

# דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

# איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

## דוח הדירקטוריון

### לתקופה של 6 חודשים שנה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012

הנהלת החברה מתכבדת בזאת להגיש דוח דירקטוריון המתייחס למצב עסקי החברה ותוצאות פעולותיה במאחד ליום 30 ביוני 2012 ולתקופה בת שישה חודשים שנסתיימה באותו מועד.

#### **א. המצב הכספי**

סך המאזן המאוחד ליום 30 ביוני 2012, מסתכם ב- 731,805 אלפי ש"ח, לעומת סך של 645,313 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

גידול בסך המאזן בסך של 86,492 אלפי ש"ח, המהווה גידול בשיעור של כ- 13.4% נובע בעיקר מגידול ביתרות החייבים ויתרות חובה ומגידול ביתרות הנכסים הלא שוטפים כמוסבר להלך:

#### **1. נכסים שוטפים**

הרכוש השוטף ליום 30 ביוני 2012, הסתכם ב- 388,888 אלפי ש"ח ומהווה כ-53.1% מסך המאזן, לעומת 308,237 אלפי ש"ח שהיוו כ-47.8% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2011.

עליה ברכוש השוטף בסך של 80,651 אלפי ש"ח, המהווה גידול של כ-26.2%, נובעת בעיקר מהגורמים הבאים:

- גידול ביתרת לקוחות בסך של 82,713 אלפי ש"ח אשר נבע מגידול בפעילות.
- גידול זה קוזז על ידי קיטון ביתרות מול חברות בשליטה משותפת בסך של 9,917 אלפי ש"ח אשר נבע מהחזר הלוואות זמן קצר על ידי החברות בשליטה משותפת.
- גידול ביתרות המזומנים בסך של 8,636 אלפי ש"ח.

#### **2. נכסים לא שוטפים**

סך הנכסים הלא שוטפים גדלו בסך של 5,841 אלפי ש"ח, המהווה גידול של 1.7% ונובע בעיקר מעליה, נטו בהלוואות לצדדים קשורים בסך של 8,426 אלפי ש"ח עקב מתן הלוואות לחברות בתחום המלונות.

### 3. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות ליום 30 ביוני 2012, הסתכמו לסך של 500,736 אלפי ש"ח לעומת 391,915 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

העליה בהתחייבויות השוטפות בסך של 108,821 אלפי ש"ח, עליה בשיעור של כ-27.8%, נובעת בעיקרה מהסעיפים הבאים:

- גידול בסך של 81,949 אלפי ש"ח ביתרות הספקים ונותני שירותים אשר נבע בעיקר מגידול במחזורי הפעילות בקיזוז ההשפעה של הקטנת פעילות השכר מול ספקי פעילות זו.

- גידול בסך של 29,868 אלפי ש"ח ביתרות הזכאים ויתרות זכות אשר נבע בעיקר מגידול במקדמות מלקוחות שהתקבלו על חשבון יציאות עתידיות בחודשי הקיץ.

- קיטון נטו, בסך 3,207 אלפי ש"ח באשראי הבנקאי לזמן קצר. קיטון נטו זה נובע מהחזר, נטו של אשראי לזמן קצר לבנקים בסך של כ-28 מיליון ש"ח שקוזז כנגד מיון לזמן קצר של הלוואה לזמן ארוך שהמועד לפרעונה קצר משנה.

### 4. התחייבויות לא שוטפות

ההתחייבויות הלא שוטפות ליום 30 ביוני 2012, הסתכמו לסך של 64,029 אלפי ש"ח לעומת 94,010 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

הירידה בהתחייבויות הלא שוטפות בסך של 29,981 אלפי ש"ח נובעת בעיקרה מקיטון בסך של 30,185 אלפי ש"ח באשראים הבנקאיים לזמן ארוך. הקיטון נבע מהלוואה לזמן ארוך אשר אמורה להיפרע בשנה הקרובה ועל כן מסווגת לזמן הקצר.

### 5. הון חוזר

הגרעון בהון החוזר ליום 30 ביוני 2012, מסתכם לסך של 111,848 אלפי ש"ח לעומת גרעון בהון החוזר בסך של 83,678 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011. הגידול בגרעון בהון החוזר נובע, כאמור לעיל, בעיקר מגידול בזכאים ויתרות זכות כמוסבר לעיל.

### 6. הון עצמי

ההון העצמי ליום 30 ביוני 2012, מסתכם לסך של 167,040 אלפי ש"ח ומהווה כ-22.8% מסך המאזן, לעומת 159,388 אלפי ש"ח שהיוו כ-24.7% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2011.

**ב. תוצאות הפעילות המאוחדות-**

<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<u>שנתי</u>	<u>4-6.11</u>	<u>4-6.12</u>	<u>1-6.11</u>	<u>1-6.12</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>					
438,464	115,637	106,282	191,275	178,256	הכנסות ממכירות ושירותים
133,163	32,832	37,139	56,223	63,463	הכנסות מעמלות
<u>381,203</u>	<u>99,782</u>	<u>92,766</u>	<u>166,757</u>	<u>152,868</u>	עלות המכירות והשירותים
<b><u>190,424</u></b>	<b><u>48,687</u></b>	<b><u>50,655</u></b>	<b><u>80,741</u></b>	<b><u>88,851</u></b>	<b>רווח גולמי</b>
136,763	32,508	34,049	61,728	63,978	הוצאות מכירה ושיווק
32,203	7,329	7,663	14,100	14,846	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>288</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>683</u>	הוצאות אחרות
<b><u>21,170</u></b>	<b><u>8,850</u></b>	<b><u>8,943</u></b>	<b><u>4,913</u></b>	<b><u>9,344</u></b>	<b>רווח מפעולות</b>
26,177	8,161	7,751	13,970	11,767	הכנסות מימון
<u>(17,862)</u>	<u>(6,104)</u>	<u>(5,469)</u>	<u>(10,061)</u>	<u>(9,851)</u>	הוצאות מימון
<u>8,315</u>	<u>2,057</u>	<u>2,282</u>	<u>3,909</u>	<u>1,916</u>	הכנסות מימון, נטו
<u>1,774</u>	<u>636</u>	<u>313</u>	<u>322</u>	<u>(361)</u>	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
<b><u>31,259</u></b>	<b><u>11,543</u></b>	<b><u>11,538</u></b>	<b><u>9,144</u></b>	<b><u>10,899</u></b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
<u>(7,516)</u>	<u>(2,573)</u>	<u>(2,792)</u>	<u>(2,111)</u>	<u>(2,613)</u>	הוצאות מיסים על ההכנסה
<u>23,743</u>	<u>8,970</u>	<u>8,746</u>	<u>7,033</u>	<u>8,286</u>	<b>רווח לשנה מפעילויות נמשכות</b>
<u>628</u>	<u>192</u>	<u>-</u>	<u>(245)</u>	<u>-</u>	רווח (הפסד) נטו מפעילויות שהופסקו
<u>24,371</u>	<u>9,162</u>	<u>8,746</u>	<u>6,788</u>	<u>8,286</u>	<b>רווח נקי לשנה</b>
					מיוחס ל-
23,032	9,001	8,322	7,154	8,140	בעלי מניות החברה האם
1,339	161	424	(366)	146	זכויות המיעוט

## ב. תוצאות הפעילות המאוחדות (המשך)

השינויים העיקריים בתוצאות הפעילות בחציון הראשון של שנת 2012 לעומת התקופה המקבילה, הינן:

### 1. הכנסות

ההכנסות הכוללות של הקבוצה (כולל הכנסות מעמלות) בחציון הראשון של שנת 2012 הסתכמו לסך של 241,719 אלפי ש"ח, לעומת 247,498 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה בהכנסות הקבוצה בחציון הראשון של שנת 2012 בהשוואה להכנסות בתקופה המקבילה הינו בסך של 5,779 אלפי ש"ח (כ-2.3%).

יש לציין כי חל שינוי בתמהיל המכירות בקבוצה (הכנסות ממכירות ושירותים קטנו בהשוואה לתקופה קודמת בסך של 13,019 אלפי ש"ח לעומת גידול בסך 7,240 אלפי ש"ח בהכנסות מעמלות) בעקבות הירידה בפעילות השכר מחד והגידול בפעילות מול הטיסות הסדירות מצד שני.

### 2. הרווח הגולמי

הרווח הגולמי לתקופה הסתכם ב- 88,851 אלפי ש"ח לעומת 80,741 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה בסך 8,110 אלפי ש"ח.

הרווח הגולמי ללא הכנסות מעמלות הסתכם לסך של 25,388 אלפי ש"ח (14.2% מההכנסות ללא עמלות), לעומת 24,518 אלפי ש"ח (12.8% מההכנסות ללא עמלות) בתקופה המקבילה אשתקד.

השיפור ברווח הגולמי, הן הכולל והן הרווח הגולמי ללא הכנסות מעמלות, מוסבר בעיקר בשיפור רווחי פעילות השכר אשר בתקופה המקבילה אשתקד הביאה להפסדים.

### 3. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בחציון הראשון של שנת 2012 הסתכמו לסך של 63,978 אלפי ש"ח לעומת סך של 61,728 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עליה בהוצאות מכירה ושיווק בסך של 2,250 אלפי ש"ח נבעה בעיקרה מגידול בהוצאות השכר אשר נבע מגידול במחזורי מכירה בתקופה לעומת תקופה מקבילה אשתקד (מחזורי המכירה משפיעים באופן ישיר על שכר המוכרנים בקבוצה).

## ב. תוצאות הפעילות המאוחדות (המשך)

### 4. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בחציון הראשון של שנת 2012 הסתכמו לסך של 14,846 אלפי ש"ח לעומת 14,100 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

### 5. הוצאות אחרות

הוצאות אחרות בסך 683 אלפי ש"ח הינן בגין העברה לרווח והפסד של קרנות הון הפרשי תרגום כתוצאה מהפסקת פעילות איסתא לונדון. (לדוחות המסתיימים ביום 31/12/11 קיימת הוצאה בסך 288 אלפי ש"ח בגין העברה לרווח והפסד של קרן הון הפרשי תרגום כתוצאה מהפסקת פעילות איסתא פאריז).

### 6. הכנסות מימון, נטו

הכנסות המימון, נטו בחציון הראשון של שנת 2012 הסתכמו ב 1,916 אלפי ש"ח לעומת הכנסות מימון נטו בסך 3,909 אלפי ש"ח בחציון הראשון של שנת 2011. הקיטון בהכנסות המימון נובע מהשפעת ההגנות על המטבע.

### 7. רווח נקי לתקופה

הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה האם בחציון הראשון של שנת 2012, מפעילות נמשכת ומופסקת, הסתכם בסך של 8,140 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של 7,154 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור ברווח הנקי בסך של 986 אלפי ש"ח מוסבר בעיקרו משיפור בפעילות השכר אשר בתקופה המקבילה אשתקד הביאה להפסדים בקבוצה.

## ג. ניזילות

1. תזרים המזומנים אשר נבע מפעילות שוטפת של הקבוצה בחציון הראשון של שנת 2012 הסתכם לסך של 41,989 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,341 אלפי ש"ח אשר שימשו לפעילות שוטפת בחציון הראשון של שנת 2011.

תזרים המזומנים שנבע לפעילות שוטפת בחציון הראשון של שנת 2012 נבע מהרווח בסך 8,286 אלפי ש"ח ומהתאמות חיוביות לרווח בסך 33,703 אלפי ש"ח בעיקר מהגידול ביתרות הספקים והזכאים ויתרות זכות המייצג בעיקרו מקדמות שנתקבלו מלקוחות.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד נבע מהרווח לתקופה בסך 7,033 אלפי ש"ח ומהתאמות שליליות לרווח בסך 8,374 אלפי ש"ח אשר נבעו בעיקרם מגידול במקדמות לספקים.

2. תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בחציון הראשון של שנת 2012 הסתכם לסך של 517 אלפי ש"ח, ונובע בעיקר מרכישת רכוש קבוע בסך 1,611 אלפי ש"ח, בקיזוז פרעון נטו של הלוואות שהתקבלו מחברות בשליטה משותפת (הלוואות של הזמן הקצר ושל הזמן הארוך).

תזרים המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בחציון הראשון של שנת 2011 הסתכם לסך של 26,562 אלפי ש"ח, ונובע בעיקר מהלוואות לחברות כלולות, נטו בסך 25,198 אלפי ש"ח.

3. תזרים המזומנים מפעילות מימון בחציון הראשון של שנת 2012 הסתכם לסך של 32,965 אלפי ש"ח ונבע בעיקר מפירעון הלוואות לזמן קצר מבנקים בסך של 28,024 אלפי ש"ח ופרעון הלוואות לזמן ארוך בסך 3,729 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים מפעילות מימון בחציון הראשון של שנת 2011 הסתכם לסך של 47,755 אלפי ש"ח ונבע בעיקר מקבלת הלוואות מבנקים לזמן ארוך וקצר בסך 51,343 אלפי ש"ח בניכוי פרעון אשראי לזמן ארוך בסך של 3,069 אלפי ש"ח.

#### ד. מקורות מימון

1. סך הנכסים ממומן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2011		2012		
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	
24.7	159,388	22.8	167,040	הון עצמי
14.6	94,010	8.8	64,029	התחייבויות לא שוטפות
60.7	391,915	68.4	500,736	התחייבויות שוטפות
100.0	645,313	100.0	731,805	

מקורות המימון העצמיים וההתחייבויות לזמן ארוך ליום 30 ביוני 2012 מממנים 31.6% מנכסי החברה לעומת 39.3% ליום 31 בדצמבר 2011.

## ה. ארועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

1. ביום 16 באוגוסט 2012 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר חלוקת דיבידנד ביניים במזומן בסך של 4,700 אלפי ש"ח (0.5 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.). יום הקום נקבע ליום 23 באוגוסט 2012. יום החלוקה נקבע ליום 4 בספטמבר 2012.
2. במהלך תקופת הדוח הופסקה פעילותה של חברת הבת, איסתא לונדון-WST. ראה לעניין זה באור 8.1 בדוח התקופתי לשנת 2011.
3. ביום 21 במאי 2012, התקבל פסק דין, על פיו, נדחתה הבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד חברה מאוחדת. בגין תביעה זו, החברה המאוחדת חוייבה לשלם פיצוי אישי והחזר הוצאות לתובע בסכום של 17,500 ש"ח (ראה לעניין זה דיווח מיידי, מיום 21 במאי 2012, שמספרו 2012-01-130677).
4. ביום 28 במאי, 2012 חתמה החברה על הסכם משולש בינה לבין מ.מ.ס.י. תיירות בע"מ (להלן: "מ.מ.ס.י."), לבין אופרן שירותים בע"מ (להלן: "אופרן") המחזיקה במלוא מניות מ.מ.ס.י. לפיו, תקצה מ.מ.ס.י. לאסתא כמות כזאת של מניות אשר לאחריה החברה תחזיק ב-50% מההון המונפק של מ.מ.ס.י. ויתרת 50% המניות תוחזק על ידי אופרן. בתמורה החברה התחייבה ליתן הלוואת בעלים למ.מ.ס.י. בסך של 2.8 מיליון ש. סכום ההלוואה אשר יועמד למ.מ.ס.י. ישמש לפירעון מחצית מהלוואת הבעלים שהעמידה אופרן למ.מ.ס.י. מ.מ.ס.י. עוסקת במתן שרותי תיירות הכוללים: ייעוץ תיירות, הנפקת רישיונות נהיגה בינ"ל, השכרת רכב לחו"ל, מכירת ספרים ואביזרים לתיירות. החברה מתכוונת לממן את העסקה ממקורותיה העצמיים. ההסכם הינו בתוקף מיום 1 ביולי 2012 (ראה לעניין זה דיווח מיידי, מיום 28 במאי 2012, שמספרו 2012-01-136782).

## ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### כללי

לא חלו שינויים מהותיים בתקופת הדוח בחשיפה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם ביחס לדוח הדירקטוריון שצורף לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2011.

### דוח לפי בסיסי הצמדה ליום 30.6.2012

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדוח הדירקטוריון שצורף לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2011.

**להלן מידע על הפוזיציות בנגזרים ליום 30 ביוני 2012:**

שווי הוגן		ערך החוזה במטבע נכס הבסיס		שער חליפין בממוצע		
30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	
אלפי ש"ח		באלפים				
(131)	(56)	13,585	8,360	3.426	3.936	רכישת מטבע דולר/שקל עד חודש
457	(69)	9,475	1,200	3.451	3.865	מכירת מטבע דולר/שקל עד חודש
2	-	400	-	4.938	-	רכישת אירו/שקל עד חודש
0	-	270	-	4.945	-	מכירת אירו/שקל עד חודש
(11)	(13)	530	300	0.692	1.246	מכירת מטבע אירו/דולר עד חודש
-	3	-	100	-	1.146	רכישת מטבע זלוטי/שקל עד חודש
-	(34)	-	270	-	6.007	מכירת מטבע ליש"ט/שקל עד 2 חודשים
17	-	1,150	-	3.400	-	רכישת מטבע דולר/שקל עד 2 חודשים
0	-	1,100	-	0.689	-	מכירת מטבע אירו/דולר עד 2 חודשים
67	-	800	-	1.424	-	רכישת מטבע אירו/דולר עד 2 חודשים
90	-	650	-	1.408	-	רכישת מטבע אירו/דולר עד 3 חודשים
-	6	-	200	-	1.150	רכישת מטבע זלוטי/שקל עד 3 חודשים
(12)	-	150	-	0.701	-	מכירת מטבע אירו/דולר עד 4 חודשים
80	-	500	-	1.403	-	רכישת מטבע אירו/דולר עד 4 חודשים

**ז. היבטי ממשל תאגידי**

**ז.1. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית**

מיום פרסום הדוחות השנתיים לשנת 2011, לא חלו שינויים.

**ז.2. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד**

מיום פרסום הדוחות השנתיים לשנת 2011, לא חלו שינויים.

### 3.ז. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד המדווח

דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים שלה.

לא חל שינוי מיום פרסום הדוחות השנתיים לשנת 2011 לעניין חברי דירקטוריון החברה (ראה סעיף 5 ל דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011).

בהתאם להוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע 2010 (בסעיף זה- "התקנות"), מינה דירקטוריון החברה מבין חבריו ועדה לבחינת הדוחות הכספיים.

ועדה זו איננה ועדת ביקורת.

הועדה מגבשת המלצה לדירקטוריון (בסעיף זה- "הועדה") בכל אחד מהנושאים המפורטים בתקנות ומעבירה לדירקטוריון את המלצותיה, קודם לדיון בדירקטוריון בעניין אישור הדוחות הכספיים של החברה.

בוועדה חברים 5 דירקטורים:

פרופסור אריאל בנדור- דירקטור חיצוני ויו"ר הועדה.

פרופסור עודד מימון- דירקטור חיצוני.

גברת נוגה יציב- דירקטורית חיצונית.

מר ערן זמורה.

מר מודי קרת.

מר ערן זמורה ופרופסור עודד מימון הינם בעלי מומחיות פיננסית וחשבונאית, וכל חברי הועדה נתנו עובר למינויים הצהרה לפי תקנה 3 לתקנות המומיות. לפירוט כישוריהם, השכלתם, נסיונם והידע של חברי הועדה, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ראה סעיף 5 ל דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011.

### הליך אישור הדוחות

בישיבת הוועדה שנערכה ביום 13.8.12, בה נדונו הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012, השתתפו בנוסף לחברי הוועדה גם יו"ר דירקטוריון החברה מר בועז טופרובסקי, מר אחישי גל- מנכ"ל החברה, מר שלמה גרזי- סמנכ"ל הכספים של החברה, גב' איה אדרי-עמרם, חשבת החברה, נציגי הר"ח המבקרים ומר דרור חיימוביץ- מבקר הפנימי של החברה.

טיוטת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2012 הועברה לחברי הועדה 5 ימי עסקים טרם ישיבת הועדה. חברי הוועדה קיבלו את החומר האמור ועיינו בו.

בישיבת הועדה נערכה הצגה מפורטת של סוגיות מהותיות בדוחות הכספיים של החברה, על ידי נושאי המשרה: מר אחישי גל- מנכ"ל החברה וע"י סמנכ"ל הכספים של החברה- מר שלמה גרזי.

## סקירת הסוגיות נעשתה בעיקרה בנושאים הבאים:

1. ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים;
2. הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי;
3. שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים;
4. המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה;
5. הערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהם נסמכים נתונים בדוחות הכספיים.

הועדה דנה בנושאים האמורים לאחר הצגת הנושאים ע"י נושאי המשרה, העלתה שאלות הן לנושאי המשרה והן לנציגי הר"ח המבקר. לאחר הדיון האמור הועדה גיבשה את המלצתה לדירקטוריון החברה בנוגע לסוגיות שנידונו.

המלצות הועדה הועברו לדירקטוריון 3 ימי עסקים לפני ישיבת הדירקטוריון בה נדונו ואושרו הדוחות הכספיים של החברה - פרק זמן אשר לדעת הדירקטוריון הינו סביר לאור היקף ומורכבות ההמלצות, ואשר הדירקטוריון קבע אותו כפרק זמן סביר לעניין זה.

חברי הדירקטוריון קיבלו לידיהם את טיוטת הדוחות הכספיים, 3 ימי עסקים לפני ישיבת הדירקטוריון שנערכה ביום 16 באוגוסט 2012, שבה אושרו הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012, ואשר השתתפו בה חברי הדירקטוריון.

במהלך ישיבת דירקטוריון החברה לאישור הדוחות הכספיים סקרו מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים את עיקרי הדוחות הכספיים, ואת הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות ההשפעה האפשרית על הדוחות הכספיים של סיכונים וחשיפות משמעותיים, המדיניות החשבונאית שיושמה, שינויים שחלו במדיניות החשבונאית ויישום, אם היו כאלה, עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון וכן הוצגו נתונים על פעילות החברה והשינויים העיקריים שחלו במהלך התקופה המדווחת. במסגרת הדיון העלו חברי הדירקטוריון שאלות להבהרת סוגיות שונות הנוגעות לדוחות הכספיים ונענו על ידי הנהלת החברה ונציגי רואה החשבון המבקר.

לישיבת הדירקטוריון, הוזמנו נציגים של רואי החשבון המבקרים של החברה ועמדו לרשות חברי הדירקטוריון בכל שאלה והבהרה באשר לדוחות הכספיים טרם אישורם והוסיפו את הערותיהם באשר לדוחות הכספיים ועניינים הנדונים בהם.

לאחר הדיון מתקיימת הצבעה לאישור הדוחות הכספיים של החברה.

הדירקטוריון מסמך, בדרך כלל, את יו"ר הדירקטוריון מר בועז טופורובסקי, מנכ"ל הקבוצה מר אחישי גל וסמנכ"ל הכספים של הקבוצה מר שלמה גרזי, לחתום על הדוחות הכספיים של החברה.

**ח. גילוי בדבר אומדנים חשבונאים קריטיים**

ראה דוח דירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011.

---

**אחישי גל**

**מנהל כללי**

---

**בועז טופורובסקי**

**יו"ר הדירקטוריון**

תל-אביב, 16 באוגוסט 2012

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של  
הסטודנטים בישראל בע"מ**

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית**

**על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי**

**תקנה 38ג (א)**

**דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ (להלן- התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אחישי גל- מנכ"ל
2. שלמה גרזי- סמנכ"ל כספים
3. אתי גילי- מנכ"ל חברת איסתא ישראל
4. גיל פרץ- מנכ"ל חברת היסתור אלטיב
5. דורית הנגבי- סמנכ"ל מערכות מידע

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

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

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

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרס, 2012 (להלן- "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון") נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

## הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38 ג (ד) (1)

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת מנהל כללי

אני אחישי גל, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של חברת איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2012 (להלן הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

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

(5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:

- א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן,
- ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון הרבעוני ליום 31 במרס 2012 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

16.8.12

חתימה

תאריך

אחישי גל

מנכ"ל

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38 ג (ד) (2)**  
**הצהרת מנהלים**

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים**

אני שלמה גרזי, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של חברת איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2012 (להלן הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה חשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

- א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן,
- ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון הרבעוני ליום 31 במרס 2012 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

16.8.12

חתימה

תאריך

שלמה גרזי

סמנכ"ל כספים

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 ביוני 2012**

**(בלתי מבוקרים)**

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

### דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2012

(בלתי מבוקרים)

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
2	דוח סקירה של רואה חשבון מבקר
	<u>הדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים)</u>
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
7-12	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
13-14	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-25	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

**דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של  
איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה") הכולל את הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2012, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-18% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני 2012, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-17% וכ-18%, בהתאמה, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים של חברות כלולות אשר סך ההשקעה בהן הינה כ-5,006 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2012, וחלקה של הקבוצה בהפסדיהן הינו כ-964 וכ-380 אלפי ש"ח, בהתאמה, לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

**היקף הסקירה**

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

**מסקנה**

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

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

**בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון**

תל-אביב, 16 באוגוסט, 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 533 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)	
29,800	49,285	38,436
2,351	2,957	2,717
12,260	8,693	8,963
189,466	245,644	272,179
15,992	46,486	6,075
58,368	66,518	60,518
<u>308,237</u>	<u>419,583</u>	<u>388,888</u>
7,577	7,099	7,260
99,090	152,563	107,516
125,686	46,676	125,586
79,877	81,623	78,750
14,598	14,249	14,251
8,719	10,201	7,607
1,529	1,686	1,947
<u>337,076</u>	<u>314,097</u>	<u>342,917</u>
<u>645,313</u>	<u>733,680</u>	<u>731,805</u>

### נכסים

#### נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים  
השקעות בנכסים פיננסיים לזמן קצר  
נכסי מיסים שוטפים  
לקוחות  
הלוואות ויתרות מול חברות כלולות  
חייבים ויתרות חובה

#### סה"כ נכסים שוטפים

#### נכסים לא שוטפים

השקעות בחברות כלולות  
השקעות אחרות והלוואות לצדדים קשורים  
נדל"ן להשקעה  
רכוש קבוע, נטו  
נכסים בלתי מוחשיים  
נכסים אחרים לזמן ארוך  
מסים נדחים

#### סה"כ נכסים לא שוטפים

#### סה"כ נכסים

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	ליום 30 ביוני		
	2011 אלפי ש"ח	2012 אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)		
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
229,806	238,915	226,599	אשראי מתאגידים בנקאיים
101,593	173,235	183,542	ספקים ונותני שרותים
60,508	84,402	90,376	זכאים ויתרות זכות
8	111	219	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
<u>391,915</u>	<u>496,663</u>	<u>500,736</u>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
75,459	54,875	45,274	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
13,271	9,756	13,362	מיסים נדחים
230	168	300	התחייבויות בגין הטבות עובדים
764	10,769	807	יתרות זכות בחברות כלולות
4,286	4,286	4,286	התחייבויות אחרות
<u>94,010</u>	<u>79,854</u>	<u>64,029</u>	<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>
			<b>הון</b>
11,572	11,572	11,572	הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.נ.
77,645	77,645	77,645	פרמיה על מניות
(2,508)	(2,508)	(2,508)	מניות באוצר
3,049	3,534	3,627	קרנות הון
65,706	63,749	73,846	עודפים
155,464	153,992	164,182	הון עצמי מיוחס לבעלי מניות החברה האם
3,924	3,171	2,858	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>159,388</u>	<u>157,163</u>	<u>167,040</u>	<b>סה"כ הון</b>
<u>645,313</u>	<u>733,680</u>	<u>731,805</u>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

שלמה גרזי - ממנכ"ל כספיים	אחישי גל - מנהל כללי	בועז טופורובסקי - יו"ר הדירקטוריון	16 באוגוסט 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	----------------------	---------------------------------------	---

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

### דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
438,464	115,637	106,282	191,275	178,256	<b>הכנסות</b>
133,163	32,832	37,139	56,223	63,463	הכנסות ממכירות ושירותים
571,627	148,469	143,421	247,498	241,719	הכנסות מעמלות
381,203	99,782	92,766	166,757	152,868	<b>סה"כ הכנסות</b>
190,424	48,687	50,655	80,741	88,851	עלות המכירות והשירותים
					<b>רווח גולמי</b>
136,763	32,508	34,049	61,728	63,978	הוצאות מכירה ושיווק
(*)32,203	7,329	7,663	14,100	14,846	הוצאות הנהלה וכלליות
(*)288	-	-	-	683	הוצאות אחרות
21,170	8,850	8,943	4,913	9,344	<b>רווח תפעולי</b>
26,177	8,161	7,751	13,970	11,767	הכנסות מימון
(17,862)	(6,104)	(5,469)	(10,061)	(9,851)	הוצאות מימון
8,315	2,057	2,282	3,909	1,916	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
1,774	(***)636	313	(***)322	(361)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
					ממס
31,259	11,543	11,538	9,144	10,899	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(7,516)	(2,573)	(2,792)	(2,111)	(2,613)	הוצאות מיסים על ההכנסה
23,743	8,970	8,746	7,033	8,286	רווח לתקופה מפעילויות נמשכות
628	(***)192	-	(***)245	-	רווח (הפסד), נטו מפעילויות שהופסקו
24,371	9,162	8,746	6,788	8,286	<b>רווח נקי לתקופה</b>
22,404	8,809	8,322	7,399	8,140	<b>רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות מיוחס ל:</b>
1,339	161	424	(366)	146	בעלי מניות החברה האם
23,743	8,970	8,746	7,033	8,286	זכויות שאינן מקנות שליטה
628	192	-	(245)	-	<b>רווח (הפסד) מפעילות שהופסקה מיוחס ל:</b>
-	-	-	-	-	בעלי מניות החברה האם
628	192	-	(245)	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
2.41	0.95	0.90	0.80	0.88	<b>רווח (הפסד) למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.ב.</b>
0.07	0.02	-	(0.03)	-	<b>המיוחס לבעלי מניות החברה</b>
9,281	9,281	9,281	9,281	9,281	רווח למניה בסיסי ומדולל (בש"ח)-
22,404	8,809	8,322	7,399	8,140	מפעילויות נמשכות
628	192	-	(245)	-	מפעילות שהופסקה
					הממוצע המשוקלל של המניות ששימש בחישוב
					רווח למניה בסיסי ומדולל (באלפים)
					הרווח הבסיסי ששימש בחישוב רווח למניה בסיסי
					ומדולל (באלפי ש"ח)-
					מפעילות נמשכות
					מפעילות שהופסקה

(\*) סווג מחדש  
 (\*\*\*) יישום למפרע - ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011 בדבר פעילות שהופסקה.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,371	9,162	8,746	6,788	8,286	<b>רווח נקי לתקופה</b>
(683)	(194)	(137)	(367)	(73)	<b>רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס</b> הפסד מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס
680	(80)	(120)	514	(32)	<b>הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ</b> הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בגין מימוש באמצעות פירוק של פעילות חו"ל
288	-	-	-	683	<b>חלק בהפסד כולל אחר של חברות כלולות</b> העברה לרווח והפסד של החלק המצטבר בהפסד הכולל של חברות כלולות בגין פעילות שהופסקה חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס
(561)	-	-	-	-	<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה</b>
(492)	4	-	(429)	-	<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>
(768)	(270)	(257)	(282)	578	<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>
23,603	8,892	8,489	6,506	8,864	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה מיוחס ל:</b>
22,262	8,731	8,065	6,869	8,718	בעלי מניות החברה
1,341	161	424	(363)	146	זכויות שאינן מקנות שליטה
23,603	8,892	8,489	6,506	8,864	

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	מניות באוצר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
159,388	3,924	155,464	65,706	(2,508)	(1,562)	1,208	3,403	77,645	11,572
8,286	146	8,140	8,140	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8,286	146	8,140	8,140	-	-	-	-	-	-
(73)	-	(73)	-	-	-	(73)	-	-	-
(32)	-	(32)	-	-	(32)	-	-	-	-
683	-	683	-	-	683	-	-	-	-
8,864	146	8,718	8,140	-	651	(73)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1,212)	(1,212)	-	-	-	-	-	-	-	-
(1,212)	(1,212)	-	-	-	-	-	-	-	-
167,040	2,858	164,182	73,846	(2,508)	(911)	1,135	3,403	77,645	11,572

**לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)**

יתרה ליום 1 בינואר 2012

רווח לתקופה

מפעילות נמשכת

מפעילות מופסקת

התאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס

הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ

העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בגין מימוש באמצעות פירוק של פעילות חו"ל סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

דיבידנד ששולם

דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 ביוני 2012

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	מניות באוצר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
151,176	4,067	147,109	56,595	(2,508)	(1,313)	1,891	3,227	77,645	11,572
7,033	(366)	7,399	7,399	-	-	-	-	-	-
(245)	-	(245)	(245)	-	-	-	-	-	-
6,788	(366)	7,154	7,154	-	-	-	-	-	-
(367)	-	(367)	-	-	-	(367)	-	-	-
514	3	511	-	-	511	-	-	-	-
(429)	-	(429)	-	-	(429)	-	-	-	-
6,506	(363)	6,869	7,154	-	82	(367)	-	-	-
(264)	(278)	14	-	-	-	-	-	-	-
(255)	(255)	-	-	-	-	-	-	-	-
(519)	(533)	14	-	-	-	-	14	-	-
157,163	3,171	153,992	63,749	(2,508)	(1,231)	1,524	3,241	77,645	11,572

**לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה**  
**ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)**  
**יתרה ליום 1 בינואר 2011**

רווח (הפסד) לתקופה:  
 מפעילות נמשכת  
 מפעילות מופסקת  
 התאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס  
 הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ  
 חלק בהפסד הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס  
 סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה  
 רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת  
 דיבדנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	מניות באוצר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
159,673	3,556	156,117	65,524	(2,508)	(791)	1,272	3,403	77,645	11,572
8,746	424	8,322	8,322	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8,746	424	8,322	8,322	-	-	-	-	-	-
(137)	-	(137)	-	-	-	(137)	-	-	-
(120)	-	(120)	-	-	(120)	-	-	-	-
8,489	424	8,065	8,322	-	(120)	(137)	-	-	-
(1,122)	(1,122)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>167,040</b>	<b>2,858</b>	<b>164,182</b>	<b>73,846</b>	<b>(2,508)</b>	<b>(911)</b>	<b>1,135</b>	<b>3,403</b>	<b>77,645</b>	<b>11,572</b>

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)**

יתרה ליום 1 באפריל 2012

רווח לתקופה

מפעילות נמשכת

מפעילות מופסקת

התאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס

הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ

סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

דיבדנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 30 ביוני 2012

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	מניות באוצר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>148,535</b>	<b>3,274</b>	<b>145,261</b>	<b>54,748</b>	<b>(2,508)</b>	<b>(1,155)</b>	<b>1,718</b>	<b>3,241</b>	<b>77,645</b>	<b>11,572</b>
8,970	161	8,809	8,809	-	-	-	-	-	-
192	-	192	192	-	-	-	-	-	-
9,162	161	9,001	9,001	-	-	-	-	-	-
(194)	-	(194)	-	-	-	(194)	-	-	-
(80)	-	(80)	-	-	(80)	-	-	-	-
4	-	4	-	-	4	-	-	-	-
8,892	161	8,731	9,001	-	(76)	(194)	-	-	-
(264)	(264)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>157,163</b>	<b>3,171</b>	<b>153,992</b>	<b>63,749</b>	<b>(2,508)</b>	<b>(1,231)</b>	<b>1,524</b>	<b>3,241</b>	<b>77,645</b>	<b>11,572</b>

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)**

יתרה ליום 1 באפריל 2011  
רווח לתקופה  
מפעילות נמשכת  
מפעילות מופסקת  
התאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס  
הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ  
חלק בהפסד הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס  
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה  
רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת  
יתרה ליום 30 ביוני 2011

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השניים בהון**

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	מניות באוצר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
148,535	3,274	145,261	54,748	(2,508)	(1,155)	1,718	3,241	77,645	11,572
8,970	161	8,809	8,809	-	-	-	-	-	-
192	-	192	192	-	-	-	-	-	-
9,162	161	9,001	9,001	-	-	-	-	-	-
(194)	-	(194)	-	-	-	(194)	-	-	-
(80)	-	(80)	-	-	(80)	-	-	-	-
4	-	4	-	-	4	-	-	-	-
8,892	161	8,731	9,001	-	(76)	(194)	-	-	-
(264)	(264)	-	-	-	-	-	-	-	-
157,163	3,171	153,992	63,749	(2,508)	(1,231)	1,524	3,241	77,645	11,572

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)**

יתרה ליום 1 באפריל 2011

רווח לתקופה:

מפעילות נמשכת

מפעילות מופסקת

התאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס

הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ חלק בהפסד הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת

יתרה ליום 30 ביוני 2011

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיוחס לבעלי מניות החברה האם	עודפים	מניות באוצר	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילות חוץ	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות רגילות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
151,176	4,067	147,109	56,595	(2,508)	(1,313)	1,891	3,227	77,645	11,572
23,743	1,339	22,404	22,404	-	-	-	-	-	-
628	-	628	628	-	-	-	-	-	-
24,371	1,339	23,032	23,032	-	-	-	-	-	-
(683)	-	(683)	-	-	-	(683)	-	-	-
680	2	678	-	-	678	-	-	-	-
288	-	288	-	-	288	-	-	-	-
(561)	-	(561)	-	-	(561)	-	-	-	-
(492)	-	(492)	-	-	(654)	-	162	-	-
23,603	1,341	22,262	23,032	-	(249)	(683)	162	-	-
(264)	(278)	14	-	-	-	-	14	-	-
(13,921)	-	(13,921)	(13,921)	-	-	-	-	-	-
(1,206)	(1,206)	-	-	-	-	-	-	-	-
(15,391)	(1,484)	(13,907)	(13,921)	-	-	-	14	-	-
159,388	3,924	155,464	65,706	(2,508)	(1,562)	1,208	3,403	77,645	11,572

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011**

**יתרה ליום 1 בינואר 2011**

רווח לשנה:

מפעילות נמשכת

מפעילות מופסקת

התאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס

הפרשי תרגום בגין פעילות חוץ

העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בגין מימוש באמצעות פירוק של פעילות חו"ל

העברה לרווח והפסד של החלק המצטבר ברווח הכולל של חברות כלולות בגין פעילות שהופסקה

חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת

דיבידנד ששולם

דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2011**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

### דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
23,743	8,970 <sup>(*)</sup>	8,746	7,033 <sup>(*)</sup>	8,286	<b>תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת</b>
(35,770) <sup>(*)</sup>	(3,667) <sup>(*)</sup>	45,990	(8,374) <sup>(*)</sup>	33,703	רווח לתקופה מפעילות נמשכת
(12,027)	5,303	55,419	(1,341)	41,989	התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח) <b>מזומנים, נטו - פעילות שוטפת</b>
(3,084)	(935)	(484)	(2,209)	(1,611)	<b>תזרימי מזומנים - פעילות השקעה</b>
(2,018)	(282)	(170)	(722)	(459)	השקעות ברכוש קבוע
(1,228)	(80)	1	(1,342)	(19)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
50	-	51	52	51	הפקדה בפיקדונות
89	12	9	89	9	פירעון פקדונות
2,369	-	-	2,369	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(902)	(116)	(110)	(384)	(306)	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
901	184	199	512	384	מתן הלוואות לעובדים לזמן ארוך
43	-	-	-	-	גביית הלוואות לעובדים לזמן ארוך
2,172	271	-	271	-	רכישת חברה מאוחדת
(21,852)	(9,693) <sup>(*)</sup>	459	(25,198) <sup>(*)</sup>	1,434	דיבנד שהתקבל מחברות כלולות הלוואות לחברות כלולות, נטו
(23,460)	(10,639)	(45)	(26,562)	(517)	<b>מזומנים, נטו - פעילות השקעה</b>
-	(6,626) <sup>(*)</sup>	-	(16,578) <sup>(*)</sup>	-	<b>פעילות השקעה שהופסקה</b>
40,972	21,423	(43,901)	51,343	(28,024)	<b>תזרימי מזומנים - פעילות מימון</b>
(6,061)	(1,656)	(2,170)	(3,069)	(3,729)	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
(13,921)	-	-	-	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(264)	(264)	-	-	-	דיבידנד ששולם
(1,206)	-	(1,122)	(255)	(1,212)	רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת
19,520	19,503	(47,193)	47,755	(32,965)	דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה
373 <sup>(**)</sup>	(71)	414	617	129	<b>מזומנים, נטו - פעילות מימון</b>
(15,594)	7,470	8,595	3,891	8,636	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ
45,394	41,815	30,524	45,394	29,800	שינוי במזומנים ושווי מזומנים יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
29,800	49,285	39,119	49,285	38,436	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(\*) יישום למפרע - ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011 בדבר פעילות שהופסקה.

(\*\*) סווג מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**  
**(המשך)**

**נספח - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
6,917	1,698	1,784	3,348	3,529	<b>הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:</b> פחת והפחתות הפרשי התאמה בגין הלוואות לזמן ארוך הפסד (רווח) ממימוש ושינוי ערך ניירות ערך זמינים למכירה ושינוי ערך נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הפסד ממימוש רכוש קבוע הפרשי תרגום שהועברו לרווח והפסד בגין מימוש באמצעות פירוק של פעילות חו"ל שינוי במיסים נדחים, נטו שינוי בהתחייבויות בשל הטבות עובדים, נטו חלק הקבוצה בהפסדי (רווחי) חברות כלולות נטו ,
1,913	1,581	11	1,616	32	
95	(214)	-	96	(1)	
24	-	5	23	5	
(**) <sup>288</sup>	-	-	-	683	
5,806	2,530	(24)	2,066	(271)	
1,115	(21)	300	(138)	646	
(1,774)	(*) <sup>(636)</sup>	(313)	(*) <sup>(322)</sup>	361	
14,384	4,938	1,763	6,689	4,984	
4,545	(49,756)	(68,926)	(51,717)	(82,713)	
(39,407)	(6,245)	20,924	(44,085)	1,375	
(15,292)	47,396	92,229	80,739	110,057	
(50,154)	(8,605)	44,227	(15,063)	28,719	
(35,770)	(3,667)	45,990	(8,374)	33,703	
2,692	1,202	352	1,202	352	
11,479	4,443	3,937	5,499	5,280	
3,800	1,769	122	2,460	144	
10,345	3,809	2,925	6,204	5,229	
390	195	203	195	203	

(\*) יישום למפרע - ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011 בדבר פעילות שהופסקה.  
(\*\*) סווג מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 1 - כללי

**א. תאור כללי של החברה ופעילותה**

איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ (להלן - "החברה") נוסדה ביום 21 בדצמבר, 1989. בעלת מניות מהותית בחברה הינה איסתא ליינס - עמותה רשומה, עמותה שחברות בה אגודות הסטודנטים החברות בהתאחדות הסטודנטים בישראל (להלן - "העמותה"). ביום 12 ביוני 2010, הושלמה עסקה בין בעלי ענין בחברה, שלפיה מכרה העמותה לבעל ענין אחר בחברה חלק מהמניות שלה בחברה. בסמוך למכירה, ביצעה החברה איחוד של הון המניות שלה על ידי הפיכת מניות בכורה שהיו בהון החברה למניות רגילות. כתוצאה מפעולות אלה, פחתו אחזקות העמותה אל מתחת ל- 50% מהזכויות בחברה ולרבות זכויות ההצבעה. יחד עם זאת, בשל קיומו של הסכם בעלי מניות שהעמותה צד לו עם בעלי ענין אחרים בחברה, רואים את העמותה, בהתאם לדיני ניירות ערך ודיני החברות, כבעלת שליטה בחברה.

משרדי החברה ממוקמים בבית איסתא, ברחוב מנורת המאור 8, תל אביב.

הקבוצה פועלת, בעיקר, כסוכנות נסיעות קמעונאית לשוק תיירות הפנאי (Leisure), תחת המותג "איסתא" (פעילות המתנהלת, בין היתר, באמצעות חברה מאוחדת באמסטרדם וחברות מאוחדות וכלולות בארץ), כסוכנות נסיעות קמעונאית לשוק הנסיעות העסקיות תחת המותג "American Express".

כמו כן, החברה פועלת בתחום נדל"ן להשקעה (פעילות אשר החלה בשנת 2008, עם רכישה באמצעות חברה מאוחדת של זכויות חכירה במספר יחידות בבניין המוכר בשם "בית קליפורניה"). בנוסף, מחזיקה הקבוצה במלון בדיסלדורף בגרמניה ובאמצעות חברה כלולה גם בזכויות במלון בקרייט ענבים (ראה ביאורים 11.1-11.2, בהתאמה לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2011) המסווגים אף הם כנדל"ן להשקעה.

**ב.** יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

**ג. עונתיות:**

ענף התיירות בכללותו מושפע מעונתיות ולפיכך מושפעת מעונתיות גם פעילות הקבוצה. שיא הפעילות מתבצע ברבעון השלישי של השנה, בעיקר בחודשי הקיץ והחופשות השנתיות ובחודשי החגים (ספטמבר-אוקטובר ומרס - אפריל בהתאם לתקופות חג סוכות ופסח, בהתאמה), לעומת שאר עונות השנה בהן הפעילות פחותה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

**א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שישומו בעריכת דוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים כמפורט בביאור 3.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

**ב. קביעת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה בדוחות ביניים:**

לצורך קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מתבססת החברה על הערכת שווי שבוצעה על ידי שמאי בלתי תלוי אחת לשנה בנוסף, בכל תאריך דיווח ביניים, בוחנת החברה את הצורך בעדכון אומדן השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שלה ביחס לשווי ההוגן אשר נקבע במועד האחרון בו התבצעה לגבי הערכת שווי, על מנת לבחון האם אומדן זה מייצג אומדן מהימן לשווי ההוגן נכון לתאריך הדיווח ביניים. בחינה זו נעשית באמצעות סקירת שינויים בשוק הנדל"ן הרלוונטי, בחוזי השכירות בנכס, בסביבה המקרו-כלכלית של הנכס, וכן במידע חדש בדבר עסקאות מהותיות אשר נעשו בסביבת הנכס ובנכסים דומים וכל מידע אחר אשר עשוי להצביע על שינויים בשווי ההוגן של הנכס. במידה ולהערכת החברה קיימים לגבי נכסים מסוימים סימנים לכך שהשווי ההוגן לתאריך הדיווח ביניים שונה באופן מהותי מהשווי ההוגן שנאמד במועד האחרון בו בוצעה הערכת שווי, אומדת החברה למועד הדיווח ביניים את השווי ההוגן של נכסים אלו באמצעות שמאי חיצוני.

לגבי נדל"ן להשקעה בהקמה, בכל תאריך דיווח ביניים בוחנת החברה גם את העלויות אשר הושקעו בהקמת הנכס, את אומדן העלויות הנדרשות להשלמתו, את התקדמות הבניה ושינויים אחרים בשוק הנדל"ן הרלוונטי כגון מחירי השכירות.

ליום 30 ביוני 2012 בחנה החברה האם התקיימו סימנים לכך שהשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שונה מהותית מהשווי שנאמד על ידי שמאי חיצוני לתאריך 31 בדצמבר, 2011. להערכת החברה לא אירעו שינויים משמעותיים בשווי הנדל"ן ביחס למועד האחרון בו נערכה הערכת שווי.

השינוי ביתרת הנדל"ן להשקעה בדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2012 לעומת היתרה ליום 31 בדצמבר 2011 נובע מהפרשי תרגום של פעילות חוץ המחזיקה באחד מנכסי הנדל"ן להשקעה.

**ג. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים:**

הכנסות (הוצאות) המסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

הכנסות (הוצאות) מסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש בשיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצורכי מס אשר לא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים, הצפויים להפחית את חבות המס בשנת הדיווח.

**ד. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:**

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

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי) או בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח (מדד החודש של החודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. שערי חליפין ובסיס ההצמדה (המשך):

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר והאירו ועל המדד:

מדד ישראל (*)		שער החליפין היצג של האירו	שער החליפין היצג של הדולר (ש"ח ל-1) דולר	
מדד ידוע	מדד בגין			
נקודות	נקודות	(ש"ח ל-1 אירו)		
111.7	111.4	4.931	3.923	<b>תאריך הדוחות הכספיים:</b>
109.9	110.3	4.944	3.415	ליום 30 ביוני 2012
110.3	110.3	4.938	3.821	ליום 30 ביוני 2011
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2011
%	%	%	%	<b>שעורי עליה (ירידה):</b>
				<b>לתקופה של שישה חודשים</b>
				<b>שהסתיימה:</b>
1.29	1.00	(0.13)	2.67	ביום 30 ביוני 2012
2.16	2.17	4.35	(3.78)	ביום 30 ביוני 2011
				<b>לתקופה של שלושה חודשים</b>
				<b>שהסתיימה:</b>
1.25	0.57	(0.43)	5.60	ביום 30 ביוני 2012
1.27	1.47	(0.10)	(1.90)	ביום 30 ביוני 2011
				<b>לשנה שנסתיימה:</b>
2.55	2.17	4.23	7.66	ביום 31 בדצמבר 2011

(\*) לפי ממוצע 2008.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו

א. תקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות, אך לכניסתם לתוקף עשויה להיות השפעה על תקופות עתידיות:

למידע בדבר התקנים, הפרשנויות והתיקונים לתקנים המנויים להלן, ראה ביאור 3.3 לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011:

- תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (גילויים בדבר העברת נכסים פיננסיים).
- תיקון IAS 12 "מסים על ההכנסה".

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

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

**ב. תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו, אשר אינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר לא צפויה בגינם השפעה על הדוחות הכספיים של הקבוצה:**

למידע בדבר תאריכי התחילה, הוראות המעבר וההשפעות הצפויות על החברה של התקנים, התיקונים לתקנים המנויים להלן, ראה ביאור 3.3 לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011:

- IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים"
- IFRS 11 "הסדרים משותפים"
- IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות"
- IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ובמיזמים משותפים"
- IFRS 13 "מדידת שווי הוגן".
- תיקון IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה" (קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)
- IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות)
- 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 ייושם לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי.
- תיקון IAS 34 "דיווח כספי לדוחות ביניים" - במסגרת התיקון נקבע כי יינתן גילוי בדוחות הביניים אודות סך הנכסים וההתחייבויות של מגזר בר דיווח מסוים במידה וסכומים אלו נסקרים באופן שוטף על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי, ובמידה שחל בסכומים אלו שינוי משמעותי ביחס לסכומים שניתן לגביהם גילוי בדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה. תיקון זה ייושם לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי

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

למידע בדבר תאריכי התחילה, הוראות המעבר וההשפעות הצפויות על החברה של התקנים, התיקונים לתקנים המנויים להלן, ראה ביאור 3.4 לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011:

- IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"
- IAS 19 (2011) "הטבות עובד"
- תיקון IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת פריטי הרווח הכולל האחר בדוח על הרווח הכולל)

**ביאור 4 - תביעות משפטיות**

לעניין בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד חברה מאוחדת, ראה ביאור 17.ג(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2011.

ביום 21 במאי, 2012 התקבל פסק דין, על פיו, נדחתה הבקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד חברה מאוחדת. בגין תביעה זו, חויבה החברה המאוחדת לשלם פיצוי אישי והחזר הוצאות לתובע בסכום לא מהותי.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 5 - דיווח מגזרי

א. כללי:

מגזרי פעילות מזהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי מגזרי הפעילות. מערכת הדיווחים המועברת למקבל ההחלטות התפעולי הראשי של הקבוצה, לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים מתבססת על הרווח התפעולי של המגזרים ועל הרווחים הנקיים לאחר מס.

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של החברה:

**מגזר תיירות ופנאי** - מפיק את הכנסותיו ממכירת מוצרי תיירות ופנאי.

**מגזר תיירות עסקית** - מפיק את הכנסותיו ממכירת תיירות עסקית.

**מגזר נדל"ן להשקעה** - מפיק את הכנסותיו מהשכרת משרדים, בתי מלון ושטחי מסחר המתחלק לנדל"ן להשקעה בישראל ובחו"ל.

**מגזר אחרים** - מפיק את הכנסותיו מפעילות מימון ומפעילויות אחרות.

רווח מגזרי מייצג את הרווח התפעולי שהפיק כל מגזר. דיווחים אלה נערכו על בסיס מדיניות חשבונאית זהה לזו המיושמת בקבוצה.

המידע הכספי על המגזרים להלן, מייצג את כלל פעילותן של חברות בשליטה משותפת (100% מהפעילות) אשר שיעורי ההחזקה בהן נעים בין 37% ל- 67%. ההתאמות המוצגות הן בעיקר בגין המעבר להצגת פעילותן של החברות הנ"ל על בסיס שיטת השווי המאזני.

כמפורט בביאור 29, לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2011, הקבוצה הפסיקה בשנת 2011 את פעילותה בתחום המלונות באירופה אשר דווח במסגרת מגזר פעילות נפרד עד למועד הפסקתו.

מידע המתייחס למגזרים אלו מדווח להלן. סכומים שדווחו לגבי תקופות דיווח קודמות הוצגו מחדש לפי בסיס הדיווח המגזרי החדש.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 5 - דיווח מגזרי (המשך)

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של הקבוצה בהתאם ל-IFRS 8:

**לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012**

סך-הכל אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	התאמות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אחרים אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	נדל"ן להשקעה בארץ אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	נדל"ן להשקעה בחו"ל אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	תיירות עסקית אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	תיירות ופנאי אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
178,256	(46,600)	2,676	1,746	2,763	71	217,600
-	(4,884)	3,748	-	-	-	1,136
<u>178,256</u>	<u>(51,484)</u>	<u>6,424</u>	<u>1,746</u>	<u>2,763</u>	<u>71</u>	<u>218,736</u>
63,463	(6,716)	-	-	-	24,475	45,704
-	172	-	-	-	-	(172)
<u>63,463</u>	<u>(6,544)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,475</u>	<u>45,532</u>
<u>241,719</u>	<u>(58,028)</u>	<u>6,424</u>	<u>1,746</u>	<u>2,763</u>	<u>24,546</u>	<u>264,268</u>
9,344	(1,817)	1,351	536	1,387	3,243	4,643
<u>8,140</u>	<u>1,091</u>	<u>1,071</u>	<u>(2,200)</u>	<u>120</u>	<u>1,937</u>	<u>6,121</u>

**הכנסות ממכירות**  
הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
**סה"כ הכנסות ממכירות**  
**הכנסות מעמלות**  
הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
**סה"כ הכנסות מעמלות**  
**סה"כ הכנסות המגזר**  
**תוצאות המגזר - רווח תפעולי**  
**תוצאות המגזר - רווח (הפסד) נקי לבעלי**  
**מניות החברה האם**

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 5 - דיווח מגזרי (המשך)

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של הקבוצה בהתאם ל-IFRS 8: (המשך)

**לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012**

סך-הכל אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	התאמות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אחרים אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	נדל"ן להשקעה בחול"ל אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	תיירות עסקית אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	תיירות ופנאי אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
191,275	(45,547)	2,417	1,477	-	232,928
-	(5,073)	3,305	-	-	1,768
<u>191,275</u>	<u>(50,620)</u>	<u>5,722</u>	<u>1,477</u>	<u>-</u>	<u>234,696</u>
<u>56,223</u>	<u>(5,654)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,907</u>	<u>38,970</u>
<u>247,498</u>	<u>(56,274)</u>	<u>5,722</u>	<u>1,477</u>	<u>22,907</u>	<u>273,666</u>
<u>4,913</u>	<u>(1,631)</u>	<u>1,897</u>	<u>1,025</u>	<u>1,331</u>	<u>2,291</u>
<u>7,154</u>	<u>(116)</u>	<u>883</u>	<u>(85)</u>	<u>1,455</u>	<u>5,017</u>

**הכנסות ממכירות**  
הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות

**סה"כ הכנסות ממכירות**

**סה"כ הכנסות מעמלות**

**סה"כ הכנסות המגזר**

**תוצאות המגזר - רווח תפעולי**

**תוצאות המגזר - רווח (הפסד) נקי לבעלי מניות החברה האם**

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 5 - דיווח מגזרי (המשך)

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של הקבוצה בהתאם ל-IFRS 8: (המשך)

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012**

סך-הכל אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	התאמות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אחרים אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	נדל"ן להשקעה בארץ אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	נדל"ן להשקעה בחו"ל אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	תיירות עסקית אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	תיירות ופנאי אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
106,282	(29,155)	1,394	824	1,361	48	131,810
-	(2,285)	1,837	-	-	-	448
<u>106,282</u>	<u>(31,440)</u>	<u>3,231</u>	<u>824</u>	<u>1,361</u>	<u>48</u>	<u>132,258</u>
37,139	(4,189)	-	-	-	12,907	28,421
-	166	-	-	-	-	(166)
<u>37,139</u>	<u>(4,023)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,907</u>	<u>28,255</u>
<u>143,421</u>	<u>(35,463)</u>	<u>3,231</u>	<u>824</u>	<u>1,361</u>	<u>12,955</u>	<u>160,513</u>
8,943	(1,924)	947	(38)	777	2,222	6,958
<u>8,322</u>	<u>(242)</u>	<u>1,095</u>	<u>(1,377)</u>	<u>155</u>	<u>1,427</u>	<u>7,264</u>

**הכנסות ממכירות**

הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות

סה"כ הכנסות ממכירות

**הכנסות מעמלות**

הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות

סה"כ הכנסות מעמלות

סה"כ הכנסות המגזר

תוצאות המגזר - רווח תפעולי

תוצאות המגזר - רווח (הפסד) נקי לבעלי  
מניות החברה האם

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 5 - דיווח מגזרי (המשך)

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של הקבוצה בהתאם ל-IFRS 8: (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011						
סך-הכל	התאמות	אחרים	נדל"ן להשקעה בחו"ל	תיירות עסקית	תיירות ופנאי	
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
115,637	(34,105)	1,078	721	-	147,943	הכנסות ממכירות
-	(2,524)	1,770	-	-	754	הכנסות מלקוחות חיצוניים
115,637	(36,629)	2,848	721	-	148,697	הכנסות בין מגזריות
-----	-----	-----	-----	-----	-----	<b>סה"כ הכנסות ממכירות</b>
32,832	(3,600)	-	-	12,858	23,574	<b>סה"כ הכנסות מעמלות</b>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
148,469	(40,229)	2,848	721	12,858	172,271	<b>סה"כ הכנסות המגזר</b>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
8,850	(1,837)	1,013	480	1,910	7,284	תוצאות המגזר - רווח תפעולי
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
9,001	(318)	492	(315)	1,665	7,477	תוצאות המגזר - רווח (הפסד) נקי לבעלי מניות החברה האם
-----	-----	-----	-----	-----	-----	

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 5 - דיווח מגזרי (המשך)

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של הקבוצה בהתאם ל-IFRS 8: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

סך-הכל אלפי ש"ח	התאמות אלפי ש"ח	אחרים אלפי ש"ח	נדל"ן להשקעה בחול"ל אלפי ש"ח	תיירות עסקית אלפי ש"ח	תיירות ופנאי אלפי ש"ח
438,464	(94,289)	5,191	3,403	116	524,043
-	(9,281)	6,808	-	-	2,473
<u>438,464</u>	<u>(103,570)</u>	<u>11,999</u>	<u>3,403</u>	<u>116</u>	<u>526,516</u>
133,163	(16,780)	-	-	48,650	101,293
-	14	-	-	-	(14)
<u>133,163</u>	<u>(16,766)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48,650</u>	<u>101,279</u>
<u>571,627</u>	<u>(120,336)</u>	<u>11,999</u>	<u>3,403</u>	<u>48,766</u>	<u>627,795</u>
21,170	(7,007)	1,263	2,278	4,206	20,430
<u>23,032</u>	<u>(1,933)</u>	<u>1,207</u>	<u>1,061</u>	<u>3,003</u>	<u>19,694</u>

**הכנסות ממכירות**  
הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
**סה"כ הכנסות ממכירות**  
**הכנסות מעמלות**  
הכנסות מלקוחות חיצוניים  
הכנסות בין מגזריות  
**סה"כ הכנסות מעמלות**

**סה"כ הכנסות המגזר**

**תוצאות המגזר - רווח (הפסד) תפעולי**

**תוצאות המגזר - רווח (הפסד) נקי לבעלי מניות החברה האם**

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

**ביאור 6 - אירועים נוספים בתקופת הדיווח ולאחריה**

- א. במהלך הרבעון הראשון נסגרה פעילותה של חברת בת של החברה, איסתא לונדון ( WST ).
- ב. ביום 28 במאי, 2012 חתמה החברה על הסכם משולש בינה לבין מ.מ.ס.י. תיירות בע"מ (להלן: "מ.מ.ס.י."), לבין אופרן שירותים בע"מ (להלן: "אופרן") המחזיקה במלוא מניות מ.מ.ס.י. לפיו, תקצה מ.מ.ס.י. לאיסתא כמות כזאת של מניות אשר לאחריה החברה תחזיק ב-50% מההון המונפק של מ.מ.ס.י. ויתרת 50% המניות תוחזק על ידי אופרן. בתמורה החברה התחייבה ליתן הלוואת בעלים למ.מ.ס.י. בסך של 2.8 מיליון ש"ח. סכום ההלוואה אשר יועמד למ.מ.ס.י. ישמש לפירעון מחצית מהלוואת הבעלים שהעמידה אופרן למ.מ.ס.י. עוסקת במתן שרותי תיירות הכוללים: ייעוץ תיירות, הנפקת רישיונות נהיגה בינ"ל, השכרת רכב לחו"ל, מכירת ספרים ואביזרים לתיירות. החברה מתכוונת לממן את העסקה ממקורותיה העצמיים. ביצוע ההסכם הותנה באישור הממונה על ההגבלים העסקיים. האישור נתקבל ביום 13 ביוני, 2012.
- ג. ביום 16 באוגוסט 2012 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר חלוקת דיבידנד ביניים במזומן בסך של 4,700 אלפי ש"ח (0.5 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.). יום הקום נקבע ליום 23 באוגוסט 2012. יום החלוקה נקבע ליום 4 בספטמבר 2012.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**

מידע כספי נפרד  
**ליום 30 ביוני 2012**

**(בלתי מבוקר)**

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

מידע כספי נפרד  
ליום 30 ביוני 2012  
(בלתי מבוקר)

### תוכן העניינים

#### עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
	<b>מידע כספי ביניים נפרד (בלתי מבוקר):</b>
3	נתונים על המצב הכספי
4	נתונים על הרווח והפסד
5	דוחות על הרווח כולל
6-7	נתונים על תזרימי המזומנים
8	מידע נוסף

לכבוד  
 בעלי המניות של  
**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
 רח' מנורת המאור 8,  
תל אביב

א.ג.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד  
 לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של **איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ** (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2012, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ- 22,351 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2012 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 1,150 אלפי ש"ח וכ- 1,606 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

**היקף הסקירה**

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

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל, אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

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

תל אביב, 16 באוגוסט 2012.

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 533 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

### נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)			
1,337	2,127	2,286	<b>נכסים שוטפים</b>
1,947	2,327	1,823	מזומנים ושווי מזומנים
1,329	224	301	השקעות לזמן קצר
5,103	8,025	9,671	לקוחות
4,550	32,857	1,217	יתרות חובה מחברות בנות
7,024	7,158	7,473	יתרות חובה מחברות כלולות
2,713	2,330	2,466	חייבים ויתרות חובה
738	-	739	נכסי מסים שוטפים
24,741	55,048	25,976	דיבידנד לקבל
<hr/>			
68,463	54,543	73,437	<b>נכסים לא שוטפים</b>
239,097	254,994	250,219	השקעות בחברות מוחזקות
202	587	126	הלוואות לחברות מוחזקות ובעלי עניין
279	-	434	נכסים בשל סיום יחסי עובד-מעביד
6,217	6,358	6,081	נכסי מס נדחה
314,258	316,482	330,297	רכוש קבוע
<hr/>			
338,999	371,530	356,273	
<hr/>			
72,931	113,102	134,396	<b>התחייבויות שוטפות</b>
6	6	11	אשראי מתאגידים בנקאיים
45,058	27,116	24,373	ספקים ונותני שרותים
7,229	4,253	5,357	יתרות זכות מחברות מוחזקות
125,224	144,477	164,137	זכאים ויתרות זכות
<hr/>			
51,092	53,837	21,655	<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
7,219	18,941	6,299	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
-	283	-	עודף התחייבויות על נכסים בחברות מוחזקות
58,311	73,061	27,954	התחייבויות מסים נדחים
<hr/>			
11,572	11,572	11,572	<b>הון עצמי</b>
77,645	77,645	77,645	הון מניות
(2,508)	(2,508)	(2,508)	פרמיה על מניות
3,049	3,534	3,627	מניות באוצר
65,706	63,749	73,846	קרנות הון
155,464	153,992	164,182	יתרת רווח
<hr/>			
338,999	371,530	356,273	

16 באוגוסט, 2012

שלמה גרדי -  
סמנכ"ל כספים

אחישי גל -  
מנכ"ל

בועז טופרובסקי -  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

### נתונים על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,390	1,382	1,350	2,555	2,407	הכנסות משירותים
-	-	-	-	-	עלות השירותים
6,390	1,382	1,350	2,555	2,407	<b>רווח גולמי</b>
22	3	9	13	14	הוצאות מכירה ושיווק
(*)8,008	1,055	1,356	2,064	2,278	הוצאות הנהלה וכלליות
(*)288	-	-	-	683	הוצאות אחרות
(1,928)	324	(15)	478	(568)	<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
10,943	3,121	2,776	5,475	4,856	הכנסות מימון
(8,598)	(3,069)	(2,237)	(5,067)	(4,070)	הוצאות מימון
2,345	52	539	408	786	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
22,108	(** )8,523	7,881	(** )6,729	7,925	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
22,525	8,899	8,405	7,615	8,143	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(121)	(90)	(83)	(216)	(3)	הוצאות מיסים על ההכנסה
22,404	8,809	8,322	7,399	8,140	<b>רווח לתקופה מפעילויות נמשכות</b>
628	(** )192	-	(** )245	-	רווח (הפסד) נטו מפעילויות שהופסקו
23,032	9,001	8,322	7,154	8,140	<b>רווח נקי לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>

(\*) סווג מחדש

(\*\*) יישום למפרע- ראה באור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2011 בדבר פעילות שהופסקה.

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

### דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,032	9,001	8,322	7,154	8,140	רווח לתקופה
					<b>רווח (הפסד) כולל אחר</b>
(670)	(190)	(134)	(360)	(71)	הפסד מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס
678	(80)	(120)	511	(32)	הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ שנבעו השנה
(561)			-	-	העברה לרווח והפסד של הפרשי תרגום בגין מימוש באמצעות פירוק של פעילות חו"ל
(216)	-	(3)	(436)	681	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות מוחזקות, נטו ממס
(769)	(270)	(257)	(285)	578	<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה</b>
<u>22,263</u>	<u>8,731</u>	<u>8,065</u>	<u>6,869</u>	<u>8,718</u>	<b>סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה</b>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

### נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011		מזומנים, נטו - מפעילות (לפעילות) שוטפת
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
23,032	9,001	8,322	7,154	8,140	<b>תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת</b> רווח נקי לשנה המיוחס לבעלי המניות של החברה התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח)
(*)23,524	13,497	7,513	16,108	(31,788)	
46,556	22,498	15,835	23,262	(23,648)	<b>מזומנים, נטו - מפעילות (לפעילות) שוטפת</b>
(1)	-	(3)	(1)	(3)	<b>תזרימי מזומנים - פעילות השקעה</b> השקעות ברכוש קבוע רכישת ניירות ערך סחירים, נטו דיבידנד מחברות מוחזקות הלוואות לחברות מוחזקות, נטו
2,369	-	-	2,369	-	
17,166	-	2,024	-	2,024	
(4,615)	(7,462)	(4,759)	(20,512)	(11,122)	
14,919	(7,462)	(2,738)	(18,144)	(9,101)	<b>מזומנים, נטו - מפעילות (לפעילות) השקעה</b>
(41,331)	(12,971)	(9,604)	(1,150)	36,667	<b>תזרימי מזומנים - פעילות מימון</b> אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים דיבידנד ששולם
(5,727)	(1,656)	(1,731)	(2,861)	(2,967)	
(14,100)	-	-	-	-	
(61,158)	(14,627)	(11,335)	(4,011)	33,700	<b>מזומנים, נטו - מפעילות (לפעילות) מימון</b> השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים במטבע חוץ
(*)-	1	(1)	1	(2)	
318	410	1,761	1,108	949	<b>שינוי במזומנים ושווי מזומנים</b>
1,019	1,717	525	1,019	1,337	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
1,337	2,127	2,286	2,127	2,286	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

(\*) סווג מחדש

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

# איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

## נתונים על תזרימי המזומנים

### נספח - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
	2011	2012	2011	2012		
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
281	70	70	140	140	<b>הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:</b> פחת והפחתות הפסד (רווח) ממימוש ושינוי ערך ניירות ערך סחירים, נטו שחיקת הלוואות הפרשי תרגום שהועברו לרווח והפסד בגין מימוש באמצעות פירוק של פעילות חו"ל שינוי במיסים נדחים, נטו שינוי בהתחייבויות בשל הטבות עובדים, נטו חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות ובשליטה משותפת	
95	-	-	92	(1)		
1,767	1,636	201	1,636	95		
288 (*)	-	-	-	683		
(287)	220	(21)	208	(101)		
236	(51)	99	(149)	76		
<u>(22,735)</u>	<u>(8,715)</u>	<u>(7,881)</u>	<u>(6,484)</u>	<u>(7,925)</u>		
<u>(20,356)</u>	<u>(6,840)</u>	<u>(7,532)</u>	<u>(4,557)</u>	<u>(7,033)</u>		
(927)	(92)	1,255	179	1,027		<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות</b> ירידה (עליה) בלקוחות ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה ונכסי מסים שוטפים עליה (ירידה) בספקים, זכאים ויתרות זכות ויתרות מול חברות קשורות
9,843	(751)	837	10,091	(230)		
34,964	21,180	12,953	10,395	(25,552)		
43,881	20,337	15,045	20,665	(24,755)		
<u>23,524</u>	<u>13,497</u>	<u>7,513</u>	<u>16,108</u>	<u>(31,788)</u>		
738	-	-	-	-	דיבינדנד מחברות מאוחדות וכלולות שהוכרז וטרם שולם	
1,752	1,095	1,026	1,100	1,092	מיסים ששולמו בתקופה	
7,028	2,505	2,079	3,987	3,497	ריבית ששולמה בתקופה	
3,430	858	109	1,418	113	ריבית שהתקבלה בתקופה	
<u>385</u>	<u>192</u>	<u>196</u>	<u>192</u>	<u>199</u>	דיבינדנד שהתקבל מניירות ערך סחירים	

(\*) סווג מחדש

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

**איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ**  
**נתונים נוספים למידע הכספי הביניים הנפרד**

א. כללי:

**(1) כללי**

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

יש לעיין במידע כספי ביניים נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולנתונים הנוספים אשר נלוו אליהם.

**(2) הגדרות**

החברה - חברת איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

חברה מוחזקת - כהגדרתה בביאור 1.2 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.

**(3) מדיניות חשבונאית:**

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור א (3) למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית המפורטים בביאור 3 בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.