגמן ושות' וכן את הארכת ההתקשרות עמם עד לתום שנת 2013 וזאת כחלק מעדכון תנאי הסכמיה של החברה עם כלל לקוחותיה העסקיים במסגרתם מעניקה החברה הטבות ללקוחות אלה ברכישת כרטיסי טיסה, ככל ויבחרו לעשות שימוש בשירותיה של החברה העדכון כאמור נערך באופן זהה לעדכונים שנערכו בהסכמים עם יתר לקוחותיה העסקיים של החברה בעלי היקף רכישות דומה וזאת בהתאם למדיניות החברה התקשרויותיה עם לקוחות אלה הואיל ועו"ד יהודה (יודי) לוי הינו השותף המנהל של משרד עורכי הדין גולדפרב זליגמן ושות' ומכהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה והנו בעל עניין בא ל נכסי תעופה בע"מ הנחשבת לבעלת שליטה בכנפיים ובחברה, אושרה ההתקשרות על ידי דירקטוריון החברה לאחר שסווגה על ידי ועדת הביקורת כעסקה שאינה חריגה אשר לנושא משרה בחברה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי

ז) ביום 29 ביוני 2011 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם חברת דורי מדיה גרופ בע"מ ("דורי מדיה") בהסכם לקוח עסקי בתנאים מקובלים בחברה ללקוחות עסקיים עם היקף פעילות דומה, לפיו תעניק החברה הטבות לעובדי דורי מדיה ברכישת כרטיסי טיסה ככל ויבחרו לעשות שימוש בשירותיה של החברה, וזאת החל ממאי 2011 ועד מאי 2012 וכן לתקופת הארכה נוספת בת שנה אחת באותם התנאים ביום 23 במאי 2012 אישר דירקטוריון החברה הארכת התקשרותה של החברה עם חברת דורי מדיה הארכה סווגה על-ידי ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה, אשר לנושאי משרה בחברה ולבעלי שליטה בחברה עשוי להיות בה עניין אישי, הואיל וסגנית יו"ר דירקטוריון החברה ובעלת השליטה בחברה, הגב' תמר מוזס בורוביץ, הנה בעלת השליטה, בעקיפין, בדורי מדיה וכן הינה חברת דירקטוריון בדורי מדיה בנוסף, סגן יו"ר דירקטוריון החברה הנמנה על קבוצת בעלי השליטה בחברה, עו"ד יהודה (יודי) לוי - הינו חבר דירקטוריון בדורי מדיה וחבר הדירקטוריון מר נדב פלטי הינו מנכ"ל ונשיא דורי מדיה ומחזיק בעקיפין במניות של דורי מדיה

ח) ביום 26 באוקטובר 2010 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם חברת קיו איי אס ישראל בע"מ ("QAS"), אשר בעלת השליטה בחברה מחזיקה במחצית ממניותיה, לשם אספקת שירותי קרקע בנתב"ג מטעם החברה ל- QAS החברה מספקת ל- QAS שרותי קרקע בנמל התעופה בן גוריון תמורת תשלום המבטא את מחיר השוק בגין שירותים דומים, בהיקף לא מהותי QAS עוסקת באספקת שירותי קרקע לחברות תעופה זרות בנמל התעופה בן גוריון ומעוניינת כי החברה תבצע חלק מהשירותים אשר QAS מספקת לחברות התעופה, כדוגמת גרירת מטוסים, אספקת מתח למטוסים ואספקת ציוד נלווה למטוסים ההסכם הנו לתקופה בלתי מוגבלת וכל צד רשאי לסיימו בהודעה של 60 ימים מראש עסקה זו אושרה על ידי דירקטוריון החברה כעסקה לא חריגה

ט) ביום 21 בינואר 2009, אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם משרד עורכי הדין גולדפרב, לוי, ערן, מאירי, צפריר ושות' לטיפול בנושאים משפטיים שונים ההתקשרות הובאה לאישור הדירקטוריון כעסקה שלבעל שליטה יש בה עניין אישי מאחר ולבעל שליטה בחברה, סגן יו"ר הדירקטוריון עו"ד יהודה (יודי) לוי, יש בה עניין אישי בהיותו שותף-מנהל במשרד עורכי הדין דירקטוריון אישר את ההתקשרות כעיסקה שאינה חריגה

ד עסקה זניחה

ביום 26 בנובמבר 2009, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה כלולה שלה עם בעל עניין (להלן "עסקת בעלי עניין") כעסקה זניחה כהגדרתה בתקנה 41(א)(6)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 דירקטוריון החברה קבע, כי בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כ"עסקה זניחה" אם
(א) העסקה מתבצעת במהלך העסקים הרגיל של החברה, וכן- (ב) העסקה הינה בתנאי שוק ותנאיה הינם מקובלים בשוק הרלוונטי, וכן- (ג) אמת המידה הרלוונטית לעסקה, אחת או יותר, בין אם מדובר בהתקשרות אחת או בסדרה של התקשרויות באותו עניין במהלך אותה שנה, הינה בהיקף שלא עולה על 200,000 ש"ח בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כ"עסקה זניחה" על בסיס הדוחות הכספיים המבוקרים המאוחדים והשנתיים האחרונים של החברה אמות מידה רלוונטיות לבחינת עסקה הינן למשל (1) סך המכירות נשוא עסקת בעל העניין, או- (2)

סך עלות המכירות נשוא עסקת בעל העניין, או- (3) היקף הנכסים נשוא עסקת בעל העניין, או- (4) היקף ההתחייבויות נשוא עסקת בעל העניין, או- (5) היקף ההוצאה או התמורה נשוא עסקת בעל העניין
לענין זה - במקרה ובו בעסקה מסוימת אין לחברה את מלוא הזכויות והחובות בעסקה, תיבחן העסקה לפי חלקה היחסי של החברה בעסקה
במקרים בהם, לפי שיקול דעתה של החברה, כל אמות המידה הנזכרות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל העניין, תיחשב העסקה כעסקה זניחה, בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה ובלבד שאמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה זו תהא בהיקף שלא יעלה על 200,000 ש"ח
במהלך העסקים הרגיל שלה, ביצעה הקבוצה, במהלך שנת הדוח או עד למועד הגשת הדוח או שהן עדיין בתוקף במועד הדוח, עסקאות עם בעלי שליטה אשר הינן בגדר "עסקאות זניחות", מסוגים ובעלות מאפיינים כדלקמן
שירותי הסעדה לנוסעים שטיסתם התאחרה, שירותי בידוק לנוסעי יוקרה בטרקלין מצדה, ביצוע בקרות סמויות בטיסות החברה ובמהלך הבידוק לטיסות החברה, בקרות על אתר האינטרנט של החברה, שירותי שינוע לצורך העלאת והורדת נוסעים ממטוסים וכן, מתן שירותים שונים בתחום המזון על ידי חברת הבת, תמ"מ

ה. התקשרות עם מנכ"ל החברה

ביום 21 באוקטובר 2009 החליט דירקטוריון החברה על מינויו של מר אליעזר שקדי למנכ"ל החברה והוא החל לכהן בתפקידו ביום 1 בינואר 2010
ביום 6 בינואר 2010 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה את ההתקשרות עם המנכ"ל בהסכם העסקה (להלן "הסכם ההעסקה") אשר נכנס לתוקפו באופן רטרואקטיבי החל מיום 1 בנובמבר 2009, שעיקרם כדלקמן
המנכ"ל יהיה כפוף לדירקטוריון החברה שכרו החודשי של המנכ"ל יעמוד על סך של 115,000 ש"ח ברוטו, צמוד למדד המחירים לצרכן על בסיס מדד ידוע, כאשר מדד הבסיס יהא המדד שפורסם ביום 15 בדצמבר 2009

המנכ"ל יהא זכאי לבונוס בסכום המורכב משלושת הרכיבים הבאים
"בונוס רווח" - סכום בשיעור של 2.0% מהרווח השנתי של החברה לפני מס, כפי שיופיע בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים של החברה (להלן "הדוחות השנתיים") וזאת בגין כל שנה קלנדרית בתקופת כהונתו של המנכ"ל (להלן "תקופת הכהונה"), החל משנת 2010, שבה הושג רווח כאמור ובגין חלק משנה קלנדרית כאמור להלן, וכן-
"בונוס חד-פעמי" - סכום חד פעמי בסך שני מיליון ש"ח בגין השנה הקלנדרית, במהלך תקופת הכהונה, שבה השיגה החברה לראשונה רווח שנתי לפני מס, וזאת בהתאם לדוחות השנתיים לשנה האמורה ("שנת הבסיס"), וכן סכום חד פעמי נוסף (וסופי) של מיליון ש"ח בגין שנה קלנדרית נוספת, במהלך תקופת הכהונה, שבה השיגה החברה רווח שנתי לפני מס וזאת בהתאם לדוחות השנתיים לשנה האמורה, וכן-
"בונוס שיפור תוצאות" - סכום בשיעור של 2.0% מהשיפור המצרפי ברווח השנתי של החברה לפני מס, החל משנת הבסיס ועד תום תקופת הכהונה, על-פי הדוחות השנתיים בונוס זה ישולם למנכ"ל בגין שנת הבסיס ובגין כל שנה קלנדרית לאחר מכן שבה חל שיפור ברווח השנתי האמור (אם חל) בהשוואה לשנת השיא הקודמת בתקופת הכהונה, כשלעניין זה, "שנת השיא הקודמת" היא שנה קלנדרית קודמת, החל משנת הבסיס, שבה הושג הרווח השנתי לפני מס הגבוה ביותר של החברה עד השנה בגינה משולם הבונוס האמור הזכאות לבונוס זה תחול אך ורק (א) בגין שנים קלנדריות בתקופת הכהונה בהן הושג רווח שנתי לפני מס בהתאם לדוחות השנתיים הרלוונטיים, וכן- (ב) בתנאי שהרווח האמור גדול מן הרווח השנתי לפני מס שהושג בשנת השיא הקודמת, וכן- (ג) בגין ההפרש (הדלתה) בלבד בין שני סכומי הרווח האמורים (למעט בגין שנת הבסיס שבה הבונוס האמור יחושב בגין מלוא סכום הרווח השנתי לפני מס בגין אותה שנה)
המנכ"ל יהא זכאי לתנאים סוציאליים כגון הפרשות לביטוח מנהלים או קרן פנסיה, לאבדן כושר עבודה ולקרן השתלמות, כמקובל לגבי נושאי משרה בכירים בחברה בנוסף, יהא זכאי המנכ"ל ל-30 ימי מחלה בתשלום בשנה (הניתנים לצבירה עד תקרה של 120 ימים, ללא אפשרות לפדיונם), לדמי הבראה בעבור 16 ימים בשנה וכן ל-25 ימי חופשה בשנה (ניתנים לצבירה, ללא הגבלה ולפדיון) כמו כן, יהא זכאי המנכ"ל להחזר הוצאות אש"ל ואירוח סבירות, אשר יוצאו על-ידו במסגרת ולצורך מילוי תפקידו וזאת כנגד הצגת קבלות/חשבוניות מתאימות
הסכם ההעסקה נעשה לתקופה בלתי קצובה ונקבע בו כי כל צד רשאי להפסיק את ההסכם בכפוף למתן הודעה מוקדמת כדלקמן (א) בשנת העבודה הראשונה - אם הפסקת ההסכם נעשתה על ידי החברה או בהסכמת הצדדים תהא תקופת ההודעה המוקדמת בת 3 חודשים ממועד הפסקת העבודה בפועל או עד ליום 31.12.2010, לפי המאוחר, ואם הפסקת ההסכם נעשתה על ידי המנכ"ל תהא התקופה בת 3 חודשים, (ב) אם ההודעה על הפסקת ההסכם תימסר במהלך שנת העבודה השניה - אם הפסקת ההסכם נעשתה על ידי החברה או בהסכמת הצדדים תהא תקופת ההודעה המוקדמת בת 12 חודשים ממועד הפסקת העבודה בפועל, ואם הפסקת ההסכם נעשתה על ידי המנכ"ל תהא התקופה בת 6 חודשים, (ג) אם ההודעה על הפסקת ההסכם תימסר לאחר השלמת שנת העבודה השניה, תהיה ההודעה המוקדמת בת 12 חודשים ממועד הפסקת העבודה בפועל, בין שסיום ההסכם הינו ביוזמת החברה, בין ביוזמת המנכ"ל ובין בהסכמה לעניין זה, "מועד הפסקת העבודה בפועל" משמעו המועד שייקבע על ידי הדירקטוריון (או ועדה של הדירקטוריון) כמועד סיום עבודת המנכ"ל בחברה בפועל במועד הפסקת העבודה בפועל, מכל סיבה שהיא, למעט בנסיבות מחמירות, יהיה המנכ"ל זכאי, בנוסף לתשלומים המפורטים לעיל, למענק פרישה בסכום השווה למשכורת חודשית אחת כפול שנות עבודתו בחברה

בפועל (לא כולל תקופת הודעה מוקדמת), לרבות בגין חלק משנת עבודה, וזאת על פי המשכורת האחרונה של המנהל
ההסכם כולל הוראות בדבר שמירת סודיות ואי תחרות, כמקובל, למשך תקופה של 12 חודשים ממועד הפסקת העבודה בפועל
החברה תעמיד לרשות המנכ"ל טלפון סלולרי, קו טלפון ומכשיר פקס בביתו ותישא במלוא עלות ההתחזקה והשימוש בהם וכן בתשלומים בגין שיחות
החברה תעמיד לרשות המנכ"ל ולשימוש בני משפחתו מכונית מקבוצת רישוי 6 החברה תישא בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב ובאחזקתו, בהתאם למקובל בחברה ובכפוף לנהליה כפי שיהיו מעת לעת
החברה תגלם את תשלום המס אשר יוטל על המנכ"ל בגין העמדת הרכב ומכשיר הטלפון לרשותו
המנכ"ל יהיה זכאי לכרטיסי טיסה, לו ולבני משפחתו, כנהוג כיום בחברה לגבי מי שמכהן במשרת מנכ"ל, וזאת על-פי נהלי החברה הקיימים, כפי שיתעדכנו מעת לעת
בנוגע לאופציות שהוענקו למנכ"ל החברה, ראה ביאור 25 ה 3

נוכח צעדי ההתייעלות והחיסכון בהוצאות בהם נוקטת החברה, הודיע מנכ"ל החברה ביום 22 בנובמבר 2011, על ויתור חד צדדי מצידו בשיעור של 20% מהשכר החודשי (ברוטו) לו הוא זכאי הויתור המצוין לעיל הינו למשך תקופה המתחילה ביום 1 בדצמבר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 לפרטים נוספים, ראה סעיף ח' להלן

<u>קרן לעובדים מצטיינים</u>

כחלק מתנאי העסקתו של מנכ"ל החברה ולפי בקשת המנכ"ל, אישר דירקטוריון החברה הקמת קרן מנכ"ל לתגמול עובדים מצטיינים בסכום של 2 מיליון ש"ח קרן זו קמה לאחר שהתוצאות הכספיות של החברה בשנת 2010 הראו שיפור בשיעור של יותר מ- 50% לעומת שנת 2009 בנוסף, ביום 22 במרץ 2011 הודיע מנכ"ל החברה מיוזמתו לדירקטוריון החברה כי החליט להעביר לקרן "מצויינות ואנשים", אשר הוקמה כאמור בשנת 2011, סכום השווה ל- 50% מהמענק השנתי שהגיע לו בגין שנת 2010, בהתאם להסכם העסקתו, דהיינו סך של 5 7 מליון ש"ח (ברוטו)
נקבע כי השימוש בקרן זו הינו על פי שיקול דעתו של המנכ"ל לתמרוץ עובדים מצטיינים של החברה שאינם חברי הנהלה ומטרתה פיתוח, עידוד וקידום נושא מצויינות בחברה והצטיינות אישית
מטרת הקרן ליצור סביבה מאתגרת ומעודדת מצוינות, לעודד באופן שיטתי ומתמשך את מיצוי היכולות האישיות והצוותיות והגעה להישגים יוצאי דופן, לעודד תחקור אישי וקבוצתי שיובילו להתקדמות במחשבה ועשייה ולטפח חשיבה אישית יוצרת ומקדמת

הקרן מיועדת לקידום ומימוש ארבעה תחומים מרכזיים

- האדם/הצוות מאחורי המצויינות- 10 פרסי מנכ"ל אל על למצוינות לעובד/צוות בכל שנה במשך שלוש השנים הבאות שיוכיחו "תוצאה סופית" באחד מהמדדים הבאים הגדלת הרווחיות, שיפור השירות, הפחתה בהוצאות, הגדלה בהכנסות, שיפור המוצר, הגדלה במספר הלקוחות, שיפור הזמינות, שיפור הדיוק, שיפור בתהליכים, הצעות ייעול ושיפור בבטיחות

- סביבה תומכת- יצירת דינמיקה חיובית בחברה לעידוד המצוינות על ידי תגמול לקבוצה הקרובה שממנה הונבטה המצוינות במעגל העבודה הקרוב

- מצטיינים מכל מקצועות החברה - כ- 56 מאנשי החברה נבחרים מידי שנה כעובדים מצטיינים ומוענקים להם פרסים כספיים על מנת לעודד הצטיינות לאורך זמן

- חינוך ערכי- חיזוק הזיקה בקרב אנשי החברה להיסטוריה, לערכי היהדות ולשורשים היעד הוא שכל אנשי החברה יגיעו באמצעות הקרן לסיור בירושלים וביקור ב"יד ושם" במהלך השנים הקרובות

החברה הקימה ועדה לבחינת הצעות אשר הוצעו על ידי עובדי החברה, לרבות עמידתן בקריטריונים אשר נקבעו לצורך זכייה בפרסים מנכ"ל החברה מעניק בטקס שנתי מיוחד את פרסי המנכ"ל למצוינות להצעות הזוכות פעילות הקרן צפויה להימשך גם בעתיד והתקציב שיועד לטובת הקרן הינו ייעודי למטרה זו ואינו כפוף לתוצאות העסקיות של החברה

ו ביטוח ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה:

דירקטורים ונושאי המשרה בקבוצה מבוטחים בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה במסגרת הכיסוי הביטוחי שנערך על ידי כנפיים ובהתאם להסכם עם כנפיים

ביום 10 במאי 2005 התקבלו באסיפת בעלי המניות ההחלטות כדלקמן

א לאשר מתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה (לא אושר מתן פטור לנושאי משרה) היקף השיפוי לפי החלטה זו יהיה לפי הנמוך מבין 25% מההון של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים ליום

31 בדצמבר 2004 או 25% מההון של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים במועד תשלום השיפוי

ב לאשר עסקאות מסגרת לביטוח לנושאי משרה (Ongoing) ולביטוח נושאי משרה בגין תקופת גילוי מוארכת (Run Off) גובה הפרמיה שתשלם החברה עבור חלקה בדמי הביטוח בגין שני סוגי הביטוח הנ"ל, לא יעלה על 450 אלפי דולר בשנה

ביום 29 בדצמבר 2011 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון כתבי השיפוי לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), לרבות לדירקטורים ונושאי המשרה שהינם בעלי שליטה בחברה, זאת על מנת לשקף, בעיקר, את הוראות חוק האכיפה המנהלית כמו כן, אישרה האסיפה הכללית את התקשרות החברה, מעת לעת, בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות הבנות ובחברות הקשורות של החברה (לרבות, דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה או מי מטעמם) לתקופה מצטברת של שלוש שנים החל ממועד אישור האסיפה במהלך התקופה הנ"ל החברה תהיה רשאית, מעת לעת ומבלי שיידרש לכך אישור נוסף של האסיפה הכללית, ובלבד שועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה יאשרו כי הפוליסות הנרכשות עומדות בתנאי עסקת המסגרת ובתנאי שוק ולא תתקבל בחברה התנגדות בהתאם לסעיף 1ג לתקנות ההקלות, לחדש את הפוליסה שבתוקף או להחליפה, אצל אותו מבטח או מבטח אחר, בין אם בעצמה ("ביטוח עצמאי") ובין אם באמצעות הצטרפות לפוליסת ביטוח שתרכוש כנפיים אחזקות בע"מ ("כנפיים") עבור חברות בנות וחברות קשורות שלה ("ביטוח קבוצתי"), וזאת ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה שיכהנו בחברה, בחברות הבנות שלה וכן נושאי המשרה מטעם החברה או מטעם חברות הבנות שלה בחברות קשורות (לרבות בעלי השליטה), וכל זאת בתנאים אשר פורטו במסמכי זימון האסיפה

בימים 21 ו- 24 באוקטובר 2012 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) התקשרות, באמצעות בעלת השליטה בחברה - כנפיים אחזקות בע"מ ("כנפיים"), עם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ לחידוש הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לתקופה נוספת הביטוח הינו במסגרת פוליסת ביטוח קבוצתית שנערכת על ידי כנפיים לנושאי המשרה בה, בחברות בנות ובחברות קשורות, זאת בהתאם לעסקת המסגרת אשר אושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 29 בדצמבר 2011 ("עסקת המסגרת") ההתקשרות כפופה לאישור הגורמים המוסמכים בכנפיים
גבול האחריות במסגרת פוליסת הביטוח הנרכשת תואם את גבול האחריות הקבוע בפוליסת הביטוח אשר בתוקף נכון להיום ואת תנאי עסקת המסגרת, והינם בסך של 100 מליון דולר וכן תוספת של 20% מגבול האחריות הנקוב לעיל בגין הוצאות הגנה משפטית בישראל תקופת הפוליסה הינה מיום 1 באוקטובר 2012 ועד ליום 31 בינואר 2014
בהתאם לתנאי הפוליסה, חלקה של החברה בדמי הביטוח הינו סך של כ- 161 אלפי דולר ארה"ב לשנה (ובאופן יחסי לתקופה של 16 חודשים כ- 215 אלפי דולר), המהווים 72% מסך דמי הביטוח בגין הפוליסה הקבוצתית, סכום אשר הינו נמוך מסכום הפרמיה המקסימלי שנקבע לחלקה של החברה על פי תנאי עסקת המסגרת ההשתתפות העצמית הינה בין 10 ל- 75 אלפי דולר ארה"ב (בהתאם לסוג ומהות התביעה) והינה נמוכה מהסכום המקסימלי שנקבע על פי תנאי עסקת המסגרת
ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרות בהתאם להוראות תקנה 1(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס - 2000 וקבעו כי ההתקשרות תואמת את התנאים שנקבעו בעסקת המסגרת
תמצית נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור ההתקשרות
התקשרות בפוליסת הביטוח הנה לטובת החברה מאחר ויש בה כדי לאפשר לדירקטורים ולנושאי המשרה למלא את תפקידם כראוי, בהתחשב בסיכונים הכרוכים בתפקידם ובאחריות המוטלת על-פי דין על דירקטורים ונושאי משרה, בעצם רכישת פוליסת הביטוח יש בכדי להפחית מחובת השיפוי של החברה כלפי הדירקטורים ונושאי המשרה בהתאם לכתבי השיפוי שניתנו לדירקטורים ולנושאי המשרה על-ידי החברה, ההתקשרות תואמת את התנאים שנקבעו בעסקת המסגרת עלות הפרמיה של הפוליסה, כמתואר לעיל, נמוכה מתקרת עלות הפוליסה כפי שנקבעה בתנאי עסקת המסגרת, התקשרויות בפוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה הינן התקשרויות מקובלות לגבי חברות ציבוריות בישראל, תנאי ההתקשרות הינם זהים לכל נושאי המשרה בחברה, לרבות נושאי המשרה מקרב בעלי השליטה כפי שהיו וכפי שיהיו מעת לעת, כמו כן, ההתקשרות בפוליסת הביטוח נעשית בתנאי שוק ואין בה כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה

ז עסקאות בין החברה לבין חבר דירקטוריון החברה מר פנחס גינזבורג (להלן: "גינזבורג") או מי מטעמו (לרבות תאגידים בשליטתו):

פנחס גינזבורג (המכהן כדירקטור בחברה) וחברת י הלל ושות' בע"מ ("י הלל"), אשר בבעלותו המלאה, קיבלו אישור מאת המחזיק במניית המדינה המיוחדת ביום 3 בספטמבר, 2006, על פיו מסכים המחזיק כי יחידים בני משפחת פנחס גינזבורג וי הלל יחזיקו ביחד במניות החברה בשיעור כולל הנמוך מ- 15% מהון המניות המונפק של החברה
יצוין כי לפנחס גינזבורג עניין אישי, במישרין ובעקיפין, בעסקאות שונות שמבצעת החברה ו/או חברות קשורות אליה, כמפורט להלן (א) י הלל מבצעת, מעת לעת, עסקאות עם החברה ועם סאן דור לרכישת כרטיסי טיסה לטיסות החברה וסאן דור וכן לחכירת טיסות שכר של סאן דור, (ב) החברה וסאן דור מתקשרות, מעת לעת, בעסקאות עם איירתור, אשר מחצית ממניותיה מוחזקת על-ידי החברה והמחצית השניה מוחזקת, למיטב ידיעת החברה, על ידי סוכני נסיעות, ביניהם י הלל מר גינזבורג מכהן גם כדירקטור באיירתור עסקאות אלה הנן במהותן רכישת כרטיסי טיסה, אספקת שירותי מיקור חוץ על ידי איירתור בתחומי כרטוס, ביצוע הזמנות ומתן שירותי קרקע, (ג) פנחס

גינזבורג משמש כסוכן המכירות הכללי של חברת התעופה תאי אירווייס ("תאי") בישראל תגמולו של גינזבורג מתבסס על עמלות הנובעות ממכירת כרטיסי טיסה של תאי בישראל בין החברה לתאי קיימים הסכמים בתחום הובלת הנוסעים, הובלת מטענים, ובכלל זה הסכמי קוד משותף והסכמי אינטרליין
לאור עניינו האישי של מר גינזבורג בכל העסקאות הנ"ל, אישר דירקטוריון החברה, כעסקאות שאינן חריגות, נוהל עסקאות בנוגע להתקשרויות בין החברה לתאי וכן נוהל עסקאות בין החברה לאיירתור ובין סאן דור לאיירתור וכן הסכמי מסגרת בין י הלל ו/או מר גינזבורג (להלן – "בעל העניין") לבין החברה ולבין סאן דור (כל העסקאות הנ"ל ייקראו להלן – "ההתקשרויות") העקרונות הבסיסיים של נוהלי העסקאות והסכמי המסגרת הנם כדלקמן (1) אחת לשנה יקבע דירקטוריון החברה את סך התמורה השנתית המקסימאלית לביצוע עסקאות עם בעל העניין (להלן – "הסכום המקסימאלי"), (2) כל ההתקשרויות במסגרת הסכום המקסימאלי תעשינה במחירי שוק ובתנאי שוק, התקשרות שאינה בתנאי שוק תהא כפופה לאישור מראש של וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, (3) ימונה גורם מפקח שייפקח שכל ההתקשרויות תבוצענה בתנאי שוק ואשר יעביר לועדת הביקורת של החברה, בתום כל חציון קלנדרי, דוח בכתב בדבר ההתקשרויות שבוצעו בחציון החולף ותנאיהן, (4) ככל שועדת הביקורת תקבע כי נעשתה חריגה ממחירי ותנאי השוק באיזה מההתקשרויות ("התקשרויות חורגות"), יועבר הדיון בהתקשרויות החורגות לדירקטוריון החברה לצורך קבלת החלטתו בנוגע לצעדים הנדרשים בקשר עם אישורן יצוין נכון לתאריך הדוח, לא נמצאו עסקאות חורגות, (5) הארכת ההתקשרויות תהיה כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של החברה

ח. ויתור שכר וגמול

ביום 22 בנובמבר 2011 הודיעו מנכ"ל החברה, מר אליעזר שקדי ויו"ר דירקטוריון החברה, מר עמיקם כהן, על ויתור חד צדדי מצידם בשיעור של 20% מהשכר החודשי (ברוטו) לו הם זכאים כמו כן, הודיעו יתר חברי הדירקטוריון של החברה (למעט הדירקטורים החיצוניים) על ויתור חד צדדי מצידם בשיעור של 20% מהגמול השנתי והגמול לישיבה (ברוטו) לו הם זכאים הויתור המצוין לעיל הינו למשך תקופה המתחילה ביום 1 בדצמבר 2011 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה נימקו את החלטתם בכך שמדובר בויתור חד צדדי מצידם של יו"ר הדירקטוריון ויתר הדירקטורים על שכר וגמול המגיע להם מהחברה, ללא כל פיצוי אחר מצידה של החברה, ולכן אין בהתקשרות כאמור אלא כדי לזכות את החברה
יצוין כי כפי שדווח על ידי החברה, ויתרו כל הסמנכ"לים בחברה על 10% מהשכר החודשי (ברוטו) לו זכאי כל אחד מהם וכן ויתרו ראשי האגפים בחברה על בין 5% 7 ל- 10% מהשכר החודשי (ברוטו) לו זכאי כל אחד מהם (בהתאם לרמת השכר שלהם) לתקופה הנזכרת לעיל כמו כן, ויתרו בעלי הסכמים אישיים בחברה על בין 3% ל- 5% 7 מהשכר החודשי (ברוטו) לו זכאי כל אחד מהם (בהתאם לרמת השכר שלהם) לתקופה המתחילה ביום 1 במרץ 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012 הויתור הנ"ל של נושאי המשרה והעובדים שצוינו לעיל הינו לגבי השכר או הגמול לו הם זכאים, לפי העניין, ואין בו כדי לפגוע ביתר התנאים הנלווים להם זכאים נושאי המשרה והעובדים כאמור, לרבות הפרשות סוציאליות

ט תגמול אנשי מפתח ניהוליים

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הטבות לזמן קצר	3,990	4,476	8,252
הטבות לאחר סיום העסקה	541	525	1,266
תשלום מבוסס מניות	59	283	745
	4,590	5,284	10,263

י. הטבות שניתנו לבעלי עניין

	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
שרותי יו"ר ודמי ניהול (כולל הטבה בגין אופציות) לבעלי עניין המועסקים בחברה	249	358	411
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	1	1	1
גמול דירקטורים אשר אינם מועסקים בחברה	418	457	404
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	13	13	11

יא יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
בעלי עניין/ צדדים קשורים אחרים		
במסגרת הנכסים השוטפים -		
לקוחות		
צד קשור – חברה כלולה	3,615	3,693
צד קשור ובעל עניין	101	570
	3,716	4,263
סך יתרות החובה הגבוהות ביותר בשנת החשבון	7,988	9,709

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
במסגרת ההתחייבויות השוטפות -		
צד קשור ובעל עניין	719	205
התחייבויות שוטפות בגין הטבות לעובדים		
צד קשור	50	27

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי דולר	אלפי דולר
חברות כלולות		
במסגרת הנכסים הפיננסיים הלא שוטפים -		
השקעה במניות וכתבי אופציה	16,747	13,184

יב. **עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

	2012	2011	2010
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
בעלי עניין/ צדדים קשורים			
הכנסות מבעלי עניין וצדדים קשורים-			
כרטיסי טיסה	36,756	38,851	35,972
הובלת מטען	21,796	24,367	20,447
שירותי תחזוקה	215	151	93
הוצאות הפעלה -			
עסקאות עם בעלת השליטה בחברה	711	1,143	584
שירותים מבעלי עניין	2,454	1,229	332
קבלת מניות ואופציות ללא תמורה מחברה כלולה	(2,442)	(3,542)	(11,145)
הוצאות מכירה -			
בעיקר עמלות ודמי שיווק (חברות כלולות)	3,503	3,060	3,326
בעיקר עמלות סוכנים (לבעלי עניין)	-	415	63
שירותי פרסום מבעלי עניין (באמצעות צד שלישי)	587	966	759
הוצאות הנהלה וכלליות -	1,393	1,770	5,835

ביאור 34 - עסקאות והתקשרויות עם החברות המוחזקות

1 כאמור בביאור 1ב החברה לא כללה בדוחות התקופתיים לשנים 2012 ו 2011 מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9 ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970, בשל זניחות תוספת המידע

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

2 לחברה קיימות התקשרויות עם החברות המוחזקות שלה כמפורט להלן

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

חברה	סוג הפעילות	מחזור שנתי		חשבון השקעה		חשבון חו"ז ליום	
		2012	2011	2012	2011	31 12 2012	31 12.2011
		אלפי דולר		אלפי דולר		אלפי דולר	
סאן דור	החכרת מטוסים ומתן שירותים נלווים	48,557	65,919	3	3	528	12,378
	עמלות	63	772				
תמ"מ	קניית מזון לטיסות החברה מנתב"ג	22,697	23,973	994	691	2,604	2,759
בורנשטיין	קניית מזון לטיסות החברה מניו-יורק	6,336	6,179	4,966	4,670	703	(80)
	דיבידנד	-	20				
	דמי ניהול	197	403				
	הלוואה לחברה האם (1)					3,000	3,000
	ריבית מחברת האם (1)	69	60				
סופרסטאר	מכירת כרטיסי טיסה וסידורי קרקע	10,094	10,869	(105)	(315)	322	(431)
	הלוואות מהחברה האם (2)			914	486		
כתית	רכישת מזון לעובדים ושירותי מזון בטרקלין המלך דוד בטרמינל 3	3,153	3,286	-	-	1,112	1,048

(1) בחודש דצמבר 2011 קיבלה החברה מבורנשטיין הלוואה ע"ס 3,000 אלפי דולר לתקופה של שלוש שנים, בריבית שנתית של 3% 2 המשולמת מידי ה-15 לדצמבר בכל שנה

(2) בחודש ספטמבר 2007 העמידה החברה לסופר סטאר הלוואה ע"ס 205 אלפי שטרלינג בחודש אוקטובר 2010 העמידה החברה הלוואה נוספת ע"ס 110 אלפי שטרלינג בחודש נובמבר 2012 העמידה החברה הלוואה נוספת ע"ס 250 אלפי שטרלינג שלושת ההלוואות הינן ללא מועד פירעון ואינן נושאות ריבית

ב פעילות הדדית בין חברות הבת:

חברה	סוג הפעילות	מחזור שנתי		חשבון חו"ז ליום	
		2012	2011	31.12.2012	31 12 2011
		אלפי דולר		אלפי דולר	
תמ"מ - כתית	רכישת מזון	230	132	113	90
סופרסטאר - סאן דור	רכישת כרטיסי טיסה	2,189	2,180	86	94

ביאור 35 - שעבודים ובטחונות

כאמור בביאור 13 ז לעיל, הנכסים החופשיים משעבוד של החברה ליום 31 בדצמבר 2012 הינם מטוסים ומנועים חליפיים בסך של כ- 31 מליון דולר וכן חלפים ורכוש קבוע אחר בסך כ- 199 מליון דולר פרט לנכסים אלו, משועבדים הנכסים לטובת ההלוואות שניתנו על ידי הבנקים המלווים

להלן פירוט ההתחייבויות של החברה המובטחות בשעבודים

סוג מטוס	רישום מטוס	שנת ייצור	פירוט השעבוד
777-200ER	ECA ECB ECC	2001	משכון ושעבוד קבוע וספציפי בדרגה ראשונה לטובת תאגיד בנקאי בישראל על כל זכויות החברה על המטוסים המשכון והשעבוד כולל את כל המנועים, הזכויות הנובעות בשל החכרה או שימוש במטוסים או בשל חוזים או פוליסות ביטוח וכן על זכויות לפיצוי או שיפוי בקשר למטוסים הנ"ל כמו כן, נרשם שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל המנועים והציוד הנלווה שיהיו מורכבים על המטוסים הנ"ל מעת לעת ועל זכויות הביטוח בגינם אין לרשום שעבוד נוסף על אותם נכסים או להעביר את הנכסים ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש
777-200ER	ECD ECE ECF	2002 2007 2007	משכון ושעבוד קבוע וספציפי בדרגה ראשונה לטובת נאמן בטחונות (לגבי ECD) המשכון והשעבוד כולל את כל הזכויות הנובעות מחוזים הקשורים במטוסים, זכויות לפיצוי או דמי ביטוח בגין המטוסים והמנועים שלהם או כל חלק הקשור אליהם וכן את כל הזכויות הנובעות מהסכם החכירה של המטוסים בנוסף לכך, ניתנה המחאה בדרך של שעבוד לטובת חברה זרה של כל הזכויות הקיימות ו/או העתידיות הנובעות מפוליסות הביטוח בגין המטוסים
747-400	ELA ELB ELC ELD ELE ELH	1994 1994 1995 1999 1994 1996	משכון ושעבוד קבוע וספציפי בדרגה ראשונה (לגבי ELA ו- ELB לטובת תאגיד בנקאי בחו"ל, לגבי ELC ו-ELE לטובת תאגיד בנקאי בישראל ולגבי ELD לטובת תאגידים בנקאיים בישראל) על כל זכויות החברה על המטוסים המשכון והשעבוד כולל את כל המנועים, הזכויות הנובעות בשל החכרה או שימוש במטוסים או בשל חוזים או פוליסות ביטוח וכן על זכויות לפיצוי או שיפוי בקשר למטוסים הנ"ל כמו כן, נרשם שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל המנועים והציוד הנלווה שיהיו מורכבים על המטוסים הנ"ל מעת לעת ועל זכויות הביטוח בגינם אין לרשום שעבוד נוסף על אותם נכסים או להעביר את הנכסים ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש
737-800 737-700	EKA EKB EKC EKD EKE	1999	משכון ושעבוד קבוע וספציפי בדרגה ראשונה לטובת תאגיד בנקאי בישראל על כל זכויות החברה על המטוסים המשכון והשעבוד כולל את כל המנועים, הזכויות הנובעות בשל החכרה או שימוש במטוסים או בשל חוזים או פוליסות ביטוח וכן על זכויות לפיצוי או שיפוי בקשר למטוסים הנ"ל כמו כן, נרשם שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל המנועים והציוד

			הנלווה שיהיו מורכבים על המטוסים הנ"ל מעת לעת ועל זכויות הביטוח בגינם אין לרשום שעבוד נוסף על אותם נכסים או להעביר את הנכסים ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש
737-800	EKH EKJ EKL	2009	משכון ושעבוד קבוע וספציפי בדרגה ראשונה לטובת נאמן בטחונות על כל הזכויות של החברה במטוסים המשכון והשעבוד כולל את כל הזכויות הנובעות מחוזים הקשורים במטוסים, זכויות לפיצוי או דמי ביטוח בגין המטוסים ומנועיו או כל חלק הקשור אליהם וכן את כל הזכויות הנובעות מהסכם החכירה של המטוסים בנוסף לכך, ניתנה המחאה בדרך של שעבוד לטובת חברה זרה של כל הזכויות הקיימות ו/או העתידיות הנובעות מפוליסות הביטוח בגין המטוסים

במהלך חודש מאי 2012 שוחררו משעבוד שלושה מטוסי 767-200ER (EAD, EAE ו EAF)
במהלך חודש דצמבר 2012 שוחררו משעבוד שני מטוסי 757-200 (EBU ו EBV)

שעבודים נוספים

1 להבטחת התחייבויות החברה בגין ניצול מסגרות אשראי הניתנות לה על ידי תאגיד בנקאי בישראל (לרבות בגין העמדת ערבויות בנקאיות), חתמה החברה על הסכמים למתן שעבודים ספציפיים לזכות מוסד בנקאי זה על זכויות החברה לקבלת כספים ממכירות כרטיסי טיסה ממספר מצומצם של סוכנים כמו כן, שיעבדה החברה את הנכס ברחוב בן יהודה 32 בתל אביב לטובת מוסד בנקאי זה

2 שעבוד לטובת בנק זר של מנוע חלופי לצי מטוסי 777-200, אשר נרכש במימון הלוואה מתאגיד בנקאי בחו"ל, לו העמיד הבנק הזר ערבות השעבוד כולל זכויות הנובעות מביטוח, פיצוי ושיפוי

3 לגבי מטוסים חכורים לצי 737-800 (שסימונם EKS ו-EKF) שעבוד כל פוליסות הביטוח הקשורות לנכס לטובת חברה זרה אין לשעבד או להעביר ללא הסכמת בעל השעבוד

4 שעבוד לטובת הבנק האמריקאי ליצוא ויבוא – Exim של מנוע חלופי לצי מטוסי 737, אשר נרכש במימון הלוואה ישירה מ Exim, לו העמיד הבנק ערבות השעבוד כולל זכויות הנובעות מביטוח, פיצוי ושיפוי

ביאור 36 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

א בחודש ינואר 2013 חתמה החברה על הסכם עם חברת WELLS FARGO BANK NORTHWEST, NATIONAL ASSOCIATION לחכירת מטוס מדגם 737-800 (EKU) לתקופה של 72 חודשים (עם אפשרות יציאה בהודעה מוקדמת לאחר 48 חודשים) המטוס הינו משנת ייצור 2006 והתקבל בחברה בחודש מרץ 2013 המטוס מתוכנן להתחיל את פעילותו המסחרית טרם חופשת הפסח וישמש את החברה ביעדים קצרי הטווח החכירה תסווג בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית

ב ביום 31 בינואר 2013 חתמה החברה על מכתב הבנות עם קרנות מקבוצת פימי (להלן "פימי") לקראת עסקה על פיה תשקיע פימי במניות החברה כמפורט להלן דירקטוריון החברה אישר להתקדם במו"מ עם פימי ובהתאם נחתם בין הצדדים מכתב הבנות המגדיר את התנאים הבסיסיים של עסקת ההשקעה כדלקמן

בשלב הראשון, תשקיע פימי בחברה 5 מיליון דולר תמורת הקצאת מניות של החברה במחיר של 0 625 ש"ח למניה על בסיס שער הדולר ליום העסקה מדובר בכ- 30 מליון מניות שיהוו לאחר הקצאתן כ- 5 71% ממניות החברה (כל האחוזים המצוינים בעסקה זו הינם שיעור לא בדילול מלא), במקביל, תרכוש פימי מכנפיים כמות נוספת של מניות באותו מחיר למניה, תמורת סך של 5 מיליון דולר נוספים, באופן שלאחר ביצוע שלב זה תחזיק פימי בכ- 11 41% ממניות החברה

בשלב השני, תשקיע פימי בחברה, לא יאוחר מיום 30 באוגוסט 2013 סך של 30 מיליון דולר תמורת הקצאת מניות נוספות של החברה במחיר של 0 625 ש"ח למניה על בסיס שער הדולר ליום העסקה מדובר בכ- 180 מליון מניות, אשר יהוו לאחר הקצאתן כ- 25 5% ממניות החברה מחויבותה של פימי לביצוע ההשקעה בשלב השני מותנית בכך שהחברה תחתום עם עובדיה על הסכם קיבוצי חדש בתנאים שיהיו לשביעות רצונה של פימי לפי שיקול דעתה הבלעדי פימי תוכל להאריך את המועד לביצוע השלב השני עד לסוף שנת 2013

לפימי יוקצו גם שתי אופציות, אשר יהיו ניתנות למימוש על ידה אם תבוצע ההשקעה בשלב השני

(א) אופציה הניתנת למימוש עד 30 ביוני 2014 להשקיע בחברה סך של 10 מיליון דולר תמורת הקצאות מניות של החברה במחיר של 0 65 ש"ח למניה על בסיס שער הדולר ליום העסקה מדובר בכ- 58 מליון מניות שיהוו לאחר הקצאתן כ 7 56% ממניות החברה, (ב) אופציה הניתנת למימוש עד 30 ביוני 2016 להשקיע בחברה סך של 10 מיליון דולר תמורת הקצאת מניות

של החברה במחיר של 1 ש"ח למניה על בסיס שער הדולר ליום העסקה מדובר בכ- 5 37 מליון מניות שיהוו לאחר הקצאתן (בהנחה של מימוש האופציה הנזכרת לעיל), כ- 7% 4 ממניות החברה

סוכם כי במשך 45 הימים הבאים ממועד חתימת מכתב ההבנות, תבצע פימי בדיקת נאותות ביחס לחברה והצדדים ינהלו מו"מ על נוסח הסכם מחייב לעסקת ההשקעה הנ"ל החברה התחייבה כי במהלך תקופה זו, החברה, נושאי משרה שלה ונציגיה לא ינהלו מו"מ עם צד ג' כלשהו בקשר לעסקה אחרת במניות החברה אשר תעמוד בסתירה לעסקת ההשקעה או תשפיע עליה לרעה

במכתב ההבנות הובהר כי הוא אינו מהווה הסכם מחייב (פרט להתחייבות החברה כמפורט לעיל להימנע מניהול מו"מ עם צד אחר במהלך 45 הימים הבאים) וכי ההתקשרות בהסכם מחייב תבוצע לאחר השלמת בדיקת הנאותות על ידי פימי

העסקה כפופה, כאמור, לחתימת הסכם מחייב בתנאים לשביעות רצונן של החברה ושל פימי ביצוע העסקה יהיה מותנה בתנאי השלמה (קלוזינג) אשר יפורטו בהסכם המחייב, ובכלל זה אישור מדינת ישראל, הממונה על ההגבלים העסקיים ויתר האישורים הרגולטוריים הנדרשים ואישור אסיפת בעלי המניות של החברה

העסקה מותנית גם בכך שייחתם הסכם בעלי מניות בין כנפיים לפימי בעניין זה נמסר על ידי כנפיים לחברה כי במכתב שהוחלף בינה לבין פימי הן העלו על הכתב נקודות עקרוניות להסכם בעלי המניות הנ"ל (ככל שייחתם ביניהן ובכפוף לאישורים הנדרשים), לפיהן כנפיים ופימי יצביעו באמצעות מניותיהן בחברה בעד מינוי דירקטורים שמחציתם יומלצו על ידי כנפיים ומחציתם על ידי פימי זכותה של כנפיים למינוי דירקטורים כאמור תישמר לה כל עוד שיעור אחזקותיה לא ירד מרף מסוים שיקבע בהסכם בעלי המניות כנפיים ופימי סיכמו כי ינהלו ביניהן מו"מ על הנוסח ופרטי ההסדרים שיכללו בהסכם בעלי המניות במקביל לניהול המו"מ על הסכם ההשקעה המחייב בין החברה לבין פימי

הואיל ולכנפיים עניין אישי בעסקה, יובא ההסכם המחייב, ככל שיסוכם, לאישור האורגנים הדרושים על פי חוק החברות

ביום 11 במרץ 2013 הסכימו החברה ופימי על הארכת המועד להשלמת בדיקת הנאותות ביחס לחברה על ידי פימי וחתימת ההסכם בין הצדדים, זאת עד ליום 8 באפריל 2013
יצוין כי במהלך תקופת הארכה זו תעמוד בתקפה התחייבותה של החברה, נושאי המשרה שלה ונציגיה שלא לנהל משא ומתן עם צד ג' כלשהו בקשר לעסקה אחרת במניות החברה אשר תעמוד בסתירה לעסקת ההשקעה או תשפיע עליה לרעה

נכון למועד הדוח, מנהלים הצדדים משא ומתן ביחס להסכם ההשקעה, אשר בעקבותיו עשויים לחול שינויים בסכומי ההשקעה, במועדיה ובתנאים בהם היא תהיה מותנית

ג ביום 4 בפברואר 2013 נתקבל בחברה כתב תביעה אשר הוגש כנגדה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב על ידי 130 עובדי ביטחון אשר, על פי הנטען בכתב התביעה, הועסקו / מועסקים על ידי החברה כעוזרי קציני ביטחון הנשלחים מעת לעת ליעדים שונים לפי הצורך, לביצוע משימות אבטחת טיסות התובעים דורשים מבית הדין ליתן סעד הצהרתי על פיו ייקבע כי הסכם העבודה הקיבוצי המסדיר את זכויות העובדים בחברה חל על התובעים וכן ליתן סעדים כספיים בגין רכיבי שכר שונים החברה טרם ביצעה הערכה ביחס לחשיפתה הכספית בגין התביעה והיא בוחנת את התביעה ותגיש תגובתה כנדרש

ד ביום 7 בפברואר 2013 נתקבלה במשרדיה של החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית (להלן "הבקשה"), אשר הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, כנגד החברה וכנגד חברות התעופה בריטיש איירווייס, לופטהנזה וסוויס הבקשה הוגשה על ידי עמותת "הצלחה התנועה הצרכנית לקידום חברה כלכלית הוגנת", בשם לקוחות אשר שילחו מטענים לישראל או ממנה (למעט לארה"ב או ממנה), זאת משלא נמצא תובע אחר, כפי שצוין בבקשה בבקשה נטען להסדר כובל לתיאום רכיבים שונים של מחירי שילוח מטענים, אשר פורסם על ידי רשויות שונות בעולם בחודש פברואר 2006 ועילת התובענה הינה על פי חוק ההגבלים העסקיים סך הנזקים המצוין בבקשה עומד על 613 מיליוני ש"ח, כאשר מתוכו מיוחס לחברה סך של 473 מיליוני ש"ח החברה לומדת את הבקשה ותגיש תגובתה כנדרש

ה בחודש מרץ 2013 חתמה החברה על הארכה ותיקון להסכם לחכירת מטוס מדגם 767-300ER (EAP) מחברת CIT AEROSPACE INTERNATIONAL לתקופה נוספת עד ליום 19 בנובמבר 2014, וזאת תוך ויתור החברה על מימוש אופציית יציאה הקיימת בהסכם שבין הצדדים החכירה סווגה בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית

ו בחודש מרץ 2013 אישרה החברה את הארכת הסכם החכירה של מטוס המטען מדגם 747-400F (ELF) עם חברת Banc of America Leasing Ireland Co Limited לתקופה נוספת בת 72 חודשים, החל מיום 1 באוגוסט 2013, כאשר נתונה לחברה אופציה לסיום החכירה לאחר 48 חודשים החכירה סווגה בדוחות הכספיים כחכירה תפעולית

In accordance with Regulation 32 of the Overseas Companies Regulations 2009

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

Companies House

✓ **What this form is for**
You may use this form to accompany your accounts disclosed under parent law

✗ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to regist an alteration of manner of compli with accounting requirements

A2B84KZM
A04 24/06/2013 #25
COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of overseas company ❶: ELAL ISRAEL AIRLINES

UK establishment number: B R 0 0 1 1 6 0

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript or in bold black capitals

All fields are mandatory unless specified or indicated by *

❶ This is the name of the company in its home state

Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and, if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ❷:

❷ This means the relevant rules or legislation which regulates the preparation and, if applicable, the audit of accounts

A2 Accounting principles

Accounts

Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted accounting principles?

Please tick the appropriate box

☑ **No** Go to **Section A3**

☐ **Yes** Please enter the name of the organisation or other body which issued those principles below, and then go to **Section A3**

Name of organisation or body ❸:

❸ Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

A3 Accounts

Accounts

Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ **No** Go to **Section A5**

☑ **Yes** Go to **Section A4**

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4 Audited accounts

Audited accounts	Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards? Please tick the appropriate box ☐ **No** Go to **Part 3 'Signature'** ☑ **Yes** Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to **Part 3 'Signature'**	❶ Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body
Name of organisation or body ❶	DELOITTE	

A5 Unaudited accounts

Unaudited accounts	Is the company required to have its accounts audited? Please tick the appropriate box ☐ **No** ☐ **Yes**

Part 3 Signature

	I am signing this form on behalf of the overseas company
Signature	Signature X X
	This form may be signed by Director, Secretary, Permanent representative

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form The contact information you give will be visible to searchers of the public record

Contact name
MS. SHANTALA RADIA

Company name
ELAL ISRAEL AIRLINES

Address
16, UPPER WOBURN PLACE

Post town
LONDON

County/Region

Postcode
WC1H 0AF

Country

DX

Telephone
02071211530

Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form

Important information

Please note that all this information will appear on the public record

Where to send

You may return this form to any Companies House address.

England and Wales.
The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland.
The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland
The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1

Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www companieshouse gov uk
or email enquiries@companieshouse gov uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk