

מצגת משקיעים

ספטמבר 2020

גילוי נאות ומידע צופה פני עתיד

מצגת זו אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה. הצעה לציבור תבוצע רק על פי דוח הצעת מדף, ככל שהחברה תפרסמו לאחר קבלת האישורים הנדרשים לכך.

מצגת זו אינה מתיימרת לכלול את כל המידע העשוי להיות רלוונטי לצורך קבלת החלטה כלשהי בנוגע להשקעה במניות החברה. המצגת נערכה לשם הצגה נוחה ותמציתית, אינה מהווה סקירה של מכלול היבטי פעילותה של החברה והסיכונים הכרוכים בפעילותה ובהשקעה בה, והיא מתמקדת בנושאים הנדונים בה בלבד.

המצגת כוללת פרטים המבוססים, בין היתר, על אומדנים, הערכות ותחזיות של החברה, ולפיכך יש להתייחס אליהם בזהירות. כדי לקבל תמונה מלאה של הנתונים אודות החברה, ובכלל זה הסיכונים הכרוכים בפעילותה, יש לעיין בדיווחיה השוטפים של החברה לציבור, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור, הדוח השנתי של החברה לשנת 2019, הדוח הרבעוני לרבעון השני של 2020 והדיווחים המיידים שפורסמו ויפורסמו לאחריהם. מבלי לגרוע מהאמור, מופנית תשומת הלב לשקף הבא המתייחס לעניינים עיקריים הקשורים לסיכונים ואי וודאויות.

המצגת כוללת מידע צופה פני עתיד, כמשמעו בחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968, לרבות תחזיות, יעדים, אסטרטגיה עסקית, הערכות ואומדנים, לגבי פעילות החברה ושוק התעופה בכלל. מידע צופה פני עתיד כאמור אינו מהווה עובדה מוכחת, והוא מבוסס רק על נקודת ראותה של החברה, המידע הקיים בידיה והערכותיה למיטב שיפוטה נכון למועד פרסום מצגת זו. מטבעו, מידע צופה פני עתיד כאמור אינו וודאי ועשוי שלא להתממש. בין היתר בשל התפתחויות הקשורות למחלת הקורונה בארץ ובעולם והשפעותיהן על שוק התעופה או בשל התממשות כל אחד מגורמי הסיכון המפורטים בדוח השנתי של החברה לשנת 2019.

המצגת כוללת גם נתונים והערכות המבוססים על מקורות חיצוניים שלא נבדקו באופן עצמאי ע"י החברה, ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם, אף שאין לה סיבה לחשוב שאינם סבירים.

סיכונים ואי וודאות – נקודות עיקריות

כפי שצוין לעיל, החברה נערכת לגיוס במהלך השבוע הקרוב של כ- 150 מיליון דולר בהנפקת מניות. גיוס רכיב הוני של כ- 150 מיליון דולר מהווה אחד משני רכיבים במסגרת מתווה לקבלת מימון בסיוע מדינת ישראל. פרסום דו"ח הצעת המדף מותנה באישור הדירקטוריון, קבלת היתר רשות ניירות ערך, אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ וכן אישור הממשלה להשתתפות המדינה בהנפקה.

הרכיב השני במסגרת מתווה המימון הנ"ל הינו תכניתה של החברה ליטול הלוואה או לגייס חוב אחר בסכום שלא יפחת מ- 250 מיליון דולר (להלן: "רכיב החוב"), אשר יהיה מובטח במרביתו בערבות המדינה. רכיב החוב הינו חיוני לחברה. במועד דוח זה לא הושגה כל הסכמה על העמדת רכיב החוב עם מממן כלשהו, ואין וודאות כי החברה תצליח לגייס את רכיב החוב. בהתאם לחוק שירותי תעופה (פיצוי וסיוע בשל ביטול טיסה או שינוי בתנאיה), התשע"ב-2012, כפי שתוקן בחוק שירותי תעופה (פיצוי וסיוע בשל ביטול טיסה או שינוי בתנאיה) (נגיף הקורונה החדש – הוראת שעה – תיקון), התש"ף-2020 (להלן: "תיקון הוראת השעה"), המועד להחזר כספי בגין טיסות שבוטלו יחול בתוך 90 ימים מהמועד הנקוב בכרטיס הטיסה או עד 1 באוקטובר, 2020 לפי המאוחר, וזאת בהתאם להוראות תיקון הוראת השעה. אם החברה לא תצליח לגייס את רכיב החוב או חלק משמעותי ממנו עד ליום 1 באוקטובר 2020 (ובכל שהמועד כאמור לא יוארך), לא יעלה בידה של החברה לשלם את מלוא סכום ההחזר ללקוחות כנדרש בתיקון הוראת השעה. אין וודאות, וקיים קושי להעריך מתי תוכל החברה לחזור לפעילות טיסות סדירה ומשמעותית, לאחר ההאטה הניכרת בפעילותה שחלה בעקבות משבר הקורונה ואשר הגיעה עד לעצירה מוחלטת של טיסות הנוסעים הסדירות. מועד חזרת החברה לפעילות סדירה וקצב החזרה לפעילות משמעותית תלויים בגורמים רבים ובכלל זה, ההתפתחויות שיחולו בתפוצת מחלת הקורונה, בהתאוששות שוק הטסת הנוסעים בארץ ובעולם, הסרת המגבלות ביחס לחובת הבידוד ולאיסור כניסת זרים לישראל וכן הסרת מגבלות במדינות אחרות על כניסת זרים לתחומם.

תיאור החברה



רשת גלובלית רחבה



צי המטוסים

סוג מטוס	בעלות	חכירה	סה"כ
737-800	6	10	16
737-900	8	-	8
777-200	6	-	6
787-8	3	-	3
787-9	4	8	12
סה"כ	27	18	45

נקודות חוזקה עיקריות

- מותג אייקוני ומעמד אסטרטגי
- Turn around :
- רשת נתיבים
- צי חדש וחסכוני - 787 במקום 747/767
- חוויות לקוח משופרת - מטוסי ה-737
- שיפור מעמד תחרותי
- דיגיטציה והתייעלות

■ קורונה - התייעלות הכרחית חסרת תקדים

תקציר

- חברת התעופה הלאומית של ישראל.
- הפעילות כוללת את אל על, סאן דור ומטענים.
- מועדון הנוסע המתמיד וכרטיס האשראי FLY CARD
- החברה היא זרוע אסטרטגית חיונית למדינה המקשרת בין ישראל לעולם.
- 5.8 מיליון נוסעים ו-74.5 אלפי טון מטען הוטסו ב-2019
- החברה המובילה בשוק הישראלי עם נתח של ~25% (2019)
- מצבת העובדים בשנת 2019 עמדה על כ-6,300 עובדים, לאחר יישום תוכנית ההתייעלות צפויה החברה להעסיק כ-4,300 עובדים.
- מבנה בעלות:
- כנפיים: 38%
- קבוצת גינזבורג: 8%
- הציבור: 54%

גיל ממוצע של הצי: 9.4 שנים (לעומת 13.7 בשנת 2017)

תיאור החברה - המשך

הנוסע המתמיד

מועדון הנוסע המתמיד של אל על הוא המועדון המזוהה ביותר עם נאמנות בישראל

דגשים עיקריים מועדון הנוסע המתמיד

2.3 מיליון חברים פעילים



תוכנית נאמנות בלעדית לאל על



340,000 בעלי כרטיס אשראי (FLY CARD)



- לאחרונה הוארכו הסכמי FLY CARD עם השותפים כאל, דיינרס ואמריקן אקספרס
- בשנת 2019 נוספו מאסטרקארד ומועדון הלקוחות של שופרסל כשותפים אסטרטגיים חדשים



הובלת מטענים

אל על מטענים מובילת השוק בישראל ומחברת את המדינה עם שאר העולם

אל על מספקת שירותי הובלה קריטים

74.5



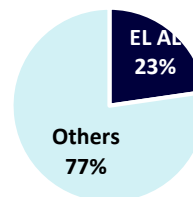
הובלת מטענים (אלפי טון, 2019)

446 מיליון

RTK (2019)



נתח שוק הובלת המטענים בישראל 2019: (1)



הובלת נוסעים

אל על משמשת כתשתית חברתית וכלכלית קריטית למדינת ישראל

אל על מהווה שער מרכזי בינלאומי לישראל:

טיסות ישירות:

28 ערים באירופה
7 ערים בצפון אמריקה
5 ערים באסיה ואפריקה

112



ממוצע טיסות שבועיות

40



יעדים

20+



מדינות

23.6 מיליארד

RPK (2019)



8.2



תשואה לנוסע ק"מ (סנט, 2019)

7.3



הכנסות למושב ק"מ (סנט, 2019)

שותפים נבחרים Code Share



החברה מיישמת מהלכים לשינוי ושיפור הביצועים התפעוליים והפיננסיים, שיפור חוויית הלקוח והגברת היעילות

הבעת אמון של המדינה כנכס אסטרטגי	■ הבחירה הראשונה של הישראלים והיהודים בעולם ■ מועדון לקוחות גדול וחזק	1 מותג אייקוני ומעמד אסטרטגי
הרכב הצי החדש מאפשר לאל על להרחיב את נתיבי ה-long haul, לשנות את תמהיל המוצרים ולהציע ערך גבוה יותר ללקוחות החברה	■ חידוש צי מטוסים – Dreamliner 787 ■ פיתוח רשת נתיבים ■ שיפור חוויית לקוח ■ דיגיטציה והתייעלות - חסכון בעלויות התפעול	2 תוכנית מהפך טרום COVID-19
התאמה למציאות החדשה	■ תוכנית להקטנת כוח אדם בכ- 30% ■ הפחתת שכר ■ תוכנית לצמצום הוצאות קבועות ומשתנות שלא בשכר ■ התאמות ברשת הנתיבים ■ התאמות בצי המטוסים	3 COVID-19 - התייעלות הכרחית חסרת תקדים

צעדי התייעלות מתוכננים להביא לחיסכון של כ-390\$ מיליון⁽¹⁾

- בהנחה שפעילות החברה תחזור לרמה של 75% מהפעילות המלאה, אל על צפויה להציג כ-390\$ מיליון בחיסכון שנתי בעלויות

חסכון בעלויות אחרות כ-130\$ מיליון

- לחברה תוכניות לצמצום הוצאות קבועות ומשתנות בהיקף של 130\$ מיליון (לא כולל חיסכון בהוצאות דלק), בהיקף פעילות של 75%

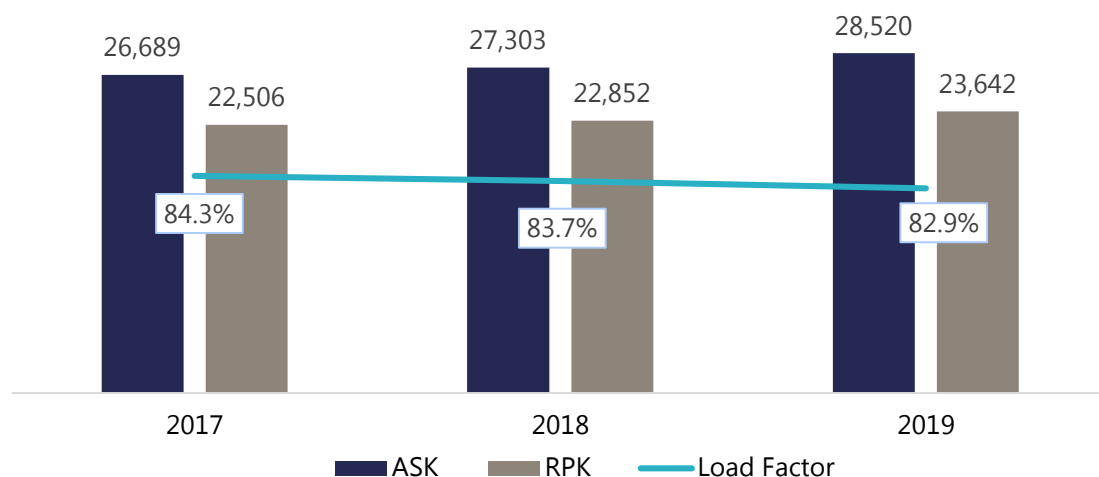
חסכון בשכר כ-260\$ מיליון

- אל על צפויה לצמצם את כוח העבודה שלה ב-2,000 עובדים (30% מכוח העבודה), ביצעה הפחתות שכר והקטינה את עלויות השכר
- הסכמי העבודה נבנו כדי לאפשר גמישות עד לפעילות מלאה(כיום כ- 90% מכוח האדם נמצא בחל"ת)

סקירה תפעולית 2017-2019

קיבולת ותנועת נוסעים, אל על

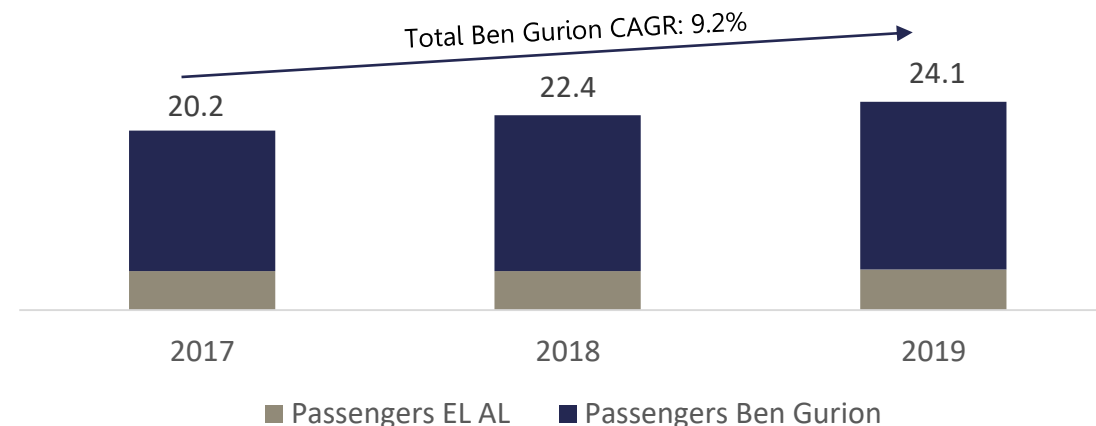
(Millions)



שוק הנוסעים בנתב"ג

(Millions)

נתח השוק של אל על עומד על ~25% - נתח השוק של השחקנית השנייה בגודלה ~5%



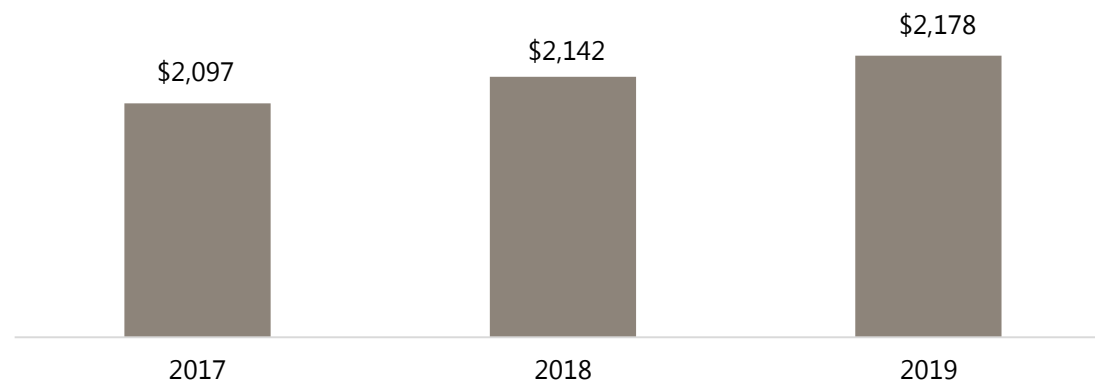
2017	2018	2019	'17 - '19 %	אל על
22,506	22,852	23,642	5.0%	RPK במיליונים
26,689	27,303	28,520	6.9%	ASK במיליונים

RPK - מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס
ASK - מספר המושבים שהוצעו למכירה כפול המרחק המוטס
Load Factor - תפוסת נוסעים (RPK/ASK)

נתונים פיננסיים 2017-2019

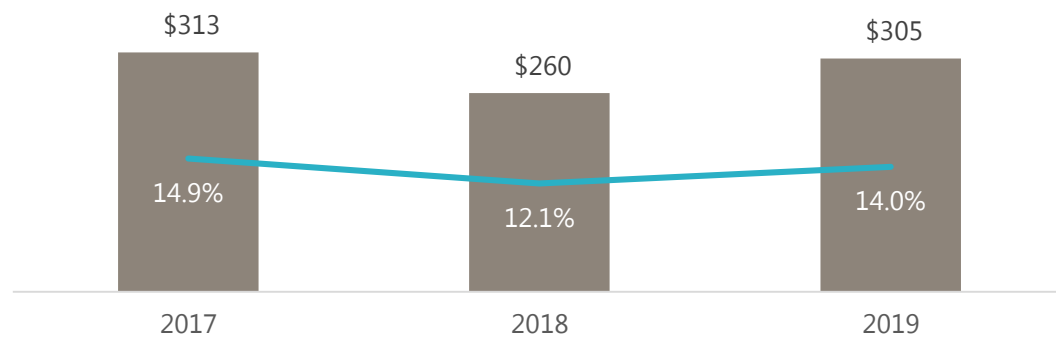
הכנסות

(\$ Millions)



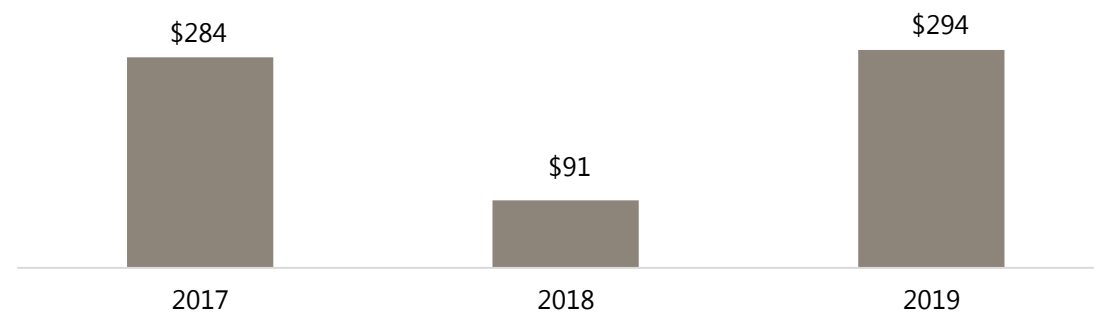
EBITDAR

(\$ Millions)



תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

(\$ Millions)

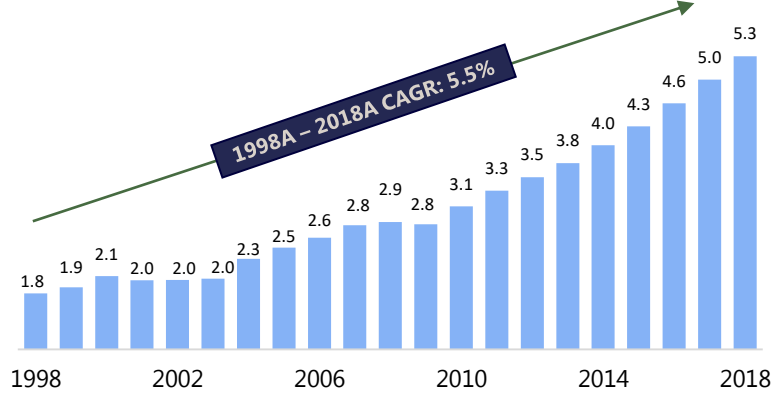


סקירה כללית של שוק התעופה

מגמות מתמשכות תומכות בצמיחה בשוק התעופה העולמי

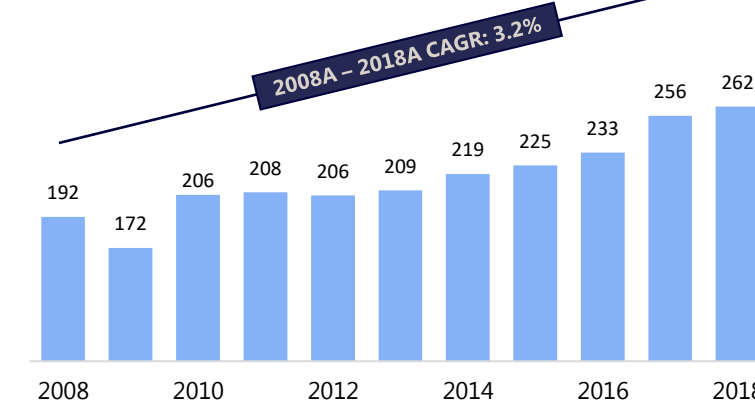
ביקוש להובלת נוסעים

(RPMs in trillions)



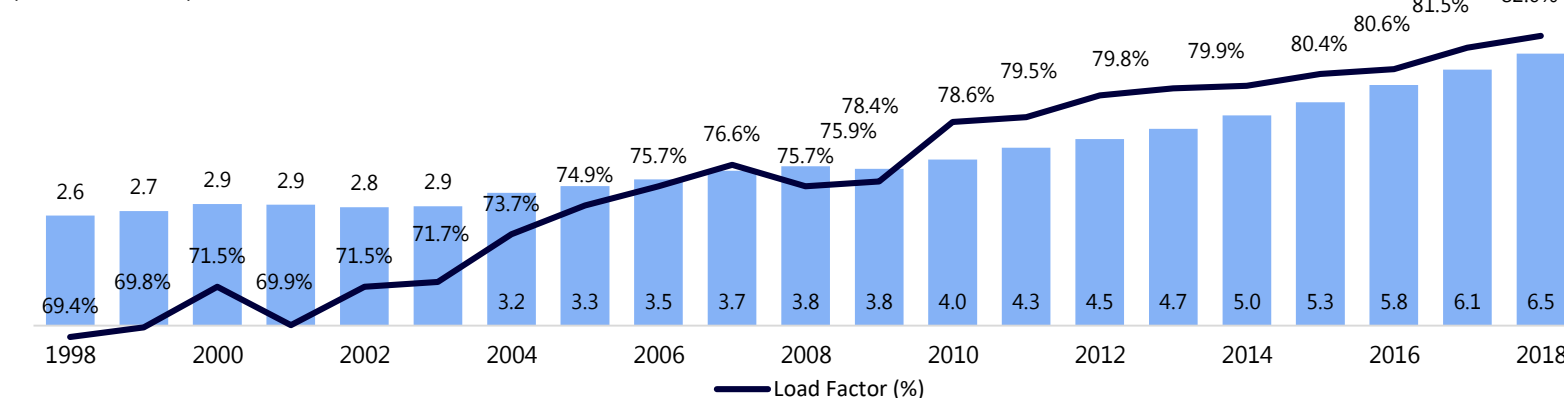
ביקוש להובלת מטענים

(FTKs in millions)



קיבולת מטוסים מסחריים ושיעור תפוסה

(ASMs in trillions)



עלייה של 4.6% בהיצע המושבים בשנים (ASM) 1998-2018

תנועת המטענים (FTK) צמחה בשיעור שנתי ממוצע של 3.2% בין השנים 2008-2018

הצי העולמי צמח ב- 17.8% לעומת שנת 2014, עם יותר מ- 26,000 מטוסים מסחריים בשנת 2018

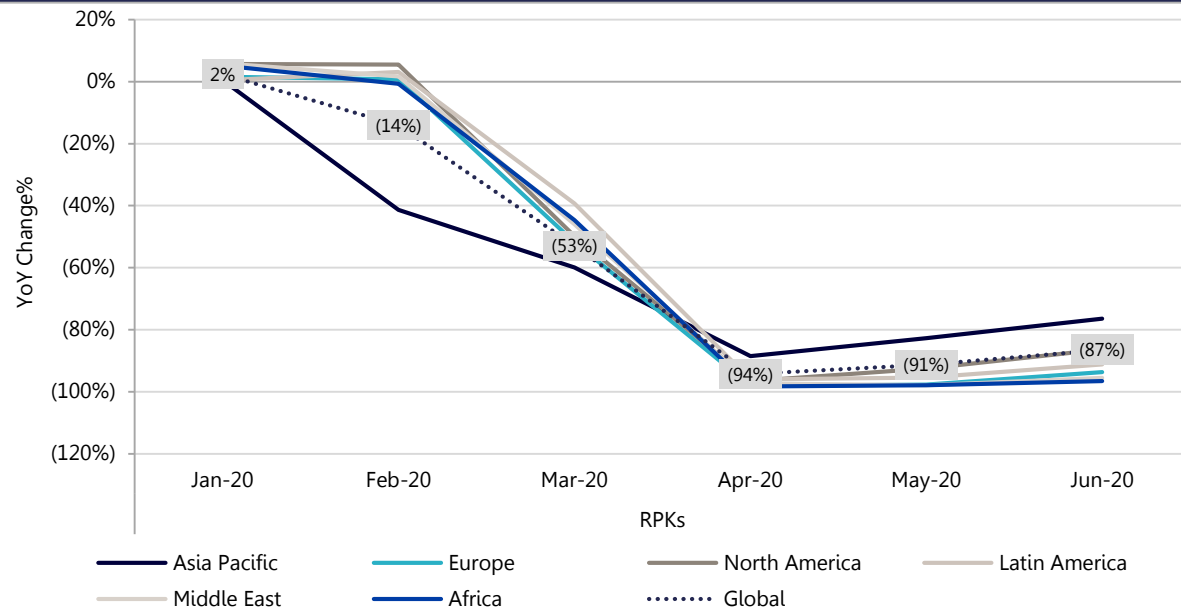
במהלך 10 השנים שהסתיימו בשנת 2018, שיעור התפוסה גדל ב- 12.6%

רווחיות שנתית עקבית של מעל 25 מיליארד דולר לתעשיית התעופה העולמית מאז 2015

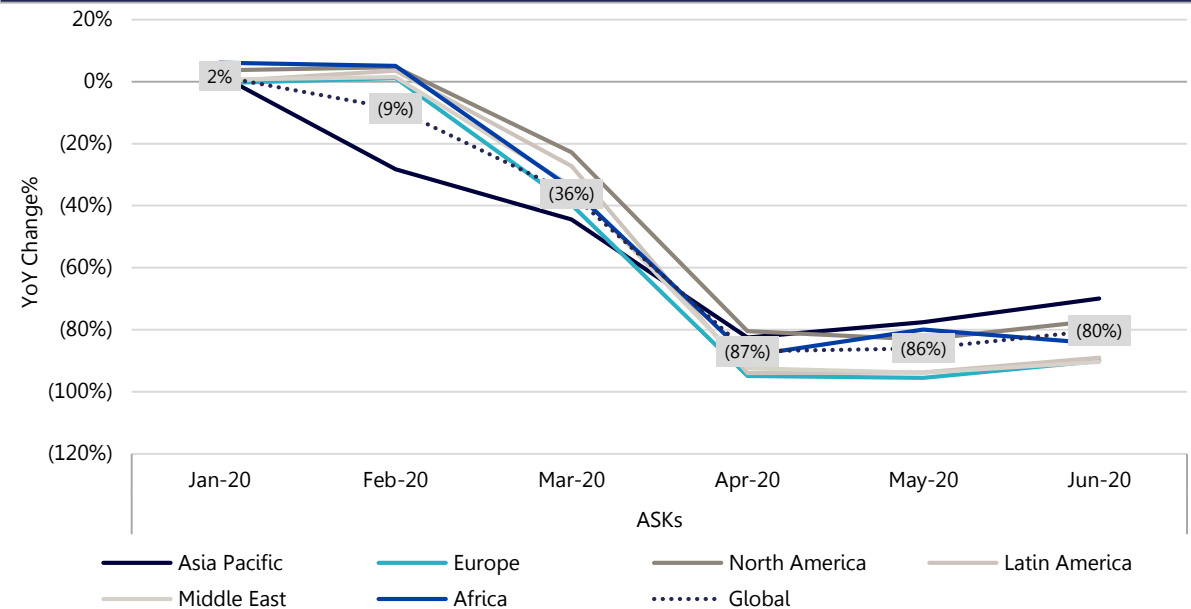
התפרצות ה- COVID-19 – נקודת שפל בענף

- להתפרצות ה- COVID-19 הייתה השפעה דרמטית על תעשיית חברות התעופה העולמיות, כאשר IATA צופה ירידה של (60%) ב- RPK לעומת שנה שעברה – בניסיון להגביל את התפשטות הנגיף, סוכנויות ממשלתיות עולמיות ומדינות רבות החלו בהגבלות נסיעה והמליצו לאזרחים להיכנס לסגר, מה שהפחית באופן מהותי את הביקוש לטיסות – RPKs ו-ASKs צנחו ב- 87%- ו- 80% לעומת השנה שעברה
- נכון ליוני 2020, IATA צופה ירידה של 419 מיליארד דולר בהכנסות חברות התעופה הגלובליות, המייצגות ירידה של (50%) בהשוואה לשנת 2019

תנועה RPK



קיבולת ASK



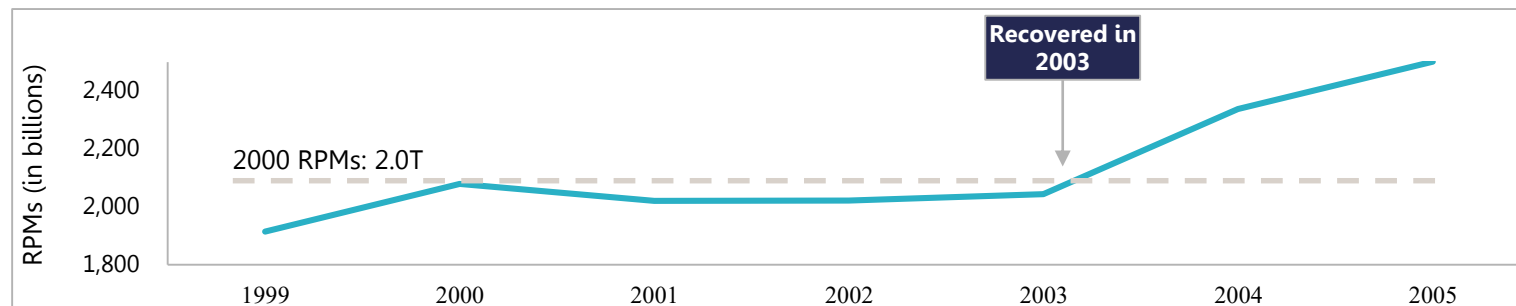
התאוששות לאחר משברים

ההיסטוריה מלמדת כי התעופה המסחרית היא גמישה, ומתאוששת לאחר משברים לרבות אסון התאומים בספטמבר 2001 והמשבר הפיננסי העולמי בשנת 2008

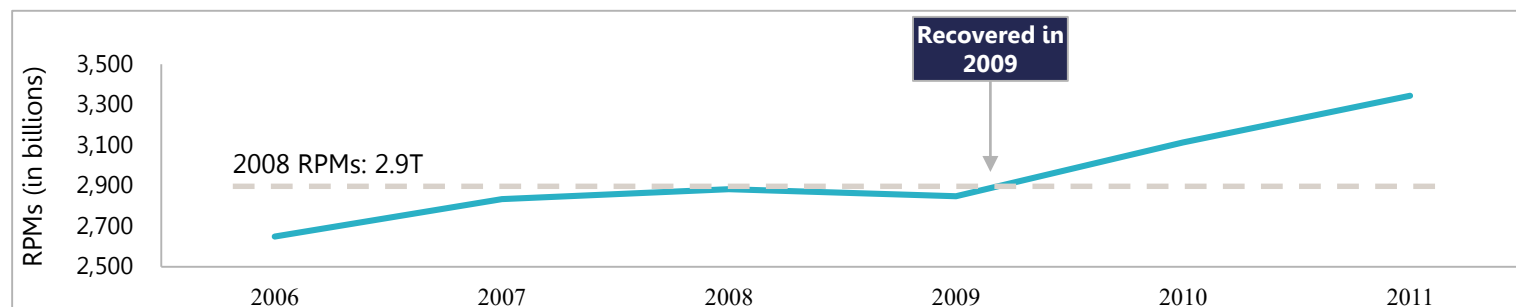
- בשני המשברים תנועת הנוסעים התאוששה לרמות פרה המשבר בתוך שנתיים והראתה צמיחה משמעותית מאז ההתאוששות

ארגון IATA צופה כי הביקוש העולמי לתעבורה יחזור לרמות טרום המגיפה עד לשנת 2024

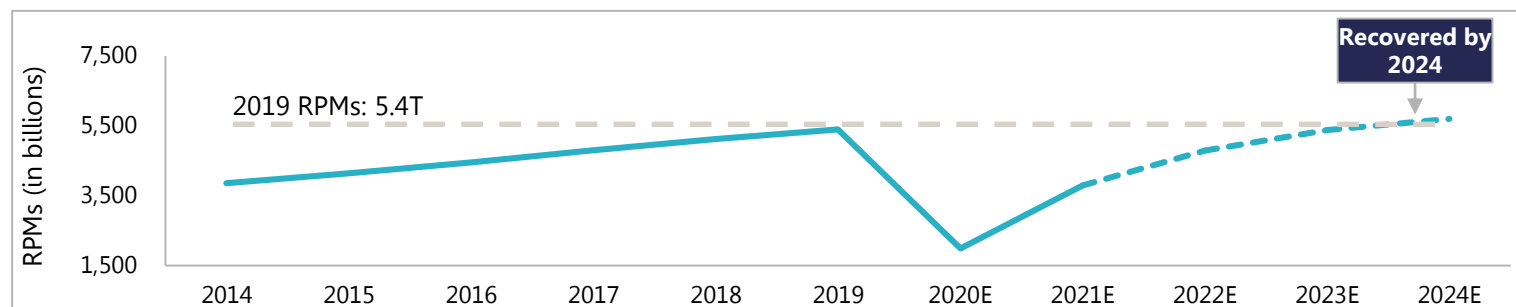
- ההתאוששות מונעת על ידי מגמות מתמשכות כגון צמיחת התוצר
- IATA דיווחה על שיפור של 7.8% בחודש יולי בתעבורה האווירית בהשוואה ליוני, ושיפור של 15.3% לעומת חודש אפריל



ה-11.9
(2001)



המשבר הפיננסי
העולמי
(2008)



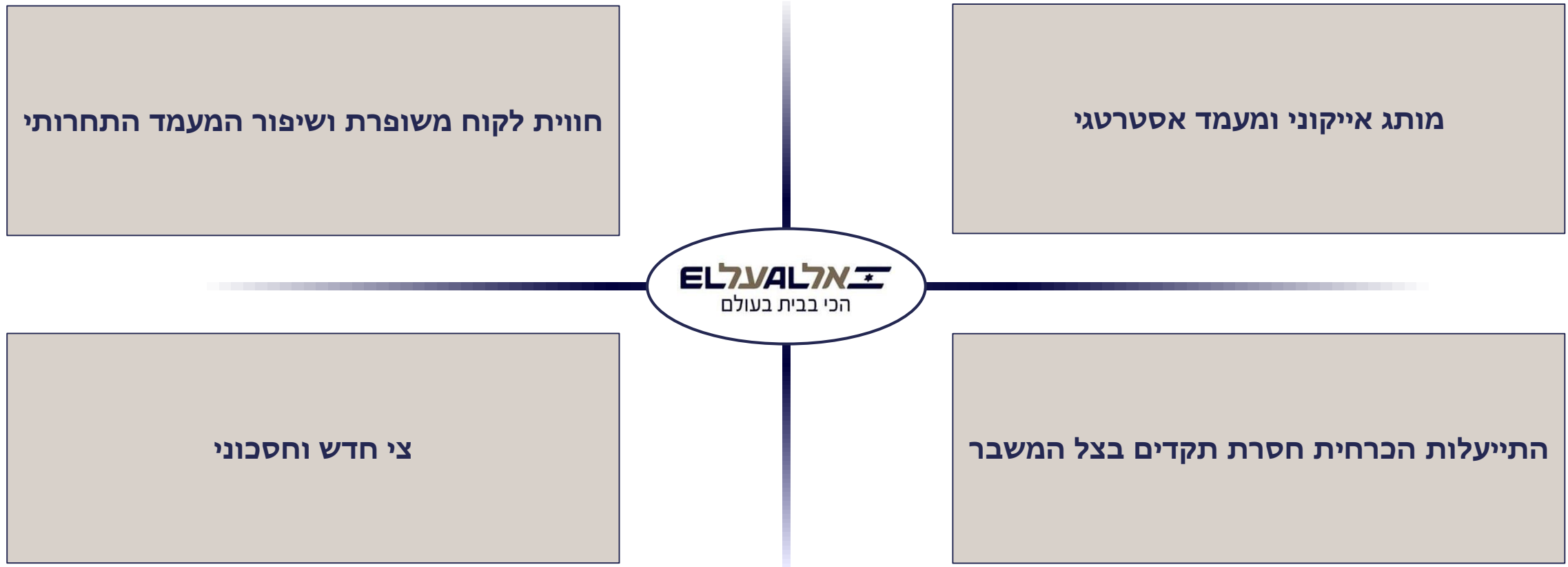
התפרצות ה-
COVID 19
(2020)

התפתחויות אחרונות



יזומות שבוצעו עד כה

- הופסקו טיסות הנוסעים הסדירות במרץ 2020 כתוצאה מירידה משמעותית בביקוש - החזרה של 5 מטוסי 737-800 למחירים, עם אפשרות להחזיר עוד 6 מטוסי 737-800 בהתבסס על רמות הביקוש העתידיות - התאמת רשת הנתיבים והקיבולת המוצעת - הסבת חלק ממטוסי החברה לפעילות המטענים ברבעון השני לשנת 2020 - פעילות מטענים חיוניים בארץ ובעולם	התאמת הפעילות המסחרית
- הוצאת 85%-95% מהעובדים לחופשה ללא תשלום החל ממרץ 2020 - חתימה על הסכמי עבודה חדשים – ביטול 2,000 משרות בכל היחידות (~ 30% מכלל כוח העבודה) – הפחתות שכר – כניסת ההסכמים לתוקף מותנית בחתימה על הסכם הלוואה בהיקף של 250 מיליון דולר	הפחתת עלויות בהתאם לירידה בפעילות
- גיוס הון צפוי של 150 מיליון דולר מגובה ע"י המדינה - הודעת המדינה על מתן ערבות מדינה לגיוס חוב בהיקף של 250 מיליון דולר ובשיעור של 75% - פעולות נוספות בהיקף של ~ 177 מיליון דולר באמצעות עסקאות sale & leaseback, מכירת חלקי חילוף ומנועים, שחרור של עודפי קופות הפיצויים המרכזיות ומימוש אחזקות בממן - הקפאת כל ההשקעות בחברה	יזומות בתחום הנזילות בטווח המידי



אל על נותרה חברה חיונית ונכס אסטרטגי לישראל

- החברה נערכת לבצע במהלך השבוע הקרוב הנפקה לציבור בהיקף של כ-505 מיליון ש"ח ולשם כך נערכת לפרסום דוח הצעת מדף להצעת מניות לציבור בדרך של הצעה אחידה. המחיר המזערי בהנפקה צפוי להיות 67.1 א"ג למניה.
- נכון למועד פרסום מצגת זו, המועד המתוכנן לביצוע ההנפקה לציבור הינו 16 בספטמבר 2020, אולם מודגש כי פרסום דוח הצעת המדף לביצוע ההצעה לציבור מותנה באישור דירקטוריון החברה, היתר רשות ניירות ערך, אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואישור הממשלה להשתתפות המדינה בהנפקה.
- במסגרת ההנפקה צפויה המדינה להציע לרכוש כ-393.4 מיליון מניות במחיר המזערי ובסכום של כ-263.95 מיליון ש"ח. כמו כן, המדינה הודיעה על כוונתה להעמיד ערבות מדינה בשיעור של 75% לגיוס חוב בהיקף של 250 מיליון דולר, לאחר השלמת גיוס ההון האמור לעיל (בכפוף לאישור ועדת הכספים של הכנסת).