

ישראייר גרופ בע"מ

דו"ח לתקופה שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2025



בסמוך לאחר יום 1 בינואר 2025 ביצעה החברה בחינה בדבר עמידתה בתנאי ההגדרה של "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), וקבעה כי היא אינה עומדת עוד בתנאים כאמור, ועל כן חדלה להיות "תאגיד קטן". מבלי לגרוע מהאמור, ובהתאם לתקנה 5(ג) לתקנות הדוחות, תמשיך החברה ליישם את ההקלה אותה אימץ דירקטוריון החברה בתקופה שהחל מיום 1 באפריל 2022, לגביה התקיימו התנאים להיות החברה "תאגיד קטן", בקשר עם הפטור מדיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית לפי תקנה 4(ד) לתקנות הדוחות, וזאת עד וכולל הדוחות הרבעוניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 13 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 003907-01-2025), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תוכן עניינים

חלק א' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 בספטמבר 2025.

חלק ב' - דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025.

חלק ג' - הצהרות מנהלים לפי תקנה 38ג' לתקנות הדוחות.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שנתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

בהתאם להוראות תקנה 48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), ישראיר גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבדת בזאת לפרסם את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר 2025, אשר סוקר את עיקרי פעילות החברה ברבעון השלישי לשנת 2025.

בהתאם לתקנה 39א' לתקנות הדוחות יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי של החברה, ואשר חלו מיום פרסום הדוח השנתי של החברה לשנת 2024, כפי שדווח על ידי החברה ביום 26 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020503) (להלן: "הדוח השנתי" או "הדוח התקופתי") ועד ליום פרסום דוח רבעוני זה להלן.

מובהר כי ככלל, התיאור הנכלל בדוח רבעוני זה כולל רק מידע אשר הינו, לדעת החברה, מידע מהותי. יש לקרוא את העדכון בדוח רבעוני זה יחד עם הדוח השנתי, אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בדוח רבעוני זה תיחוס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח השנתי, אלא אם כן צוין אחרת. בכל מקרה של סתירה בין האמור בחלק א' לדוח רבעוני זה לבין האמור בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח השנתי, האמור בדוח רבעוני זה יגבר.

1. כללי - תיאור תמציתי של עסקי החברה ועדכונים לפרק א' לדוח התקופתי

1.1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

1.1.1. החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

1.1.2. פעילות החברה הינה החזקתה בישראיר תעופה ותיירות בע"מ, הנמצאת בבעלותה המלאה (100%) (להלן: "ישראיר תעופה" או "חברת הבת"), וכן החזקה בחברות בשליטת ו/או בבעלות ו/או הקשורות לישראיר תעופה (החברה יחד עם כל החברות המוחזקות ייקראו להלן: "הקבוצה" או "קבוצת ישראיר"). פעילות הקבוצה הינה בתחום התיירות והתעופה (בינלאומי ופנים ארצי) לרבות מתן שירותים תחזוקתיים לתעופה, והיא כוללת, בין היתר, הפצה ומכירה של חבילות נופש, טיסות ושירותי תיירות ליעדים בינלאומיים; ותיירות נכנסת, אשר מתמחה במתן חבילות נופש לנופשים מחו"ל המעוניינים לנפוש בישראל. לפרטים נוספים בדבר פעילות הקבוצה, ראה פרק א' לדוח התקופתי של החברה וכן העדכונים המפורטים להלן.

1.1.3. **השליטה בחברה.** נכון למועד דוח זה, בעלי השליטה בחברה, המחזיקים בדקות השליטה בחברה, הם שי אודס בע"מ ומר רמי לוי מכוח החזקותיו בחברות שי אודס בע"מ ור.ל. השקמה החזקות בע"מ. סך החזקות בעלי השליטה בחברה, נכון למועד דיווח זה, עומד על כ- 57.42% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, ובכ- 46.14% מהון המניות של החברה בדילול מלא. לפרטים נוספים בדבר החזקות בעלי העניין בחברה נכון ליום 30 בספטמבר 2025, ראה דיווח החברה מיום 20 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-077388), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

בהמשך לאמור בבאור 1(ב') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה בקשר עם השפעת מלחמת חרבות ברזל ("המלחמה") על תוצאות הקבוצה, בתקופת הדוח, החל מהתקופה שבין נובמבר 2024 לינואר 2025, במהלכה נכנסה לתוקפה הפסקת אש בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, חלה התמתנות משמעותית בקצב ההזמנות, וזאת על רקע המצב הביטחוני. עד לפרוץ מבצע "עם כלביא" ביוני 2025, מרבית חברות התעופה הזרות חידשו את פעילותן בנתב"ג במרבית היעדים בהן פועלת ישראיר תעופה, אם כי חלקן הפסיקו וחידשו את פעילותן לסירוגין במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025. בשל כך, המוניטין של חברות התעופה הזרות ותחומת הביטחון של הלקוחות בהן נפגעו, ולפיכך, הצרכנים הישראלים מעדיפים את הוודאות של חברות התעופה הישראליות.

הפסקת האש כאמור, הסתיימה ביום 18 במרס, 2025, וממועד זה חודשה הלחימה בעזה והירי הרקטי של חמאס. בנוסף, התחדשו ניסיונות הירי של ארגון הטרור החותי לעבר נתב"ג, כולל פגיעה ישירה בנתב"ג, ביום 4, במאי, 2025, שהביא לסגירה זמנית של המרחב האווירי, לסירוגין. באשר לחזית הלחימה בעזה, במועד שלאחר תקופת הדוח, באוקטובר 2025, נחתם הסכם בין ישראל לארגון הטרור חמאס אשר כלל בשלב הראשון, שחרור חטופים הישראלים הפסקת אש כוללת בין הצדדים, ובשלב השני, שיקום התשתיות בעזה בליווי פיקוח בינלאומי ("מתווה טראמפ"). עם זאת, לאור הפרות של הפסקת האש והיעדר התקדמות במעבר לשלב השני במתווה טראמפ, המצב באזור ממשיך להתאפיין ברגישות גבוהה ובאי ודאות לגבי יציבות ההסדר בטווח הארוך.

ביום 15 ביוני, 2025 עדכנה החברה כי בהתאם להנחיית גורמי הביטחון והתחבורה, בעקבות ההתפתחויות הביטחוניות נוכח מתקפת הפתע הנרחבת על מתקני גרעין ויעדים צבאיים נוספים באיראן ("מבצע עם כלביא") וסגירת המרחב האווירי של מדינת ישראל להמראות ונחיתות החל מיום 13 ביוני 2025 בשעה 03:00, הופסקה הפעילות הטיסתית של החברה. לפרטים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042633), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. במהלך תקופת מבצע עם כלביא, שיגרה איראן מתקפת נגד על מדינת ישראל שכללה מאות טילים בליסטיים וכטב"מים, אשר גרמו להרוגים ונפגעים רבים, ולנזק משמעותי לתשתיות ולרכוש.

עם פתיחת המרחב האווירי של מדינת ישראל להמראות ונחיתות ביום 25 ביוני, 2025, החלה החברה לחזור לפעילות טיסתית באופן הדרגתי. החברה מעריכה כי בימים בהם לא התקיימה פעילות טיסתית סדירה של החברה ובישראל בכלל (כ-10 ימים), נגרמו נזקים ישירים ועקיפים לחברה הבת ישראיר תעופה ולחברות הבנות, בעיקר בשל ביטולי טיסות והזמנות, העתקת הפעילות לשדות תעופה בחו"ל והפסקה כוללת של הפעילות בנתיב הפנים ארצי. כמו כן הקבוצה המשיכה לשאת במרבית הוצאותיה (לרבות עלויות השכר, שכירות, ועלויות חכירה במודל חכירה רטובה (ACMI), וכן עלויות מימון בגין מטוסי החברה הבת ישראיר תעופה). סך הנזקים, לרבות השפעת אובדן ההכנסה והפרשה בגין פיצויי נוסעים נאמדים בסך כולל של כ-7.5 מיליון דולר.

מפרוץ המבצע ועד למועד פרסום דוח זה, מקיימת חברת הבת ישראיר תעופה, כמו גם שאר חברות התעופה הזרות והישראליות, דיונים נרחבים וממושכים מול גורמים בממשלה בסוגיית הפיצוי לנוסעים שנמנעה מהם האפשרות לשוב לישראל מחו"ל ופיצוי עבור נזקים ישירים

שנגרמו לחברות התעופה הישראליות בעקבות מבצע עם כלביא, במטרה לגבש מתווה פיצוי ראוי גם לנוסעים וגם לחברות התעופה הישראליות. בהמשך לדיון שקיימה ועדת הכלכלה מיום 11 באוגוסט, 2025 ולאור העובדה כי משרד האוצר התנגד בדיון למתן פיצוי כלשהו במסגרת מתווה ייעודי לענף התעופה, ביום 11 באוגוסט, 2025 נשלח מכתב על ידי יו"ר וועדת הכלכלה, לראש הממשלה, ופניה כי ראש הממשלה בעצמו נדרש להיכנס ולהכריע בדיון כאמור, כפי שמתחייב לאור נסיבות העניין. נכון ליום פרסום הדוחות טרם התקבלה החלטת ממשלה בנושא.

הנזק בגין ימי המתקפה על איראן במסגרת מבצע עם כלביא, מיוחס כולו לחודש יוני 2025, ואולם הערכת הנזק תלויה, בין היתר, בגורמים ותחשיבים שלמועד זה טרם קיימת לגביהם ודאות, ובכלל זה שינויים שעשויים לחול במדיניות הפיצוי ללקוחות החברה בכל הנוגע לחוק שירותי תעופה (פיצוי וסיוע בשל ביטול טיסה או שינוי בתנאיה), תשע"ב-2012 (להלן: "**חוק טיבי**").¹ כאמור, למועד פרסום הדוח, טרם התקבלה החלטת ממשלה בנושא. יחד עם זאת, במהלך החודשים יולי ואוגוסט, החלה התאוששות מהירה אשר הביאה לביקושים מוגברים לטיסות החברה. ביקושים אלו, הגדלת מספר המטוסים שמפעילה החברה בהשוואה לשנה שעברה (ראו סעיף 4.1.13 להלן), ואי חזרתן לפעילות של מרבית חברות התעופה הזרות, קיזוז חלק מנזקי מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא. לפרטים נוספים, ראו גם באורים 1(ד') ו- באור 5(ג') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

ביום 2 ביולי, 2025, אישרה הממשלה את מתווה הפיצויים לעסקים (עד מחזור של 400 מיליון שקל) שנפגעו כלכלית במהלך מבצע עם כלביא ("**מתווה עם כלביא**"). מתווה עם כלביא, צפוי לסייע בעיקר לחברות המוחזקות של החברה, אשר פעילותן נפגעה בעקבות המלחמה. להערכת החברה, הסיוע כאמור לא צפוי להסתכם לסכומים משמעותיים לקבוצה.

לפרטים נוספים, ראו גם באורים 1(ג') ו- 1(ד') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

הערכות ותחזיות החברה בנוגע לנזקי המלחמה וההשפעות שעשויות לחול על נזקים אלה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר לאור העובדה כי טרם התקבלה החלטה בעניין שינויים במדיניות הפיצויים שתחול על החברה כלפי נוסעיה בהתאם לחוק טיבי ו/או החלטה בעניין גיבוש מתווה פיצויים במימון ממשלתי לחברות התעופה. כמו כן, הערכות החברה כי בחודשים הקרובים צפוי תהליך התאוששות מהיר, אשר יביא לביקושים מוגברים לטיסות החברה, אף הן מהוות מידע צופה פני עתיד, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, וזאת כתוצאה מאי הוודאות הקיימת ביחס למצב הביטחוני במדינת ישראל והשפעתו על ענף התעופה בכלל ועל החברה בפרט, וכן בשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה.

¹ ביום 6.7.2025 התקיים דיון בוועדת הכלכלה בעניין מתווה פיצוי לאזרחים ששהו בחו"ל בעקבות סגירת המרחב האווירי של ישראל במסגרת מבצע עם כלביא. יצוין כי עמדת ועדת הכלכלה הינה כי על האוצר לגבש מתווה אשר יפצה הן את הצרכנים והן את חברות התעופה. כמו כן, במקביל לדיוני ועדת הכלכלה, שרת התחבורה בוחנת את הפעלת הסמכויות המוקנות לה מכח סעיף 9א לחוק טיבי, וזאת בכפוף למתווה כאמור, אשר יגובש אל מול משרד האוצר.

1.2.1. **אשראי.** ליום 30 בספטמבר 2025 מסך כל מסגרות האשראי / אשראי זמן קצר לניצול, ניצלה החברה הבת ישראייר, אשראי בשיעור של כ- 10%. יצוין כי לתקופת הדוח, לחברה מסגרות אשראי בלתי מנוצלות בסך של כ- 26 מיליון דולר. לפרטים נוספים בדבר מסגרות האשראי והלוואות הקבוצה, ראו באור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים שצורפו לדוח התקופתי של החברה, ובאור 1(ה) לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.2. **סיוע מהמדינה.** בהמשך לסיוע שאושר על ידי המדינה לפיצוי וסיוע שניתן לישראייר תעופה בעקבות השפעות המלחמה ושיתוף פעולה לתמיכה בתושבים שפוננו מבתיים (וזאת במספר מישורים, בין היתר, באמצעות מימון הטסה של תושבים אשר פונו מבתיים), ביום 13 בנובמבר 2023, פרסם משרד התחבורה את מבחני התמיכה לחלוקת כספי תמיכות להשתתפות בעלות הטסת תושבי היישובים הנ"ל מנתב"ג לשדה"ת רמון, לאחר שפוננו לעיר אילת בהתאם להחלטת הממשלה (להלן בס"ק זה: **"המתווה"**). התקופה הקובעת לזכאות עבור תמיכה בסך 220 ש"ח (כולל מע"מ) לכל לטיסה בהתאם למתווה הסתיימה ביום 7 ביולי 2025. לפרטים נוספים אודות מתווה הסיוע, ראו באור 5(ט') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, דיווח החברה מיום 15 בנובמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 124257-01-2023) וסעיף 5.1.2 בפרק א' לדוח התקופתי, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים בקשר עם מתווה פיצויים לעסקים שנפגעו בעקבות מבצע "עם כלביא", ראו סעיף 1.2 לעיל.

1.2.3. **יעדי הטיסה של הקבוצה.** ברבעון השלישי לשנת 2025 פעלה ישראייר תעופה עם 18 מטוסים לעומת כ- 12 מטוסים בתקופה המקבילה אשתקד, כמו כן, הגדילה את היצע הטיסות שלה בטיסות הבינלאומיות ברבעון הנוכחי בכ- 44% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. שיעור התפוסה הממוצע לטיסה ירד בכ- 7% לכ- 83% ברבעון השלישי לשנת 2025 ביחס לרבעון השלישי לשנת 2024. בעיקר לאור השפעת המלחמה. ברבעון השלישי לשנת 2025 נתח השוק של ישראייר תעופה (בתחום התעופה) עמד על כ- 13.76% לעומת כ- 11.66% בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, ישראייר תעופה הטיסה כמות של כ- 807 אלף נוסעים לעומת כ- 566 אלף נוסעים בתקופה המקבילה אשתקד. מגמה זו נמשכה גם במהלך חודש אוקטובר 2025 בו עמד נתח השוק של ישראייר תעופה (בתחום התעופה) על כ- 11.44% והיא הטיסה כ- 205 אלף נוסעים לעומת כ- 178 אלף נוסעים בחודש אוקטובר אשתקד.

1.2.4. **ביטוח תעופה לסיכוני מלחמה.** ביום 19 באוקטובר, 2023, עדכנה המדינה כי תספק כיסוי ביטוחי לענף התעופה באמצעות חברת הביטוח הממשלתית - ענבל, לאחר שהכיסוי הביטוחי באמצעות מבטחים זרים הופסק. ביום 17 בנובמבר, 2024, עודכנה ישראייר תעופה כי הכיסוי הביטוח באמצעות ענבל חברה לביטוח בע"מ הוארך ופקע ביום 31 במרס, 2025. בעקבות מבצע "עם כלביא" הוארך תוקף הכיסוי הביטוחי שהעניקה המדינה לישראייר תעופה בתקופת מבצע "עם כלביא" וזאת מיום ה-17 ביוני, 2025 ועד ליום 26 ביוני, 2025.

1.3. עונתיות

בהתאם לאמור בסעיפים 6.1 ו- 16 לפרק א' לדוח התקופתי, פעילות ישראייר תעופה מושפעת מעונתיות, כך שמרבית המכירות של הקבוצה מתרכזות בחציון השני של השנה (בעיקר רבעון 3 של השנה). חרף מגמת השיפור בשנים האחרונות בתוצאות הרבעון הרביעי והרבעון הראשון, בדגש על "הסכמי אברהם" אשר הובילו לשיפור מופע העונתיות, הרי שמלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" השפיעה לרעה על תנועת הנוסעים ליעדים נשוא "הסכמי אברהם", וזאת

בנוסף להשפעת המלחמה על פעילות התיירות הנכנסת, כאשר הרבעון הרביעי והרבעון הראשון מרכזים את עיקר הפעילות בתחום זה. ההשפעה כאמור התמתנה מול יעדים חלופיים אותם מפעילה ישראיר תעופה, השלמת רכישת Bird Aviation Ltd ("בירד" או "Bird") מרכז תחזוקת מטוסים, כאשר הרבעון הרביעי והרבעון הראשון מרכזים את עיקר הפעילות בתחום זה, וכן תוצאות פעילות חברת סקי דיל בע"מ המוחזקת בשיעור של 51% על ידי ישראיר תעופה ("סקי דיל"), אשר סיימה את תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 עם תוצאות שיא, צבר ההזמנות בפעילות הסיטונאית הבינלאומית של ישראיר תעופה נכון ליום 30 בספטמבר, 2025 עמד על שיא של כ-497.1 מיליון דולר, גבוה בכ-196 מיליון דולר מהתקופה המקבילה אשתקד. נכון ליום פרסום הדוח, ישראיר צפויה לעמוד ביעד הטסת כ-440 אלף נוסעים ברבעון הרביעי של שנת 2025, וכן צבר ההזמנות לשנת 2025, הגיע לשיא של כ-543 מיליון דולר, גבוה בכ-187 מיליון דולר מהתקופה המקבילה אשתקד ובכ-171 מיליון דולר משנת 2024 כולה. צבר ההזמנות לשנת 2026 הגיע אף הוא לשיא של כ-125 מיליון דולר, גבוה בכ-92 מיליון דולר מהתקופה המקבילה אשתקד.

1.4. הוצאות דלק סילוני

תוצאות החברה מושפעות ממחיר הדלק הסילוני, וזאת כמפורט בסעיף 5.2.3 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה. במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הוצאות ישראיר תעופה בגין הדלק הסילוני עמדו על כ-65.4 מיליון דולר ארה"ב (ללא עלות רכישת מכסות בעבור פליטת גזי חממה), לעומת הוצאות בסך של כ-42.0 מיליון דולר ארה"ב בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-55% אשר נובע בעיקר מהגידול בפעילות. במהלך תקופת הדוח מחיר הדלק הסילוני ירד בכ-11% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 הוצאות ישראיר תעופה בגין הדלק הסילוני עמדו על כ-32.2 מיליון דולר ארה"ב, לעומת הוצאות בסך של כ-20.7 מיליון דולר ארה"ב ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-60%, אשר נובע בעיקר מהגידול בפעילות. מחיר הדלק הסילוני ירד במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 בכ-1% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

בתקופת הדוח מימשה החברה את האופציות שרכשה באפריל 2025, בגין גידור דס"ל בתמורה לכ-1.4 מיליון דולר (עלות הגידור הסתכמה לסך של כ-0.9 מיליון דולר, אשר נזקפו במסגרת הוצאות המימון בתקופת הדוח). ההכנסות מהגידור כאמור, נזקפו כקיטון בהוצאות הדלק. הרווח הנקי מעסקת ההגנה הסתכמה בתקופת הדוח בסך של כ-0.5 מיליון דולר.

לעניין זה, יצוין כי בחודש יוני, 2025, נכנסו לתוקפן תקנות הטיס (יישום הוראות נספח 16 לאמנה לעניין פליטות CO₂), תשפ"ה-2025, הקובעות, בין היתר, תקני פליטת CO₂ חדשים. תקנות אלו נקבעו בהתאם להנחיות שקבע The Carbon Offsetting and Reduction Scheme for International Aviation (CORSIA) של ארגון התעופה הבין-לאומי (ICAO). נכון למועד הדוח, הכירה הקבוצה בהפרשה בסך של כ-2.4 מיליון דולר, באופן שסך של כ-1.1 מיליון דולר וסך של כ-0.5 מיליון דולר נזקף בסעיף הוצאות דלק בתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה, בגין תחזית הפליטות בתקופת הדוח וכן, סך של כ-1.3 מיליון דולר נזקף כהוצאה בסעיף הכנסות אחרות, נטו, בתקופה של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בגין תחזית פליטות CO₂ לשנים קודמות. לפרטים נוספים בקשר עם CORSIA, ראו סעיף 26.3 בפרק א' לדוח התקופתי.

1.5. שער החליפין

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 ירד שער היציג של הדולר ארה"ב למול השקל בשיעור של כ- 9.4%, כאשר במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, נרשמה ירידה של כ- 2.0%. הירידה כאמור, השפיעה על הוצאות המימון בתקופת הדוח בשל שינויים בשערי חליפין על אג"ח (סדרה א') להמרה שהונפק במהלך שנת 2024. במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמה ההוצאה לסך של 3.4 מיליון דולר וברבעון השלישי של שנת 2025 לסך של כ- 0.8 מיליון דולר אשר נזקפו להוצאות מימון בסעיף הפרשי שער (עבור הרכיב ההתחייבות ועבור רכיב אופציית ההמרה). לפרטים נוספים, ראו ניתוח הוצאות מימון בסעיף 2.2.6 להלן. וגילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בחלק ד' שבפרק ב' בדוח השנתי.

1.6. השפעות אינפלציה והריבית

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 האינפלציה בישראל הייתה מתונה יחסית. מדד המחירים לצרכן לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025, עלה בכ- 2.6%. בהתאם לתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שפורסמה בחודש ספטמבר 2025, שיעור האינפלציה השנתי בשנת 2025 צפוי לעמוד על כ-3.0%.

לישראיר תעופה מספר הלוואות שבעיקרן נקובות בדולר ומושפעות מהחלטת הורדת הריבית של ה-FED. לפרטים נוספים בדבר ההלוואות כאמור, וכן מבנה הוצאות המימון והריבית של החברה, ראו סעיף 2.6 לדוח זה להלן, ובאור 17(ג') לדוחות הכספיים אשר צורפו לדוח התקופתי.

ביום 18 ספטמבר, 2024 הוריד הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית בחצי אחוז, ביום 7 בנובמבר 2024 הוריד הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית ברבע אחוז, וביום 17 בספטמבר 2025 הוריד הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית ברבע אחוז נוסף לשיעור של כ- 4%.

לפי התחזית הכלכלית המעודכנת של הבנק הפדרלי של ארצות הברית (Federal Reserve) ספטמבר 2025, צפויה האטה בצמיחה הכלכלית לצד עלייה באינפלציה ועלייה באבטלה².

צמיחה בתוצר (GDP): התחזית לשנת 2025 עומדת על 1.4%, אינפלציה (PCE): התחזית לשנת 2025 עומדת על 3.0%; שיעור האבטלה: התחזית לשנת 2025 עומדת על 4.5%; ריבית: לאחר הורדת הריבית, טווח יעד הריבית נקבע ל-4.00%-4.25%, עם תחזית מרכזית לעוד הורדות במהלך 2025, שיכולה להביא לערך קרוב ל-3.5%-3.75% עד סוף השנה.

שיעור ה-SOFR (Secured Overnight Financing Rate) ל-3 חודשים לימים 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024 הינה 4.24% ו-4.96%, בהתאמה.

ביום 24 בנובמבר, 2025 הודיעה³ הוועדה המוניתרית בבנק ישראל כי הריבית במשק תרד ב-0.25% לרמה של 4.25%. האינפלציה השנתית בישראל התמתנה, ועומדת בשני המדדים האחרונים על 2.5%. החזאים צופים שבסוף השנה תחול עליה מסוימת באינפלציה, ולאחר מכן היא תרד

² ראו הודעת הבנק הפדרלי של ארצות הברית מיום 17 בספטמבר 2025:

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20250917a1.htm>

³ ראו הודעת הוועדה המוניתרית של בנק ישראל מיום 24 בנובמבר 2025:

<https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/24-11-25/>

ותתייצב בסביבת מרכז היעד.

הפעילות הכלכלית במשק התאוששה בחדות במהלך הרבעון השלישי. התוצר התרחב בקצב של 12.4% במונחים שנתיים, אך רמתו עדיין נמוכה ממגמתו ארוכת הטווח. מאז החלטת הריבית האחרונה, נרשם ייסוף בשיעור של 1.3% בערכו של השקל מול הדולר ו-2.9% מול האירו. במונחים נומינליים אפקטיביים יוסף השקל ב-2.2%. מדיניות הוועדה המוניתרית של בנק ישראל התמקדה ביציבות מחירים, תמיכה בפעילות הכלכלית ויציבות השווקים. תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתפתחות האינפלציה, לפעילות המשק, לאי הוודאות הגיאופוליטית ולהתפתחויות הפיסקליות.

על רקע ההתפתחויות הגאופוליטיות, הפעילות הכלכלית במשק התאוששה בחדות במהלך הרבעון השלישי. האינפלציה השנתית התמתנה, ונכנסה לתוך תחום היעד. בתקופה הנסקרת יוסף השקל ופרמיית הסיכון של ישראל הוסיפה לרדת ושווה מעט מעל לרמתה טרם המלחמה.

בחודש אוקטובר, 2025, פרסם⁴ איגוד התחבורה האווירית הבינלאומי (IATA) עדכון המשקף שינויים בתנאים הכלכליים והאתגרים בענף התעופה, לפיהם סך ההכנסות בעולם התעופה צפוי להגיע לשיא של 1,007 מיליארד דולר בשנת 2025, המשקף צמיחה בשיעור של 4.4% הרווח התפעולי השנתי לשנת 2025 של עולם התעופה צפוי לעמוד על 67.5 מיליארד דולר ארה"ב, וזאת לעומת רווח תפעולי בשנת 2024 של כ-61.9 מיליארד דולר ארה"ב, שיעור הרווח התפעולי (Operating Margin) הצפוי לשנת 2025 הוא 6.7%, לעומת 6.4% בשנת 2024, כמו כן צוין כי הרווח הנקי החזוי לשנת 2025 צפוי להגיע ל-36.6 מיליארד דולר, עם שיעור רווח נקי של 3.6%. נתון זה מייצג שיפור בהשוואה לרווח הנקי המוערך של 31.5 מיליארד דולר, עם שיעור רווח נקי של 3.1% לשנת 2024. לפרטים בדבר תחזית IATA לשנת 2025, ראו סעיף 5.2.7.5 לפרק א' בדוח התקופתי.

הערכות ואומדני IATA לגבי תעשיית התעופה, על כל רבדיה, הן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. נתונים אלו עשויים בפועל להיות שונים מהמציאות בפועל, אף באופן מהותי, זאת בעקבות השפעה של גורמים רבים לרבות, אך לא רק, התמודדות העולם עם שינויים בסטטוס הביטחוני, בסטטוס הכלכלי והסטטוס הפוליטי. כמו כן יודגש כי מידע זה אינו נסמך על הערכות הקבוצה, לרבות ישראיר תעופה, אלא על הערכותיה של IATA בלבד.

⁴ ראו הודעת IATA מיום 30 באוקטובר 2025 : <https://www.iata.org/en/pressroom/2025-releases/2025-10-30-01>

1.7. הורדת דירוג האשראי של ישראל

מאז תחילת מלחמת חרבות ברזל נפגע דירוג האשראי של ישראל בקרב חברות הדירוג הבינלאומיות, שלוש סוכנויות הדירוג המרכזיות S&P, Moody's ו-Fitch, הורידו את דירוג האשראי של מדינת ישראל, תוך שמירה על תחזית שלילית. החלטות אלו נובעות מהסלמה בסיכונים הגיאופוליטיים, במיוחד בעקבות העימותים עם חמאס וחיזבאללה, ומהשפעות כלכליות שליליות כגון גידול בגירעון התקציבי והאטה בצמיחה.

Moody's - פברואר 2024: הורדה מ-A1 ל-A2, עם תחזית שלילית, בשל השפעות המלחמה בעזה על החוסן הפיסקלי והמוסדי של ישראל; ספטמבר 2024: הורדה נוספת מ-A2 ל-Baa1, הדירוג הנמוך ביותר אי פעם לישראל, עם אזהרה מפני אפשרות לירידה נוספת אם הסיכונים הביטחוניים והכלכליים ימשיכו להחמיר; במועד שלאחר תקופת הדוח, עדכנה Moody's כי חתימת "מתווה טראמפ" באוקטובר 2025 מהווה התפתחות חיובית לדירוג האשראי של ישראל במידה ויושם במלואו, אולם דירוג האשראי של ישראל נותר ללא שינוי (Baa1).

Fitch Ratings - אוגוסט 2024: הורדה מ-A+ ל-A, עם תחזית שלילית, בשל המשך הלחימה בעזה, גידול בגירעון התקציבי (צפי ל-7.8% מהתמ"ג ב-2024) ועלייה בחוב הציבורי. אפריל 2025: אישור הדירוג ברמה A+, אך עם שינוי התחזית ל"שלילית", בשל צפי להוצאות ביטחוניות גבוהות ומתמשכות; במועד שלאחר תקופת הדוח, באוקטובר 2025 עדכנה Fitch כי למרות הפסקת האש שבעקבות "מתווה טראמפ", נותר דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי (A) עם תחזית "שלילית".

S&P Global Ratings - אוקטובר 2024: הורדה מ-A+ ל-A, עם תחזית שלילית, בעקבות עלייה משמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים, כולל עימותים עם חיזבאללה ואיראן מאי 2025: אישור הדירוג ברמה A/A-1, אך עם שמירה על תחזית שלילית, תוך ציון סיכונים ביטחוניים ופיסקליים מתמשכים.

1.8. שינוי במגזרי פעילות

החל מהדוח הרבעוני הראשון לשנת 2025, חל שינוי בהצגת מגזרי הפעילות של החברה ואלו כוללים את שלושת המגזרים הבאים: מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי), מגזר תיירות נכנסת ומגזר תחזוקת מטוסים. לפרטים, ראו סעיף 2.4 להלן.

1.9. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

תחום התעופה נתון לרגולציה משמעותית, המסדירה את פעילותו בתחומים רבים, כגון בתחום הרישוי וההפעלה, בתחום ההסמכה ובתחום הבטיחות. רישיונות, אישורים וזכויות להפעלת טיסות, מגבלות ותנאים עלולים להשפיע על היקף התחרות בתחום, על אופן ניצול המטוסים, ההשקעות עתירות ההון ועל הרווחיות. בנוסף, ייתכנו שינויים חיצוניים בתנאי השוק, אשר עלולים לחול על החברה בתחום התיירות הבינלאומית והפעילות הפנים ארצית. בהמשך לאמור בסעיפים 6.4.2.2, 6.4.3.3, 6.4.3.16 ו-27 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, במועד שלאחר תקופת הדוח, ביום 7 בנובמבר 2025 פרסם משרד האוצר את טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2026, הכוללת צעדים רגולטוריים ומיסויים שונים, וביניהם צעדים בעלי זיקה ישירה לפעילות החברה בתחומי התעופה, התיירות והמיסוי. בין הצעדים המוצעים נכללים, בין היתר:

(א) **תמחור פליטות גזי חממה בטיסות** - מוצע להטיל מס חדש על טיסות נוסעים היוצאות מישראל, המחושב לפי משקל ההמראה המרבי של המטוס (MTOW) ולפי מרחק הטיסה (קרובה, בינונית או ארוכה). מטרת המס היא הפנמת העלויות הסביבתיות של פליטות פחמן מתחום התעופה. צעד זה צפוי להגדיל את עלויות ההפעלה של טיסות בינלאומיות, ובפרט בקווים ארוכי טווח (ככל והחברה תחליט להפעיל קווים ארוכי טווח), ועלול להשפיע על מבנה התמחור והתחרות בענף. להערכת החברה ישראל מאמצת את כלל מנגנוני הענישה הבינלאומיים ובנוסף בוחנת מס עצמאי נוסף – ללא מתאם או קיזוז, דבר היוצר כפל מיסוי ישיר על אותה פעולה מזהמת. המס החדש אינו מבוסס על מנגנון "קרדיט" או הפחתת מס למי שמיישם צעדי התייעלות סביבתית, ולכן אין בו תמריץ סביבתי אמיתי, רק עלות נוספת לחברות התעופה הפועלות בישראל.

(ב) **הפחתת שיעור הפחת על מטוסים** - מוצע להפחית את שיעור הפחת השנתי לצורכי מס על מטוסים מ-30% ל-5%, החל ממטוסים שיירכשו מיום 1 בינואר 2026 ואילך. השינוי צפוי להקטין את ההוצאה המוכרת לצורכי מס בגין רכישת מטוסים חדשים, ובכך הצעה זו עלולה להגדיל את ההכנסה החייבת לצורכי מס. כמו כן נוסח ההצעה אינו מתייחס להשקעות עבור שמירה על הקיים, לעניין טיפולי תחזוקה כבדה עבור הצי הקיים. וכן רכישת מטוסים משומשים בעתיד. להצעה זאת לפי שעה צפויה להיות השפעה על הכנסות (הוצאות) מיסים הנדחים, בטווח הקצר, וזאת לאור ההפסדים המועברים לצורכי מס שקיימים לחברת הבת ישראיר, לפרטים נוספים ראה גם ביאור 15(ד') בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המצורפים לדוח התקופתי לשנת 2024.

(ג) **ביטול הפטור ממע"מ לתיירים זרים** - מוצע לבטל את סעיף 30(א)(8) לחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, כך ששירותים הנרכשים על ידי תיירים בישראל, לרבות לינה, השכרת רכב, הסעדה, הדרכה ושירותי תיירות מרפא, יחויבו במע"מ מלא. ביטול הפטור צפוי להשפיע על מחירי חבילות התיירות לתיירים נכנסים ועל היקף התיירות הזרה לישראל, כאשר התיירות הנכנסת נכון להיום פועלת בקצב של כ-25 אחוזים בהשוואה לימי השגרה של 2023.

בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את ההשפעות של טיטות התוכנית הכלכלית על החברה המפורטות לעיל, שכן המדובר בטיוטה אשר טרם הובאה לאישור הממשלה, וכפופה, בין היתר, להשלמת אישור התקציב במליאת הכנסת, ככל שיאושר, ועל כן נוסח ההצעות המפורטות לעיל עשויות להשתנות. כמו כן צפויה, ישראיר תעופה לנסח מכתב מטעמה אשר יתייחס לטיטות התוכנית הכלכלית שפורסמה.

2. חלק ב' - הסברי הדירקטוריון למצב הכספי

2.1. להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי, לימים 30

בספטמבר 2025, ליום 30 בספטמבר 2024, וליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר ארה"ב):

ליום 31 בדצמבר	בספטמבר		
	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
36,354	21,627	14,624	מזומנים ושווי מזומנים
43,300	46,024	67,688	לקוחות
31,507	21,777	52,482	חייבים ויתרות חובה
1,146	1,240	1,432	מלאי
6	68	4	נכסים מוחזקים למכירה
112,313	90,736	136,230	סה"כ נכסים שוטפים
25,108	25,229	30,118	השקעות ואגרות חוב בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
94,410	91,636	144,982	רכוש קבוע, נטו
41,807	45,847	33,792	נכסי זכות שימוש, נטו
100,984	102,118	103,486	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
6,569	7,205	7,434	פיקדונות בגין מטוסים ופיקדונות בנקאיים משועבדים
18,561	16,655	8,744	מקדמות טיפולי תחזוקת מטוסים ואחרים
12,306	12,384	13,933	מיסים נדחים
299,745	301,074	342,489	סה"כ נכסים לא שוטפים
412,058	391,810	478,719	סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר	30 בספטמבר		
	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
14,138	16,672	13,476	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
12,564	14,300	11,854	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
8,778	-	9,267	אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר
36,306	43,312	72,923	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
22,476	17,912	25,123	מרכיב התחייבותי בגין אגרות חוב להמרה
9,564	5,482	10,425	אופציית המרה בגין אגרות חוב
279	-	361	אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
115,700	84,782	122,075	זכאים אחרים ויתרות זכות
219,805	182,460	265,504	סה"כ התחייבויות שוטפות
42,582	44,719	48,634	הלוואות מתאגידים בנקאיים
37,970	39,175	29,706	התחייבויות בגין חכירה
11,004	11,022	11,880	הכנסות נדחות
4,239	4,451	4,791	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,001	1,087	1,210	התחייבויות למס נדחה
1,840	2,204	2,004	אופציות מכר ותמורה נדחית שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	8,616	-	אגרות חוב ניתנות להמרה מתווה סיוע מהאוצר
291	286	-	אחרות
98,927	111,560	98,225	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
91,965	96,722	111,817	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,361	1,068	3,173	זכויות שאינן מקנות שליטה
93,326	97,790	114,990	סה"כ הון
412,058	391,810	478,719	סה"כ התחייבויות והון

להלן הסברים לשינויים המהותיים שחלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בקשר עם המצב הכספי של החברה:

- 2.1.1 **מזומנים ושווי מזומנים.** השינוי בהיקף המזומנים נובע בעיקר מהפעילות השוטפת של החברה הבת ישראיר תעופה, הכוללת השלמת רכישת שני מטוסים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 בסך כולל של כ- 39 מיליון דולר, מתוכם סך של כ- 25 מיליון דולר מומנו ממקורותיה העצמאיים של ישראיר תעופה, והיתרה בסך של כ- 13.2 מיליון דולר, מומנה באמצעות קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי. כמו כן, ביצעה החברה השקעה ניכרת בטכנולוגיה ובציוד תעופתי. לפרטים נוספים, ראו באורים 5(א') ו- 5(ב') לדוחות הכספיים אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה.
- 2.1.2 **חייבים ויתרות חובה.** עיקר הגידול ביחס לרבעון המקביל אשתקד, נובע מגידול בנפח הפעילות של חברה הבת ישראיר תעופה, בעיקר בשל סעיפי הוצאות מראש ופיקדונות לזמן קצר (בעיקר למחכירים).
- 2.1.3 **לקוחות.** הגידול ביתרת הלקוחות נובע בעיקר מעלייה בצבר ההזמנות במהלך 2025 והגדלת צי המטוסים של החברה.
- 2.1.4 **מלאי.** עיקר הגידול ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע מגידול בנפח הפעילות של חברה מוחזקת (מרכז התחזוקה בקפריסין), שמטבע הפעילות שלה נקוב ביורו, וכן, בשל התחזקות שער החליפין של היורו למול הדולר.
- 2.1.5 **השקעות ואגרות חוב בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני** הגידול ביחס לרבעון המקביל אשתקד, נובע בעיקר מרווחי אקוויטי, אגרות החוב שניתנו לחברות כלולות במסגרת השלמת עסקת השותפות עם מלונות "בראון", ומהתחזקות של שער החליפין של היורו למול הדולר.
- 2.1.6 **רכוש קבוע.** השינוי נובע בעיקר מרכישת מטוס ה-ABS במהלך חודש ינואר 2025, בסך של כ- 16.5 מיליון דולר, ומרכישת מטוס נוסף (RAM) במהלך חודש מרס 2025 בסך כ- 21 מיליון דולר, רכישת נכס מלונאי באיטליה בסך 3.3 מיליון דולר, וכן ממיון מקדמות עבור טיפולי מטוס שהיה בשירות החברה בחכירה ארוכת טווח ונרכש בתקופת הדוח (לפרטים, ראו סעיף 2.1.10 ו- 2.1.17 להלן).
- 2.1.7 **נכסי זכות שימוש.** הירידה נטו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מהוצאות פחת בתקופה (בעיקר פחת עבור מטוסי ה- ABX ו- ABY אשר החלו את פעילותם במהלך רבעון 3 לשנת 2024) ובשל רכישת מטוס ה- ABS שהיה בשירות החברה בחכירה ארוכת טווח, בנטרול נכס זכות שימוש שקמה לחברה בשל חוזה שכירות חדש למשרדי החברה בגבעתיים, לפרטים נוספים, ראו באור 5(א') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה להלן.
- 2.1.8 **מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים.** השינוי ביחס לרבעון המקביל אשתקד, נובע בעיקר מהשקעות במערכות מידע וטכנולוגיות חדשות, וכן משערוך נכסים בלתי מוחשיים הנקובים ביורו לאור התחזקות שער חליפין של היורו למול הדולר.

2.1.9. **מיסים נדחים.** השינוי נובע מהכרה בנכס מס נדחה בסך של כ- 1.5 מיליון דולר לאור תחזית לניצול הפסדים עבור הרווחים שצופה חברת הבת ישראיר תעופה.

יובהר כי הערכות החברה בקשר עם התחזית לניצול הפסדים עבור הרווחים שצופה חברת הבת, ישראיר תעופה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והערכות אלו, עשויות בפועל להיות שונות מהמציאות, ואין כל ודאות כי הערכות אלו יתממשו, וכן הן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, בשל שינויים בגורמים שאינם בשליטתה של החברה ובכלל זאת הידרדרות במצב הבטחוני ו/או הכלכלי במדינה אשר עשויות במקרים מסוימים לפגוע בשירותים אותם מספקת החברה, בין היתר, באמצעות החברות הבנות בקבוצה ו/או אם יתממש איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה, המפורטים בסעיף 34 לפרק א' שבדוח התקופתי של החברה.

2.1.10. **מקדמות טיפולי תחזוקת מטוסים ואחרים.** הקיטון נטו, נובע בעיקר ממיון המקדמות עבור טיפולי תחזוקת מטוסים לרכוש קבוע, עקב רכישת המטוסים שהיו בשירות החברה בחכירה ארוכת טווח.

2.1.11. **אשראי זמן קצר.** הקיטון נובע בעיקר מירידה בניצול מסגרות אשראי של חברת הבת ישראיר תעופה.

2.1.12. **התחייבויות לספקים ולנותני שירותים.** הגידול נובע בעיקר כנגזרת מגידול בהיקף הפעילות של הקבוצה.

2.1.13. **אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר.** שינוי הסיווג מהתחייבויות לא שוטפות להתחייבות שוטפות, בוצע בשל הפירעון הצפוי של אגרות החוב כאמור במהלך חודש דצמבר, 2025 (סך של כ- 8.3 מיליון דולר, נטו (בקיצוץ פיקדון משועבד).

2.1.14. **אג"ח (סדרה א') להמרה.** החברה גייסה כ-100 מיליון ש"ח ערך נקוב בהנפקת אג"ח להמרה (סדרה א') שהונפק במהלך חודש מרס 2024 בסך כ-85 מיליון ש"ח נטו, והרחבה שבוצעה בחודש דצמבר 2024 בסך של כ-21 מיליון ש"ח נוספים (5.7 מיליון דולר). החברה סיווגה הן את המרכיב התחייבותי והן את מרכיב האופציה, במסגרת ההתחייבויות לזמן קצר, על אף שמועד הפירעון הנקוב הינו פברואר, 2030, וזאת לאור כניסתו לתוקף של התיקון לתקן החשבונאי IAS1, כמו כן לאור העובדה שאגרות החוב של החברה נקובות בשקלים ואילו מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. לאור האמור אגרות החוב מוגדרות חשבונאית כנגזר משובץ. כמו כן הגידול בגובה מרכיב אופציית ההמרה ורכיב ההתחייבות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובע משערוך האג"ח והאופציה להמרה בסך של כ- 3.4 מיליון דולר וכן בשל הפרשי שער בסך 3.7 מיליון דולר בתקופה של 12 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025.

2.1.15. **זכאים אחרים ויתרות זכות.** הגידול נובע בעיקר מהכנסות מראש ומקדמות מלקוחות בשל הגידול בפעילות החברה ובצבר ההזמנות.

2.1.16. **הלוואות מתאגידים בנקאיים.** הגידול נטו בהלוואות שהועמדו לישראיר תעופה נובע מנטילת הלוואה לטובת רכישת מטוס ה-Airbus 320 הנוסף בסך של כ- 13.2 מיליון דולר, ומנגד פירעון שוטף של ההלוואות הקיימות.

2.1.17. **התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר וזמן ארוך.** הירידה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מתשלומי חכירה (בעיקר עבור מטוסי ABX ו-ABY אשר החלו את פעילותם במהלך רבעון 3 לשנת 2024), ובשל רכישת מטוס ה-ABS שהיה בשירות החברה בחכירה ארוכת טווח, בנטרול חוזה חכירה חדש עבור שכירות משרדי החברה בגבעתיים. לפרטים נוספים, ראו באור 5(א') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה להלן.

2.1.18. **הכנסה נדחית.** הגידול נטו נובע מהסכם "מגן רקיע" בין ישראיר תעופה למדינה, והפחתה שוטפת של הכנסה נדחית בגין הסכם המטוסאים. לפרטים נוספים לגבי הסכם המטוסאים, ראו סעיף 3.3 בפרק א' לדוח התקופתי, ובאור 5(ז') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

2.1.19. **סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה.** השינוי נובע מתוצאות החברה, המרת אופציות למניות, קרנות הון ועלות אופציות לעובדים בתקופת הדוח.

2.2. תוצאות הפעילות

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על תוצאות הפעילות, לימים 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024 ו- 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר ארה"ב):

לשנה שנסיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
31 בדצמבר 2024					
אלפי דולר ארה"ב					
453,158	166,176	258,266	320,144	531,401	הכנסות
(374,313)	(130,662)	(204,109)	(257,261)	(457,090)	עלות ההכנסות
78,845	35,514	54,157	62,883	74,311	רווח גולמי
17.4%	21.4%	21.0%	19.6%	14%	שיעור רווח הגולמי
(18,330)	(5,384)	(8,047)	(13,538)	(19,902)	הוצאות מכירה ושיווק
4.0%	3.2%	3.1%	4.2%	3.7%	שיעור הוצאות מכירה מתוך המכירות
(30,426)	(7,623)	(10,582)	(21,378)	(26,414)	הוצאות הנהלה וכלליות
6.7%	4.6%	4.1%	6.7%	5.0%	שיעור הוצאות מכירה מתוך המכירות
644	537	454	(48)	1,335	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאוזני, נטו
30,733	23,044	35,982	27,919	29,330	רווח תפעולי לפני הכנסות אחרות
1,981	130	(1,081)	1,662	(524)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
32,714	23,174	34,901	29,581	28,806	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4,660	305	46	3,735	874	הכנסות מימון
(2,280)	(871)	2,833	509	179	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערך מרכיב אופציית ההמרה של אגרות חוב להמרה
(11,651)	(2,624)	(2,736)	(7,872)	(10,576)	הוצאות מימון (למעט רכיב ההמרה של אגרות החוב להמרה)
(9,271)	(3,190)	143	(3,628)	(9,523)	סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
23,443	19,984	35,044	25,953	19,283	רווח לפני מיסים על הכנסה
568	186	231	497	(1,222)	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
24,011	20,170	35,275	26,450	18,061	רווח נקי לתקופה
26,291	21,041	32,442	25,941	17,882	רווח נקי מתואם * לתקופה
57,583	31,336	45,716	46,238	58,039	(** EBITDAR)

(* רווח נקי מתואם - הרווח נקי בתקופת הדוח, בנטרול הוצאות מימון בגין שערך מרכיב אופציית ההמרה של אגרות חוב להמרה.
(** רווח תפעולי בתוספת פחת, הוצאות שכירות ותשלום מבוסס מניות.

להלן הסברים לשינויים המהותיים שחלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בקשר עם תוצאות הפעילות של החברה:

2.2.1. **הכנסות, עלות ההכנסות והרווח הגולמי.** העלייה בהכנסות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר לשנת 2025, וברבעון השלישי לשנת 2025, בסך של כ- 211 מיליון דולר וכ- 92 מיליון דולר, בהתאמה, נובעת בעיקר מעלייה בביקושים למוצרי החברה הבת ישראייר תעופה כתוצאה ממהלכים אסטרטגיים משמעותיים שביצעה ישראייר תעופה, הכוללים: גידול ניכר בצי המטוסים – הפעלת 6 מטוסים נוספים לעומת כמות המטוסים שהופעלו בתקופה המקבילה, וזאת כחלק מתוכנית ההצטיידות של החברה וההיערכות לעונת הקיץ והחגים; ו- השקעה בטכנולוגיה שהביאה לגידול בהכנסות החברה באמצעות אתר האינטרנט בשיעור של כ- 52% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת תקופה מקבילה אשתקד, וגידול בשיעור של כ- 175% ביחס לאותה תקופה בשנת 2023; וכן משיפור בהכנסות מהחברות הבנות, ובעיקר החברה הבת סקי דיל, ומאיחוד תוצאותיה של חברת Bird, וזאת החל מדוח הרווח וההפסד של החברה לרבעון השלישי של שנת 2024.

הקבוצה מציגה רווח גולמי של כ-74.4 מיליון דולר לתקופה של תשעה חודשים ו- 54.2 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2025, וזאת ביחס ל-62.9 מיליון דולר ו-35.5 מיליון דולר, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. שיעור הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של השנה הינו 14.0% ביחס ל- 19.6% וברבעון השלישי 21.0% ביחס ל-21.4% ברבעון השלישי אשתקד, הירידה בשיעור הרווח הגולמי בתשעת החודשים נובעת בעיקר מהשפעת מבצע "עם כלביא" ברבעון השני של 2025, בסך כולל של כ-7.5 מיליון דולר. הנזק בגין ימי המבצע מיוחס בעיקר לחודש יוני 2025, עם זאת, השפעת מבצע עם כלביא נגררה אף לרבעון השלישי של השנה, ובעיקר, בשל אובדן הטסת נוסעים בחודש יולי, כתוצאה מעזיבתם של כ-4 מטוסים חכורים בחכירה רטובה. להערכת החברה, אובדן הטסת הנוסעים בחודש יולי פגע בהטסת כ-70 אלף נוסעים והשפיע על שיעור התפוסה הממוצע הנמוך לרבעון השלישי ביחס לשנים קודמות. בנוסף, בוצעה קליטת מטוסים חכורים במחירים גבוהים מהממוצע השנתי בשל הצורך לעמוד בהתחייבות ללקוחות. העובדה שהחברה הצטיידה במטוסים חכורים נוספים בחכירה רטובה ברבעון השלישי, אפשרה לה למצות את הפוטנציאל העסקי, במצב הקיים לאחר המלחמה, ולהגדיל את הרווחיות הגולמית ברבעון השלישי, באופן שמרבית נזקי המלחמה ברבעון השלישי קוזזו.

בסיום מבצע עם כלביא, ישראייר תעופה והחברות המוחזקות תחתיה (למעט מגזר התיירות הנכנסת) חזרו לפעילות מלאה ומתרחבת. למידע נוסף ראו סעיף 1.2 לעיל בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא". בנוסף, השחיקה בשיעור הרווח הגולמי נובעת מעלות פיצוי נוסעים, והפרשות לתביעות בסך של כ- 7.6 מיליון (גידול של כ- 6.7 מיליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד), וכן מעלויות בגין רכישת מכסות פליטת גזי חממה בסך של כ- 2.4 מיליון דולר. למידע נוסף ראה גם ביאור 5(כד') לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

במהלך תקופת הדוח, החברה שיפרה את יכולת אכיפת מדיניות הגביה והמכירה של מוצרים נלווים באמצעות מערכת ALTEA. במהלך תשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2025 נמכרו מוצרים נלווים בהיקף של כ- 46.3 מיליון דולר וכ- 23.9 מיליון דולר, בהתאמה, המשקפים כ- 29 וכ- 22 דולר לנוסע לסגמנט, בהתאמה. מכירות אלה מצביעות על קצב הכנסות שנתי ממוצרים נלווים בסך מוערך של כ-60 מיליון דולר (בהתבסס על תחזית החברה לפיה תטיס בשנת 2025 למעלה מ-2 מיליון נוסעים), כאשר כמות נוסעים זו מהווה גידול של כ-40% בהשוואה לשנת 2024.

יובהר כי הערכות החברה בדבר מספר הנוסעים אותם צפויה החברה להטיס בשנת 2025, קצב ההכנסות השנתי ממוצרים נלווים ושיפור ברווחיות בחציון השני של השנה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על קצב המכירות, הביקושים והמטוסים הזמינים העומדים לרשותה של החברה הבת, ישראייר תעופה, נכון למועד דוח זה. אין כל ודאות כי הערכותיה של החברה יתממשו, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית מההערכות האמורות וזאת בין היתר, בשל שינויים בגורמים שאינם בשליטתה של החברה ובכלל זאת הידרדרות במצב הבטחוני ו/או הכלכלי במדינה אשר עשויות במקרים מסוימים לפגוע בביקושים לטיסות ולשירותים נוספים אותם מספקת החברה, בין היתר, באמצעות החברות הבנות בקבוצה ו/או אם יתממש איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה, המפורטים בסעיף 34 לפרק א' שבדוח התקופתי של החברה.

2.2.2. **הוצאות מכירה ושיווק.** הגידול בהוצאות אלה נובע בעיקר מגידול בעמלות הפצה כנגזרת מהגידול בפעילות חברת הבת ישראייר תעופה, מגידול בעלויות הפרסום ומהתחזקות שער החליפין של השקל לעומת הדולר בתקופת הדוח.

2.2.3. **הוצאות הנהלה וכלליות.** הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקר מהחברות הבנות: איחוד תוצאותיה של חברת Bird (מרכז תחזוקת המטוסים בקפריסין), החל מדוח הרווח וההפסד של החברה של הרבעון השלישי לשנת 2024, מהשפעת התחזקות שער החליפין של השקל למול הדולר בעיקר בתקורות שכר וכן מגידול בהוצאות השכר בחברת הבת סקי דיל, על רקע הגידול בפעילותה.

2.2.4. **חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו.** מורכב בעיקר מתוצאות נכסי המלונות ביוון הכוללים שערך של נכסי נדל"ן מניב מלונאיים המוצגים לפי שווי הוגן בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי חיצוני ותוצאות של קבוצת מילניום.

2.2.5. **הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו.** כולל בעיקר רווח מסיום חוזה חכירה עבור מטוס ABS בסך 0.4 מיליון דולר, רווח בגין השתתפות מראש של המדינה בעלויות מגן רקיע בסך כ- 0.3 מיליון דולר, בקיזוז הפסד ממכירת השקעות בשתיים מחברות הניהול של הנכסים המלונאיים ביוון בסך 0.2 מיליון דולר, הפסד ממחיקת הוצאות רכישה בגין עסקת Smartwings בסך 0.4 מיליון דולר, אשר לא יצאה אל הפועל וכן הפסד בגין יישום הוראות נספח 16 לאמנה לעניין פליטות CO2 מכלי טיס לשנים קודמות בשל שינוי בכמות המכסות שהחברה הבת ישראייר תעופה צפויה להידרש למסור, עקב גידול חזוי בצריכת הדלק בהתאם לאומדני יאט"א הרלוונטיים אשר מהם נגזרת כמות המכסות הנדרשת על ידי המדינות המשתתפות בתוכנית, בסך 1.3 מיליון דולר (בגין שנים קודמות). בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות נבעו בעיקר מסיום חוזה חכירה של מטוס ABT ורווח מעלייה לשליטה ב-Bird בסך 0.7 מיליון דולר.

2.2.6. סה"כ הוצאות מימון, נטו. הגידול בהוצאות המימון בתשעת החודשים הראשונים של 2025 למול תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהשחיקה בשער הדולר מראשית השנה בשיעור של כ-9.4 אחוזים וזאת בשל ההתחייבות שקלית למול מחזיקי אג"ח. בנוסף להתחזקות שער האירו אל מול הדולר והשקל, הנובע מתוצאות מפעילות סקי דיל, אשר התקזזו מהכנסות שיערוך נכסי אגרות חוב בחברות מוחזקות (נכסים המלונאיים) הנקובים באירו, אשר הובילו בנטו להוצאות הפרשי שער של כ-2 מיליון דולר ביחס להכנסות הפרשי שער של כ-2.6 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד. כמו כן, הגידול בהוצאות המימון נובע מאג"ח (סדרה א') להמרה שהונפק במהלך שנת 2024 (גידול בערך הנקוב שהונפק ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, 82 מיליון ערך נקוב הונפקו במרץ, 2024 ו-18 מיליון ערך נקוב נוספים, הונפקו בדצמבר, 2024), שהביא לגידול בהוצאות מימון בסך של כ-0.6 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של 2025, מהוצאות מימון שנבעו מגידול בהתחייבויות לחוזי חכירת מטוסים בסך 0.4 בתקופה של תשעת החודשים הראשונים של 2025 לעומת תקופה מקבילה אשתקד וכן גידול בהוצאות מימון בגין עסקאות גידור דס"ל בסך של כ-0.5 מיליון דולר בנוסף רשמה החברה הכנסות בגין שיערוך מרכיב ההמרה של אגרות החוב, בסך כ-0.2 ו-2.8 מיליון בתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025 לעומת הכנסה של 0.5 והוצאה של כ-0.9 מיליון דולר בתקופות המקבילות אשתקד. כל זאת בשל שינויים במחיר המניה של החברה.

להלן הרכב והשינוי בהוצאות המימון לתקופה של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, למול התקופות המקבילות אשתקד:

שינוי	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שינוי	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הרכב הכנסות (הוצאות) מימון
	2024	2025		2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב						
104	(1,251)	(1,147)	303	(3,621)	(3,318)	ריבית הלוואות בנקים
(166)	237	70	(151)	430	280	הכנסות מפיקדונות
(62)	(1,014)	(1,076)	152	(3,191)	(3,038)	סה"כ ריבית, נטו
22	(166)	(145)	(64)	(329)	(393)	עמלות והוצאות לבנקים
318	(885)	(567)	(430)	(1,567)	(1,997)	הוצאות מימון IFRS16
350	(380)	(30)	(525)	(397)	(922)	עסקאות הגנה
(712)	234	(477)	(4,669)	2,625	(2,044)	הפרשי שער
3,704	(871)	2,833	(330)	509	179	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שיערוך מרכיב אופציית ההמרה של אגרות חוב להמרה
(54)	(347)	(400)	(253)	(1,649)	(1,903)	אג"ח להמרה- רכיב התחייבותי וריבית
(232)	239	7	224	371	595	אחרות
3,333	(3,190)	143	(5,895)	(3,628)	(9,523)	סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון

2.3. להלן פירוט לגבי ההתאמות אשר בוצעו בדוחות החברה ביחס לדוחותיה של ישראייר תעופה ותיירות בע"מ:

31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב					
24,011	20,170	35,275	26,450	18,061	רווח נקי ישראייר גרופ
(1,328)	(92)	(155)	(1,011)	(40)	פערים הנובעים מהפשרת עודפי עלות
4,961	1,130	(2,489)	1,364	1,499	הפסד (רווח נקי) ישראייר גרופ סולו
27,644	21,208	32,631	26,803	19,520	רווח נקי ישראייר תעופה
2,144	6	85	(1,808)	(3,101)	הפסד (רווח נקי) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
25,500	21,214	32,716	24,995	16,419	רווח נקי מיוחס לבעלי מניות ישראייר תעופה

להלן הסברים לשינויים המהותיים שחלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בקשר עם תוצאות הפעילות של החברה:

2.3.1 **פערים הנובעים מהפרשת עודפי עלות.** הפערים נובעים מהפרשת עודפי עלות אשר נוצרו לחברה במסגרת עבודת ה-PPA במועד הרכישה של ישראייר תעופה בדגש על סעיף רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש לאור אופן הטיפול החשבונאי⁵.

2.3.2 **פערים הנובעים רווח נקי ישראייר גרופ סולו.** עיקר הפערים נובעים מהוצאות מימון בגין התחזקות שער חליפין של השקל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, אשר הובילו להוצאות מימון בגין הפרשי שער בסך של כ- 3.4 מיליון דולר בתקופת הדוח. פערים נוספים נבעו משיערוך רכיב אופציית ההמרה הנגזר, משינוי במחיר המניה בתקופת הדוח לעומת תקופה המקבילה אשתקד, וכן מגידול בהוצאות הריבית לאור הרחבת האג"ח בדצמבר 2024 (82 מיליון ערך נקוב שהונפק במרץ, 2024 ו- 18 מיליון ערך נקוב נוספים שהונפקו בדצמבר 2024).

⁵ לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי (מתקן) מיום 23 באפריל 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-069306), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

(א) כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות.

(ב) שינוי בהרכב מגזרים בני דיווח

עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, מגזר תיירות פנים הוצג כמגזר נפרד, היות ועד למועד זה, לצורך בחינת מדדי ביצוע והקצאת משאבים ה-CODM בחן את תוצאות המגזר הנ"ל בנפרד.

לאור השינויים שחלו בפעילות תיירות הפנים מחד, וההחלטות האסטרטגיות שהתקבלו בהנהלת החברה מאידך, ובראשן ההחלטה על מכירת מטוסי ה-ATR ומעבר לשימוש בצי מטוסים אחיד הן לנתיבים הפנים-ארציים והן לנתיבים הבינלאומיים, ה-CODM בוחן הלכה ולמעשה את כל צי המטוסים כמקשה אחת, כחלק ממגזר התעופה.

הנתונים הכספיים של מגזרי תיירות הפנים כפי שדווחו בעבר, מעידים כי קיימת ירידה בפעילות בשנים האחרונות, בעיקר לאור החלטת הממשלה לסגור את שדה דב, ולהעתיק את שדה התעופה באילת לרמון. כמו כן לאור הסתת פעילות המטוסים לפעילות בינלאומית לטובת מקסום רווחי ישראיר תעופה, ההחלטה כאמור התקבלה על ידי ה-CODM, לפעול בעיקר בימי ושעות השיא, דבר שגרר ירידה משמעותית בפעילות הנתיב (אשר היווה בעבר חלק משמעותי מפעילות הקבוצה), הן במונחי מחזור והן במונחי רווחיות.

שינוי המבנה הארגוני הפנימי הוביל לשינוי בהרכב המגזרים, כך שהחל מהרבעון הראשון לשנת 2025 החברה מדווחת על המגזרים הבאים:

א. תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים ארצי).

ב. תיירות נכנסת.

ג. תחזוקת מטוסים.

בהתאם להוראות התקן, לאור השינוי בהרכב המגזרים ברי הדיווח, המידע המקביל לתקופות קודמות (כולל תקופות ביניים), מוצג מחדש, על מנת לשקף את השינוי בהרכב מגזרי הפעילות כאמור.

(ג) לגילוי בדבר תוצאות מגזרי הפעילות לרבעון השלישי של 2025 ו-2024 ולשנת 2024, ראו ביאורים 4 (ג)-4 (ז) לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

2.4.1. להלן יובא מידע כספי על תחומי הפעילות של החברה מתוך דוחותיה הכספיים לתקופות שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024:

30 בספטמבר 2025								
מאוחד	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני ⁶	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	לא מיוחס	תחום תחזוקת מטוסים	תחום הנכנסת	תחום התיירות והתעופה (הבינלאומי – פנים וארצי)		
אלפי דולר ארה"ב								
531,636	(24,662)	556,298	-	17,023	17,014	522,262	הכנסות	מחיצונים
(236)	-	(236)	-	(236)	-	-		מתחומי פעילות אחרים
531,401	(24,662)	556,063	-	16,787	17,014	522,262		סך הכול הכנסות
(457,147)	15,555	(472,702)	-	(14,414)	(14,669)	(443,619)	סך העלויות המיוחסות	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
57	-	57	-	57	-	-		עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
(457,090)	15,555	(472,645)	-	(14,357)	(14,669)	(443,619)		סך הכול עלות המכר
74,311	(9,107)	83,408	-	2,430	2,345	78,643	רווח (הפסד) גולמי	
14.0%	-	15.0%	-	14.5%	13.8%	15.1%	שיעור רווח גולמי	
(45,990)	9,883	(54,873)	(19,975)	(2,093)	(3,726)	(29,079)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
9	-	9	-	9	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(45,981)	9,883	(54,864)	(19,975)	(2,084)	(3,726)	(29,079)	סך הכל הוצאות תפעוליות	
29,330	776	28,554	(19,975)	346	(1,381)	49,564	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	
5.5%	-	5.1%	-	2.1%	-	9.5%	שיעור רווח תפעולי	
(524)	-	(524)	(524)	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו	
28,806	776	28,030	(20,499)	346	(1,381)	49,564	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	
(9,523)	-	(9,523)	(9,523)	-	-	-	הוצאות מימון, נטו	
(1,222)	-	(1,222)	(1,222)	-	-	-	מסים על הכנסה	
18,061	776	17,285	(31,244)	346	(1,381)	49,564	רווח נקי	
14,960	-	14,960	14,960	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של החברה	
3,101	-	3,101	3,101	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
(28,500)	-	(28,500)	(5,549)	(1,427)	(516)	(21,008)	פחת והפחתות	
478,719	-	478,719	354,699	5,131	295	118,594	סך הנכסים	
363,730	-	-	-	-	-	-	סך ההתחייבויות	

⁶ מהווה את תוצאות חברות שביל הזהב תיירות בע"מ וקרזו תור בע"מ (להלן ביחד – "קבוצת מילניום"), בראון וברד (עד 30 ביוני 2024), אשר תוצאותיהן מוצגות במסגרת מגזר "תחום התיירות והתעופה הבינלאומית" ומטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

30 בספטמבר 2024								
מאוחד	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני ⁷	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	לא מיוחס	תחום תחזוקת מטוסים	תחום התיירות	תחום התיירות והתעופה (הבינלאומי – פנים וארצי)		
אלפי דולר ארה"ב								
320,144	(36,067)	356,211	-	14,077	9,434	333,041	מחיצונים	הכנסות
(341)	-	(341)	-	(341)	-	-	מתחומי פעילות אחרים	
320,144	(36,067)	356,211	-	13,736	9,434	333,041	סך הכול הכנסות	סך העלויות המיוחסות
(257,358)	21,515	(278,873)	-	(11,633)	(7,640)	(259,600)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
97	-	97	-	97	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(257,261)	21,515	(278,776)	-	(11,536)	(7,640)	(259,600)	סך הכול עלות המכר	
62,883	(14,552)	77,435	-	2,200	1,794	73,441	רווח (הפסד) גולמי	
19.6%	-	21.7%	-	16.0%	19.0%	22.1%	שיעור רווח גולמי	
(34,967)	11,633	(46,597)	(14,183)	(1,497)	(3,821)	(27,099)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
3	-	3	-	3	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(34,964)	11,633	(46,594)	(14,183)	(1,494)	(3,821)	(27,099)	סך הכל הוצאות תפעוליות	
27,919	(2,919)	30,841	(14,183)	706	(2,027)	46,342	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	
8.7%	-	8.6%	-	5.1%	-	13.9%	שיעור רווח תפעולי	
1,662	-	1,662	1,662	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו	
29,581	(2,919)	32,503	(12,522)	706	(2,027)	46,342	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	
(3,628)	-	(3,628)	(3,628)	-	-	-	הוצאות מימון, נטו	
497	-	497	497	-	-	-	הטבת מס הכנסה	
26,450	(2,919)	29,369	(15,653)	706	(2,027)	46,342	רווח (הפסד) נקי	
24,642	-	24,642	24,642	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של החברה	
1,808	-	1,808	1,808	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
(17,591)	-	(17,591)	(4,773)	(392)	(625)	(11,801)	פחת והפחתות	
391,810	-	391,810	314,202	2,551	298	77,309	סך הנכסים	
294,020	-	-	-	-	-	-	סך ההתחייבויות	

⁷ מהווה את תוצאות חברות שביל הזהב תיירות בע"מ וקרזו תור בע"מ (להלן ביחד – "קבוצת מילניום"), בראון וברד (עד 30 ביוני 2024), אשר תוצאותיהן מוצגות במסגרת מגזר "תחום התיירות והתעופה הבינלאומית" ומטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

2.4.2. להלן יובא מידע כספי על תחומי הפעילות של ישראיר תעופה מתוך דוחותיה הכספיים לתקופות שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2025 ו-30 בספטמבר 2024:

30 בספטמבר 2025							תחום התיירות והתעופה (הבינלאומי – פנים וארצי)	תחום התיירות הנכנסת	תחום תחזוקת מטוסים	תחום לא מיוחס	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני ⁸	מאוחד	
אלפי דולר ארה"ב														
מחיצונים							הכנסות							
מתחומי פעילות אחרים														
סך הכול הכנסות														
עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר							סך העלויות המיוחסות							
עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר														
סך הכול עלות המכר														
רווח (הפסד) גולמי														
שיעור רווח גולמי														
עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר														
עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר														
סך הכל הוצאות תפעוליות														
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות														
שיעור רווח תפעולי														
הכנסות אחרות, נטו														
רווח (הפסד) מפעולות רגילות														
הוצאות מימון, נטו														
מיסים על הכנסה														
רווח (הפסד) נקי														
רווח המיוחס לבעלים של ישראיר תעופה														
החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה														
פחת והפחתות														
סך הנכסים														
סך ההתחייבויות														

⁸ מהווה את תוצאות חברות שביל הזהב תיירות בע"מ וקרזו תור בע"מ (להלן ביחד – "קבוצת מילניום"), בראון וברד (עד 30 ביוני 2024), אשר תוצאותיהן מוצגות במסגרת מגזר "תחום התיירות והתעופה הבינלאומית" ומטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

30 בספטמבר 2024							תחום התיירות והתעופה (הבינלאומי – פנים וארצי)	תחום הנכנסות	תחום תחזוקת מטוסים	תחום לא מיוחס	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני ⁹	מאוחד
אלפי דולר ארה"ב													
מחיצונים							333,041	9,434	14,077	-	356,552	(36,067)	320,144
הכנסות	מתחומי פעילות אחרים						-	-	(341)	-	(341)	-	(341)
	סך הכול הכנסות						333,041	9,434	13,736	-	356,211	(36,067)	320,144
סך העלויות המיוחסות	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר						(260,989)	(7,640)	(11,633)	-	(280,262)	21,515	(258,747)
	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר						-	-	97	-	97	-	97
	סך הכול עלות המכר						(260,989)	(7,640)	(11,536)	-	(280,165)	21,515	(258,650)
							72,052	1,794	2,200	-	76,046	(14,552)	61,494
רווח (הפסד) גולמי							21.6%	19.0%	16.0%	-	21.3%	-	19.2%
שיעור רווח גולמי							(27,098)	(3,821)	(1,497)	(12,555)	(44,971)	11,633	(33,338)
עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר							-	-	3	-	3	-	3
עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר							(27,098)	(3,821)	(1,494)	(12,555)	(44,968)	11,633	(33,335)
סך הכל הוצאות תפעוליות							44,954	(2,027)	706	(12,555)	31,078	(2,919)	28,159
רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות							13.5%	-	5.1%	-	8.7%	-	8.8%
שיעור רווח תפעולי							-	-	-	1,662	1,662	-	1,662
הכנסות אחרות, נטו							44,954	(2,027)	706	(10,893)	32,740	(2,919)	29,819
רווח (הפסד) מפעולות רגילות							-	-	-	(3,514)	(3,514)	-	(3,514)
הוצאות מימון, נטו							-	-	-	497	497	-	497
הטבת מס הכנסה							44,954	(2,027)	706	(13,911)	29,722	(2,919)	26,803
רווח (הפסד) נקי							-	-	-	-	24,995	-	24,995
רווח המיוחס לבעלים של ישראיר תעופה							-	-	-	-	1,808	-	1,808
החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה							(13,190)	(625)	(392)	(4,455)	(18,661)	-	(18,661)
פחת והפחות							88,737	298	2,551	241,995	-	-	333,581
סך הנכסים							-	-	-	-	-	-	292,319
סך ההתחייבויות													

⁹ מהווה את תוצאות חברות שביל הזהב תיירות בע"מ וקרוז תור בע"מ (להלן ביחד – "קבוצת מילניום"), בראון וברד (עד 30 ביוני 2024), אשר תוצאותיהן מוצגות במסגרת מגזר "תחום התיירות והתעופה הבינלאומית" ומטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

2.4.3. להלן הסברים לשינויים המהותיים שחלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בקשר עם תוצאות מגזרי הפעילות בחברה:

א. תחום התיירות והתעופה הבינלאומית והפנים ארצית

הכנסות מגזר התיירות והתעופה הבינלאומית והפנים ארצית מציגות גידול בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2025 בשיעור של כ-56.8% וכ-51.9%, בהתאמה, לסך של 522.3 מיליון דולר ו-262.9 מיליון דולר, בהתאמה, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעלייה בביקושים למוצרי החברה הבת ישראייר תעופה, וזאת כתוצאה ממהלכים אסטרטגיים משמעותיים, שביצעה ישראייר תעופה, גידול ניכר בצי המטוסים ביחס לתקופה המקבילה, כחלק מתוכנית ההצטיידות של החברה, והשקעה בטכנולוגיה שהביאו לגידול בהכנסות החברה באמצעות אתר האינטרנט (בתשעת החודשים הראשונים של השנה מציגה ישראייר תעופה שיא במכירות באתר בסך של כ-113 מיליון דולר ביחס ל-74 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד) והכנסות ממוצרים נלווים.

תחום הפעילות הציג בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2025 רווח גולמי של 78.6 מיליון דולר, ורווח גולמי של כ-60 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת 73.4 מיליון דולר ו-37.4 מיליון דולר בתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה.

תחום הפעילות הציג בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2025 רווח תפעולי של 49.6 מיליון דולר ורווח תפעולי של 49.4 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת 46.3 מיליון דולר ו-31.7 מיליון דולר בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. השיפור ברווחיות, כאמור, נובע מגידול בפעילות ישראייר תעופה, למידע נוסף ראה גם סעיף 1.2 לעיל בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" וסעיף 2.2.1 לעיל.

ב. תחום התיירות הנכנסת

הכנסות מגזר התיירות הנכנסת לתקופה של תשעת החודשים הראשונים של 2025 ולרבעון השלישי של שנת 2025 מציגות גידול בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ- 80.3% ל-17.0 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים של 2025 לעומת 9.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ובשיעור של 72.2% ל-7.2 מיליון דולר לעומת 4.2 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר על רקע הבנות והסכמים להפסקת הלחימה כמפורט בסעיף 1.2 לדוח זה לעיל. כאמור, תוצאות הפעילות הנכנסת מושפעות בעיקר מהגעה של תיירים מחו"ל לישראל. כמו כן, תחום התיירות הנכנסת מציג שיפור ברווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של 2025 ביחס לתקופות מקבילות אשתקד. ההפסד התפעולי בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2025 הסתכם בכ- 1.4 מיליון דולר וכ-0.2 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת הפסד של כ-2.0 מיליון דולר ו-0.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה, וזאת בשל הגידול במחזור הפעילות כאמור על רקע הרגיעה בישראל בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025. למידע נוסף אודות השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" כמו גם מתווה הפיצויים לעסקים (עד מחזור של 400 מיליון שקל) שנפגעו כלכלית במהלך מבצע עם כלביא, ראו סעיף 1.2 לעיל. נכון ליום פרסום הדוח בוחנת הממשלה מתווה פיצוי לתיירות הנכנסת, השתתפות בהוצאות עובדים חיוניים בענף (בדומה למתווה שאושר עבור בעקבות מלחמת חרבות ברזל), המתווה טרם אושר על ידי הממשלה.

ג. תחום תחזוקת מטוסים

בעקבות רכישת השליטה בחברת Bird, החל מיום 30 ביוני 2024 החלה החברה להציג תחום פעילות זה, המייצג את תוצאות חברת הבת המאוחדת החל מרבעון השלישי של שנת 2024. עיקר הפעילות של Bird מתרכזת לרבעון הראשון והרבעון הרביעי של השנה. עיקר הגידול בהפסד התפעולי ברבעון השלישי השנה, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובע מהיערכות החברה לקראת פתיחת האנגר הרביעי, וקליטת העובדים והכשרתם לקראת עונת החורף.

לפרטים נוספים בדבר מגזר הפעילות תחום תחזוקת מטוסים בדבר הקמה של האנגר נוסף בקפריסין, לאור הצורך הגובר בשוק לטיפול מטוסים ובמטרה להרחיב את מערכי הייצור של Bird, ראו גם באורים 5(ח') ו-5(כא') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

לפרטים נוספים בדבר מגזרי הפעילות של החברה, ראו גם באור 4 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה להלן.

2.5. תזרים מזומנים:

אלפי דולר ארה"ב	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	2024	2025	2024	2025	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	58,066	41,588	1,889	16,999	73,742
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(68,133)	(50,838)	(7,008)	(6,830)	(63,194)
מזומנים נטו שנבעו (ששמשו לפעילות) מפעילות מימון	(11,663)	8,344	(5,117)	(4,573)	3,273
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(21,730)	(906)	(10,237)	5,596	13,821
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	36,354	22,533	24,861	16,031	22,533
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	14,624	21,627	14,624	21,627	36,354

להלן הסבר לשינויים המהותיים שחלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בקשר עם תזרים המזומנים של החברה:

2.5.1. **מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת.** השיפור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהחברה הבת ישראיר תעופה, בעיקר מהרווח בתקופה, שינוי בעלויות הפחת לאור גידול בצי המטוסים, והשינוי בגירעון בהון החוזר, נטו.

2.5.2. **מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה.** השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מרכישת מטוס ה-ABS ורכישת מטוס ה-RAM בתמורה לסך כולל של כ-39 מיליון דולר, מתוכו סך של כ-25 מיליון דולר מומן ממקורותיה העצמאיים של ישראיר תעופה. השינוי כאמור אף נובע מהשקעה ניכרת בטכנולוגיה ובציוד תעופתי, וטיפול תחזוקה במטוסים, רכישת נכס מלונאי באיטליה בסך 3.2 מיליון דולר וכן השקעה נטו בפיקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך בסך של 5.1 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד פעילות ההשקעה כללה בעיקר רכישת מטוס ה-ABT, בסך 24 מיליון דולר וכן והשקעות בטכנולוגיה, כל זאת, בנטרול פירעון פיקדונות לזמן ארוך בסך של כ-2.5 מיליון דולר.

2.5.3. **מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון.** בתקופה המקבילה אשתקד, פעילות המימון כללה בעיקר תמורה מהנפקת אגרות חוב להמרה בסך 23.6 מיליון דולר וכן נטילת הלוואה בסל של כ-17.5 מיליון דולר עבור מימון 50% מעלות רכישת מטוס ה-ABT, נטילת הלוואות בערבות מדינה כחלק מסיוע המדינה לפעילות התיירות הנכנסת, אשר התקדזה מול קיטון אשראי לזמן קצר ומשיכות יתר בסך של כ-11.7 מיליון דולר וכן בוצעו פירעונות של דמי חכירה בסך 8.6 מיליון דולר. בתקופת הדוח פעילות המימון כוללת נטילת הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של כ-13.2 מיליון דולר למימון רכישת של כ-60% מעלות מטוס ה-RAM אשר התקדזה מול קיטון אשראי לזמן קצר ומשיכות יתר בסך של כ-1.0 מיליון דולר וכן בוצעו פירעונות של דמי חכירה בסך 10.3 מיליון דולר כל אלו הובילו לגידול בתזרים המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח.

המזומנים נטו בקופת הקבוצה ירדו בכ-21.7 מיליון דולר בלבד, וזאת על אף שבתקופת הדוח, ישראיר תעופה השקיעה סך של כ-68.1 מיליון דולר, ביחס ל-50.8 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השקעה זו ברובה נדרשה לצורך השלמת רכישת 2 מטוסים ברבעון הראשון לשנת 2025, וזאת ביחס למטוס אחד שנרכש בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-24 מיליון דולר. כמו כן,

בתקופה המקבילה אשתקד, השלימה החברה את הנפקת האג"ח להמרה בסך של כ- 23.6 מיליון דולר, וכן גייסה הלוואות בסך 17.5 מיליון דולר לעומת הלוואה בסך של כ- 13.2 מיליון דולר בתקופת הדוח. בנטרול הפערים בפעילות המימון וההשקעה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, כפי שתואר לעיל, השינוי במזומן בתקופת הדוח היה משקף גידול ביתרת המזומנים בסך של כ- 14 מיליון דולר.

2.6. נזילות ומקורות מימון

לקבוצה יתרת מזומנים בסך של כ- 14.6 מיליון דולר ארה"ב נכון ליום 30 בספטמבר 2025, זאת בהשוואה ליתרת מזומנים בסך של 21.6 מיליון דולר ארה"ב נכון ליום 30 בספטמבר 2024.

להסברים בדבר השינוי ביתרת המזומנים, ראו סעיף 2.1.1 לעיל.

לישראיר תעופה שתי הלוואות בערבות המדינה, כאשר נכון ליום 30 בספטמבר 2025, יתרתן עומדת על סך כולל של כ- 24.3 מיליון דולר ארה"ב, והן נושאות ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 3.2\%$ ו- $\text{SOFR} + 3.03\%$, בהתאמה, וההשפעה כתוצאה משינוי האינפלציה והתחזית לירידת שיעור הריבית כאמור לעיל והשפעתה על הוצאות הריבית בשנת 2025 הינה זניחה.

לישראיר תעופה 4 הלוואות נוספות, כדלקמן: (א) הלוואה בסך של כ- 13.6 מיליון דולר אשר התקבלה במהלך חודש מרס 2024 למימון מטוס ה-ABT אשר נושאת ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 3.35\%$; (ב) הלוואה בסך של כ- 13.2 מיליון דולר אשר התקבלה במהלך חודש מרס 2025 למימון מטוס ה-A320-200 אשר נושאת ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 2.86\%$; (ג) הלוואה בסך של כ- 2.1 מיליון דולר למימון מטוסי ה-ABG+ABF, אשר נושאת ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 2.5\%$; ו- (ד) הלוואה שקלית בסך של כ- 2.8 מיליון דולר למימון מטוס ה-ABG+ABF, אשר נושאת ריבית קבועה בשיעור 2.64% .

עוד יצוין כי בימים 10 למרס, 2024 ו-15 במאי, 2024 קיבלה החברה הבת, דיזנהאוז יוניטורס תיירות נכנסת 1998 בע"מ, הלוואות בסך כולל של כ- 11 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי לתקופה של כ- 5 שנים, הכוללות גרייס של חודשיים. ההלוואות נושאות ריבית בשיעור של פריים $+1.5\%$. במסגרת ההלוואות כאמור הועמדה בטוחה (פקדון) בשיעור של 10% מסך ההלוואות. ליום 30 ביוני 2025 יתרת ההלוואות עומדת על 8.3 מיליון ש"ח (כ-2.5 מיליון דולר).

לפרטים בדבר אגרות חוב להמרה שהנפיקה החברה, ראו סעיף 5 לדוח זה להלן.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה, ראו סעיף 25 לפרק א' לדוח התקופתי.

2.7. הון חוזר:

אלפי דולר ארה"ב	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2024	2025	2024
סה"כ רכוש שוטף	136,230	90,736	112,313
סה"כ התחייבויות שוטפות	265,504	182,460	219,805
עודף התחייבות שוטפות על נכסים שוטפים	129,274	91,724	107,492

ליום 30 בספטמבר 2025 חל גידול בגירעון בהון החוזר בעיקר לאור גידול בצבר הזמנות לאור הגידול בפעילות ישראיר תעופה וכן מיתרת התחייבות בגין אגרות החוב (סדרה א') להמרה של החברה בסך של כ- 35.5 מיליון דולר, שסווגו לזמן קצר, על אף שמועד הפירעון הנקוב הינו פברואר, 2030. הסיווג כאמור נובע מהעובדה שאגרות החוב של החברה נקובות בשקלים ואילו מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. לפיכך אגרות החוב מוגדרות חשבונאית כנגזר משובץ. כמו כן, בהתאם לתנאים בשטר הנאמנות של אגרות החוב כאמור, אגרות החוב ניתנות להמרה למניות החברה באופן מיד. תמורת ההנפקה כאמור שימשה לרכישת מטוס ה- ABT והשקעות נוספות המסווגות כולן לנכסים לא שוטפים. כמו כן, הקבוצה פועלת בתחום התיירות והתעופה אשר מתאפיין בגירעון מובנה בהון החוזר, וזאת בשל הכרה מאזנית של השימושים הצפויים להיות משולמים בשנה השוטפת (חלויות שוטפות), כאשר המקורות לתשלומם יוכרו רק בעת תקבולם בפועל (תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל בגין הפעילות). בנוסף, נכסי החברה (ובעיקרם המטוסים) נרשמים לזמן ארוך.

רכיב אופציית המרה בגין האג"ח כאמור, נמדד בכל תקופת חתך בשווי הוגן (B&S), כאשר ההפרש נזקף להכנסות (הוצאות) המימון. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 וברבעון השלישי של 2025 רשמה החברה הכנסות מימון בגין שיערוך רכיב אופציית ההמרה בסך של כ- 0.2 מיליון דולר ו- 2.8 מיליון דולר, בהתאמה ביחס להכנסות מימון של כ- 0.5 מיליון דולר והוצאות מימון-0.9 מיליון דולר, בהתאמה בתקופות המקבילות אשתקד וביחס להוצאות מימון של כ- 2.3 מיליון דולר בשנת 2024.

להלן ניתוח רגישות ביחס ליום 30.9.2025, בדבר השפעות שינוי שער החליפין של הדולר על אופציית ההמרה והרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב להמרה כאמור (התרגום לדולר משקף שער חליפין יציג ליום 30 בספטמבר, 2025):

שינוי בשער חליפין - ניתוח רגישות ליום 30.9.2025							אלפי דולר
3.55	3.47	3.39	3.306	3.22	3.14	3.06	שער חליפין
7.5%	5.0%	2.5%	0%	-2.5%	-5.0%	-7.50%	שינוי באחוזים
33,067	33,855	34,680	35,547	36,459	37,418	38,430	ערך נוכחי אג"ח מרכיב התחייבותי והוני 30.9.2025
2,480	1,693	867	נקודת פתיחה	(911)	(1,871)	(2,882)	השפעה על רווח והפסד בשנת 2025

להלן ניתוח רגישות ביחס ליום 30.9.2025, בדבר שינוי שווי אופציית ההמרה כאמור, אשר נגזר ממחיר מניית החברה בתום כל תקופת חתך (התרגום לדולר משקף שער חליפין יציג ליום 30 בספטמבר, 2025):

טבלת ניתוחי רגישות ביחס לשינויים במחיר המניה והשפעתם על שווי מרכיב ההמרה של אגרות החוב ב-30 בספטמבר, 2025						
מחיר מניה - אגרות ש"ח	125.00	150.00	175.00	205.00	225.00	250.00
שווי שוק חברה אלפי ש"ח	327,533	393,040	458,547	537,155	589,560	655,067
שווי הוגן של רכיב ההמרה באלפי ש"ח	11,448	17,638	24,811	34,464	41,413	50,572
הפסד (רווח) משערוך מרכיב ההמרה שייספג אלפי ש"ח	(23,016)	(16,825)	(9,652)	נקודת פתיחה	6,950	16,108
הפסד (רווח) משערוך מרכיב ההמרה שייספג אלפי דולר	(6,962)	(5,089)	(2,920)	נקודת פתיחה	2,102	4,872
						7,774

2.8. גילוי בהתאם לסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות

בהתאם לתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות, תאגיד אשר קיימות לו במועד פרסום הדוחות הכספיים, תעודות התחייבות במחזור או שקיימת לו במועד פרסום הדוחות הכספיים התחייבות כלשהי בקשר עם תעודות התחייבות שהיו במחזור במועד הדוח על המצב הכספי, יבחן את התקיימותם של סימני אזהרה.

הקבוצה פועלת בתחום התיירות והתעופה אשר מתאפיין בגירעון מובנה בהון החוזר, וזאת בשל הכרה מאזנית של השימושים הצפויים להיות משולמים בשנה השוטפת (חלויות שוטפות), כאשר המקורות לתשלומם יוכרו רק בעת תקבולם בפועל (תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל בגין הפעילות). בנוסף, נכסי החברה (ובעיקרם המטוסים) נרשמים לזמן ארוך. בתקופת הדוח חל גידול בגירעון בהון החוזר, כמפורט בסעיף 2.7 לעיל, כך שביום 30 בספטמבר 2025, בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה קיים גרעון בהון החוזר בסך של 129.3 מיליון דולר (91.7 מיליון דולר ליום 30 בספטמבר 2024). עם זאת, דירקטוריון החברה דן במועד אישור הדוחות הכספיים בגירעון בהון החוזר ובסיבות להתקיימותו, וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, ומשכך לא מתקיים "סימן אזהרה" בחברה (כהגדרתו בסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות). יצוין כי לחברה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בששת החודשים הראשונים לשנת 2025 בסך של כ-58.1 מיליון דולר.

במסגרת ישיבת הדירקטוריון מיום 27 בנובמבר, 2025, נבחנו, בין היתר, יתרות המזומנים ונכסי החברה, בהתחשב בהכנסות, הוצאות והשקעות צפויות וכן בהתחייבויות החברה, לרבות בגין אגרות החוב (סדרה א') להמרה והסכמי הלוואה מול תאגידים בנקאיים. על בסיס הבחינה כאמור, קבע הדירקטוריון כי נכון למועד פרסום דוח זה, קיומו של גירעון בהון החוזר של החברה אינו מצביע על בעיית נזילות ואין חשש סביר כי החברה לא תעמיד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון.

2.9. להלן פירוט בדבר שמירה על יחסים פיננסיים של החברה וישראיר תעופה נכון למועד דוח רבעוני זה:

שם החברה הלוואה	סוג הלוואה נכון ליום 30 בספטמבר 2025	פירוט אמות מידה	היחס הנדרש	חישוב נכון ליום 30 בספטמבר 2025
ישראיר תעופה - הלוואות מטוסים 1	הלוואות בסך של כ- 4.9 מיליון דולר (יובהר כי כמחצית מהסכום נקוב בשקל והמחצית השנייה בדולר).	יחס כיסוי החוב ¹⁰	לא יעלה על 5	יש עמידה באמת המידה הפיננסית.
		VTL ⁶	לא יפחת מ- 181.8%.	לא נדרשת ברמה רבעונית מחושב במסגרת הערכת השווי בדוח השנתי
ישראיר תעופה - הלוואות מטוסים 2	הלוואה בסך של כ- 13.6 מיליון דולר (הלוואה דולרית).	הון עצמי לא יפחת מ- 25 מיליון	יחס הון למאזן לא יפחת מ- 15%	יש עמידה באמת המידה הפיננסית. לחישוב העמידה ראו סעיף 5.9 לדוח זה להלן.
		LTV ⁷	לא יעלה על 58%.	לא נדרשת ברמה רבעונית מחושב במסגרת הערכת השווי בדוח השנתי
ישראיר תעופה - הלוואות מטוסים 3	הלוואה בסך של כ- 13.2 מיליון דולר (הלוואה דולרית).	הון עצמי לא יפחת מ- 25 מיליון	יחס הון למאזן לא יפחת מ- 15%	יש עמידה באמת המידה הפיננסית. לחישוב העמידה ראו סעיף 5.9 לדוח זה להלן.
		LTV ⁷	לא יעלה על 70%.	לא נדרשת ברמה רבעונית מחושב במסגרת הערכת השווי בדוח השנתי
ישראיר גרופ	אג"ח (סדרה א') להמרה בסך של כ- 35.5 מיליון דולר (האג"ח הינה שקלית)	הון עצמי לא יפחת מ- 25 מיליון	יחס הון למאזן לא יפחת מ- 15%	יש עמידה באמת המידה הפיננסית. לחישוב העמידה ראו סעיף 5.9 לדוח זה להלן.

כמפורט לעיל, נכון למועד פרסום דוח זה החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה. לפרטים נוספים בדבר הסכמי הלוואות של הקבוצה, ראו סעיף 25.1.6 לפרק א' בדוח התקופתי של החברה.

⁶ VTL - שווי מטוסים ביחס ליתרת ההלוואה.

⁷ LTV - יתרת ההלוואה ביחס לשווי המטוס

¹⁰ "יחס כיסוי החוב" משמעותו, המנה המתקבלת מחלוקת הסכום המצטבר של יתרת ההתחייבויות כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים פיננסיים אחרים, לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינו מונחת, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כהגדרתם בפרק ג' לדוח התקופתי) ובניכוי פיקדונות שמשועבדים להבטחת ההלוואה בערבות המדינה ברווח התפעולי לשרות החוב.

3. חלק ג' - הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

3.1. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד

ביום 25 בנובמבר 2025 דנה הועדת לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "ועדת המאזן") של החברה בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 והמליצה לדירקטוריון החברה לאשרם, וביום 27 בנובמבר 2025 דן דירקטוריון החברה בדוחות הכספיים האמורים והחליט לאשרם. יצוין כי עובר לקיום הדיונים האמורים, הועברה טיוטת הדוחות הכספיים לעיונם של חברי ועדת המאזן והדירקטוריון.

במהלך ישיבות ועדת המאזן ודירקטוריון החברה בהן נדונו ואושרו הדוחות הכספיים כאמור, סקרו המנכ"ל וסמנכ"לית הכספים באופן מקיף ומפורט את עיקרי הדוחות הכספיים, הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, התוצאות הכספיות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה וכן את הנתונים על פעילות החברה, תוך השוואה לתקופות קודמות. במסגרת הדיונים הועלו שאלות בדבר סוגיות שעלו במהלך הביקורת ובאם הדוחות הכספיים מייצגים נאמנה את מצבה הכספי של החברה. כמו כן, נסקרו סוגיות מהותיות בדיווח הכספי וההערכות המהותיות ששימשו כבסיס לקביעת ערכם של הנתונים הכספיים, ככל שהיו. רואה החשבון המבקר של החברה הציג את הממצאים העיקריים אשר עלו מתהליך הביקורת ו/או הסקירה.

בישיבות ועדת המאזן והדירקטוריון, במסגרתן נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים של החברה, מוזמנים ונוכחים נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה ונציגי היועצים המשפטיים החיצוניים של החברה והיועצת המשפטית של הקבוצה.

בישיבת ועדת המאזן של החברה, בה נדון ואושר הדו"ח הכספי הרבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ואשר התקיימה ביום 25 בנובמבר 2025 נכחו גב' אורנה לביא שטיינר (דח"צ), מר יצחק קיאל (דח"צ) מר עמי ברלב, מנכ"ל החברה, סמנכ"לית הכספים, נציגי משרד רו"ח המבקר, היועצת המשפטית ומזכירת החברה וכן עו"ד מטעם המחלקה המשפטית של החברה והיועצים המשפטיים החיצוניים של החברה.

בישיבת דירקטוריון החברה, בה נדון ואושר הדו"ח הכספי הרבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ואשר התקיימה ביום 27 בנובמבר 2025 נכחו יו"ר הדירקטוריון, מר מוטי (מרדכי) חזן, מר שלום חיים, הגב' יפית אטיאס, גב' אורנה לביא שטיינר, מר יצחק קיאל, מר רונן ניסים צדיק ומר עמי ברלב, מנכ"ל החברה, סמנכ"לית הכספים, נציגי משרד רו"ח המבקר, היועצת המשפטית ומזכירת החברה וכן עו"ד מטעם המחלקה המשפטית של החברה והיועצים המשפטיים החיצוניים של החברה.

3.2. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

לפרטים אודות המבקר הפנימי של החברה, ראו סעיף 2.4 לפרק ב' לדוח התקופתי.

3.3. רואה חשבון מבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם פירמת רואי החשבון ארנסט אנד יאנג EY. לפרטים נוספים בדבר מינוי רו"ח המבקר ראה דיווחים מיידיים מימים 30 באוקטובר 2024 ו-3 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-612742 ו-2024-01-621701, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

3.4. תרומות

למועד דוח זה, לא חל שינוי במדיניות התרומות לעומת האמור בדוח התקופתי. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 2.1 לפרק ב' לדוח התקופתי.

3.5. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

החברה קבעה כי מספר חברי הדירקטוריון בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לא יפחת מדירקטור אחד. לא חל כל שינוי בקביעת החברה בנוגע למספר כאמור ממועד פרסום הדוח התקופתי ועד למועד פרסום דוח זה. כיום מכהנים בחברה שני (2) דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כדלקמן: הגב' אורנה לביא שטיינר ומר עמי ברלב.

לפרטים בדבר כישוריהם, השכלתם וניסיונם, שבהסתמך עליהם רואה בהם החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו האמור בתקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי.

3.6. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה הקבועה בסעיף 219(ה) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. למועד הדוח, בחברה מכהנים שני דירקטורים חיצוניים - ה"ה מר איציק קיאל ויהגב' אורנה לביא שטיינר, ודירקטור אחד בלתי תלוי, מר רונן ניסים צדיק. לפרטים נוספים בדבר הדירקטורים כאמור, ראו האמור בתקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי.

ביום 5 במאי 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הארכת כהונתם של הדירקטורים החיצוניים בחברה, ה"ה אורנה לביא שטיינר ומר יצחק קיאל, לתקופה של שלוש שנים נוספות (תקופת כהונה שלישית לגבי הנ"ל), החל מיום 16 ביוני 2025. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת מיום 31 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-023335), ודיווח בדבר תוצאות אסיפה מיום 5 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031479), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

4. חלק ד' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

4.1. אירועים מהותיים בקבוצה במהלך תקופת הדוח

4.1.1. **מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא.** לפרטים בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 1.2 לעיל וסעיף 5.1 לדוח התקופתי של החברה.

4.1.2. **החברה חדלה להיות תאגיד קטן.** החל מיום 1 בינואר, 2025 החברה אינה עונה על ההגדרה של תאגיד קטן. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 לינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003907), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.3. **רכישת מטוסים.** ביום 9 במרץ, 2025 דיווחה החברה על השלמת עסקה לרכישת מטוס מסוג A320-200 בתמורה לסך של כ-21.6 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים, ראו סעיף 18.1.5 לפרק א' לדוח התקופתי, וכן דיווחים מיידיים של החברה מימים 16 בפברואר, 2025 ו- 9 במרץ 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-010762 ו- 2025-01-015306, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 5 בינואר, 2025 הושלמה רכישת מטוס Airbus 320-200 אשר שימש את ישראיר תעופה כמטוס חכור בחכירה יבשה. לפרטים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-627034), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2025 בבעלות ישראיר תעופה 5 מטוסים. לפרטים נוספים, ראו באורים 5(א') ו-5(ב') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.4 **הסכם לרכישת פעילות טיילת טרוול טורס.** לפרטים בקשר עם רכישת פעילות טיילת טרוול טורס שותפות מוגבלת וחברת טיילת ש.כ בע"מ (השותף הכללי) על-ידי ישראיר תעופה, ראו באור 5(ו') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.5 **הסכם עם משרד האוצר.** לפרטים בקשר עם תוספת להסכם שנחתם עם משרד האוצר מחודש אוגוסט 2024, בגין התקנה והטסת מערכת "מגן רקיע", ראו באור 5(ז') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.6 **עדכון תנאי הסכם רכישת השליטה בחברה הבת Bird Aviation Ltd.** ביום 1 באפריל, 2025 אישר דירקטוריון החברה שינוי במתווה הסכם לרכישת השליטה ב- Bird Aviation Ltd. ("בירד" או "Bird"), בין החברה הבת, ישראיר תעופה ותיירות בע"מ ("החברה הבת"), לבין בעלת המניות המוכרת Bird Aerosystems Ltd (להלן בסעיף קטן זה - "המוכרת"), "ההסכם", ו-"מתווה ההסכם המעודכן", בהתאמה. לבקשת המוכרת, הוקדם תשלום התמורה בגין רכישת 12.5% נוספים מההון המונפק והנפרע של בירד, אשר היה עתיד להיות משולם במהלך חודש יוני 2025, ליום 2 באפריל, 2025. בתמורה להקדמת התשלום, סוכם בין הצדדים כי סכום התמורה המקורי בגין רכישת 12.5% הנוספים מההון המונפק והנפרע של בירד, אשר עמד על סך של כ- 1.375 מיליון אירו, יופחת, כך שיעמוד כעת על סך של כ- 1.343 מיליון אירו (כ-1.4 מיליון דולר). כמו כן, נקבע כי אופציית ה-Put שניתנה למוכרת למימוש למשך שנתיים לאחר השלב השני של ההסכם, במסגרתה תוכל לחייב את החברה הבת לרכוש ממנה את יתרת ההון המונפק והנפרע שנותר בבעלותה, בשיעור של כ- 12.5%, תוקדם ליום 2 במרץ, 2027, חלף יום 25 ביוני, 2027. לפרטים נוספים, לרבות לגבי השלב הראשון והשלב השני של ההסכם, ראו באור 5(ח') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, וכן דיווחים מיידיים של החברה מהימים 2 באפריל, 2025 (מס' אסמכתא: 01-024021-2025) (משלים), 26 ביוני, 2024 (מס' אסמכתא: 01-064572-2024), וסעיף 6.2.2 בפרק א' לדוח התקופתי, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בהמשך לבאור 10(א')/1(ז') לדוחות הכספיים השנתיים המצורפים לדוח התקופתי, ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה ודירקטוריון BIRD, הקמה של האנגר נוסף בקפריסין (להלן: "האנגר הרביעי"). ההאנגר הרביעי ישמש אף הוא כמבנה לטיפול במטוסים, וזאת לאור הצורך הגובר בשוק לטיפול מטוסים ובמטרה להרחיב את מערכי הייצור של החברה. העלות הכוללת של הקמת האנגר זה צפויה להסתכם לסך של כ-3.5 מיליון אירו (כ-4.1 מיליון דולר). מתוך סכום זה, כ-2.5 מיליון אירו ימומנו ממקורותיה העצמאיים של החברה. בעוד הסכום הנותר, בסך כ-1.0 מיליון אירו, מומנו באמצעות הלוואה מהחברה האם, ישראיר תעופה שהוענקה בחודש נובמבר, 2025 לתקופה של חמש שנים. לפרטים נוספים, ראו באור 5(כא') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

- 4.1.7. **התקשרות בתוספת להסכם עם המדינה בדבר הטסת עובדי מערך הבטחון וכתב התחייבות בקשר עם השתתפות החברה בהוצאות הביטחון.** בהמשך לאמור בסעיף 3.3 לפרק א' לדוח התקופתי בקשר עם הגבלות על בצוע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) החלות מכח הסכם בדבר הטסת עובדי מערך הבטחון שנחתם בין ישראיר תעופה ובין מדינת ישראל (בסעיף קטן זה - "**ההסכם**"), ביום 2 באפריל, 2025 נחתמה תוספת להסכם, במסגרתה שונו חלק מהמגבלות החלות על ישראיר תעופה מכוח ההסכם לגבי חלוקה או חלוקת דיבידנד, לרבות רכישה עצמית של מניות. לפרטים ראו באור 5(ה') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה. בנוסף, ביום 2 באפריל, 2025 חתמה ישראיר תעופה על כתב התחייבות בלתי חוזר כלפי המדינה, במסגרתו נקבעו, בין היתר, תנאי הפחתת השתתפות המדינה בהוצאות אבטחת התעופה של ישראיר תעופה, והסדרת השתתפות המדינה בהוצאות התקורה, אשר יחולו בין השנים 2025 ל- 2031. לפרטים נוספים, ראו באור 5(ד') ו- 5(ה') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 3 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024443), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
- 4.1.8. **התקשרות סקי דיל בע"מ בהסכם לרכישת מלון באיטליה וחלוקת דיבידנד.** לפרטים בקשר עם השלמת הסכם רכישת מלון באיטליה על-ידי החברה הבת סקי דיל בע"מ, וכן לגבי חלוקת דיבידנד מחברת סקי דיל, ראו באור 5(יב') ו- 7, בהתאמה, לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.
- 4.1.9. **הסכם בעלי מניות בקשר עם חברות הנכסים המלונאים ביוון.** לפרטים בקשר עם הסכם בין ישראיר תעופה ובעלי השליטה של חברות הנכסים המלונאים ביוון, כהגדרתם בסעיף 28.6.4 בפרק א' לדוח התקופתי, למכירת חברות הניהול אוויה (BROWN&BLUE), ו- Museum לקנדה ישראל, וכן בנוגע לסיום הסכם החכירה וחכירת המשנה הקיימת בחברת הניהול Kubic ו- Chania, והסכם חכירה חדש עם מפעיל מלונות מוביל ביוון, ראו באור 5(טו') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.
- 4.1.10. **הדוח השנתי של הנאמן לאגרות החוב (סדרה א').** לפרטים בקשר עם הדוח השנתי של הנאמן לאגרות החוב (סדרה א'), משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-046172), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
- 4.1.11. **משא ומתן לרכישת חברת התעופה הצ'כית Smartwings a.s.** בהמשך לבאור 25(א') (2) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה, המצורפים לדוח התקופתי, בקשר עם חידוש המשא ומתן לרכישת חברת התעופה הצ'כית - Smartwings a.s ("Smartwings"), ביום 25 ביוני 2025 עדכנו בעלי המניות הצ'כים את נציגי החברה בדבר שינויים בתנאי העסקה והרצון להשלימה על ידם לקראת תום שנת 2025. לאחר בחינת תנאי העסקה המעודכנים כאמור, ביום 7 ביולי, 2025 החליט דירקטוריון החברה על סיום המו"מ לרכישת Smartwings, ועל המשך בחינת חלופות לפיתוח והתרחבות עסקי החברה, בתחומים האחרים, בהתאם לתוכנית היעדים והאסטרטגיה, כמפורט בסעיף 30 בפרק א' לדוח התקופתי. לפרטים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050059), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.12. **גיבוש הבנות עקרוניות בקשר עם מועדון רמי לוי.** בהמשך לאמור בסעיף 28.6.1 בפרק א' לדוח התקופתי, ביום 15 ביולי 2025 עדכנה החברה על גיבוש הבנות עקרוניות בקשר לכניסתה של ישראייר תעופה כשותפה בחברת המועדון של רמי לוי בע"מ ("חברת המועדון"), אשר נכון להיום מפעילה מועדון לקוחות בשיתוף ובבעלות של רשת חנויות רמי לוי שיווק השקמה בע"מ ("רשת רמי לוי") (80%) וישראלכרט בע"מ ("ישראלכרט") (20%). במסגרת ההבנות האמורות, ישראייר תעופה תרכוש 20% ממניות חברת המועדון בתמורה לסך הנאמד בכ- 40 מיליון ש"ח, כך שלאחר השלמת העסקה, רשת רמי לוי תחזיק ב- 64% וישראלכרט תחזיק ב- 16% ממניות חברת המועדון. כמו כן, ישראייר תעופה תתקשר עם חברת המועדון, רמי לוי וישראלכרט בהסכם מועדון, לתקופה של 8 שנים, אשר יכלול הצעות ערך לחברי המועדון, באמצעות הטבות בשירותי תעופה מצדה של ישראייר תעופה, לצד הטבות ברשת החנויות רמי לוי. יובהר כי התקשרות בהסכמים כאמור, כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של שלוש החברות, ובכלל זאת כנובע מכך שמדובר בעסקה אשר לבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי. אין אפוא ודאות בדבר חתימת ההסכמים או השלמת העסקאות. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052210), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.13. **עדכון בקשר עם מטוסים חכורים.** ביום 16 ביולי 2025 עדכנה החברה כי לאור הגידול בביקושים לטיסות ישראייר תעופה במהלך חודשי הקיץ, החל מחודש אוגוסט 2025 תגדיל ישראייר תעופה את כמות המטוסים צרי הגוף שבהסכמי חכירה רטובה (ACMI) באופן משמעותי ל- 10 מטוסים. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 16 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052636), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לאור הביקושים כאמור בחודשי הקיץ, ולצורך ההיערכות לתקופת החגים, במהלך חודש אוגוסט 2025 הגדילה ישראייר תעופה את כמות המטוסים צרי הגוף בחכירה רטובה, באופן שבו היא הפעילה בין 10 ל- 13 מטוסים בחודש בממוצע. לאחר חודש אוקטובר 2025, הופחתו כמות המטוסים בחכירה רטובה בצורה מדורגת, לכ- 10 מטוסים, מגמת הירידה תמשך גם ברבעון הראשון של שנת 2026.

שימוש החברה הבת במטוסים חכורים, כאמור לעיל, הנו בהתאם לאסטרטגיה של החברה הבת בעניין התבססות על מטוסים בחכירה רטובה לצורך התאמת יכולת ההטסה שלה באירועי קיצון. לפרטים נוספים, ראו באור 5(ג') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.14. **קבלת היתר הפעלת טיסות לארה"ב.** ביום 16 ביולי 2025 התקבל אצל ישראייר תעופה הודעה מאת משרד התחבורה האמריקאי (DOT), בקשר עם קבלת היתר עבור ישראייר תעופה, להפעלת טיסות כמוביל אווירי זר בארצות הברית ("ההיתר"). ההיתר יאפשר לישראייר תעופה להפעיל טיסות מסחריות סדירות, טיסות צ'רטר, וכן הפעלת טיסות מטען ודואר מישראל, לרבות באמצעות טיסות העוברות דרך נתיבי ביניים. ההיתר ניתן בכפוף לעמידה בתנאים, בדרישות ובהוראות המפורטות בהיתר, הכוללים כיסוי ביטחוני מתאים, הטמעה של תקני בטיחות הטיסה והביטחון הנדרשים על-ידי רשויות הממשל הרלוונטיות, וכן עמידה בהוראות מנהל התעופה הפדרלי (FAA) והרשות לאבטחת התעבורה (TSA), כמו גם עמידה בדרישות רשות התעופה האזרחית לישראל. כמו כן, הפעלת הטיסות לארה"ב בפועל על ידי ישראייר תעופה, כרוכה בהתקיימות מספר תנאים

כגון קבלת סלוטים והצטיידות במטוסים רחבי גוף מתאימים. נכון למועד פרסום דוח זה, החברה הבת טרם החלה בהיערכות לצורך הפעלת קווי טיסה לארה"ב, ועל כן, אין ביכולתה של החברה להעריך את המועד בו תחל להפעיל טיסות כאמור בפועל, אם בכלל. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 01-053258), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.15. **תשקיף מדף.** ביום 14 באוגוסט, 2025 קבלה החברה מרשות ניירות ערך היתר לפרסום תשקיף מדף של החברה. תשקיף המדף פורסם על ידי החברה באותו יום. לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 14 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 01-060517), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.16. **מימוש אופציות.** לפרטים בדבר מימוש אופציות לא סחירות לעובדים ונושאי משרה בתקופת הדוח ולאחריו, ראו דיווחים מיידיים מיום 17 ביוני, 2025 (מתקן) (מס' אסמכתא: 01-043187), ומיום 3 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 01-057259), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה ליום 30 ביוני 2025, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 01-048517), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.17. **הליכים משפטיים.** לפירוט בדבר עדכון בתביעות מהותיות המתנהלות כנגד החברה, ראו באורים 5(טז'), 5(יז') ו- 5(יח') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.2. אירועים מהותיים בקבוצה לאחר תקופת הדוח

4.2.1. **ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.** ביום 22 באוקטובר 2025, אישרה דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול), בהתאם לתקנות 1ב1 ו- 1ב(א)(5), לפי העניין, לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה, בקשר עם כהונתם בחברה ובחברות בנות ו/או מטעם החברה ומטעם החברות הבנות, ולרבות וכולל דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה או קרוביהם לשנה אחת ("פוליסת הביטוח"). עיקר תנאי פוליסת הביטוח הינם כדלקמן: תקופת פוליסת הביטוח הינה החל מיום 26.10.2025 ועד ליום 25.10.2026, בהיקף גבול האחריות למקרה ולתקופה של 20 מיליון דולר ארה"ב, ובפרמיה שנתית של 62,000 דולר ארה"ב. לנימוקי דירקטוריון החברה וועדת התגמול, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 01-079143), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.2.2. **הכרזה על חלוקת דיבידנד ע"י חברת בת.** ביום 16 בנובמבר, 2025, הכריזה דרכים טרוול יש.דא. שותפות מוגבלת המוחזקת בשיעור 51% על ידי ישראיר תעופה, על חלוקת דיבידנד בסך של 1.5 מיליון ש"ח (כ- 0.4 מיליון דולר), חלקו של המיעוט 0.7 מיליון ש"ח (כ- 0.2 מיליון דולר). הדיבידנד ישולם במהלך עד תום שנת 2025, ראו באור 5(יד') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.2.3. **זימון אסיפה כללית שנתית.** ביום 20 בנובמבר 2025, פרסמה החברה דוח זימון אסיפה כללית שנתית של בעלי מניות החברה שנקבע ליום 25 בדצמבר 2025, אשר על סדר יומה הנושאים שלהלן: דיון בדוח התקופתי לשנת 2024; אישור מינוי מחדש של משרד רואי

החשבון המבקר קוסט, פורר, גבאי את קסירר (EY) עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה, והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו; אישור מינוי מחדש של חברי דירקטוריון החברה אשר אינם מכהנים כדירקטורים חיצוניים, על לאסיפה הכללית השנתית הבאה של בעלי מניות החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 089952-01-2025), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.2.4. **משא ומתן מתקדם לרכישת שני מטוסים רחבי גוף מדגם Airbus-330.** בסמוך למועד

פרסום דוח זה, נודע לחברה כי ישראיר תעופה מנהלת משא ומתן מתקדם עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי השליטה בה, לרכישת שני מטוסים רחבי גוף מדגם Airbus-330 בעלי טווח טיסה של כ- 13 שעות ("המטוסים" או "המטוסים המוצעים"). המשא ומתן לרכישת המטוסים הינו בהמשך להיתר הפעלת טיסות לארה"ב, אשר ניתן לחברה הבת מאת משרד התחבורה האמריקאי, כמפורט בסעיף 4.1.14 לעיל. עלות המטוסים המוצעים, כולל עלויות חד פעמיות לקליטת המטוסים, היא כ- 80 מיליון דולר ארה"ב. החברה מעריכה, כי ככל שתושלם העסקה לרכישת המטוסים, תחל ישראיר תעופה בהפעלת המטוסים במהלך המחצית השנייה של שנת 2026. החברה תפעל לפרסם דיווח מיידי בקשר עם האמור לעיל.

יובהר כי נכון למועד פרסום דוח זה, טרם נחתם הסכם מקדים לרכישת המטוסים, אשר לגביו מתנהל עדיין מו"מ. כמו כן, רכישת המטוסים כפופה לאיתור מקורות מימון מתאימים, וכי אין כל ודאות כי ייחתם הסכם מקדים ו/או יושג המימון המתאים לרכישת המטוסים, ועל כן, אין כל ודאות שהעסקה הנ"ל לרכישת המטוסים תצא אל הפועל. כמו כן, הערכת החברה בקשר עם מועד תחילת הפעלת המטוסים מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה מצויה בשליטת החברה ו/או ישראיר תעופה, והוא עלול להתממש באופן שונה מכפי שהחברה מעריכה, בין היתר: (א) בהתחשב במועד בו תושלם רכישת המטוסים, אם בכלל, פרק הזמן שיידרש להכשרת המטוסים לצורך הכנסתם לשירות החברה ופרק הזמן שיידרש להשלמת התנאים והדרישות להפעלת המטוסים, וכן (ב) נוכח שינויים שיחולו בתנאי השוק בו פועלת החברה או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 33 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

4.2.5. **עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

(א) החברה, באמצעות חברת הבת ישראיר תעופה, התקשרה בהסכם למכירת 100 כרטיסי טיסה לעונת החורף 2025-2026, עם מלון פאפוס הילס, המצוי בבעלות רמי לוי, מבעלי השליטה בחברה.

(ב) החברה, באמצעות חברת הבת ישראיר תעופה, התקשרה בהסכם להכללת מלון פאפוס הילס, המצוי בבעלות רמי לוי, מבעלי השליטה בחברה, כאחד מספקי חדרי המלון המוצעים לרכישה על-ידי החברה.

ההתקשרויות הנ"ל אושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאחר סיווגן על ידי ועדת הביקורת כהתקשרויות לא חריגות.

5. **חלק ה' - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה (סדרה א')**

5.1. פרטים בדבר תעודות התחייבות במחזור שהנפיקה החברה

בימים 6 ו-7 במרס 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוח תשקיף מדף החברה מיום 30 בנובמבר 2021 ("דוח המדף"), מכוחו הנפיקה החברה, על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, 82,000,000 אגרות חוב (סדרה א') בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת רשומות על שם ("אגרות החוב (סדרה א')"), בתמורה ל-86,920,000 ש"ח (ברוטו). אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.75% ואינן צמודות למדד כלשהו. לפרטים המלאים אודות דוח המדף ראה דיווח מיידי של החברה מיום 6 במרס 2024, ודוח מתקן לו מיום 7 במרס, 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-019915 ו-2024-01-020095, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך הפנייה. לפרטים בדבר תוצאות הנפקת אגרות החוב (סדרה א') לציבור על פי דוח המדף, ראו דיווח מיום 8 במרס, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020503), אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך הפנייה. לפרטים המלאים והמחייבים של אגרות החוב (סדרה א'), ראו את שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה א') כפי שדווח על ידי החברה ביום 10 במרס, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020818), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("שטר הנאמנות" או "שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א')").

ביום 11 בדצמבר 2024, הקצתה החברה בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים 18,000,000 ש"ח אגרות חוב (סדרה א') בנות 1 ש"ח ע.נ. בדרך של הרחבת סדרה, בתמורה ל-20,610,000 ש"ח (ברוטו), כמפורט בדיווח החברה מיום 11 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-623544), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. תנאי אגרות החוב הינם זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') אשר הונפקו ונרשמו למסחר לראשונה ביום 11 במרס, 2024 על פי דוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 7 למרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020095), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

5.2. להלן יובאו פרטים בדבר אגרות החוב (סדרה א') של החברה:

אגרות החוב (סדרה א')	
האם הסדרה מהותית?	כן
מס' נייר ערך	1204767
מועד הנפקה	10 במרס 2024
מועד הגדלת סדרה	11 בדצמבר 2024
שווי נקוב במועד ההנפקה	100,000 אלפי ש"ח
שווי נקוב ליום 30 בספטמבר 2025	100,000 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה למועד הדוח	1,588 אלפי ש"ח
שווי בספרי החברה ליום 30 בספטמבר 2025	117,519 אלפי ש"ח
שווי בורסאי ליום 30 בספטמבר 2025	119,400 אלפי ש"ח
סוג, שיעור הריבית ומועדי תשלום הריבית	ריבית שנתית בשיעור של 4.75%. הריבית תשולם פעמיים בשנה במועדים כדלקמן: 31 באוגוסט ו-28 בפברואר של כל שנה החל מיום 31 באוגוסט 2024, כאשר התשלום האחרון של הריבית, ישולם ביחד עם פירעון הקרן במועד הפירעון הסופי ביום 28 בפברואר 2030.
מועדי תשלום קרן	הקרן כולה תשולם בסוף התקופה במועד פירעון הקרן ביום 28 בפברואר 2030.
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה א') (קרן וריבית) אינן צמודות לבסיס הצמדה כלשהו.
האם ניתנות להמרה?	כן
זכות החברה לפדיון מוקדם	החברה אינה רשאית לבצע מיוזמתה פדיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה א') על פי שטר הנאמנות.
ערבות שניתנה בגין אגרות החוב	לא ניתנה ערבות
דירוג אגרות החוב במועד ההנפקה	אינן מדורגות
דירוג אגרות החוב למועד פרסום הדוח	אינן מדורגות
עמידה בתנאי שטר הנאמנות	ל.ר.
בטחונית	אין
מגבלות החלות על התאגיד	לפרטים בדבר תנאים, התחייבויות והתניות פיננסיות להם התחייבה החברה ביחס לאגרות החוב (סדרה א') בשטר הנאמנות ראו סעיפים 5.6 ו- 5.7 להלן.

5.3. פרטים בדבר הנאמן לאגרות החוב (סדרה א')

שם הנאמן לאגרות החוב	משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ
----------------------	----------------------------------

5.4. דירוג אגרות החוב (סדרה א')

למועד פרסום הדוח, אגרות החוב (סדרה א') אינן מדורגות.

5.5. אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב

נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא נדרשה לכנס אסיפות של מחזיקי אגרות חוב (סדרה א'). כמו כן, נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, לא שונו תנאי אגרות החוב (סדרה א').

5.6. בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בבטחות ו/או בערבויות ו/או בשעבודים מכל מין וסוג שהוא. מעמדם של מחזיקי אגרות החוב הינו מעמד של נושים בלתי מובטחים של החברה, על כל המשתמע מכך.

למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן ולא יבחן, את מצבה הכלכלי של החברה ואת הצורך בהעמדת בטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'). הנאמן לא נתבקש לערוך, ובפועל לא ערך ולא יערוך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה או תאגידים בשליטתה או גורמים המחזיקים במניות החברה, והדבר אינו נכלל בין תפקידיו. בהתקשרותו בשטר הנאמנות, ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע, באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') במועד הנפקת האג"ח (סדרה א'). אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על-פי כל דין ו/או שטר הנאמנות, ובכלל זה אין בה כדי לגרוע מחובותו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על-פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתאריך ההנפקה של אגרות החוב (סדרה א') ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

יצוין כי החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימות והעתידיות לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת חובותיה כלפיו, אלא בכפוף לתנאים המנויים בסעיף 5.7.2 לשטר הנאמנות.

5.7. עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטר הנאמנות של אגרות החוב

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות (סדרה א'), לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי או התחייבויות משטר הנאמנות או כי התקיימה עילה לפירעון מיידי בקשר עם אגרות החוב (סדרה א').

5.8. להלן פירוט התחייבויות החברה לפי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א'):

5.8.1. החברה מתחייבת בזה לשלם, במועדים הקבועים לכך, את כל סכומי הקרן והריבית המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב (לרבות במקרה של תשלום ריבית פיגורים כהגדרתה בסעיף 4.2 לתנאים הרשומים בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א')), ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על פי תנאי אגרות החוב ועל פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א').

5.8.2. בכל מקרה שבו מועד תשלום על חשבון סכום קרן ו/או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו, ללא כל תוספת תשלום או ריבית והיום הקובע לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.

5.9. פירוט בדבר התניות הפיננסיות בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'):

התניות פיננסיות	הערות	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 30 בספטמבר, 2025 עפ"י שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א')
ההון העצמי לא יפחת מסך של: (א) להעמדה לפירעון מיידי - 25 מיליון דולר במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) לטובת התאמת שיעור הריבית - 40 מיליון דולר	סעיפים 5.5.1.1. לשטר הנאמנות ו-6.1 לתנאים שמעבר לדף, בשטר הנאמנות	ההון העצמי עומד על 115 מיליון דולר החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו לא יפחת משיעור של: (א) להעמדה לפירעון מיידי - 15% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו-(ב) להתאמת שיעור הריבית - 17%	סעיף 5.5.1.2. לשטר הנאמנות ו-6.1 לתנאים שמעבר לדף, בשטר הנאמנות	היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו עומד על 24.7% החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

הדירקטוריון והנהלת החברה, מביעים בזה את הערכתם לעובדי ישראייר תעופה ומנהליהם, על תרומתם ומסירותם לקידומה של קבוצת ישראייר.

מרדכי (מוטי) חזן
יו"ר הדירקטוריון

אורי אליעזר סירקיס
מנהל כללי

27 בנובמבר, 2025

ישראייר גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-31	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ישראייר גרופ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ישראייר גרופ בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 0.38% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2025 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 0.78% וכ- 0.57% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 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 מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים 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 ומידיים), התש"ל-1970.

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2024	2025
2024		
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		

נכסים שוטפים

36,354	21,627	14,624	מזומנים ושווי מזומנים
43,300	46,024	67,688	לקוחות, נטו
31,507	21,777	52,482	חייבים ויתרות חובה
1,146	1,240	1,432	מלאי
6	68	4	נכסים מוחזקים למכירה
112,313	90,736	136,230	

נכסים לא שוטפים

25,108	25,229	30,118	השקעות ואגרות חוב בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת
94,410	91,636	144,982	השווי המאזני
41,807	45,847	33,792	רכוש קבוע, נטו
100,984	102,118	103,486	נכסי זכות שימוש, נטו
6,569	7,205	7,434	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
18,561	16,655	8,744	פיקדונות בגין מטוסים ופיקדונות בנקאיים משועבדים
12,306	12,384	13,933	מקדמות טיפולי תחזוקת מטוסים ואחרים
			מסים נדחים
299,745	301,074	342,489	
412,058	391,810	478,719	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		

התחייבויות שוטפות

14,138	16,672	13,476	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
12,564	14,300	11,854	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
8,778	-	9,267	אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר
36,306	43,312	72,923	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
22,476	17,912	25,123	מרכיב התחייבויות בגין אגרות חוב להמרה
9,564	5,482	10,425	אופציית המרה בגין אגרות חוב להמרה
279	-	361	אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
115,700	84,782	122,075	זכאים ויתרות זכות
219,805	182,460	265,504	

התחייבויות לא שוטפות

42,582	44,719	48,634	הלוואות מתאגידים בנקאיים
37,970	39,175	29,706	התחייבויות בגין חכירה
11,004	11,022	11,880	הכנסות נדחות
4,239	4,451	4,791	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,001	1,087	1,210	התחייבויות למס נדחה
1,840	2,204	2,004	אופציות מכר ותמורה נדחית שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	8,616	-	אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר
291	286	-	אחרות
98,927	111,560	98,225	

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

113,078	113,078	113,267	הון מניות ופרמיה
7,300	9,282	12,003	קרנות הון אחרות
(28,153)	(28,153)	(28,153)	מניות באוצר
(509)	(509)	(509)	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
249	3,024	15,209	יתרת רווח
91,965	96,722	111,817	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,361	1,068	3,173	זכויות שאינן מקנות שליטה
93,326	97,790	114,990	סה"כ הון
412,058	391,810	478,719	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לי מארי טמסוט	אורי סירקיס	מרדכי חזן	27 בנובמבר, 2025
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל	י"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי דולר ארה"ב (למעט רווח למניה)				
453,158 (374,313)	166,176 (130,662)	258,266 (204,109)	320,144 (257,261)	531,401 (457,090)	הכנסות עלות ההכנסות
78,845 (18,330) (30,426)	35,514 (5,384) (7,623)	54,157 (8,047) (10,582)	62,883 (13,538) (21,378)	74,311 (19,902) (26,414)	רווח גולמי הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
644	537	454	(48)	1,335	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
30,733 1,981	23,044 130	35,982 (1,081)	27,919 1,662	29,330 (524)	רווח תפעולי לפני הכנסות אחרות, נטו הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
32,714	23,174	34,901	29,581	28,806	רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4,660	305	46	3,735	874	הכנסות מימון
(2,280) (11,651)	(871) (2,624)	2,833 (2,736)	509 (7,872)	179 (10,576)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערך מרכיב המרה של אגרות חוב להמרה הוצאות מימון (למעט רכיב ההמרה של אגרות החוב להמרה)
(9,271)	(3,190)	143	(3,628)	(9,523)	סה"כ הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
23,443 568	19,984 186	35,044 231	25,953 497	19,283 (1,222)	רווח לפני מסים על ההכנסה הטבת מס (מסים על ההכנסה), נטו
24,011	20,170	35,275	26,450	18,061	סה"כ רווח נקי לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
(140)	-	-	-	-	סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד הפסד ממדידה מחדש בגין תכניות להטבה מוגדרת
					סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים
(1,799) -	692 100	13 (34)	(3) -	4,777 -	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(1,799)	792	(21)	(3)	4,777	
(1,939)	792	(21)	(3)	4,777	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
22,072	20,962	35,254	26,447	22,838	סה"כ רווח כולל
0.08	0.08	0.13	0.09	0.06	רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (דולר): רווח בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 החודשים שהסתיימו		ל-9 החודשים שהסתיימו	
ביום 31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר ארה"ב			
21,867	20,176	35,360	24,642	14,960
2,144	(6)	(85)	1,808	3,101
24,011	20,170	35,275	26,450	18,061
19,975	20,962	35,419	24,643	19,434
2,097	-	(165)	1,804	3,404
22,072	20,962	35,254	26,447	22,838

סה"כ רווח נקי (הפסד) מיוחס ל:
בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות ופרמיה	מניות באוצר	יתרת רווח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	קרנות אחרות	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	249	(3,597)	(2,358)	(509)	10,804	2,451	91,965	1,361	93,326
-	-	14,960	-	-	-	-	-	14,960	3,101	18,061
-	-	-	4,474	-	-	-	-	4,474	303	4,777
-	-	14,960	4,474	-	-	-	-	19,434	3,404	22,838
דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,592)	(1,592)
189	-	-	-	-	-	-	(11)	178	-	178
-	-	-	-	-	-	13	-	13	-	13
-	-	-	-	-	-	-	227	227	-	227
113,267	(28,153)	15,209	877	(2,358)	(509)	10,817	2,667	111,817	3,173	114,990

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות ופרמיה	מניות באוצר	יתרת רווח (הפסד)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	קרנות אחרות	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	(21,618)	(2,017)	(2,046)	(509)	10,923	1,563	71,221	1,721	72,942
-	-	24,642	-	-	-	-	-	24,642	1,808	26,450
-	-	-	1	-	-	-	-	1	(4)	(3)
-	-	24,642	1	-	-	-	-	24,643	1,804	26,447
דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,555)	(2,555)
-	-	-	-	-	-	129	-	129	-	129
-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	98
-	-	-	-	-	-	-	729	729	-	729
113,078	(28,153)	3,024	(2,016)	(2,046)	(509)	11,052	2,292	96,722	1,068	97,790

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות ופרמיה	מניות באוצר	יתרת רווח (הפסד)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	קרנות אחרות	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי דולר ארה"ב										
113,235	(28,153)	(20,151)	784	(2,324)	(509)	10,813	2,592	76,287	3,338	79,625
-	-	35,360	-	-	-	-	-	35,360	(85)	35,275
-	-	-	93	(34)	-	-	-	59	(80)	(21)
-	-	35,360	93	(34)	-	-	-	35,419	(165)	35,254
32	-	-	-	-	-	-	(4)	28	-	28
-	-	-	-	-	-	4	-	4	-	4
-	-	-	-	-	-	-	79	79	-	79
113,267	(28,153)	15,209	877	(2,358)	(509)	10,817	2,667	111,817	3,173	114,990

יתרה ליום 1 ביולי, 2025

רווח נקי (הפסד)

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

מימוש אופציות לעובדים

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות ופרמיה	מניות באוצר	יתרת רווח (הפסד)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	קרנות אחרות	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	(17,152)	(2,702)	(2,146)	(509)	11,052	2,098	75,566	1,620	77,186
-	-	20,176	-	-	-	-	-	20,176	(6)	20,170
-	-	-	686	100	-	-	-	786	6	792
-	-	20,176	686	100	-	-	-	20,962	-	20,962
דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(552)	(552)
-	-	-	-	-	-	-	-	194	-	194
113,078	(28,153)	3,024	(2,016)	(2,046)	(509)	11,052	2,292	96,722	1,068	97,790
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024										

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות ופרמיה	מניות באוצר	יתרת רווח (הפסד)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	קרנות אחרות	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ הון
אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	(21,618)	(2,017)	(2,046)	(509)	10,923	1,563	71,221	1,721	72,942
-	-	21,867	-	-	-	-	-	21,867	2,144	24,011
-	-	-	(1,580)	(312)	-	-	-	(1,892)	(47)	(1,939)
-	-	21,867	(1,580)	(312)	-	-	-	19,975	2,097	22,072
דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,555)	(2,555)
-	-	-	-	-	-	(119)	-	(119)	-	(119)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	98
-	-	-	-	-	-	-	888	888	-	888
113,078	(28,153)	249	(3,597)	(2,358)	(509)	10,804	2,451	91,965	1,361	93,326

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי דולר ארה"ב				

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

24,011	20,170	35,275	26,450	18,061	רווח נקי
--------	--------	--------	--------	--------	----------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(740)	-	-	(740)	-	רווח מעלייה לשליטה של חברה מאוחדת (ראה נספח א')
(52)	-	-	(52)	-	רווח מממוש ופירוק חברות מאוחדות (ראה נספח ב')
-	-	-	-	169	הפסד מממוש חברות כלולות פחת והפחתות
25,891	8,099	9,673	17,590	28,500	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
9,271	3,190	(143)	3,628	9,524	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(568)	(186)*	(231)	(497)*	1,222	חלק הקבוצה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(644)	(536)	(454)	49	(1,335)	הוצאות בגין רכיב הטבה הלוואה מהמדינה
650	162	162	488	488	מרכיב ההטבה בגין הכנסות מראש - "מגן רקיע"
-	-	(56)	-	(386)	הפסד הון בגין מימוש רכוש קבוע
6	4	-	4	-	תשלום מבוסס מניות
888	194	79	729	227	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(642)	9	207	(248)	551	רווח מסיום מוקדם של חוזה חכירה
(640)	-	-	(554)	(391)	
33,420	10,936	9,237	20,397	38,569	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(28,802)	(14,012)	(28,551)	(30,579)	(24,372)	עלייה בלקוחות
(14,010)	(3,539)	(12,858)	(1,488)	(14,548)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
56	(39)	49	(39)	(286)	ירידה (עלייה) במלאי
8,647	9,058	22,853	15,654	36,612	עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
50,423	(6,620)*	(23,795)	(10,981)*	3,317	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(486)	(162)	(162)	(486)	1,530	עלייה (ירידה) בהכנסה נדחית
15,828	(15,314)	(42,464)	(5,957)	2,253	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

177	-	-	-	29	מסים שהוחזרו
(911)	(10)	(160)	(519)	(1,750)	מסים ששולמו
1,217	1,217	-	1,217	904	דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת
483	1207	(160)	698	(817)	
73,742	16,999	1,888	41,588	58,066	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

(* סווג מחדש.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר ארה"ב			

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(46,663)	(3,961)	(4,050)	(40,287)	(51,084)	רכישת רכוש קבוע
(7,962)	(2,887)	(449)	(6,571)	(1,884)	מקדמות על חשבון רכוש קבוע
(4,417)	(785)	(1,225)	(2,881)	(3,741)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
					מזומנים ששימשו לרכישת חברת בת שאוחדה לראשונה
(3,263)	-	-	(3,263)	(3,244)	(ראה נספח א')
					מזומנים נטו שנבעו ממימוש ופירוק חברות מאוחדות
180	-	-	126	-	(ראה נספח ב')
-	-	-	-	(1,450)	תמורה נדחית בגין רכישת פעילות שאוחדה לראשונה
(1,195)	(140)	-	(1,026)	(719)	השקעה באגרות חוב לחברות כלולות
27	27	-	27	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(1,056)	824	(842)	2,460	(5,060)	משיכת (הפקדת) פיקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך, נטו
1,022	92	52	953	429	ריבית שהתקבלה
133	-	-	44	2	תמורה ממכירת נכסים המיועדים למכירה
-	-	(494)	-	(494)	השקעה במכסות פליטת גזי חממה
-	-	-	(420)	(888)	רכישת נכסים פיננסיים לצורך גידור
(63,194)	(6,830)	(7,008)	(50,838)	(68,133)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(14,440)	3,241	3,461	(11,730)	(1,040)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	28	-	179	מימוש כתבי אופציות להון
29,263	-	-	23,635	-	הנפקת אגרות חוב להמרה
17,528	-	-	17,528	13,200	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(8,291)	(2,728)	(3,311)	(6,224)	(7,381)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(12,375)	(3,466)	(3,442)	(8,586)	(10,263)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(2,555)	-	-	(2,003)	(1,592)	דיבידנדים ששולמו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(5,857)	(1,620)	(1,853)	(4,276)	(4,766)	ריבית ששולמה
3,273	(4,573)	(5,117)	8,344	(11,663)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
13,821	5,596	(10,237)	(906)	(21,730)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
22,533	16,031	24,861	22,533	36,354	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
36,354	21,627	14,624	21,627	14,624	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 החודשים שהסתיימו		ל-9 החודשים שהסתיימו	
ביום 31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר ארה"ב			

(א) רכישת פעילות שאוחדה לראשונה

(998)	-	-	(998)	27	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(1,707)	-	-	(1,707)	(3,271)	רכוש קבוע, נטו
(3,858)	-	-	(3,858)	-	נכס זכות שימוש
1,014	-	-	1,014	-	עתודה למס, נטו
390	-	-	390	-	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
740	-	-	740	-	רווח בגין עלייה לשליטה
3,859	-	-	3,859	-	התחייבות בגין חכירה
2,805	-	-	2,805	-	תמורה עתידית בגין רכישה
				-	השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי
6,135	-	-	6,135	-	המאזני
(1,848)	-	-	(1,848)	-	מוניטין
(9,660)	-	-	(9,660)	-	נכסים בלתי מוחשיים
(135)	-	-	(135)	-	התחייבויות לא שוטפות
(3,263)	-	-	(3,263)	(3,244)	

(ב) מימוש ופירוק חברות מאוחדות

(122)	-	-	(122)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
12	-	-	12	-	רכוש קבוע, נטו
140	-	-	140	-	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
98	-	-	98	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
52	-	-	52	-	רווח ממימוש ופירוק חברות מאוחדות
-	-	-	(54)	-	חייבים בגין מימוש השקעה בחברה מאוחדת
180	-	-	126	-	

(ג) פעילויות מהותיות שלא במזומן

3,195	-	-	3,195	(1,450)	זכאים בגין רכישת פעילות שאוחדה לראשונה
22,139	195	994	21,676	994	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, נטו
-	-	-	54	-	חייבים בגין מימוש השקעה בחברה שאוחדה בעבר
-	552	-	552	-	דיבידנד למיעוט שלא במזומן

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. תיאור כללי

ישראיר גרופ בע"מ (להלן-החברה) הוקמה בישראל בשנת 1961 תחת השם בי.ג' איי השקעות (1961) בע"מ, ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, החל מחודש אפריל, 2005. ביום 5 בינואר 2021 נמחקו ניירות הערך של החברה מהמסחר בבורסה וזאת מאחר והחברה לא עמדה בתנאי היציאה מרשימת השימור. ביום 21 בינואר 2021, השלימה החברה את רכישת ישראיר תעופה ותיירות בע"מ (להלן - ישראיר/חברת הבת) לפרטים נוספים ראה באור 1ב' לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה. ביום 29 בנובמבר 2021, קיבלה החברה היתר מרשות לניירות ערך לפרסום תשקיף מדף לציבור ותשקיף זכויות. ביום 10 באפריל 2022, שינתה החברה את שמה לישראיר גרופ בע"מ. בחודש יוני 2022 הושלם תהליך הנפקת מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ישראיר פועלת בשלושה מגזרים עיקריים: טיסות ושירותי תיירות פנים ארצי ובינלאומיים, שירותי תיירות נכנסת והחל מיוני, 2024, מגזר תחזוקת מטוסים. למידע נוסף אודות שינוי בבאור מגזרים ראה גם באור 4ב'.

בהתאם להקלה בתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, הנהלת החברה החליטה שלא לערוך מידע כספי נפרד לחברה (דוחות סולו), מאחר וזה אינו מוסיף מידע מהותי שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה.

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לביאור 1ב') ביחס להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאות הקבוצה - לתשעת החודשים הראשונים של 2025: בין 27 בנובמבר 2024 (כניסת הסכם הפסקת האש ישראל-לבנון) לבין 19 בינואר 2025 (כניסת הסכם הפסקת האש ישראל-חמאס) נרשמה התמתנות משמעותית בקצב ההזמנות, על רקע השפעות המצב הביטחוני. עד לפרוץ מבצע "עם כלביא" ביום 13 ביוני 2025, מרבית חברות התעופה הזרות חידשו את פעילותן בנתב"ג ברוב היעדים בהם פועלת ישראיר, אם כי חלקן הפסיקו וחידשו את פעילותן לסירוגין גם לאורך 2024 ותשעת החודשים הראשונים של 2025.

פגיעה במוניטין חברות הזרות, ובתחושת הביטחון של הנוסעים הובילה להעדפת החברות הישראליות. החזרה המהירה של החברות הזרות לאחר הפסקות יצרה עודפי ביקוש. הואיל והחברות הזרות חזרו בהתרעה קצרה והואיל והציבור הישראלי עדיין מעדיף תעופה ישראלית, נאלצו החברות הזרות להוריד מחירים באופן משמעותי. כתוצאה מכך החברות הזרות נאלצות להציע מחירים נמוכים במיוחד לשיפור תפוסה והאמינות. בתקופת הדוח, כמות הנוסעים בנתב"ג מציגה שיפור ביחס לתקופה מקבילה, אך עדיין נמוכה בכ- 30% ביחס לתשעת החודשים הראשונים בשנת 2023, תנועת התיירות הנכנסת השתפרה ביחס לתקופה מקבילה, אך עדיין נמוכה משמעותית ביחס לתשעת החודשים הראשונים בשנת 2023.

ישראיר פועלת בהתאם לתוכניתה האסטרטגית הכוללת הגדלת קיבולת המושבים, הגדלת מספר הנוסעים והשקעה בטכנולוגיות, במטרה לשמור על רווחיות גולמית דומה לשנת 2024. זאת ועוד, החברות המוחזקות מציגות שיפור בתוצאות בתשעת החודשים הראשונים של 2025, ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

ביום 9, באוקטובר, 2025 נחתם הסכם בין ישראל לארגון הטרור חמאס, והוכרזה הפסקת אש. עם זאת, לאור הפרות של הפסקת האש והיעדר התקדמות במעבר לשלב השני במתווה טראמפ, המצב באזור ממשיך להתאפיין ברגישות גבוהה ובאי ודאות לגבי יציבות ההסדר בטווח הארוך.

נכון ליום אישור הדוחות הכספיים כ-50 חברות תעופה פועלות בנתב"ג. עם זאת, התיירות הנכנסת פועלת בקצב של כ-25 אחוזים בהשוואה לימי השגרה של 2023.

ד. השלכות מבצע "עם כלביא"

במהלך חודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מיד עם פתיחתו הודיעו רשויות המדינה על סגירה מלאה ומוחלטת של המרחב האווירי של מדינת ישראל להמראות ונחיתות. ביום 25 ביוני 2025, עם סיום המבצע, המרחב האווירי בנתב"ג נפתח לפעילות טיסתית סדירה. עם פתיחת המרחב האווירי של מדינת ישראל להמראות ונחיתות, ביום 25 ביוני 2025, החלה החברה לחזור לפעילות טיסתית באופן הדרגתי.

החברה מעריכה כי בימים בהם לא התקיימה פעילות טיסתית סדירה של החברה ובישראל בכלל (כ-10 ימים), נגרמו נזקים ישירים ועקיפים לחברה הבת ישראלייר תעופה ולחברות הבנות שלה, בעיקר בשל ביטולי טיסות והזמנות, העתקת הפעילות לשדות תעופה בחו"ל, והפסקה כוללת של הפעילות בנתיב הפנים ארצי, כמו כן הקבוצה המשיכה לשאת במרבית הוצאותיה (לרבות עלויות השכר, שכירות, עלויות חכירה רטובה (ACMI) וכן עלויות המימון בגין מטוסי החברה הבת ישראלייר), סך הנזקים כאמור, נאמדים בכ- 7.5 מיליון דולר. סכום זה כולל, בין היתר, את השפעת אובדן ההכנסה והפרשה (קיטון הכנסה) בגין שיפוי נוסעים בהתאם לחוק שירותי תעופה כמפורט להלן.

מפרוץ המבצע ועד למועד פרסום הדוחות, מקיימת חברת הבת ישראלייר, כמו גם שאר חברות התעופה הזרות והישראליות, דיונים נרחבים וממושכים מול גורמים בממשלה בסוגיית הפיצוי לנוסעים שנמנעה מהם האפשרות לשוב לישראל מחו"ל ופיצוי עבור נזקים ישירים שנגרמו לחברות התעופה הישראליות בעקבות מבצע עם כלביא, במטרה לגבש מתווה פיצוי ראוי גם לנוסעים וגם לחברות התעופה הישראליות. בהמשך לוועדת הכלכלה מיום 11 באוגוסט, 2025, ולאור העובדה כי משרד האוצר התנגד בדיון למתן פיצוי כלשהו במסגרת מתווה ייעודי לענף התעופה, ביום 11, באוגוסט, 2025 נשלח מכתב על ידי יו"ר וועדת הכלכלה, לראש הממשלה, ופניה כי ראש הממשלה בעצמו נדרש להיכנס ולהכריע בדיון כאמור, כפי שמתחייב לאור נסיבות העניין. על רקע זה, בהתבסס על החקיקה הקיימת ועל פי הערכת ההנהלה, הכירה ישראלייר ברבעון השני לשנת 2025 בהפרשה (קיטון הכנסה) בגין החשיפה בקשר עם עלויות סיוע כאמור.

הנזק בגין ימי המבצע, מיוחס בעיקר לחודש יוני 2025, עם זאת השפעת מבצע עם כלביא נגררה אף לרבעון השלישי של השנה (בעיקר אובדן הטסת נוסעים בחודש יולי, כתוצאה מעזיבתם של כ-4 מטוסים חכורים בחכירה רטובה, שלהערכת החברה פגעו בהטסת כ-70 אלף נוסעים והשפיעו על שיעור התפוסה הממוצע הנמוך לרבעון השלישי, ביחס לשנים קודמות וקליטת מטוסים חכורים במחירים גבוהים מהממוצע השנתי בשל הצורך לעמוד בהתחייבות ללקוחות - למידע נוסף אודות הוצאות בגין חכירה רטובה, ראה גם ביאור ג'5 להלן). העובדה שהחברה הצטיידה במטוסים חכורים נוספים בחכירה רטובה, ברבעון השלישי, אפשרה לה למצות את הפוטנציאל העסקי, במצב הקיים לאחר המלחמה, ולהגדיל את הרווחיות הגולמית, באופן שמרבית נזקי המלחמה קוזזו.

הערכת הנזק תלויה, בין היתר, בגורמים ותחשיבים שלמועד זה טרם קיימת לגביהם ודאות, ובכלל זה שינויים שעשויים לחול במדיניות הפיצוי ללקוחות החברה בכל הנוגע לחוק שירותי תעופה) פיצוי וסיוע בשל ביטול טיסה או שינוי בתנאיה, (תשע"ב-2012) להלן: ("חוק טיב"), למועד פרסום הדוח טרם התקבלה החלטת ממשלה בנושא.

ביום 2 ביולי, 2025, אישרה הממשלה את מתווה הפיצויים לעסקים (עד מחזור של 400 מיליון שקל) שנפגעו כלכלית במהלך מבצע עם כלביא ("מתווה עם כלביא"). המתווה כאמור צפוי לסייע בעיקר לחברות המוחזקות של החברה, אשר פעילותן נפגעה בעקבות המלחמה. להערכת החברה, הסיוע כאמור לא צפוי להסתכם לסכומים משמעותיים לקבוצה.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. בתקופת הדוח רשמה החברה רווח המיוחס לבעלים בסך של כ- 15.0 מיליון דולר, (בשנת 2024 ובתקופה המקבילה אשתקד - רווח בסך כ- 21.9 מיליון דולר ורווח בסך של כ- 24.6 מיליון דולר, בהתאמה). נכון ליום 30 בספטמבר, 2025 לחברה גרעון בהון החוזר - בסך של כ- 129.3 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר, 2024 וליום 30 בספטמבר, 2024 - גרעון בהון החוזר בסך של כ- 107.5 מיליון דולר וכ- 91.7 מיליון דולר, בהתאמה) ליום 30 בספטמבר, 2025 חל גידול בגירעון בהון החוזר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר לאור גידול בצבר הזמנות לאור הגידול בפעילות בסך של כ- 20 מיליון דולר, עדכון הפרשות לתביעות בסך של כ- 7 מיליון דולר, והרחבת אגרות החוב (סדרה א') להמרה, בחודש דצמבר, 2024, של החברה בסך של כ- 5.5 מיליון דולר, שסווגו לזמן קצר, על אף שמועד הפירעון הנקוב הינו פברואר, 2030. הסיווג כאמור נובע מהעובדה שאגרות החוב של החברה נקובות בשקלים ואילו מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב לפיכך אגרות החוב מוגדרות חשבונאית כנגזר משובץ. כמו כן, בהתאם לתנאים בשטר, אופציית ההמרה ניתנת למימוש למניות החברה באופן מיד. תמורת ההנפקה כאמור שימשה לרכישת מטוס ABT, והשקעות נוספות המסווגות כולן לנכסים לא שוטפים.

דירקטוריון החברה דן במועד אישור הדוחות הכספיים בגירעון בהון החוזר ובסיבות להתקיימותו וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, ומשכך לא מתקיים "סימן אזהרה" בחברה (כהגדרתו בסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות).

יצוין כי לחברה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בתשעת החודשים הראשונים של 2025 בסך של כ- 58.1 מיליון דולר, כמו כן, לחברה מסגרות אשראי בלתי מנוצלות בסך כ- 26 מיליון דולר.

סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ- 111.8 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 30 בספטמבר 2024 - הון בסך של כ- 92.0 מיליון דולר והון בסך של כ- 96.7 מיליון דולר, בהתאמה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 3: - עונתיות

מכירות הקבוצה מושפעות מעונתיות המתבטאת בעיקר מכך שמרבית המכירות מתרכזות ברבעון השלישי של השנה, בעיקר מחברת הבת ישראיר. אין להסיק, אפוא, מהיקף ומתוצאות פעולותיה של החברה בתקופת דוחות הביניים על אלה של השנה כולה.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות.

ב. שינוי בהרכב מגזרים בני דיווח

עד וכולל הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, מגזר תיירות פנים הוצג כמגזר נפרד, היות ועד למועד זה, לצורך בחינת מדדי ביצוע והקצאת משאבים ה-CODM בחן את תוצאות המגזר הנ"ל בנפרד.

לאור השינויים שחלו בפעילות תיירות הפנים מחד, וההחלטות האסטרטגיות שהתקבלו בהנהלת החברה מאידך, ובראשן ההחלטה על מימוש מטוסי ה-ATR ומעבר לשימוש בצי מטוסים אחד הן לנתיבים הפנים-ארציים והן לנתיבים הבינלאומיים, ה-CODM בוחן הלכה ולמעשה את כל צי המטוסים כמקשה אחת, כחלק ממגזר התעופה.

הנתונים הכספיים של מגזרי תיירות הפנים כפי שדווחו בעבר, מעידים כי קיימת ירידה בפעילות בשנים האחרונות, בעיקר לאור החלטת הממשלה לסגור את שדה דב, ולהעתיק את שדה התעופה באילת לרמון, כמו כן לאור הסתת פעילות המטוסים לפעילות בינלאומית לטובת מקסום רווחי ישראלייר, ההחלטה כאמור התקבלה על ידי ה-CODM, לפעול בעיקר בימי ושעות הפיק, דבר שגרר ירידה משמעותית בפעילות הנתיב (אשר היווה בעבר חלק משמעותי מפעילות הקבוצה), הן במונחי מחזור והן במונחי רווחיות.

שינוי המבנה הארגוני הפנימי הוביל לשינוי בהרכב המגזרים, כך שהחל מהרבעון הראשון לשנת 2025 החברה תדווח על המגזרים הבאים:

א. תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים ארצי).

ב. תיירות נכנסת.

ג. תחזוקת מטוסים.

בהתאם להוראות התקן, לאור השינוי בהרכב המגזרים ברי הדיווח, יש להציג מחדש את המידע המקביל לתקופות קודמות (כולל תקופות ביניים).

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. הכנסות

1. הכנסות מלקוחות חיצוניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי דולר ארה"ב				
					מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)
(*462,144	(*173,134	262,927	(*333,041	522,262	
12,125	4,157	7,159	9,434	17,014	מגזר תיירות נכנסת
20,552	3,667	1,617	14,077	17,023	מגזר תחזוקת מטוסים (**)
494,821	180,958	271,703	356,552	556,299	
					הכנסות בין מגזריות המיוחסות למגזר תחזוקת מטוסים התאמה לשיטת השווי המאזני (**)
(435)	(341)	(148)	(341)	(236)	
(41,228)	(14,441)	(13,289)	(36,067)	(24,662)	
453,158	166,176	258,266	320,144	531,401	

2. הכנסות מלקוח מהותי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי דולר ארה"ב				
					מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)
(* 65,215	(*28,993	53,301	(*48,044	84,836	

(*) ראה באור 4(ב') לעיל.
 (**) הירידה בהתאמה לשיטת השווי המאזני נובעת מהעובדה כי רכישת השליטה עבור
 מגזר תחזוקת המטוסים בוצע ביום 30 ביוני, 2024 - למידע נוסף ראה גם באור
 10(א')(1)(ז') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. עד לאותו מועד נכללו
 הכנסות המגזר במסגרת מגזר תיירות ותעופה, בדוחות המאוחדים של הקבוצה.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. רווח גולמי מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025
2024	2025	2024
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי דולר ארה"ב		

מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי
ופנים-ארצי)
מגזר תיירות נכנסת
מגזר תחזוקת מטוסים (**)

80,140 (*)	37,350	59,958	73,441	78,643
2,354	770	1,087	1,794	2,345
12,035	199	(1,436)	2,444	2,418
94,529	38,319	59,609	77,679	83,406

התאמות בין מגזירות המיוחסת
למגזר תחזוקת מטוסים
התאמה לשיטת השווי המאזני (**)

(282)	(244)	(10)	(244)	12
(15,402)	(2,561)	(5,442)	(14,552)	(9,107)
78,845	35,514	54,157	62,883	74,311

ה. פחת והפחתות מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2024	2024	2025
2024	2025	2024
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי דולר ארה"ב		

מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי
ופנים-ארצי)
מגזר תיירות נכנסת
מגזר תחזוקת מטוסים

18,465 (*)	5,583	6,862	11,801	21,008
835	207	179	625	516
806	392	510	392	1,427
20,106	6,182	7,551	12,818	22,951

הוצאות פחת בלתי מוקצות

5,785	1,918	2,122	4,773	5,531
25,891	8,100	9,673	17,591	28,482

(*) ראה באור 4(ב') לעיל.

(**) הירידה בהתאמה לשיטת השווי המאזני נובעת מהעובדה כי רכישת השליטה עבור מגזר תחזוקת המטוסים בוצע ביום 30 ביוני, 2024 - למידע נוסף ראה גם באור 10(א') ו-1(ז') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. עד לאותו מועד נכללו הכנסות המגזר במסגרת מגזר תיירות ותעופה, בדוחות המאוחדים של הקבוצה.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

1. רווח (הפסד) תפעולי מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי דולר ארה"ב	

מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי
ופנים-ארצי)
מגזר תיירות נכנסת
מגזר תחזוקת מטוסים (**)

51,380 (*)	31,696 (*)	49,424	46,342 (*)	49,564
(1,609)	(401)	(158)	(2,027)	(1,381)
1,700	(421)	(2,205)	950	326
51,471	30,874	47,061	45,265	48,509

התאמות בין מגזריות-המיוחסת
למגזר תחזוקת מטוסים
הוצאות משותפות בלתי מוקצות
התאמה לשיטת השווי המאזני (**)

(276)	(244)	47	(244)	20
(20,380)	(5,176)	(9,887)	(14,183)	(19,975)
(82)	(2,410)	(1,239)	(2,919)	776

רווח תפעולי לפני הכנסות
(הוצאות) אחרות, נטו
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

30,733	23,044	35,982	27,919	29,330
1,981	130	(1,081)	1,662	(524)
32,714	23,174	34,901	29,581	28,806

2. רכוש קבוע, נטו

31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		

78,140 (*)	77,309 (*)	118,594	מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)	
293	298	295	מגזר תיירות נכנסת	
3,546	2,551	5,131	מגזר תחזוקת מטוסים	
81,979	80,158	124,020		
3,223	3,519	7,772	מגזר אחר	
9,208	7,959	13,190	נכסים שלא הוקצו	
94,410	91,636	144,982		

(*) ראה באור 4(ב') לעיל.

(**)

הירידה בהתאמה לשיטת השווי המאזני נובעת מהעובדה כי רכישת השליטה עבור מגזר תחזוקת המטוסים בוצע ביום 30 ביוני, 2024 - למידע נוסף ראה גם באור 10(א)(1)(ז') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. עד לאותו מועד נכללו הכנסות המגזר במסגרת מגזר תיירות ותעופה, בדוחות המאוחדים של הקבוצה. כמו כן הירידה ברווח התפעולי במגזר תחזוקת המטוסים נובע מהיערכות החברה הבת Bird, לקראת פתיחת קו הייצור הרביעי, בחודש נובמבר, 2025, ועלויות קליטה והכשרת כח אדם.

א. ביום 24 בדצמבר, 2024 התקשרה חברת הבת ישראיר בהסכם לרכישת מטוס Airbus (4X-ABS) 200-320 מאחד ממחירי המטוסים של ישראיר, וזאת חלף הארכת חוזה החכירה אשר צפוי להסתיים באמצע שנת 2026, יצוין כי זה המטוס החכור השני, בחכירה יבשה, אותו רוכשת ישראיר בתוך כשנה בין היתר באמצעות כספים אשר גייסה ישראיר באמצעות הרחבת סדרת אגרות החוב סדרה א' מיום 4 בדצמבר 2024. במסגרת השלמת עסקת הרכישה ישראיר הכירה ברווח בגין סיום חוזה חכירה בסך של כ- 0.4 מ' דולר במהלך תקופת הדוח.

תמורת רכישת המטוס שולמה במזומן, ממקורותיה בסך כולל של כ-16.5 מיליון דולר, מהם קוזז סכום בטוחה שהעבירה ישראיר למוכר כחלק מסכום חכירת המטוס אשר מסתכמת לסך כולל של כ-0.5 מיליון דולר, מועד ההשלמה התבצע ב-5 בינואר, 2025. בנוסף, נקבעו בהסכם סטנדרטים הנהוגים בהסכמים מסוג זה, לרבות בנושא סיום החכירה, מועד העברה, טוטאל לוס, עיכוב וביטול, אחריות ועוד.

בהתאם להערכות ישראיר צפוי להתווסף לעלויות הרכישה סך נוסף של כ-2.5 מיליון דולר בשנים 2025 - 2026, שישולמו אף הם ממקורותיה העצמיים של ישראיר, זאת בגין שדרוגי מערכות ניהול הטיסה ופנים המטוס, ועלויות תחזוקה כבדה עבור טיפולי מנוע וגוף המטוס, שבכוונת ישראיר לבצע. ליום פרסום הדוחות השלימה ישראיר השקעה בסך של כ-1.3 מיליון דולר מסך העלויות כאמור.

ב. ביום 14 בפברואר, 2025 התקשרה חברת הבת ישראיר בהסכם לרכישת מטוס A320-200 עם תאגיד זר בתמורה לסך של כ-21.6 מיליון דולר. בהתאם להסכם הרכישה, שילמה ישראיר למוכר מקדמה בסך של 250 אלפי דולר במועד החתימה על הסכם הרכישה ואת יתרת תמורת הרכישה בסך של כ-21.4 מיליון דולר שילמה ישראיר למוכר עם השלמת רכישת המטוס בהתאם לעקרונות הסכם הרכישה ביום 7 למרס 2025. כמו-כן בהתאם להערכות ישראיר, בנוסף לתמורת הרכישה תידרש ישראיר לשלם סך נוסף של עד 1 מיליון דולר בגין עלויות קליטת המטוס וביצוע התאמות במערכות ניהול המשך טיסה ובגוף המטוס. כמו כן נקבעו בהסכם תנאים סטנדרטיים ומקובלים, הנהוגים בהסכמים מסוג זה, לרבות בנושא מועד העברה, מועד התשלום, אחריות, ביטוח, מיסים רישום המטוס ברשות התעופה ועוד.

לצורך מימון עסקת הרכישה, ישראיר שילמה כ-40% מתמורת רכישת המטוס, קרי כ-9 מיליון דולר במזומן, ממקורותיה העצמאיים, ואת היתרה המהווה כ-60% ועומדת על סך של כ-13.2 מיליון דולר, באמצעות מימון מתאגיד בנקאי הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 2.86% + SOFR לתקופה של 8 שנים, ממועד נטילת ההלוואה וזאת כנגד שיעבוד המטוס - למידע נוסף ראה גם באור 20(ב') (3) בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

המטוס ביצע את טיסת הבכורה ביום 14 באוגוסט, 2025. המטוס כאמור מופעל על ידי צוותי אוויר זרים, במסגרת הסכם CM, ומחליף חוזה חכירה רטובה ACMI.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2025, ולמועד פרסום הדוחות הכספיים, לישראיר 5 מטוסים מדגם A320 בבעלות.

ג. ליום 30 ביוני, 2025, לאור מבצע עם כלביא פונו כלל המטוסים בהסכמי חכירה רטובה (ACMI), סה"כ 7 מטוסים ערב פרוץ מבצע עם כלביא. המטוסים כאמור חזרו לפעילות באופן מדורג בתחילת חודש יולי. במהלך חודשי הקיץ, החל מחודש אוגוסט 2025, הגדילה ישראיר באופן משמעותי את כמות המטוסים צרי הגוף בחכירה רטובה ל-13, הגדלת המטוסים כאמור מתבצעת במטרה לתת מענה לביקושים והיערכות לקראת חודשי הקיץ והחגים, בתקופה זו הפעילה חברת הבת ישראיר תעופה בין 10 - 13 מטוסים בחודש במוצע. לאחר חודש אוקטובר 2025 הופחתו כמות המטוסים בחכירה רטובה לכ-10 מטוסים, מגמה זו תמשך גם ברבעון הראשון של שנת 2026. שימוש החברה הבת במטוסים חכורים, כאמור לעיל, הנו בהתאם לאסטרטגיה של החברה הבת בעניין התבססות על מטוסים בחכירה רטובה לצורך התאמת יכולת ההטסה שלה באירועי קיצון ועומס ובהתאם לביקושים.

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

בהתאם להבנות המסחריות כמקובל בהסכמים כאמור, מתחייבת ישראלייר לבצע כמות שעות מינימלית, כמו כן העמדת פיקדונות עבור אותם מחכירים אשר מושבים לישראלייר בתום תקופת החכירה, או בהתאם להבנות שסוכמו עם המחכיר. תקופת ההסכמים כאמור לרוב אינה עולה על 12 חודשים. ההבנות המסחריות עם כל המחכירים ליום פרסום הדוח, כוללות הצבת צוותים בישראל והפעלת המטוס כשבסיסו בתל אביב. הבנות אלו הושגו לאחר משא ומתן מתמשך בין המבטח של החברה המחכירה ובין המבטח של חברת ישראלייר. בתשעת החודשים הראשונים של 2025 רשמה ישראלייר הוצאות עבור עלויות חכירה רטובה בסך של כ-63.8 מיליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד שבה עלויות החכירה רטובה הסתכמו לסך של כ-22.5 מיליון דולר, הגידול כמובן נובע מגידול בשימוש במטוסים בחכירה רטובה כחלק מתוכנית ההצטיידות של החברה לעונת הקיץ והחגים.

ד. בהמשך לאמור בבאור 25(א)(7) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בהתאם להחלטת ממשלה (להלן: "החלטה 2821") מיום 2 במרס 2025, לפיה המדינה מבקשת להגדיל את שיעור ההשתתפות של חברות התעופה הישראליות בעלויות מערך הביטחון לתעופה הישראלית, טרם כניסתו של כתב ההתחייבות לתוקף, שילמה ישראלייר את חלקה בהוצאות האבטחה, אשר היו כ-2.5 אחוזים מעלויות תקציב אבטחת התעופה השנתי.

ביום 2 באפריל, 2025, נחתם כתב התחייבות בין המדינה לחברת הבת, ישראלייר, לפיו בתקופה שבין 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר, 2031 יופחת שיעור השתתפות המדינה בתקציב אבטחת התעופה של ישראלייר, וכן יעלה שיעור השתתפות ישראלייר בעלויות תקציב אבטחת התעופה, כדלקמן:

שנה קלנדרית	שיעור השתתפות המדינה בחלקה של ישראלייר בשל נוסעיה (להלן - שיעור השתתפות המדינה)	שיעור נשיאת ישראלייר בחלקה של ישראלייר בשל נוסעיה (להלן - שיעור נשיאת ישראלייר)
2025	95%	5%
2026	94%	6%
2027	93.5%	6.5%
2028	93%	7%
2029 ואילך	92.5%	7.5%

יצוין, כי סכום השתתפות ישראלייר בעלויות תקציב אבטחת התעופה לא יעלה על תקרת תשלום שנתית של 2 מיליון דולר (נכון לשנת 2025). על אף האמור לעיל, ככל שסכום השתתפות ישראלייר יעלה בשנה קלנדרית כלשהיא על תקרת התשלום כאמור, שיעור ההשתתפות יהיה 97.5% ושיעור הנשיאה יהיה 2.5%, זאת ביחס לעלויות תקציב אבטחת התעופה העודפות מעבר לתקציב אבטחת התעופה המשקף את תקרת התשלום. תקרת התשלום תהיה צמודה למדד המחירים לצרכן בישראל. בנוסף, בכל אחת מהשנים 2028 ו-2030, תקרת התשלום המתואמת תגדל בסך של 70 אלפי דולר נוספים ("תקרת התשלום המתואמת"). בכפוף לכך שתקציב אבטחת התעופה המיוחס לפעילות ישראלייר בשנה קלנדרית לא יעלה על 150% מתקציב אבטחת התעופה ביחס לפעילות ישראלייר בשנה שקדמה לה.

בנוסף, סוכם בין הצדדים עדכון השתתפות המדינה בעלויות התקורה בהן נושאת ישראלייר מידי שנה כמתן מענה לביטחון התעופה הישראלי, החל משנת 2025.

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ה. ביום 2 באפריל 2025, הושגו הבנות בין הצדדים ביחס להגבלות חלוקה החלות מכוח הסכם בדבר הטסת עובדי מערך הבטחון שנחתם בין החברה הבת, ישראלייר ובין המדינה ("הסכם המטוסאים"), נחתמה תוספת להסכם, במסגרתה שונו חלק מהמגבלות החלות על ישראלייר מכוח ההסכם, כך שלאחר השינוי כאמור יתאפשר לישראלייר לבצע בין היתר את הפעולות כמפורט להלן:

חלוקה או חלוקת דיבידנד, לרבות רכישה עצמית של מניות, החל משנת 2025 (חלף 2026) ועד 2028 (כולל), שמתקיים לגביהן אחד מאלה:

1. בשנת 2025 : סך כל הדיבידנדים אינו עולה על 30% מסך הרווח הנקי בשנה האמורה נכון למועד החלוקה.
2. בשנים 2026 עד 2028 (כולל) : סך כל הדיבידנדים אינו עולה על 40% מסך הרווח הנקי בכל השנים האמורות יחד נכון למועד החלוקה.
3. עד לתום שנת 2028, עסקה עם בעל עניין (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968), אשר אינה עולה על סך של 100,000 דולר או עסקאות דמי ניהול (עסקה עם החברה ובלבד שהיא לכיסוי העלויות הקבועות של החברה המוצאות לצורך ניהול) (עסקת דמי ניהול) - הכולל אינו עולה על 3.5 מיליון ש"ח בשנה קלנדרית. לעניין זה - "עסקת דמי ניהול" - עסקה עם החברה, ובלבד שהיא לכיסוי העלויות הקבועות של החברה המוצאות לצורך ניהול ישראלייר.

נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים טרם אושרה מדיניות חלוקת דיבידנד, והאמור מותנה באישור התאגידים הבנקאיים המלווים של ישראלייר, שעומם חתומה ישראלייר בהסכמי הלוואות (מימון מטוסים והלוואות בערבות מדינה).

ו. ביום 25 בפברואר, 2025 נחתם הסכם לרכישת פעילות טיילת טרוול טורס שותפות מוגבלת (להלן "השותפות") וחברת טיילת ש.כ. בע"מ (להלן "השותף הכללי"), במסגרתו חברת הבת, ישראלייר רכשה את הפעילות הקמעונאית לרבות הנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לפעילות זו, ובכלל זה ידע, ניסיון, קשרים עסקיים, רשימת לקוחות וספקים לרבות פרטי קשר, תוכניות, רשימת דיור וכל נכס פיזי או קניין רוחני שבבעלות השותפות או שנעשה בו שימוש במהלך עסקיה, לצורך התייעלות וחיסכון בעלויות, בתמורה לסך של כ- 1.3 מיליון דולר (בהתאם לטיטוט הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2024, אשר חושבה על ידי יועץ חיצוני בלתי תלוי מיום 12 בפברואר 2025), התמורה כאמור שולמה ביום 24, באפריל, 2025, על ידי ישראלייר במזומן לשותפות. התמורה נקבעה סופית על בסיס תוצאות 2024 של השותפות אשר אושרו על ידי השותף הכללי במהלך חודש מרס 2025. כל הפעילות הועברה ברבעון הראשון של שנת 2025. הפעילות הקמעונאית פועלת תחת המותג "ישראלייר תיירות בוטיק". יצוין כי ערב השלמת העסקה ישראלייר מחזיקה 100% במישרין ובעקיפין בשותפות.

ז. במהלך חודש ינואר, 2025, נחתמה תוספת להסכם שנחתם עם משרד האוצר מחודש אוגוסט, 2024, בגין התקנה והטסת מערכת "מגן רקיע", לפיהן האוצר אישר לחברה לקבל מראש 2.275 מיליון דולר, בתמורה להפסקת תשלומים שוטפים, המשולמים על ידי משרד האוצר לחברה, בגין התקנה והטסת מערכת "מגן רקיע", למשך 17 שנים הקרובות, החל מינואר 2025. ישראלייר קיבלה מדי שנה החזרים כאמור, בגין תוספת הדלק, הוצאות התחזוקה ועוד. בחודש פברואר, 2025 אחרי אישור הממשלה התקבל הסיוע כאמור ונכנס לתוקפו הסכם מגן רקיע. הסיוע כאמור סווג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף התחייבויות לא שוטפות, בהתאם לשיעור ההיוון שהיה מתקבל בעסקת מימון תיאורטית נפרדת לאותו מועד שהינו כ- 9.61%, אשר חושב על ידי יועץ חיצוני בלתי תלוי. לאור העובדה שההטבה כאמור ניתנה כחלק ממתווה הסיוע אשר אושר בהחלטת ממשלה, לחברות התעופה הישראליות במסגרת התפרצות הקורונה והמלחמה, הפער בין הסכום שהתקבל בפועל לבין שוויה ההוגן של ההתחייבות במועד ההכרה לראשונה כאמור, מיוחס לרכיב מענק ממשלתי, אשר הוכר בתקופת הדוח, בסך של כ- 0.3 מיליון דולר, בסעיף הכנסות אחרות בדוח על הרווח והפסד, וזאת על מנת לשקף פיצוי עבור הפסדים שהתהוו לחברה קודם לקבלת המענק.

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ח. בהמשך לאמור בבאור 10(א')1(ז') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להסכם רכישת השליטה בחברת Bird Aviation Ltd. (להלן "Bird Aviation") מבעלת המניות המוכרת Bird Aerosystems Ltd. (להלן "המוכרת") ביום 1 באפריל 2025, אישר דירקטוריון החברה שינוי במתווה העסקה, לפיו לבקשת המוכרת יוקדם תשלום התמורה בגין רכישת 12.5% נוספים מההון המונפק והנפרע של Bird Aviation אשר היה עתיד להשתלם במסגרת השלב השני של ההסכם על ידי ישראלייר במהלך חודש יוני 2025 ליום 2 באפריל 2025. בתמורה להקדמת תשלום התמורה, סוכם בין הצדדים כי סכום התמורה המקורי בגין רכישת 12.5% הנוספים מההון המונפק והנפרע כאמור, אשר עמד על סך של כ- 1.375 מיליון אירו, יעודכן, כך שיעמוד כעת על סך של כ- 1.343 מיליון אירו, (כ- 1.450 מיליון דולר). כמו כן, נקבע כי אופציית ה-PUT שניתנה למוכרת למימוש שנתיים לאחר השלב השני, במסגרתה תוכל לחייב את ישראלייר לרכוש ממנה את יתרת ההון המונפק והנפרע שנותר בבעלותה, בשיעור של כ- 12.5% תוקדם ליום 2 במרץ 2027 (חלף 25 ביוני, 2027, המועד המקורי).

ט. בהמשך לאמור בבאור 25(א')11(1) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, במהלך חודש מאי, 2025, התקבלה החלטת ממשלה, להארכת חלוקת כספי תמיכות להשתתפות בעלות הטסת תושבי יישובים מפונים שפוננו לעיר אילת בעקבות מלחמת חרבות ברזל, בגין טיסות בין נמל התעופה בן-גוריון לנמל התעופה אילת-רמון ובחזרה (להלן "המתווה"), עד לתאריך 7 ביולי, 2025 בהתאם להחלטות הממשלה הרלבנטיות, מבחני התמיכה למפונים בקו נתב"ג - אילת פקעו ביום 7 ביולי, 2025 החל ממועד זה הופסק מתווה הסיוע לתושבי יישובים מפונים שפוננו לעיר אילת בעקבות מלחמת חרבות ברזל על ידי המדינה.

י. בהמשך לאמור בבאור 25(א')5(5) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, במהלך חודש יוני, 2025, התקבלה החלטת ממשלה להארכת חלוקת סבסוד הטסת תושבי אילת עד לתאריך 31 בדצמבר, 2025, בהתאם לתנאי המתווה.

יא. בהמשך לבאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, נכון למועד הדוחות הכספיים עומדת הקבוצה באמות המידה הפיננסיות שבהם היא מחויבת בהתאם לתנאי הנפקת אגרות החוב כאמור.

אמות מידה פיננסיות	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 30 בספטמבר 2025 (סדרה א')
ההון העצמי לא יפחת מסך של: (א) להעמדה לפירעון מידי - 25 מיליון דולר במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) לטובת התאמת שיעור הריבית - 40 מיליון דולר	סך ההון העצמי 115.0 מיליון דולר החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו לא יפחת משיעור של: (א) להעמדה לפירעון מידי - 15% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) להתאמת שיעור הריבית - 17%	יחס הון עצמי לסך מאזן 24.7% החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות

יב. ביום 14 במאי, 2025, הכריזה סקי דיל בע"מ המוחזקת בשיעור של 51% על ידי ישראלייר תעופה, על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ- 2.8 מיליון דולר), חלקו של המיעוט 4.9 מיליון ש"ח (כ- 1.4 מיליון דולר). הדיבידנד שולם במהלך חודש מאי, 2025.

יג. ביום 13 במרץ, הכריזה פי.טי.סי בע"מ המוחזקת בשיעור של 51% על ידי ישראלייר תעופה, על חלוקת דיבידנד בסך של 1.5 מיליון ש"ח (כ- 0.4 מיליון דולר), חלקו של המיעוט 0.7 מיליון ש"ח (כ- 0.2 מיליון דולר). הדיבידנד שולם במהלך חודש מרץ, 2025.

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

יד. ביום 16 בנובמבר, 2025, הכריזה דרכים טרוול ישראלי. שותפות מוגבלת המוחזקת בשיעור 51% על ידי ישראלייר תעופה, על חלוקת דיבידנד בסך של 1.5 מיליון ש"ח (כ- 0.4 מיליון דולר), חלקו של המיעוט 0.7 מיליון ש"ח (כ- 0.2 מיליון דולר). הדיבידנד שולם נכון ליום פרסום דוח זה.

טו. בהמשך לבאור 10(ב')5, לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ישראלייר (25% זכויות מיעוט) ושותפיה במיזם המשותף חתמו על הסכמי שכירות ארוכי טווח עם קבוצת קנדה ישראל עבור נכסי המלונאות הממוקמים במרכז אתונה ואוויה. במקביל השלים המיזם המשותף את מכירת שתי החברות התפעוליות המשותפות (Brown and Blue & Brorwn Museum) תמורת אירו אחד (€1) ונחתם הסכם חכירה בטוחה לטווח ארוך עם קנדה ישראל. במסגרת העסקה הונוו כל ההלוואות שעמדו בעבר על ידי חברות הפעלה אלו (חלקה של ישראלייר בקרן ובריבית המצטברת: כ-0.4 מיליון אירו). כמו כן, בוטלה ההתחייבות המוקדמת של ישראלייר לקדם חדרי מלון ביחס לנכסים הרלוונטיים, בשל העסקה כאמור, רשמה ישראלייר תעופה הפסד בתקופת הדוח בסך של 0.2 מיליון דולר.

ביום 1 באפריל, 2025 הופסק הסכם החכירה וחכירת המשנה הקיימת עם המפעילה הנוכחית, קבוצת בראון, בחברת הניהול Kubic, חברת הנכס של Kubik חתמה על הסכמי שכירות חדשים וחכירת משנה חדשה עם צד ג' שאינו צד קשור (רשת Casual Hotels מספרד). תוקפו של ההסכם החל מחודש יוני, 2025, במסגרתו בוטלה ההתחייבות המוקדמת של ישראלייר לקידום חדרי המלון ביחס לנכס הרלוונטי.

ביום 28 ביולי, 2025 נחתם הסכם חכירה חדש עם מפעיל מלונות מוביל ביוון. לחברת הניהול Chania, החכירה תיכנס לתוקף לאחר קיום או ויתור תנאים מתלים. למפעיל ניתנה אופציה לרכישת חברת התפעול עד ליום 31 בדצמבר, 2025 תמורת אירו אחד (€1) או לפעול באמצעות חברת ניהול חדשה שתוקם על ידו. ליום פרסום הדוח, עדכן המפעיל כי אין בכוונתו לממש את האופציה שניתנה לו לרכישת חברת התפעול Chania.

טז. בהמשך לבאור 25 (ב')4, לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 4 ביולי, 2018, בדבר הגשת כתב אישום נגד חברת בת טרמינל 1 נסיעות ותיירות (1979) בע"מ (לשעבר- דיזנהאוז נסיעות ותיירות (1979) בע"מ) (להלן - "טרמינל") וכנגד מנהל הפעילות בשנים נשוא התביעה, בקשר עם הסדרים הכובלים לכאורה בתחום ארגון נסיעות וארגונים לפולין.

בית המשפט המחוזי אישר את הסדר הטיעון והרשיע את חברת טרמינל 1 נסיעות ותיירות (1979) בע"מ, ביום 27 באפריל, 2025, בהתאם להודאתה בשתי עבירות של צד להסדר כובל בנסיבות מחמירות, וקבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות.

בית המשפט גם קיבל את הסדר הטיעון במלואו אף לעניין העונש, ובהתאם נגזר דינה של החברה לקנס ולהתחייבות כאמור.

יצוין כי חברת טרמינל 1 נסיעות ותיירות (1979) בע"מ, החל מחודש יולי 2015, אינה פעילה. להסכמות כאמור אין השפעה על תוצאות הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים של השנה. החברה הבת ביצעה הפרשה כאמור במסגרת דוחות כספיים של שנים קודמות.

יז. כנגד חברת הבת, ישראלייר תעופה ותיירות בע"מ, הוגשו במהלך 2025 ועד אישור הדוח הכספי 8 תביעות ייצוגיות בעניין הפרה של הוראות חוק הגנת הפרטיות, חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973; הוראות חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981, פקודת הנזקין, וחוק פסיקת ריבית והצמדה, תשכ"א-1961. סכומן של 3 תביעות מוגבל ב- 2.5 מיליון ש"ח, עבור כל תביעה. וסכומן של 5 התביעות הנוספות צפוי להיות גבוה מ-2.5 מיליון ש"ח, עבור כל תביעה. לאור השלב המוקדם בו מצוי ההליך, לא ניתן עדיין להעריך את סיכוייהן.

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

יח. בהמשך לבאור 25(ב')1-5) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר ההתחייבויות התלויות של הקבוצה, בעיקר בקשות לאישור תביעות ייצוגיות (ותביעות מכוחן) שעניינן טענות בדבר התנהלות שלא על פי דין והפרת הוראות החוק, הפליה, וכן הטעיה, תוך גרימת נזקים ממוניים ("תביעות צרכניות"), ביצעה ישראליי עדכון להפרשה לתביעות, בתקופת הדוח בסך של כ- 2.5 מיליון דולר, בהתאם ליועציה המשפטית של ישראליי.

יט. ישראליי מנהלת בימים אלה משא ומתן מתקדם עם ועד הדיילים וההסתדרות הלאומית של העובדים בנושא תנאי העסקתם של דיילי החברה הבת ישראליי, נכון ליום פרסום הדוח, גובשו כלל ההסכמות בין הצדדים, בדבר עדכון הסכם שכר הדיילים לשלוש השנים הבאות החל מיוני 2025. כניסתו של העדכון לתוקף מותנה בחתימה על הסכם כאמור. להבנות שהושגו בין הצדדים, אין השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים.

כ. ביום 12, במאי 2025, חתמה חברת בת ישראליי על הסכם שכירות משנה, ההסכם כולל שטח משרדים של 1,720 מ"ר ו- 60 חניות, בקומה אחרת (באותה כתובת של משרדיה הנוכחיים בגבעתיים). תקופת השכירות צפויה להתחיל מיום 28 באוגוסט, 2025 ועד ליום 31 בדצמבר, 2027, על אף האמור לעיל רשאית חברת הבת ישראליי לסיים את החוזה עד ליום 31 בדצמבר, 2026 וזאת בכפוף להודעה מוקדמת, לא יאוחר מיום 1 באפריל, 2026.

כא. בהמשך לבאור 10(א')1(ז') לדוחות הכספיים השנתיים אישר דירקטוריון החברה ודירקטוריון BIRD, הקמה של האנגר נוסף בקפריסין (להלן: "האנגר הרביעי"). האנגר הרביעי ישראליי הוא כמבנה לטיפול במטוסים, וזאת לאור הצורך הגובר בשוק לטיפול מטוסים ובמטרה להרחיב את מערכי הייצור של החברה. העלות הכוללת של הקמת האנגר זה צפויה להסתכם לסך של כ- 3.5 מיליון אירו (כ- 4.1 מיליון דולר). מתוך סכום זה, כ- 2.5 מיליון אירו (כ- 2.8 מיליון דולר) ימומנו ממקורותיה העצמאיים של החברה. בעוד הסכום הנוסף, בסך כ- 1.0 מיליון אירו (כ- 1.1 מיליון דולר), מומנו באמצעות הלוואה מהחברה האם, ישראליי תעופה שהוענקה בחודש נובמבר, 2025 לתקופה של חמש שנים, ההלוואה נושאת ריבית קבועה בשיעור של 4.5% בשלוש השנים הראשונות וריבית של אירובר + 2.75% לשנתיים הנוספות. האנגר הזמני צפוי להתחיל את פעילותו לקראת תום שנת 2025 ואלו המחסנים הנוספים שיוקמו בנייתם צפויה להסתיים במהלך 2026. נכון ליום 30 בספטמבר, 2025, שילמה BIRD סך של כ- 745 אלפי אירו, מתוך ההשקעה הצפויה כאמור לעיל.

כב. בהמשך לבאור 25(א')2) לדוחות הכספיים השנתיים, בקשר עם חידוש המשא ומתן לרכישת חברת התעופה הצ'כית Smartwings a.s - ("Smartwings"), ביום 25 ביוני, 2025 עדכנו בעלי המניות הצ'כים את נציגי החברה בדבר שינויים בתנאי העסקה והרצון להשלימה על ידם לקראת תום שנת 2025

לאחר בחינת תנאי העסקה המעודכנים כאמור, ביום 7 ביולי, 2025 החליט דירקטוריון החברה על סיום המו"מ לרכישת Smartwings ועל המשך בחינת חלופות לפיתוח והתרחבות עסקי החברה, בתחומים האחרים, בהתאם לתוכנית היעדים והאסטרטגיה.

כג. ביום 16 ביולי, 2025 התקבלה אצל ישראליי תעופה ותיירות בע"מ, ("ישראליי תעופה"), הודעה מאת משרד התחבורה האמריקאי (Transportation of Department - DOT), בקשר עם קבלת היתר עבור ישראליי תעופה, להפעלת טיסות כמוביל אווירי זר בארצות הברית ("ההיתר"). ההיתר יאפשר לישראליי תעופה להפעיל טיסות מסחריות סדירות, טיסות צ'רטר, וכן הפעלת טיסות מטען ודואר מישראל, לרבות באמצעות טיסות העוברות דרך נתיבי ביניים. ההיתר אשר נכנס לתוקפו ביום 14 ביולי, 2025 ניתן לישראליי תעופה בכפוף לעמידתה בתנאים, בדרישות ובהוראות המפורטות בהיתר, הכוללים כיסוי ביטחוני מתאים, הטמעה של תקני בטיחות הטיסה והביטחון הנדרשים על-ידי רשויות הממשל הרלוונטיות, וכן עמידה בהוראות מנהל התעופה הפדראלי (FAA) והרשות לאבטחת התעבורה (TSA), כמו גם עמידה בדרישות רשות התעופה האזרחית לישראל.

באור 5: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

כמו כן, הפעלת הטיסות לארה"ב בפועל על ידי ישראלייר תעופה, כרוכה בהתקיימות מספר תנאים כגון קבלת סלוטים והצטיידות במטוסים רחבי גוף מתאימה. נכון למועד פרסום דוח זה, ישראלייר תעופה טרם החלה בהיערכות לצורך הפעלת קווי טיסה לארה"ב, ועל כן, אין ביכולתה של ישראלייר תעופה להעריך את המועד בו תחל להפעיל טיסות כאמור בפועל, אם בכלל.

כד. בתחילת יולי 2025, נכנסו לתוקף תקנות הטיס (יישום הוראות נספח 16 לאמנה לעניין פליטות CO₂ התשפ"ה-2025, שעניינן:

יישום הוראות נספח 16 לאמנה לעניין פליטות CO₂ מכלי טיס, כאשר שיטת האסדרה היא על דרך ההפניה להוראות הנספח עצמו. המשמעות היא החלת הוראות הנספח על החברה הבת ישראלייר, באופן רשמי, בכללן למדוד ולדווח על פליטות ולקזז פליטות עודפות באמצעות רכישת יחידות פליטה לצורך ביטולן דרך שווקי פחמן ממאגרים שאושרו על ידי ICAO במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 בעקבות הגידול הנובע משינוי בעלויות הצפויות של המכסות המבוסס על שינויים במחירי השוק שבהן הן נסחרות כעת (עדכון של 20 דולר לטון חלף 17 דולר לטון), וגם משינוי בכמות המכסות הצפויות להידרש למסור, עקב גידול חזוי בצריכת הדלק בהתאם לאומדני יאט"א הרלוונטית אשר ממנה נגזרת כמות המכסות הנדרשת על ידי המדינות המשתתפות בתוכנית. לפיכך, הכירה הקבוצה נכון למועד הדוח על המצב הכספי בהפרשה בסך של כ- 2.4 מיליון דולר, באופן שסך של כ- 1.1 מיליון דולר וסך של כ- 0.5 מיליון דולר נזקף בסעיף הוצאות דלק בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה בגין תחזית הפליטות בתקופת הדוח וכן, סך של כ- 1.3 מיליון דולר נזקף כהוצאה בסעיף הכנסות אחרות, נטו, בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 בגין תחזית פליטות CO₂ לשנים קודמות.

כה. ביום 14 באוגוסט, 2025 קבלה החברה מרשות ניירות ערך היתר לפרסום תשקיף מדף של החברה. תשקיף המדף פורסם על ידי החברה באותו יום.

כו. ביום 7 בנובמבר, 2025 פרסם משרד האוצר את טיוטת התוכנית הכלכלית לשנת 2026, הכוללת צעדים רגולטוריים ומיסויים שונים, וביניהם צעדים בעלי זיקה ישירה לפעילות החברה בתחומי התעופה, התיירות והמיסוי. בין הצעדים המוצעים נכללים, בין היתר:

1. תמחור פליטות גזי חממה בטיסות - מוצע להטיל מס חדש על טיסות נוסעים היוצאות מישראל, המחושב לפי משקל ההמראה המרבי של המטוס (MTOW) ולפי מרחק הטיסה (קרובה, בינונית או ארוכה). מטרת המס היא הפנמת העלויות הסביבתיות של פליטות פחמן מתחום התעופה. צעד זה צפוי להגדיל את עלויות ההפעלה של טיסות בינלאומיות, ובפרט בקווים ארוכי טווח (ככל והחברה תחליט להפעיל קווים ארוכי טווח), ועלול להשפיע על מבנה התמחור והתחרות בענף. להערכת החברה ישראל מאמצת את כלל מנגנוני הענישה הבינלאומיים ובנוסף בוחנת מס עצמאי נוסף - ללא מתאם או קיזוז, דבר היוצר כפל מיסוי ישיר על אותה פעולה מזהמת. המס החדש אינו מבוסס על מנגנון "קרדיט" או הפחתת מס למי שמיישם צעדי התייעלות סביבתית, ולכן אין בו תמריץ סביבתי אמיתי, רק עלות נוספת לחברות התעופה הפועלות בישראל.

2. הפחתת שיעור הפחת על מטוסים - מוצע להפחית את שיעור הפחת השנתי לצורכי מס על מטוסים מ-30% ל-5%, החל ממטוסים שייכרכשו מיום 1 בינואר 2026 ואילך. השינוי צפוי להקטין את ההוצאה המוכרת לצורכי מס בגין רכישת מטוסים חדשים, ובכך הצעה זו עלולה להגדיל את ההכנסה החייבת לצורכי מס. כמו כן נוסח ההצעה אינו מתייחס להשקעות עבור שמירה על הקיים, לעניין טיפולי תחזוקה כבדה עבור הצי הקיים. וכן רכישת מטוסים משומשים בעתיד. להצעה זאת לפי שעה צפויה להיות השפעה על הכנסות (הוצאות) מיסים הנדחים, בטווח הקצר, וזאת לאור ההפסדים המועברים לצורכי מס שקיימים לחברת הבת ישראלייר, לפרטים נוספים ראה גם באור 15(ד') בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המצורפים לדוח התקופתי לשנת 2024.

3. ביטול הפטור ממע"מ לתיירים זרים - מוצע לבטל את סעיף 30(א)(8) לחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, כך ששירותים הנרכשים על ידי תיירים בישראל, לרבות לינה, השכרת רכב, הסעדה, הדרכה ושירותי תיירות מרפא, יחויבו במע"מ מלא. ביטול הפטור צפוי להשפיע על מחירי חבילות התיירות לתיירים נכנסים ועל היקף התיירות הזרה לישראל, כאשר התיירות הנכנסת נכון להיום פועלת בקצב של כ-25 אחוזים בהשוואה לימי השגרה של 2023.

בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את ההשפעות של טיוטת התוכנית הכלכלית על החברה המפורטות לעיל, שכן המדובר בטיטה אשר טרם הובאה לאישור הממשלה, וכפופה, בין היתר, להשלמת אישור התקציב במליאת הכנסת, ככל שיאושר, ועל כן נוסח ההצעות המפורטות לעיל עשויות להשתנות. כמו כן צפויה, ישראלייר תעופה לנסח מכתב מטעמה אשר יתייחס לטיטת התוכנית הכלכלית שפורסמה.

כז. בסמוך למועד פרסום דוח זה, נודע לחברה כי ישראלייר תעופה מנהלת משא ומתן מתקדם עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי השליטה בה, לרכישת שני מטוסים רחבי גוף מדגם Airbus-330 בעלי טווח טיסה של כ-13 שעות ("המטוסים" או "המטוסים המוצעים"). המשא ומתן לרכישת המטוסים הינו בהמשך להיתר הפעלת טיסות לארה"ב, אשר ניתן לחברה הבת מאת משרד התחבורה האמריקאי, כמפורט בביאור 5(כג') לעיל. עלות המטוסים המוצעים, כולל עלויות חד פעמיות לקליטת המטוסים היא כ-80 מיליון דולר ארה"ב. החברה מעריכה, כי ככל שתושלם העסקה לרכישת המטוסים, תחל ישראלייר תעופה בהפעלת המטוסים במהלך המחצית השנייה של שנת 2026.

יובהר כי נכון למועד פרסום דוח זה, טרם נחתם הסכם מקדים לרכישת המטוסים, אשר לגביו מתנהל עדיין מו"מ. כמו כן, רכישת המטוסים כפופה לאיתור מקורות מימון מתאימים, וכי אין כל ודאות כי ייחתם הסכם מקדים ו/או יושג המימון המתאים לרכישת המטוסים, ועל כן, אין כל ודאות שהעסקה הנ"ל לרכישת המטוסים תצא אל הפועל. כמו כן, הערכת החברה בקשר עם מועד תחילת הפעלת המטוסים אינה ודאית ואינה מצויה בשליטת החברה ו/או ישראלייר תעופה, והיא עלולה להתממש באופן שונה מכפי שהחברה מעריכה, בין היתר: (1) בהתחשב במועד בו תושלם רכישת המטוסים, אם בכלל, פרק הזמן שיידרש להכשרת המטוסים לצורך הכנסתם לשירות החברה ופרק הזמן שיידרש להשלמת התנאים והדרישות להפעלת המטוסים, וכן (2) נוכח שינויים שיחולו בתנאי השוק בו פועלת החברה או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה.

באור 6: - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בהמשך לבאור 32(ב') (1) לדוחות הכספיים השנתיים, נכון למועד הדוח הזה, עדכנה החברה על גיבוש הבנות עקרוניות בקשר לכניסתה של ישראייר תעופה ותיירות בע"מ ("ישראייר תעופה") כשותפה בחברת המועדון של רמי לוי בע"מ ("חברת המועדון"), אשר נכון להיום מפעילה מועדון לקוחות בשיתוף ובבעלות של רשת חנויות רמי לוי שיווק השקמה בע"מ ("רשת רמי לוי") (80%) וישראלכרט בע"מ ("ישראלכרט") (20%).

במסגרת ההבנות האמורות, ישראייר תעופה תרכוש 20% ממניות חברת המועדון בתמורה לסך הנאמד בכ- 40 מיליון, ש"ח וכך שלאחר השלמת העסקה, רשת רמי לוי תחזיק ב-64% וישראלכרט תחזיק ב-16% ממניות חברת המועדון. כמו כן, ישראייר תעופה תתקשר עם חברת המועדון, רמי לוי וישראלכרט בהסכם מועדון, לתקופה של 8 שנים, אשר יכלול הצעות ערך לחברי המועדון, באמצעות הטבות בשירותי תעופה מצדה של ישראייר תעופה, לצד הטבות ברשת החנויות רמי לוי. יובהר כי התקשרות בהסכמים כאמור כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של שלוש החברות, ובכלל זאת כנובע מכך שמדובר בעסקה אשר לבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי, וכי השלמת העסקאות תהיה כפופה גם לאישורים הרגולטוריים הרלוונטיים. למועד חתימת הדוחות הכספיים אין אפוא ודאות בדבר חתימת ההסכמים.

ב. החברה, באמצעות חברת הבת ישראייר תעופה, התקשרה בהסכם למכירת 100 כרטיסי טיסה לעונת החורף 2025-2026, עם מלון פאפוס הילס, המצוי בבעלות רמי לוי, מבעלי השליטה בחברה, בנוסף התקשרה ישראייר תעופה, בהסכם להכללת מלון פאפוס הילס, כאחד מספקי חדרי המלון המוצעים לרכישה על-ידי החברה. ההתקשרויות הנ"ל אושרו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאחר סיווגן על ידי ועדת הביקורת כהתקשרויות לא חריגות.

ג. במהלך הרבעון השני והשלישי של שנת 2025 מימשו 2 נושאי משרה בכירה 303,909 אופציות ל-276,977 מניות החברה (בשיטת מימוש נטו) בנוסף מומשו 357,035 אופציות נוספות ל-350,289 מניות החברה.

באור 7: - צירופי עסקים

בהמשך לבאור 10(א')1(ד') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר לחתימה של חברה מוחזקת באיטליה בשיעור של 100% על ידי סקי דיל בע"מ, על הסכם לרכישת 100% ממניות מלון נוסף באיטליה (VILA ROSA SRL) בתמורה לסך של כ- 2.8 מיליון אירו (3.2 מיליון דולר), בנוסף שכרה את המלון לעונת חורף 2024-2025 בסך של 120 אלפי יורו נוספים, מימון העסקה התבצע ממקורות עצמאיים, 0.5 מיליון יורו (כ-0.6 מיליון דולר) שולמו כפיקדון לנאמן בחודש אוקטובר, 2024, אשר שמשו כמקדמה על חשבון הרכישה יתרת תמורת הרכישה שולמה ב-30 באפריל, 2025 עם העברת הזכויות על המלון. הרכישה התבצעה באמצעות מימון בסך 1.9 מיליון יורו (כ-2.1 מיליון דולר) שהעניקה סקי דיל לחברת הבת הרוכשת.

במועד האיחוד כאמור, הקצתה סקי דיל את ההפרש בין התמורה ששולמה לנכסים מזוהים נטו שאוחדו לסעיף רכוש קבוע (בית המלון).

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של פעילות המלון נכון ליום ה-30 באפריל, 2025:

<u>שווי הוגן</u>			
<u>אלפי דולר</u>			
<u>ארה"ב</u>		<u>עלות הרכישה</u>	
3,244		מזומן	
3,244		סה"כ עלות הרכישה	
		<u>הקצאת עלויות הרכישה</u>	
14		לקוחות	
5		חייבים	
3,225		רכוש קבוע, נטו	
(44)		זכאים ויתרות זכות	
(2)		ספקים	
3,198		סה"כ הון נרכש	
		<u>עודפי עלות הנובעים מהרכישה</u>	
46		רכוש קבוע, נטו	
46		סה"כ עודפי עלות הנובעים מהרכישה	

פרק ג' - הצהרות מנהלים**הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)**

אני, אורי אליעזר סירקיס, מנכ"ל החברה, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של חברת ישראליר גרופ בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 2025 (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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

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

27 בנובמבר, 2025

תאריך

אורי אליעזר סירקיס,
מנהל כללי

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

אני, לי מארי טמסוט (דדון), סמנכ"לית הכספים של החברה ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של ישראיר גרופ בע"מ (להלן: "**התאגיד**") של הרבעון השלישי לשנת 2025 (להלן: "**הדוחות**");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.

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

27 בנובמבר, 2025

תאריך

לי מארי טמסוט (דדון),
סמנכ"לית כספים