

דוח תקופתי לשנת 2005

שם החברה: איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

מס חברה ברשם: 520052763

כתובת: מנורת המאור 8 תל-אביב

(תקנה 25א)

מייל: Shlomog@Issta.co.il

פקס: 03-7777301

טלפון: 03-7777300

(תקנה 25א)

(תקנה 25א)

תאריך המאזן: 31/12/2005

(תקנה 9)

תאריך הדוח: 27 במארס 2006

(תקנות 1 ו-7)

תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים המבוקרים בצירוף חוות דעת רואה החשבון מוגשים במצורף ומהווים חלק בלתי נפרד מדוח תקופתי זה.

תקנה 10: דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון מוגש במצורף ומהווה חלק בלתי נפרד מדוח תקופתי זה.

תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

להלן תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים לכל אחד מהרבעונים בשנת 2005

2005				
רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	
1-3/05	4-6/05	7-9/05	10-12/05	
אלפי ש"ח				
66,409	84,737	144,296	83,914	הכנסות ממכירות ושירותים
18,564	26,864	39,714	24,856	הכנסות מעמלות
<u>57,733</u>	<u>73,263</u>	<u>126,508</u>	<u>67,764</u>	עלות המכירות והשירותים
<u>27,240</u>	<u>38,338</u>	<u>57,502</u>	<u>41,015</u>	רווח גולמי
19,705	25,817	32,133	24,375	הוצאות מכירה ושיווק
<u>6,935</u>	<u>6,334</u>	<u>8,393</u>	<u>9,109</u>	הוצאות הנהלה וכלליות
600	6,187	16,976	7,521	רווח מפעולות
1,136	(524)	2,454	1,840	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
<u>1,144</u>	<u>59</u>	<u>(732)</u>	<u>754</u>	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
2,880	5,722	18,698	10,115	רווח לפני מיסים על הכנסה
<u>(666)</u>	<u>(2,147)</u>	<u>(5,483)</u>	<u>(1,962)</u>	הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
2,214	3,575	13,215	8,154	רווח לאחר מיסים על הכנסה
<u>(62)</u>	<u>(370)</u>	<u>(522)</u>	<u>(550)</u>	חלק המיעוט בהפסדי (ברווחי) חברות מאוחדות
<u><u>2,152</u></u>	<u><u>3,205</u></u>	<u><u>12,693</u></u>	<u><u>7,604</u></u>	רווח נקי

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן:

ערך מאזני מתואם (אלפי ש"ח)	עלות מתואמת (אלפי ש"ח)	סה"כ ע.ג.	מס' מניות	סוג מניה	שם החברה
4,009	2,481	FF 50,000	98	רגילה	איסתא צרפת (Issta France S.A.R.L)
1,199	1,035	UK 50,000	50,000	רגילה	WST (WST Charters LTD)
5,904	1	1,000 ש"ח	1,000	רגילה	איסתא ליינס מימון והחזקות בע"מ
(9,333)	956	100 ש"ח	100	רגילה	איסתא נכסים בע"מ
372	203	10 ש"ח	10	רגילה	איסתא מוצרי תיירות (1964) בע"מ
2,500	87	DF 40,000	40	רגילה	איסתא אמסטרדם (Issta Amsterdam Youth and Students Travel Company B.V)
6,228	3,390	1,100 ש"ח	1,100	רגילה ב'	היסתור אלטיב בע"מ

שיעור החזקה

שם החברה	בהון	בהצבעה	בסמכות למנות דירקטורים
איסתא צרפת	98%	98%	98%
WST	100%	100%	100%
איסתא ליינס מימון והחזקות בע"מ	100%	100%	100%
איסתא נכסים בע"מ	100%	100%	100%
איסתא מוצרי תיירות (1964) בע"מ	100%	100%	100%
איסתא אמסטרדם	100%	100%	100%
היסתור אלטיב בע"מ	81%	81%	81%

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח

תאריך השינוי	מהות השינוי	שם החברה	סוג מניה	סה"כ ערך נקוב	עלות נומינלית (אלפי ש"ח)	עלות מתואמת (אלפי ש"ח)
01/04/2005	הנפקת מניות לבעלי מניות אביבים	היסתור אלטיב	רגילה א'	259	* 829	* 829

* - הסך הנ"ל מהווה את הסכום ששילמו בעלי מניות המיעוט בהיסתור אלטיב עבור רכישת אחזקתם כאמור.

תקנה 13: הכנסות של חברות הבת והכנסות התאגיד מהן לתאריך מאזן

ריבית	דמי ניהול	דיבידנד	רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) לפני מס	שם החברה
אלפי ש"ח					
-	-	-	73	73	איסתא צרפת
-	-	-	450	554	WST
259	-	-	(1,958)	(1,958)	איסתא ליינס מימון ואחזקות בע"מ
971	-	-	1,391	1,391	איסתא נכסים בע"מ
-	-	-	15	15	איסתא מוצרי תיירות (1964) בע"מ
-	-	-	542	771	איסתא אמסטרדם
792	468	8,470	5,293	6,090	היסתור אלטיב בע"מ

תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקי העיקריים של התאגיד

אין

תקנה 20: מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר

בתקופת הדוח לא נרשמו ני"ע למסחר ולא חלה הפסקת מסחר בבורסה. לענין הקצאה פרטית שטרם הושלמה, ראה ביאור 29.5 לדוחות הכספיים.

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה

חמשת מקבלי השכר הגבוה בחברה:

מנכ"ל – 3,239 אלפי ש"ח

מנכ"לית איסתא ישראל – 2,055 אלפי ש"ח

סמנכ"ל כספים – 990 אלפי ש"ח

סמנכ"ל טיסות שכר ונופשונים – 704 אלפי ש"ח

סמנכ"ל מוצרים – 609 אלפי ש"ח

תקנה 22: שכר וטובות הנאה

א. הטבות כולל שכר ומענקים למנכ"ל החברה: 3,239 אלפי ש"ח.

ב. הטבות כולל שכר ליו"ר הדירקטוריון: 299 אלפי ש"ח

ג. שכר ששולם לשאר חברי הדירקטוריון: 167 אלפי ש"ח

תקנה 24: מניות וניירות ערך המירים המחזקים ע"י בעל ענין בתאגיד, בחברה

בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח

מספר ני"ע המוחזקים בתאריך 28/02/2006	מס' הנייר בבורסה	שם הנייר	מס' ת.ז/מס' חברה ברשם	שם בעל הענין
1,091,609	1081074	איסתא ליינס 1	052367208	גל אחישי
2,739,961	1084250	איסתא בכורה 0.1	052367208	גל אחישי
1,099,328	1081074	איסתא ליינס 1	513705830	אביעד השקעות בתיירות בע"מ
3,737,101	1084250	איסתא בכורה 0.1	513705830	אביעד השקעות בתיירות בע"מ
5,543	1081074	איסתא ליינס 1	512305343	איסתא ליינס מימון והחזקות בע"מ *
4,752,074	1084250	איסתא בכורה 0.1	512305343	איסתא ליינס מימון והחזקות בע"מ *
422,930	1081074	איסתא ליינס 1	520053829	אופיר טורס בע"מ **
2,662,271	1081074	איסתא ליינס 1	580024370	איסתא ליינס - עמותה רשומה
1,426,814	1081074	איסתא ליינס 1	512316647	אלחון החזקות בע"מ ***

שיעור האחזקה באחוזים

זכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון	שם בעל הענין
15.48	15.48	16.25	גל אחישי
15.59	15.59	17.54	אביעד השקעות בתיירות בע"מ
0	0	5.72	איסתא ליינס מימון והחזקות בע"מ *
5.98	5.98	5.02	אופיר טורס בע"מ **
37.76	37.76	31.69	איסתא ליינס - עמותה רשומה
20.24	20.24	16.99	אלחון החזקות בע"מ ***

- * מוחזקת ב-100% ע"י החברה.
- ** כולל מניות המוחזקות על ידי בעלי מניות הרוב באופיר טורס
- *** חברה בבעלות מלאה של איסתא ליינס עמותה רשומה.

תקנה 24 א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

להלן, פירוט הון המניות של החברה נכון ליום 27 במארס 2006:

<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>	
<u>מספר המניות</u>		
<u>7,050,000</u>	<u>10,000,000</u>	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת
<u>13,500,000</u>	<u>50,000,000</u>	מניות בכורה בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת

לענין הקצאה פרטית שטרם הושלמה, ראה ביאור 29.5 לדוחות הכספיים.

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

1. שם: שמעון סיבוני
ת.ז.: 34422675
תאריך לידה: 11/11/1977
מען: מושב טירת יהודה 49
73171
נתינות: ישראלית
חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת הנהלה, ועדת חו"ל
אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
תחילת כהונה כדירקטור: 28.02.2001
השכלה: בוגר כלכלה ולוגיסטיקה
בוגר משפטים
מוסמך במנהל עסקים
התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר אגודת הסטודנטים באונ' בר אילן, מנהל פיתוח עסקי בחברת בשן-שירותי ניהול, עצמאי בתחום הנדל"ן, עו"ד במשרד עו"ד, יו"ר דירקטוריון קבוצת איסתא
תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: איסתא ישראל בע"מ
האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
2. שם: יאיר אוחנה
ת.ז.: 028876282
תאריך לידה: 9/11/1971
מען: האירוס 42 ראש פינה
נתינות: ישראלית
חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת הנהלה, ועדת ביקורת
אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: כן
אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
תחילת כהונה כדירקטור: 8.03.2004
השכלה: בוגר מדעי המדינה וקרימינולוגיה, בוגר משפטים
ומוסמך במדעי המדינה
התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל החברה הכלכלית לפיתוח צפת, מנכ"ל אתר התיירות "אגמון".
תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: החברה לפיתוח הגולן , ביתן גינון ופיתוח בע"מ , י.ט.א גליל ייזום והשקעות בע"מ.
האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

3. שם: **ערן זמורה**
 ת.ז.: 52028602
 תאריך לידה: 30/08/1953
 מען: איתן 15,
 מושב ניר צבי 72905
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת הנהלה
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו: לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: בוגר מדעי המדינה וסטטיסטיקה, מוסמך מנהל עסקים.
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל חברת זמורה ביתן.
 תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: אין
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
4. שם: **יוחאי פלג**
 ת.ז.: 55284699
 תאריך לידה: 11/05/1958
 מען: אבינדב 9, קרית יערים
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: אין
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו: לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: בוגר מנהל בתי מלון ומסעדות
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר קבוצת פודקונקשיון, יו"ר סבארו בישראל
 תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: אין
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

5. שם: **שאול שניידר**
 ת.ז.: 14145940
 תאריך לידה: 17/08/1968
 מען: לזר 10, רעננה
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת הנהלה, ועדת ביקורת
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: כן
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 28.02.2001
 השכלה: מוסמך במנהל עסקים
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל פיתוח עסקים "יורוקום תקשורת", סמנכ"ל ומנכ"ל "בזקל תקשורת", מנכ"ל המועצה להסדר הימורים בטוטו
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: אקדמון, חברת מגן, חברת מופת.
 דירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית: כן
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
6. שם: **יוסי שחק**
 ת.ז.: 8025009
 תאריך לידה: 25/08/1945
 מען: בורלא 28, ת"א 69364
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת כספים
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: בוגר חשבונאות
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יועץ חשבונאי פיננסי
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: הבורסה לני"ע בע"מ - דח"צ, מסלקת הבורסה בע"מ - דח"צ, המסלול האקדמי של המכללה - דח"צ, קבוצת ברן - דח"צ, ויקון בע"מ, יוגי ייעוץ והשקעות בע"מ, מסלקת המעוף - דח"צ, IF FINANCE LTD.
 דירקטור -
 דירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית: כן
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
7. שם: **עמית כבירי**
 ת.ז.: 031997968
 תאריך לידה: 07.04.1975
 מען: אסף 19, רמת-גן
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת כספים
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 23/11/04
 השכלה: מהנדס מערכות מידע,

בוגר כלכלה ומנהל
עסקים
התעסקות בחמש השנים האחרונות:
כלכלן באגודת הסטודנטים, מנהל שיווק ומכירות
בחברת בנייה ציבורית
תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור:
אין
האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים
לא
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:

שם: **אבי דותן**
ת.ז.: 52300373
תאריך לידה: 27/12/1953
מען: החסידה 4, נווה עמית,
רחובות
נתינות: ישראלית
חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון:
אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו
לא
בחוק החברות:
אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו
של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
השכלה: בוגר מדעי המדינה
התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל פי גלילות בע"מ,
י"ר דירקטוריון חברת
מגל.
תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור:
סינאל תעשיות בע"מ, מגל, מפעלי גז לישראל בע"מ,
נביעות בע"מ, קבוצת ברן בע"מ, מכון הנפט הישראלי
לנפט ולאנרגיה, אפקון בקרה אוטומציה בע"מ.
האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים
לא
בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:

9. שם: אליהו דרזי
 ת.ז.: 55682298
 תאריך לידה: 27/01/1959
 מען: שד' חן 36, רחובות
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת הנהלה
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו: לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: מוסמך מנהל עסקים
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל תפעול ומסחר בחברת פי גלילות הרצליה, סא"ל רע"ן שכר קבע בזרוע היבשה - צה"ל. איסתא ישראל בע"מ
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: לא
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:
10. שם: ניר דוידי
 ת.ז.: 25577602
 תאריך לידה: 31/08/2005
 מען: הר הצופים 5 ב' / 9, רחובות
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: אין
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו: לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: בוגר כלכלה חקלאית
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר דירקטוריון אקדמון ירושלים, יו"ר אגודת הסטודנטים באונ' העברית. מאסטר ביט
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: לא
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:

11. שם: **שגיב אסולין**
 ת.ז.: 35734433
 תאריך לידה: 15.09.1978
 מען: קיסריה 40, אשקלון
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת כספים
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 17.11.2002
 השכלה: בוגר פוליטיקה וממשל
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר אגודת הסטודנטים באונ' בן גוריון, יו"ר התאחדות הסטודנטים הארצית, יועץ שר הבריאות.
 תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: אין
 האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
12. שם: **גיל אחרק**
 ת.ז.: 36393460
 תאריך לידה: 03/01/1980
 מען: עליית הנוער 5 א', שכונת יצחק, חדרה
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת הנהלה, ועדת ביקורת
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: בוגר בכלכלה, לוגיסטיקה ולימודים בינתחומיים.
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר דירקטוריון חב' בשן, מנכ"ל אגודת הסטודנטים באונ' בר אילן.
 תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: איסתא ישראל בע"מ, חב' בשן.
 האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

<p>יניב בלעדי 27707421 05.09.1970 רח' מרה 18/17 רמת בית הכרם ירושלים ישראלית ועדת כספים</p>	<p>שם: 13. ת.ז.: תאריך לידה: מען: נתינות: חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : תחילת כהונה כדירקטור: השכלה: התעסקות בחמש השנים האחרונות: תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:</p>
<p>לא לא 23.06.2003 מוסמך בביולוגיה ומנהל עסקים . סטודנט לדוקטורט בביוכימיה. סטודנט אין לא</p>	<p>לא לא תחילת כהונה כדירקטור: השכלה: התעסקות בחמש השנים האחרונות: תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:</p>

<p>דרור חסידי 23604382 23.02.1968 עברונה 13 גבעתיים ישראלית ועדת כספים</p>	<p>שם: 14. ת.ז.: תאריך לידה: מען: נתינות: חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : תחילת כהונה כדירקטור: השכלה: התעסקות בחמש השנים האחרונות: תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:</p>
<p>לא לא 20.11.2003 דוקטור בכלכלה וניהול, דוקטור במנהל עסקים, מוסמך במנהל עסקים בינ"ל, בוגר בניהול בתי מלון. מנהל קרן השקעות ישראל- קליפורניה של משפ' מזריאן מבברלי הילס, מנהל השקעות חו"ל בהנהלה הראשית של ב.ל.ל, מרצה לכלכלה, ניהול ותיירות באוני' בן גוריון בנגב ובשלוחת אוני' צ'מפלין בישראל, יועץ במשרד התיירות להכשרה מקצועית במלונאות ותיירות, בעל טור לענייני תיירות בעיתון "הארץ" ובעיתון "וול-סטרט" לענייני כלכלה וניהול. איסתא ישראל בע"מ, בזכל , יו"ר דירקטוריון ישראל - קליפורניה קרן השקעות, משרד הביטחון- קרן המלגות לחיילים משוחררים.</p>	<p>לא לא תחילת כהונה כדירקטור: השכלה: התעסקות בחמש השנים האחרונות: תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד:</p>

15. שם: **מוטי אוחנה**
 ת.ז.: 56710528
 תאריך לידה: 21.12.1960
 מען: החיל 90/3 ירושלים
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת חו"ל
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו
 בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו
 של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 23.06.2003
 השכלה: בוגר מזרחנות והיסטוריה של ע"י
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר דירקטוריון אקדמון ירושלים, עסקים פרטיים
 תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: קק"ל , איסתא ישראל בע"מ
 האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים
 בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
16. שם: **יקיר שגב**
 ת.ז.: 31381445
 תאריך לידה: 19/11/1977
 מען: פנקס 76/39 , ת"א 62157
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת שיווק
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו
 בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו
 של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: בוגר בפילוסופיה, כלכלה ומדעי המדינה.
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר אגודת הסטודנטים באונ' העברית, מנהל עמותת
 תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: רוח חדשה – סטודנטים למען ירושלים.
 האם הוא , לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים
 בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

17. שם: **אפרת פנחסי**
 ת.ז.: 36249613
 תאריך לידה: 01.05.1979
 מען: הגיבורים 45/8, חדרה
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת ביקורת
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו
 בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו
 של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו: לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 23.06.2003
 השכלה: בוגרת משפטים וכלכלה
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר אגודת הסטודנטים באונ' העברית, מ"מ יו"ר התאחדות הסטודנטים הארצית, חברת ועד מנהל ב"אקדמון", יו"ר אסיפה כללית חב' "ספוטינג" וחב' "גלשן שווקים שמירה ומשאבי אנוש", יו"ר תא הסטודנטים "גלעד אביב" ונציגת בחוג למשפטים.
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: אין
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים
 בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
18. שם: **שרון שפירא**
 ת.ז.: 25136912
 תאריך לידה: 07/04/1973
 מען: מושב אושרת 104, 25243
 נתינות: ד.נ אושרת
 ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת שיווק
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו
 בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו
 של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו: לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: הנדסאי תעשייה וניהול
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל חב' ש.ב.י. הסעות והובלות נהריה, יו"ר אגודת הסטודנטים מכללת גליל מערבי.
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: אין
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים
 בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

19. שם: **אסף שגב**
 ת.ז.: 035880962
 תאריך לידה: 25.09.1978
 מען: בורוכוב 14, רעננה
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת הנהלה, ועדת חו"ל
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 23.11.2004
 השכלה: סטודנט ליחסים בינלאומיים ומדעי המדינה
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר התאחדות הסטודנטים בישראל, יו"ר אגודת הסטודנטים באונ' ירושלים, שליח מטעם הסוכנות היהודית
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: מאסטר ביט, איסתא ישראל בע"מ
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
20. שם: **אילן שוחט**
 ת.ז.: 27333731
 תאריך לידה: 21.09.1974
 מען: ירושלים 25/21, צפת
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת ביקורת
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 23.06.2003
 השכלה: בוגר בניהול מער' חינוך ומדעי המדינה סטודנט לתואר שני במנהל ציבורי
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנהל פרויקטים שונים מטעם אונ' חיפה ומשרד החינוך, רל"ש עיריית צפת ודובר העירייה.
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: אין
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

21. שם: **איתי שונשיין**
 ת.ז.: 034251074
 תאריך לידה: 19/01/1978
 מען: יוטקובסקי 3, פ"ת
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת שיווק
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 06/12/2005
 השכלה: סטודנט לתואר ראשון במשפטים
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר אגודת הסטודנטים של המכללה למנהל ראשל"צ, עוזר ראש עיריית פ"ת, יו"ר דירקטוריון חב' פ.ל.ס, יו"ר הפקולטה למשפטים של אגודת הסטודנטים
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: יו"ר דירקטוריון חברת "פלס"
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

22. שם: **דוננפלד איתמר**
 ת.ז.: 036246924
 תאריך לידה: 30/03/1979
 מען: שאר ישוב 7, חדרה
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת שיווק
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו : לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 06/02/06
 השכלה: בוגר מדעי החברה
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר אגודת הסטודנטים בר- אילן, מ"מ יו"ר תאחדות הסטודנטים הארצית, רכז חונכי פר"ח
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור: אין
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

23. שם: **שי אבוחצירה**
 ת.ז.: 40470874
 תאריך לידה: 19/07/1980
 מען: איינשטיין 7, קרית אתא
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת שיווק
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו
 בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו
 של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו: לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: סטודנט לתואר ראשון בסטטיסטיקה.
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: סגן יו"ר התאחדות הסטודנטים הארצית, יו"ר אגודת הסטודנטים באונ' חיפה.
- תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: מאסטר ביט
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים
 בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא
24. שם: **אמיר שוהם**
 ת.ז.: 29723137
 תאריך לידה: 24/10/1972
 מען: ביאליק 7/13, באר שבע
 נתינות: ישראלית
 חברותו בועדה או ועדות של הדירקטוריון: ועדת כספים
 אם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו
 בחוק החברות: לא
 אם הוא עובד של התאגיד, של חברה-בת שלו
 של חברה קשורה שלו או של בעל ענין בו: לא
 תחילת כהונה כדירקטור: 02/10/2005
 השכלה: מוסמך בכלכלה, מוסמך במנהל עסקים, ד"ר
 אסטרטגיה עסקית בינ"ל בשילוב מודלים כלכליים.
 התעסקות בחמש השנים האחרונות: מרצה בכלכלה ומימון באונ' בן גוריון ובמכללה
 למנהל - ראשל"צ.
- תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור: אין
 האם הוא, לפי ידיעת התאגיד והדירקטורים
 בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד: לא

A. תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של התאגיד

שמו: **אחישי גל** ת.ז. 052367208

שנת לידה: 1954

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מנכ"ל.

התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של התאגיד או בבעל עניין בו: דירקטור בחברת הבת WST וחבר הוועדה המייעצת באסתא צרפת, דירקטור בחברת איסתא מימון ואחזקות בע"מ, דירקטור בהסתור אלטיב .

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: מהנדס תעשייה וניהול תואר שני במנהל עסקים. מנכ"ל איסתא ליינס.

התאריך שבו החלה כהונתו:

1/5/88 – סמנכ"ל

1/9/95 – מנכ"ל

שמה: **אתי (אסתר) גולי** ת.ז. 053609749

שנת לידה 1955

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : מנכ"ל איסתא ישראל בע"מ

התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של התאגיד או בבעל עניין בו: אין

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות : מנכ"ל חברת המליניום השלישי וצבר תיירות נופש

התאריך שבו החלה כהונתו : 01.01.2005

שמו: **שלמה גרוי** ת.ז. 056649817

שנת לידה : 1960

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : סמנכ"ל כספים

התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של התאגיד או בבעל עניין בו: - אין

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות B.A בכלכלה. מנהל כספים ב"דיעות מנויים" , סמנכ"ל כספים "היסתור אלטיב" בע"מ.

התאריך שבו החלה כהונתו : 18/4/02.

שמו: **דוד בנבנישתה** ת.ז. 67931113

שנת לידה : 1943

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : סמנכ"ל טיסות שכר ונופשונים.

התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של התאגיד או בבעל עניין בו: -

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות : השכלה תיכונית. בחמש השנים האחרונות עובד החברה.

התאריך שבו החלה כהונתו : 1980 – מנהל מח' טיסות שכר

1996 – מנהל אגף טיסות שכר

22/9/1999 – סמנכ"ל טיסות שכר ונופשונים

שמו: **ניצה מרפלד** ת.ז. 57180424

שנת לידה : 1961

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : סמנכ"ל תעופה ופיתוח מוצרים.

התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של התאגיד או בבעל עניין בו: -

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות : השכלה אקדמאית. בחמש השנים האחרונות עובדת החברה.

התאריך שבו החלה כהונתו : 5/1986 – ס.מנהלת מח' מוצרים

1996 - מנהלת אגף פיתוח מוצרים

22/9/1999 – סמנכ"ל תעופה ופיתוח מוצרים

שמו: **רון קרסו** ת.ז. 58239591

שנת לידה : 1963

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד : סמנכ"ל שיווק.

התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של התאגיד או בבעל עניין בו: -

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות : השכלה אקדמאית. בחמש השנים האחרונות עובד החברה.

התאריך שבו החלה כהונתו : 8/1995 – מנהל שיווק

22/9/1999 – סמנכ"ל שיווק

שמו: **עזרא יהודה** ת.ז.: 072608235

שנת לידה: 1944

התפקיד שהוא ממלא בתאגיד: מבקר פנים.

התפקיד שהוא ממלא בחברה בת של התאגיד או בבעל עניין בו: בחברה בת – מבקר פנים.

האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות: רואה חשבון, מוסמך שמנהל עסקים בעל פרקטיקה פרטית.

התאריך שבו החל כהונתו: יולי 91.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

ברייטמן אלמגור ושות'.
מרכז עזריאלי 1 תל-אביב

27 במארס 2006

תאריך

איסתא ליינס חברת
הנסיעות של הסטודנטים
בישראל בע"מ

שמות החותמים:

שמעון סיבוני – יו"ר הדירקטוריון

אחישי גל – מנכ"ל

איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005

הנהלת החברה מתכבדת בזאת להגיש דוח דירקטוריון המתייחס למצב עסקי החברה ותוצאות פעולותיה במאוחד ליום 31 בדצמבר 2005.

א. תאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

1. איסתא ליינס חברת הנסיעות של הסטודנטים בישראל בע"מ (להלן – "החברה") פועלת כסוכנות נסיעות קמעונאית וכמארגנת של טיסות שכר. פעילותה של החברה כוללת מכירת כרטיסי טיסה, חבילות תיור בארץ ובחו"ל ושירותי קרקע שונים המיועדים לנוסעים מישראל לחו"ל (תיירות יוצאת), הנרכשים מחברות תעופה, מסיטונאים של בתי מלון, מחברות השכרת רכב, ממארגנים סיטונאיים של טיולים מאורגנים ונופשונים וממבטחי בריאות ומטען לנוסעים לחו"ל. פעילות החברה כוללת גם פעילות של מספר חברות מאוחדות (להלן – "הקבוצה").
2. החברות המאוחדות בצרפת (Issta France-Sarl), באנגליה (WST Charters Ltd.) ובהולנד (Issta Amsterdam B.V.) פועלות בעיקר כמארגנות טיסות שכר.
3. החברה המאוחדת היסתור-אלטיב בע"מ (להלן - "היסתור") פועלת בקמעונאות בלבד ומתמחה בשוק הנסיעות העסקיות. כמו כן, מייצגת היסתור בישראל את חברת הנסיעות American Express Travel. ביום 1 באפריל 2005 הקצתה היסתור 19% מהונה לבעלי המניות באביבים.
4. ביום 11 בפברואר 2004 מכרה החברה את מלוא אחזקותיה באופקים שיווק ישיר לתיירות תמורת ערכן הנקוב. כתוצאה מכך רשמה החברה רווח הון בסך כ-4.8 מליון ש"ח.
5. במהלך חודש מארס 2006 החליטה החברה לבצע הקצאה פרטית של 1,100,000 מניות רגילות ומכירה של 4,400,000 מניות בכורה אשר הוחזקו על ידי חברה בת. בפועל, הוקטנה הכמות המוקצית ל-1,000,000 (לא היה שינוי בכמות המניות הנמכרות). סך התמורה הצפויה מההקצאה ומהמכירה הינה כ- 30,600 אלפי ש"ח. נכון ליום פרסום הדוחות, טרם הושלם הליך רישום המניות על שם הרוכשים (ראה גם ביאור 29.5 לדוחות הכספיים).
6. לקבוצה שני תחומי פעילות, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה:
תיירות הפנאי – בתחום זה פועלת החברה כסוכנות נסיעות לשוק תיירות הפנאי (Leisure) תחת המותג "איסתא", באמצעות 51 סניפים בארץ ו-3 החברות הבנות בחו"ל כמפורט לעיל.
תיירות עסקית – בתחום זה פועלת החברה כסוכנות נסיעות לשוק הנסיעות העסקיות המבוצעות באמצעות חברת היסתור תחת המותג "American Express".

ב. המצב הכספי

סך המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2005, מסתכם ב-315,256 אלפי ש"ח, לעומת סך של 280,646 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004.

העליה בסך המאזן בסך של 34,610 אלפי ש"ח, המהווה עליה בשיעור של כ-12%, נובעת בעיקר מעליה ברכוש השוטף (בעיקר בסעיפי מזומנים ולקוחות) אשר נגרמה כתוצאה מהגידול בהיקפי הפעילות בקבוצה בשנת 2005 בהשוואה לשנת 2004, ומהרווח לתקופה.

להלן פירוט השינויים העיקריים בסך המאזן המאוחד:

1. הרכוש השוטף

הרכוש השוטף ליום 31 בדצמבר 2005, הסתכם ב-215,750 אלפי ש"ח ומהווה כ-68% מסך המאזן, לעומת 177,612 אלפי ש"ח שהיוו כ-63% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2004.

העליה ברכוש השוטף בסך של 38,138 אלפי ש"ח, נובעת בעיקר מהעליה בהיקפי הפעילות של הקבוצה ומהרווח לתקופה.

2. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2005, מסתכם ב-89,796 אלפי ש"ח ומהווה כ-29% מסך המאזן לעומת 92,265 אלפי ש"ח שהיוו כ-33% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2004.

הירידה ברכוש הקבוע בסך של 2,469 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מפחת בסך של 6,037 אלפי ש"ח ובניכוי השקעה ברכוש קבוע בסך של 3,850 אלפי ש"ח.

3. התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2005, הסתכמו לסך של 223,596 אלפי ש"ח לעומת 171,855 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004.

הגידול בהתחייבויות השוטפות בסך של 51,741 אלפי ש"ח, נובעת בעיקר מעליה בהיקפי הפעילות בקבוצה בשנת 2005 בהשוואה לשנת 2005, מפרעון הלוואות לזמן ארוך בחברה מאוחדת אשר מומן ברובו באשראי לזמן קצר ומדיבידנד שהוכרז וטרם שולם בסך של כ-12 מליון ש"ח.

ב. המצב הכספי (המשך)**4. הון חוזר**

ההון החוזר השלילי ליום 31 בדצמבר 2005, מסתכם לסך של 7,846 אלפי ש"ח לעומת הון חוזר בסך של 5,757 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004.

הירידה בהון החוזר בסך של 13,603 אלפי ש"ח, למרות ברווח בתקופה, נובעת בעיקר מפרעון הלוואות לזמן ארוך אשר מומן בעיקרו באשראי לזמן קצר ומדיבידנד בסך של כ-12 מליון ש"ח אשר הוכרז בתקופה וחולק בתחילת שנת 2006.

5. התחייבויות לזמן ארוך

ההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2005 מסתכמות בסך של 2,777 אלפי ש"ח ומהוות כ-1% מסך המאזן לעומת 36,884 אלפי ש"ח אשר היוו 13% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2004. הירידה בהתחייבויות לזמן ארוך בסך 34,107 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך 42,196 אלפי ש"ח.

6. הון עצמי

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2005, מסתכם לסך של 87,222 אלפי ש"ח ומהווה כ-28% מסך המאזן, לעומת 71,700 אלפי ש"ח שהיוו כ-26% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2004.

העליה בהון העצמי בסך של 15,522 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מהרווח לתקופה שהסתכם לסך של 25,654 אלפי ש"ח, בניכוי דיבידנד שהוכרז בסך של 11,892 אלפי ש"ח.

ג. תוצאות הפעילות המאוחדות

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

2004	2005				
	רבעון 10-12/04	רבעון 1-3/05	רבעון 4-6/05	רבעון 7-9/05	
					אלפי ש"ח
76,003	66,409	84,737	144,296	83,914	הכנסות ממכירות ושירותים
20,301	18,564	26,864	39,714	24,856	הכנסות מעמלות
66,874	57,733	73,263	126,508	67,764	עלות המכירות והשירותים
29,430	27,240	38,338	57,502	41,006	רווח גולמי
20,687	19,705	25,817	32,133	24,375	הוצאות מכירה ושיווק
8,509	6,935	6,334	8,393	9,109	הוצאות הנהלה וכלליות
234	600	6,187	16,976	7,522	רווח מפעולות
(971)	1,136	(524)	2,454	1,840	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
1,313	1,144	59	(732)	754	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
576	2,880	5,722	18,698	10,116	רווח לפני מיסים על הכנסה
2,135	(666)	(2,147)	(5,483)	(1,962)	הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
2,711	2,214	3,575	13,215	8,154	רווח לאחר מיסים על הכנסה
(256)	(62)	(370)	(522)	(550)	חלק המיעוט בהפסדי (ברוחי) חברות מאוחדות
2,455	2,152	3,205	12,693	7,604	רווח נקי

ג. תוצאות הפעילות (המשך)

השינויים העיקריים בתוצאות הפעילות בשנת 2005 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הינן:

1. הכנסות

ההכנסות הכוללות של הקבוצה (כולל הכנסות מעמלות) בשנת 2005 הסתכמו לסך של 489,354 אלפי ש"ח, לעומת 474,316 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 411,596 אלפי ש"ח בשנת 2003.

העליה בהכנסות הקבוצה בשנת 2005 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד הינה בסך של 15,038 אלפי ש"ח, והיא נובעת מגידול בפעילות השנה ביחס לשנת 2004 כתוצאה מהמשך השיפור וההתאוששות בתיירות היוצאת מישראל בשנת 2005 בהשוואה לשנת 2004, אשר השפיעו הן על המחזורים והן על הרווחיות.

העליה בהכנסות הקבוצה בשנת 2004 בהשוואה לשנת 2003 הינה בסך של 62,720 אלפי ש"ח, והיא נובעת מגידול בפעילות בשנת 2004 ביחס לשנת 2003 אשר נבע מהשיפור במצב הכלכלי והביטחוני ומהסרת האיום של המלחמה בעירק.

השינויים העיקריים בהכנסות הקבוצה בשנת 2005 לעומת שנת 2004 נובעים בעיקר מתחום פעילות הפנאי והינם כדלקמן:

א. עליה בהכנסות חברות בנות בחו"ל בכ-17 מליון ש"ח, אשר נהנו השנה מעליה בפעילותן לעומת השנה שעברה כתוצאה משיפור המצב הביטחוני בישראל ומהסרת האיום של המלחמה בעירק, גורמים אשר החזירו את הקהילה היהודית בחו"ל לביקורים בארץ (בעיקר בתקופות החגים והחופשות).

ב. עליה בהכנסות מתיירות פנים בכ-20 מליון ש"ח, כתוצאה מהקמת המרכז הטלפוני לתיירות פנים בחברה במהלך שנת 2004.

ג. עליה בהכנסות מעמלות בסך של כ-14 מליון ש"ח, מתוכם כ-4 מליון ש"ח נבעו מעליה בתחום התיירות העסקית, אשר נבעה מגידול בפעילות הקבוצה בשנת 2005 לעומת התקופה המקבילה אשתקד ומהסטה של פעילות טיסות אשר בהתאם סווגה כהכנסה מטיסות לפעילות מעמלות טיסות. הגידול האמור, נבע גם מכניסתה של פעילות אביבים במהלך שנת 2005 ומהמשך מגמת השיפור בתחום התיירות.

ד. ירידה בהכנסות מטיסות בסך של כ-25 מליון ש"ח, אשר נבע בעיקר מהסטת פעילות כמתואר בסעיף ג' לעיל.

השינויים העיקריים בהכנסות הקבוצה בשנת 2004 לעומת שנת 2003 הינם:
עליה בהכנסות חברות בנות בחו"ל בכ-29 מליון ש"ח, עליה בהכנסות מתיירות פנים בסך של כ-22 מליון ש"ח ועליה בהכנסות מעמלות בסך של כ-15 מליון ש"ח.

חשוב לציין כי ההכנסות בדוחות הכספיים מדווחות חלקן עבור מלוא המחזור העובר בחברה (הכנסות אלו מוצגות במסגרת ההכנסות ממכירות ושירותים), ובחלקן מוצגת רק העמלה בגין העסקה (עמלות אלו מוצגות במסגרת ההכנסות מעמלות), בהתאם לסוג ההתקשרות מול הספק.

המחזור התפעולי של החברה (כולל גילום המחזור בגין העמלות הנ"ל) הגיע בשנת 2005 לסך של כ-1,420 מליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,220 מליוני ש"ח בשנת 2004.
ברבעון הרביעי המחזור התפעולי של החברה הסתכם לסך של כ-325 מליון ש"ח לעומת סך של כ-255 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. תוצאות הפעילות (המשך)**2. הרווח הגולמי**

הרווח הגולמי (כולל הכנסות מעמלות) בשנת 2005 הסתכם לסך של 164,086 אלפי ש"ח לעומת 136,255 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולעומת סך של 120,745 אלפי ש"ח בשנת 2003.

הגידול בסכום הרווח הגולמי בשנת 2005 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מהעליה במחזורי המכירות ומההתאוששות בענף בפרט ובמשק בכלל.

הרווח הגולמי (ללא הכנסות מעמלות) בשנת 2005 הסתכם לסך של 54,088 אלפי ש"ח (14.3% מההכנסות ללא עמלות), לעומת רווח גולמי (ללא הכנסות מעמלות) בסך 40,538 אלפי ש"ח (10.7% מההכנסות ללא עמלות) בשנת 2004. העליה בסכום הרווח הגולמי (ללא הכנסות מעמלות) ובישעורו, נובעות מהשיפור בתיירות בשנת 2005 לעומת 2004.

הגידול בסכום הרווח הגולמי בשנת 2004 לעומת שנת 2003, נובע מהעליה במחזורי המכירות כמפורט לעיל.

3. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק בשנת 2005 הסתכמו לסך של 102,030 אלפי ש"ח לעומת סך של 95,594 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת סך של 88,116 בשנת 2003.

העליה בהוצאות מכירה ושיווק בשנת 2005 ביחס לשנת 2004 בסך של 6,436 אלפי ש"ח, נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה, כתוצאה מעליה בכמות אנשי המכירות (כולל כח אדם אשר נקלט במסגרת עסקת אביבים), אשר נועדו לתמוך בגידול במחזור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

העליה בהוצאות מכירה ושיווק בשנת 2004 בהשוואה לשנת 2003, בסך 7,478 אלפי ש"ח, נבעה בעיקר מגידול בהוצאות שכר עבודה, כתוצאה מעליה בכמות אנשי המכירות, אשר נועדו לתמוך בגידול במחזור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. העליה הנ"ל קוזה על ידי החסכון בסך כ-2,464 אלפי ש"ח שנוצר כתוצאה מיציאת אופקים מאיחוד.

4. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2005 הסתכמו לסך של 30,771 אלפי ש"ח לעומת 31,389 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולעומת 30,184 אלפי ש"ח בשנת 2003.

הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות בסך 618 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מעליה בהוצאות שכר עבודה בקבוצה בסך 1,745, אשר קוזה על ידי ירידה בהוצאות דמי שכירות ואחזקה והוצאות פחת.

5. רווח נקי לתקופה

הרווח הנקי בשנת 2005 הסתכם בסך של 25,654 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של 14,521 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, שיפור של 11,133 אלפי ש"ח, ולעומת רווח בסך של 2,035 אלפי ש"ח בשנת 2003.

ג. תוצאות הפעילות (המשך)

הגידול ברווח בשנת 2005 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובע מעליה במחזורי המכירות של הקבוצה, אשר הגדילה את הרווח הגולמי ב-27,831 אלפי ש"ח, משיפור בהכנסות המימון בסך 5,035 אלפי ש"ח השנה ביחס לשנה הקודמת, בניכוי עליה בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות בסך 5,818 אלפי ש"ח ועליה בהוצאות מסים בסך 10,470 אלפי ש"ח אשר נבעה מסיום ניצול הפסדים בגינם לא נוצרו מסים נדחים בשנים עברו.

הגידול ברווח בשנת 2004 ביחס לשנת 2003, נובע מעליה במחזורי המכירות של הקבוצה, אשר הגדילה את הרווח הגולמי ב-15,510 אלפי ש"ח, בניכוי עליה בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות בסך 8,683 אלפי ש"ח כמפורט בסעיפים ג.3 ו-ג.4 לעיל.
בנוסף כללו תוצאות שנת 2004 כללו רווח הון ממכירת אופקים בסך כ-4.8 מליון ש"ח.

ד. ניילות

1. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של הקבוצה בשנת 2005 הסתכם לסך של 46,365 אלפי ש"ח, לעומת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2004 בסך של 18,855 אלפי ש"ח, ולעומת תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בסך של 21,547 אלפי ש"ח בשנת 2003.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2005 נבע בעיקר מהרווח לתקופה בסך 25,654 אלפי ש"ח ומהכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים בסך 10,270 אלפי ש"ח (בעיקר הוצאות פחת והפחתות בסך 7,037 אלפי ש"ח).
תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2004, נבע בעיקרו מהרווח לתקופה בסך 14,521 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2003 נבע בעיקרו משינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות בסך של 13,680 אלפי ש"ח.

2. תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2005 הסתכם לסך של 2,491 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2005 נגרם בעיקר מרכישת רכוש קבוע בסך של 3,473 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2004 הסתכם לסך של 3,360 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2004 נגרם בעיקר ממזומנים שנגרעו כתוצאה ממזומנים שנגרעו ממכירת חברה שאוחדה בעבר בסך 2,246 אלפי ש"ח, מרכישת רכוש קבוע בסך 2,895 אלפי ש"ח בנכוי תמורה ממכירות ניירות ערך סחירים, נטו בסך 1,345 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2003 הסתכם לסך של 1,741 אלפי ש"ח אשר נבעו בעיקר מרכישת רכוש קבוע בסך של 5,767 אלפי ש"ח בקיזוז פרעון פקדונות בתאגידים בנקאיים ותמורה ממכירת ניירות ערך סחירים בסך של 3,465 אלפי ש"ח.

3. תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון בשנת 2005 הסתכם לסך של 32,712 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים ששימש בפעילות מימון בשנת 2005 שימש בעיקר לפרעון הלוואות לזמן ארוך בסך של 42,196 אלפי ש"ח, בניכוי קבלת אשראי לזמן קצר בסך 7,184 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון בשנת 2004 הסתכם לסך של 24,532 אלפי ש"ח.

ד. נזילות (המשך)

תזרים המזומנים ששימש בפעילות מימון בשנת 2004 שימש בעיקר לפירעון אשראי לזמן קצר בסך 7,925 אלפי ש"ח, לפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך 11,704 אלפי ש"ח ולחלוקת דיבידנד בסך 5,797 אלפי ש"ח

תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון בשנת 2003 הסתכם לסך של 24,581 אלפי ש"ח.

תזרים המזומנים מפעילות מימון בשנת 2003 שימש בעיקר לפירעון אשראי לזמן קצר בסך של 12,954 אלפי ש"ח ולפירעון אשראי לזמן ארוך בסך 11,614 אלפי ש"ח.

ה. מקורות מימון

סך הנכסים ממומן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2004		ליום 31 בדצמבר 2005		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
71,700	25.6	87,222	27.7	הון עצמי
207	-	1,661	0.5	זכויות המיעוט
36,884	13.1	2,777	0.9	התחייבויות לזמן ארוך
171,855	61.3	223,596	70.9	התחייבויות לזמן קצר
<u>280,646</u>	<u>100.0</u>	<u>315,256</u>	<u>100.0</u>	

מקורות המימון העצמיים וההתחייבויות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2005 מממנים 28.5% מנכסי החברה לעומת 38.7% ליום 31 בדצמבר 2004.

ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

בהתאם לאופי פעילותה, חשופה החברה לסיכונים מקרו-כלכליים, סיכונים ענפיים וסיכונים ספציפיים.

א. חשיפה לשינוי שערי מט"ח – בהתאם לאופי עסקיה, חשופה הקבוצה לסיכוני שוק הנובעים משינויים בשערי החליפין של מט"ח. הרכישות של המוצרים מבוצעות במט"ח, בעיקר בדולרים של ארה"ב, ואילו הגביה מהלקוחות נעשית בש"ח. בשל כך נוצר סיכון הנובע מפער הזמן שבין התשלום לחברה על ידי הלקוח לבין רכישת השירות. החברה פועלת לצמצום החשיפה המטבעית באמצעות התקשרות בעסקאות הגנה (בעיקר דולר / שקל). למידע בדבר בסיסי הצמדה - ראה ביאור 28.1 לדוחות הכספיים.

להלן מידע על הפוזיציות בנגזרים ליום 31 בדצמבר 2005:

<u>שער עסקה</u>	<u>אלפי דולר</u>	
4.60-4.58	8,900	התקשרויות בעסקאות מטבע: רכישת דולר בתמורה לש"ח
<u>שער עסקה</u>	<u>אלפי יורו</u>	
5.49-5.46	200	רכישת יורו בתמורה לש"ח

עסקאות מטבע הינו, בדרך כלל, לתקופה של עד שלושה חודשים.

- ב. חשיפה להעלאת שכר מינימום – החברה מעסיקה עובדי מכירות, אשר חלקם משתכרים שכר מינימום או שכר הגבוה במעט משכר המינימום. כתוצאה מכך חשופה החברה לגידול בהוצאות השכר לעובדי המכירה במידה ומועלה שכר המינימום במשק.
- ג. מצב כלכלי במשק – ענף התיירות מושפע ישירות מהמצב הכלכלי. במצב בו המשק נקלע לקשיים ומיתון, ארגונים קבוצות ויחידים ממעטים ברכישת שירותי תיירות.
- ד. מצב פוליטי ובטחוני – למצב בטחוני השפעה מכרעת על פעילות הקבוצה. פיגועים בארץ ובחו"ל וחוסר אהדה כלפי ישראל בעולם משפיעים לרעה על הביקושים לרכישת שירותי תיירות בארץ ובחו"ל.

ז. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להנחית הרשות לניירות ערך בדבר דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, החליט דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על 3 דירקטורים, מספר המתאים לדעת דירקטוריון החברה להיקף הפעילות הקיים בקבוצה, אשר יאפשר לדירקטוריון החברה לעמוד בחובות המוטלות עליו על פי כל דין. להלן פרטים אודות דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בחברה:

<u>שם הדירקטור</u>	<u>הסיבות שמכוחן יש לראותו כדירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית</u>
יוסי שחק	בזכות השכלתו ונסיונו בתפקידים ניהוליים בכירים, הינו בעל מיומנות והבנה עיסקית חשבונאית ברמה כזו המאפשרת לו להבין לעומק את הדוחות הכספיים, ולהעלות לסדר היום נושאים הקשורים בדיווח הכספי.
שאול שניידר	בזכות השכלתו ונסיונו בתפקידים ניהוליים בכירים, הינו בעל מיומנות והבנה עיסקית חשבונאית ברמה כזו המאפשרת לו להבין לעומק את הדוחות הכספיים, ולהעלות לסדר היום נושאים הקשורים בדיווח הכספי.

ח. דיבידנד

ביום 22 בנובמבר 2005 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 12,600 אלפי ש"ח (1.5 ש"ח לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע"נ ו-0.15 ש"ח לכל מניית בכורה בת 0.1 ש"ח ע"נ), מתוכו התקבל בחברת הבת, המחזיקה במניות החברה, סך של 708 אלפי ש"ח, כך שסך הדיבידנד לחיצוניים הסתכם בסך של 11,892 אלפי ש"ח. יום האקס נקבע ליום 21.12.2005. הדיבידנד שולם ביום 3.1.2006.

ביום 28 בפברואר 2006 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 4,750 אלפי ש"ח (56.55 אג' לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע"נ ו- 5.655 אג' לכל מניית בכורה בת 0.1 ש"ח ע"נ). יום האקס נקבע ליום 29.3.06. הדיבידנד שולם ביום 11.4.06.

על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 28.2.2006 נקבעה מדיניות חלוקת דיבידנדים לפיה, בכפוף להוראות החוק וליכולת הפרעון של החברה, לפחות 40% מרווחי החברה הראויים לחלוקה יחולקו מידי שנה כדיבידנד. החלטה זו שינתה את ההחלטה הקודמת בדבר מדיניות חלוקת הדיבידנד, מיום 23.2.00, לפיה שיעור מהרווחים הראויים לחלוקה שיחולק מדי שנה כדיבידנד היה 25%.

ט. תרומה לקהילה

בשנת 2005 תרמה החברה 63 אלפי ש"ח לארגונים "עזר מציון" ו"לתת".

י. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

1. המבקר הפנימי בחברה: ר"ח עזרא יהודה המבקר בעל רשיון רואה חשבון משנת 1972, ומוסמך במינהל עסקים משנת 1974. בנוסף, עבר המבקר השתלמויות מקצועיות; בתמחור ובקרה, ניהול סיכונים, ניהול פיננסי מתקדם, בורות וגישור. משמש כמבקר פנימי בחברה משנת 1991
2. המבקר מעניק שירותי ביקורת פנים כמינוי אישי, כגורם חיצוני, באמצעות משרדו "עזרא יהודה- שרותי ניהול בע"מ", המעסיק עובדים בעלי מיומנויות שונות ומומחים בתחומם.
3. המבקר הפנימי הועסק בשנת 2005 בהיקף של 330 שעות.
4. תוכנית הביקורת השנתית נגזרת מתוכנית הביקורת הרב- שנתית.

התיכנון השנתי של מטלות הביקורת, קביעת העדיפויות ותדירות הביקורת מושפעים מהגורמים הבאים:

- המשמעות הניהולית תפעולית ו/או הכלכלית של הנושא מבחינת בקרה פנימית והשגת יעדי האירגון.
- החשיפה לסיכונים של פעילויות, נושאים ופעולות.
- ההסתברות לקיומם של ליקויים תפעוליים, ניהוליים ומינהליים.
- ממצאים של ביקורת קודמות.
- נושאים בהם מתבקשת ביקורת ע"י המוסדות המנהלים ו/או גורמים מחוץ לאירגון (רואה חשבון).
- נושאים המתחייבים עפ"י דין, עפ"י הוראות נוהל פנימיות, או חיצוניות.
- קיום בקורות רלוונטיות אחרות באירגון והמידע המצוי על יעילותם ו/או חולשותיהם.
- הצורך בשמירה על מחזוריות.

י. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד (המשך)

5. תוכנית הביקורת מתייחסת לתאגידים המהווים החזקות מהותיות של התאגיד באחת מהדרכים הבאות (בסעיף זה לשון יחד באה גם במקום לשון רבים):
- המבקר הפנימי מבצע ביקורת בתאגיד המוחזק המהותי המצוי בישראל (היסתור אלטיב בע"מ).
 - התאגידים המוחזקים בחו"ל אינם מהותיים (פועלים בסניפים).
6. המבקר הפנימי, על פי דעתו, עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4 (ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב 1996.
7. כממונה ארגוני על המבקר נקבע יו"ר הדירקטוריון של החברה.
8. להלן פירוט המועדים בהם הוגש דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי ליושב ראש הדירקטוריון, למנהל הכללי וליושב ראש ועדת הביקורת והמועדים בהם התקיים דיון בועדת הביקורת/דירקטוריון בממצאי המבקר.

מועד הדיון בדוח	מועד הגשת הדו"ח	מס' הדוח
23/01/2005	20/07/2004	69
23/01/2005	31/12/2004	70
23/01/2005	11/01/2005	71
08/01/2006	10/10/2005	72
18/01/2006	15/01/2006	73
08/01/2006	05/01/2006	74

9. אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות הענין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב 1992, בכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.

יא. סקר עמיתים

בהמשך להנחיית רשות ניירות ערך מיום 28 ביולי 2005, המחייבת חברות מדווחות לתת גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע "סקר עמיתים", אשר מטרתו, כאמור בהנחייה, להניע תהליך בקרה על עבודת רואי החשבון המבקרים של החברות המדווחות, אישר דירקטוריון החברה ביום 28 בפברואר 2006 את מתן ההסכמה הדרושה מהחברה לביצוע הסקר.

יב. שכ"ט רואה חשבון המבקר

שכ"ט רואה החשבון המבקר עבור שירותי ביקורת ומס לשנת 2005 על כ-46 אלפי דולר. בנוסף שלמה החברה 6 אלפי דולר עבור שירותים שאינם שירותי ביקורת ומס. שכ"ט רואה החשבון המבקר עבור שירותי ביקורת ומס לשנת 2004 על כ-44 אלפי דולר.

בנוסף, שלמה חברה בת מהותית את הסכומים הבאים:
שכ"ט רואה החשבון המבקר עבור שירותי ביקורת ומס לשנת 2005 בסך של כ-19 אלפי דולר. בנוסף שלמה חברת הבת כ-4 אלפי דולר עבור שירותים שאינם שירותי ביקורת ומס.
שכ"ט רואה החשבון המבקר עבור שירותי ביקורת ומס לשנת 2004 על כ-19 אלפי דולר. בנוסף שלמה חברת הבת כ-1 אלפי ש"ח עבור שירותים שאינם שירותי ביקורת ומס.

אחישי גל
מנהל כללי

שמעון סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 27 במארס 2006