

לדוח מונגש לחץ



דוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני 2026



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ





תוכן עניינים

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני 2026

פרק א |

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק ב |

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני 2026

פרק ג |

דוח רבעון שני לשנת 2026 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

אל על EL AL



פרק א'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

פעילות הקבוצה

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("החברה" או "אל על") והחברות הבנות (יחדיו "הקבוצה") פועלות בתחום הובלה אווירית של נוסעים ומטען לישראל וממנה. הקבוצה מפעילה בעיקר טיסות סדירות על ידי החברה ועל ידי חברת הבת סאן דור נתיבי אויר בינלאומיים בע"מ ("סאן דור"). כמו כן, מפעילה הקבוצה מועדון נאמנות ללקוחותיה, במסגרתו מקיימת שיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים במיזם כרטיסי אשראי ממותגים באמצעות חברת הבת אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("חברת המועדון"). הקבוצה עוסקת גם בפעילויות נלוות כגון טיסות שכר המבוצעות על ידי סאן דור, מכירת מוצרים פטורים ממכס, ייצור ואספקת מזון לחברות תעופה (לרבות לחברה עצמה) המבוצעים על ידי חברות הבת ת.מ.מ. - תעשיות מזון מטוסים (נמל תעופה בן גוריון) בע"מ ("תמ"מ") Borenstein Caterers Inc-ו ("בורנשטיין"), וכן במתן שירותי תחזוקה שוטפת ותחזוקה כוללת למטוסים, לרבות למטוסי החברה עצמה. בנוסף, פועלת הקבוצה בתחום הפיתוח והיזמות באמצעות חברת הבת קוקפיט חדשנות בע"מ. יצוין כי בהתאם להסדרים מול המדינה בנושא, פועלת החברה גם בתחום מתן שירותי אבטחה לתעופה הישראלית. כמו כן, החל מסוף הרבעון השני לשנת 2026 פועלת הקבוצה בתחום שירותי התיירות באמצעות חברת הבת אל על טרוול בע"מ ("חברת טרוול"), אשר תציע שירותי תיירות, לרבות במגוון מלונות ברחבי העולם.

דבר הדיקטוריון וההנהלה בדבר ההתפתחויות העסקיות והשפעתן על הקבוצה

עיקרי התפתחות הפעילות העסקית בחציון הראשון לשנת 2026

ברבעון השני לשנת 2026, עם סיומו של מבצע "שאגת הארי" ("המבצע") ביום 9 באפריל 2026, חלה חזרה הדרגתית ומהירה בפעילות הקבוצה, עד לחזרה לפעילות מלאה בתחילת חודש מאי 2026. כמו כן, מיד עם סיום המבצע וביתר שאת החל מחודש מאי 2026, חלה עלייה משמעותית בביקושים לטיסות הקבוצה. על רקע זה ולאור היערכות מוקדמת של הקבוצה בעיקר בנושא הצטיידות במטוסים לתקופת הקיץ, לרבות בחכירות רטובות¹ (ראו סעיף 3.2 להלן בדבר כושר ייצור), הגדילה הקבוצה את היצע המושבים שלה המשווקלים ק"מ (ASK) לרבעון השני לשנת 2026 בכ-9% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וזאת אף על פי שהחברה פעלה באופן מלא ברבעון הנוכחי רק בחודשיים מתוך שלושת חודשי הרבעון.

כמו כן, לאור הביקושים הגבוהים כאמור, המשיכה הקבוצה לשמור על שיעורי תפוסה (LF) גבוהים, כאשר בחודש יוני 2026 שיעור התפוסה טיפס לכ-94%. במקביל, נרשם גידול של כ-12% בהכנסה למושב-ק"מ (RASK) ביחס לרבעון המקביל אשתקד, המשקף את יכולתה של הקבוצה להתאים חלקית את הכנסותיה בסביבה עסקית מורכבת ולעלייה במחירי התשומות.

לצד זאת, השפעת המבצע על תוצאות הקבוצה נאמדה בהפסד (לאחר השפעת מס) של כ-145 מיליון דולר, כאשר כ-55 מיליון דולר מתוכם השפיעו על תוצאות הרבעון השני לשנת 2026. כמו כן, תוצאות הרבעון השני לשנת 2026 הושפעו לרעה כתוצאה מעלייה במחירי הדס"ל על רקע עלייה במחיר הנפט העולמי בעקבות המצב הגאו-פוליטי וכן מהתחזקות של השקל ביחס לדולר. חרף השפעות אלה, החזרה המהירה יחסית לפעילות מלאה, כמו גם העלייה בקיבולת המוצעת ושיפור כושר הייצור וכן בהכנסה למושב ק"מ (RASK) (לרבות כתוצאה משיפור בהכנסות ממוצרים נלווים (Ancillaries) וממחלקות היוקרה), וכן מעלייה בהכנסות מטען והכנסות אחרות, הביאו לצמצום הפגיעה בתוצאות הקבוצה כך שהרווח התפעולי לרבעון המדווח אף גבוה מזה של הרבעון המקביל אשתקד.

בהסתכלות חצינית, תוצאות החציון נפגעו כאמור מהמבצע בהיקף של כ-145 מיליון דולר (לאחר השפעת מס), אולם לאור האמור לעיל לגבי הרבעון השני לשנת 2026, סיימה הקבוצה את החציון ברווח נקי של כ-65 מיליון דולר (לעומת רווח נקי של כ-162 מיליון דולר בחציון הראשון לשנת 2025).

במקביל, המשיכה הקבוצה במהלך התקופה המדווחת ביישום תוכניתיה האסטרטגיות ארוכות הטווח, לרבות הרחבת צי המטוסים, פיתוח כושר הייצור והמשך גיוס והכשרת כוח האדם הנדרש לפעילותה. חוסנה הפיננסי של הקבוצה והיקף המקורות הנזילים שעמדו לרשותה אפשרו את המשך קידומן של תוכניות אלה. לפרטים נוספים ראו המשך יישום האסטרטגיה העסקית ארוכת הטווח של החברה להלן.

¹ חכירה של מטוס על צוותו, תחזוקתו וביטוחו.



צפי החברה להמשך שנת 2026

החברה מעריכה כי במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 תימשכנה מגמות הביקוש החזקות לטיסות הקבוצה, בדומה למגמות שאפיינו את המחצית הראשונה של השנה ואת הרבעון השני בפרט. לאור זאת, מעריכה החברה כי היצע המושבים משוקלל הק"מ (ASK) יגדל ברבעון השלישי לשנת 2026 בכ-6%-10% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. כמו כן, מעריכה החברה כי ההכנסה למושב ק"מ (RASK) לרבעון השלישי של שנת 2026 תגדל בכ-4%-7% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, כאשר שיעורי התפוסה (LF) צפויים להיות גבוהים מ-90%. החברה סבורה כי המשך הביקושים החזקים, לצד צעדי ההתרחבות שנקטים, יתמכו בהמשך הצמיחה בפעילות העסקית בחציון השני לשנת 2026.

יודגש, כי החמרה במצב הביטחוני באזור באופן אשר יגביל את הפעילות התעופתית בקבוצה עשויה להשפיע לרעה על תחזיות החברה כמפורט לעיל, הקיבולת המוצעת (ASK), ההכנסה למושב ק"מ (RASK), שיעורי התפוסה (LF) וכיו"ב, וכן להשפיע מהותית על התוצאות העסקיות.

תחזיות החברה לשנת 2026 כמפורט לעיל, לרבות הערכות בדבר התחזקות והתגברות בביקושים לטיסות החברה, גידול בפעילות באמצעות הרחבת היצע המושבים, השקת יעדים חדשים, היצע המושבים משוקלל ק"מ (ASK), ההכנסה למושב ק"מ (RASK), שיעורי התפוסה (LF) הצפויים, החמרה במצב הביטחוני והשפעת כל אלו על תוצאות החברה, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוססות על נתונים, הנחות, הערכות ותחזיות, בין היתר בהתבסס על ניסיון החברה כמו גם על נתונים ותחזיות של צדדים שלישיים, וכן תלויות במידה רבה בקיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה כמו גם בצדדים שלישיים ופעילותם. כל שינוי בהנחות ובתחזיות האמורות לעיל, כמו גם התממשותם של אירועים מגורמי הסיכון הרלוונטיים לחברה ולפעילותה כמפורט בסעיף 8.16 לפרק "תיאור עסקי התאגיד" לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, ובפרט החמרה במצב הביטחוני באזור, עשוי להשפיע ואף באופן מהותי על התוצאות בפועל.

התפתחות מכירות כרטיסי טיסה

להלן מכירות כרטיסי הטיסה לנוסעים (הזמנות שכורטסו וללא תלות במועד ההסטה) של הקבוצה בחודשים מרץ-2025 ואוגוסט 2026 (חזוי) וכן החזרים שבוצעו באותן תקופות (במיליוני דולר). יודגש כי הנתונים מטה אינם נתוני הכנסות.

מכירות ²	מרץ 2025	יוני 2025	ספטמבר 2025	דצמבר 2025	מרץ 2026	יוני 2026
מאי 2025	אוגוסט 2025	נובמבר 2025	פברואר 2026	מאי 2026	אוגוסט 2026	(חזוי)
1,213	1,114	1,032	1,116	1,481	1,286	
(51)	(99)	(51)	(46)	(120)	(58)	
(109)	(252)	(117)	(119)	(400)	(147)	
(160)	(351)	(168)	(165)	(520)	(205)	
1,053	763	864	951	961	1,081	
60%	53%	51%	56%	53%	53%	

עם סיום המבצע בתחילת הרבעון השני לשנת 2026, חוותה החברה התאוששות מהירה בביקושים לטיסותיה, אשר התבטאה ברמות ביקוש גבוהות, במכירות שיא ובצבר הזמנות גבוה. בתוך כך, חודשים אפריל ומאי לשנת 2026 היוו כל אחד מהם חודשי שיא למכירות החודשיות, אשר הסתכמו בכ-560 מיליון דולר וכ-632 מיליון דולר, בהתאמה. מכירות השיא כאמור, אשר הביאו לצבר הזמנות ליום 30 ביוני 2026 של כ-1.4 מיליארד דולר, משקפים את היקף הפעילות הצפוי של הקבוצה בהמשך השנה ואת רמת ההכנסות הצפויה.

² הנתונים הם נתוני תחזית מכירות ברוטו לרבות מיסי נמל המיוחסים אליהן, ולרבות מכירות בשוברים, זיכויים ונקודות "הנוסע המתמיד". יצוין כי ההכנסה בגין מכירות אלו תוכר לא לפני מועד ההסטה המיוחס, ככל שיהיה. חלק ממכירות הכרטיסים ניתן לשינוי על ידי הלקוחות באמצעות ביטול או שינוי הכרטיס למשל.

³ שיעור המכירות העתידיות - המכירות אשר בוצעו בתקופה המדווחת עבור הסטות שתתבצענה לאחר התקופה כאמור.



כלל התחזיות והערכות החברה המפורטות לעיל, ובכלל זה, תחזית המכירות, צבר ההזמנות, הצפי להיקף הפעילות של החברה ורמת ההכנסות הצפויה, כמפורט לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על נתונים, הנחות, הערכות ותחזיות אשר עשויה להשתנות כולה או חלקה או להתממש באופן שונה ואף שונה מהותית מהצפוי נכון למועד זה. התחזית והנתונים מבוססים על הנחות עיקריות הנוגעות, בין היתר, בהמשך הפעילות הטיסתית בנתב"ג לתקופה הקרובה, וכן תלויות במידה רבה בצדדים שלישיים ופעילותם, ובקיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה. כל שינוי בהנחות ובתחזיות האמורות לעיל, כמו גם התממשותם של איזה מגורמי הסיכון הרלוונטיים לחברה ולפעילותה כמפורט בסעיף 8.16 לפרק "תיאור עסקי התאגיד" לדוח התקופתי לשנת 2025, עשוי להשפיע ואף באופן מהותי על התוצאות בפועל.

מבצע "שאגת הארי"

לפרטים נוספים בדבר השפעת המבצע והפעולות השונות בהן נקטה החברה ראו הפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026.

מדיניות מסחרית מקלה ללקוחות הקבוצה

במהלך המבצע, הקבוצה פרסמה מדיניות מסחרית מקלה ללקוחותיה אשר רכשו כרטיסי טיסה טרם המבצע. בתוך כך, אפשרה החברה קבלת שובר זיכוי למימוש עתידי בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי החברה וכן אפשרה ללקוחותיה לבצע שינוי בכרטיס טיסה ללא דמי שינוי (יצוין, כי הפרשי מחיר נגבו במקרים הרלוונטיים). החברה התאימה את המדיניות, מעת לעת, בהתאם לאירועים הביטחוניים המשתנים ובהתאם להנחיות הגורמים המוסמכים במדינה.

כמו כן, גם במהלך תקופת המבצע נקטה הקבוצה במדיניות תמחור קפדנית ובתוך כך קבעה מחירי חילוץ נמוכים לטיסות חילוץ מתוך מחויבות להשיב נוסעים הביתה ובנוסף האריכה את תוקפם של מעמדות היוקרה לחברי מועדון הנוסע המתמיד שמועד פקיעת מעמדם חל במהלך המבצע או בסמוך לאחריו.

פעולות בתחום אבטחת מידע וסייבר

במהלך החציון הראשון לשנת 2026 נרשמה עלייה בהיקף ניסיונות תקיפות הסייבר, אשר התמקדו בעיקר בשיטות דיוג (Phishing) והתחזות לחברה ולעובדיה וניסיונות לפגוע במוניטין החברה. החברה פועלת במתכונת מוגברת הכוללת ניטור רציף, חיזוק מערכי ההגנה, ותגבור טכנולוגיות הזיהוי והסינון ברשת ודואר אלקטרוני, לצד ריענון הנחיות אבטחת מידע בקרב עובדים וספקי החברה לצורך שמירה על שלמות הנכסים הדיגיטליים של החברה.

ניהול סיכונים

במסגרת תוכנית ניהול הסיכונים של החברה ובמהלך ימי המבצע בנתה החברה מפות חום תאגידיות (ERM) ייעודיות לימי המבצע בחלוקה לטווחי זמן שונים ולהתאוששות. מפות חום אלה עודכנו מעת לעת לפי טווחי הזמן ככל שהתמשכה הלחימה ובהתאם לזיהוי סיכונים רלוונטי בחלוקה לתחומי הסיכון של החברה ובין היתר סיכונים תפעוליים, מסחריים, פיננסיים וביטחוניים. החברה ערכה מיפוי מפורט לזיהוי הסיכונים לרבות דירוג הסיכונים בהתאם להשלכות הצפויות על החברה וקבעה פעולות הפחתה (mitigation actions) לצמצום החשיפה לסיכונים אלה. מפות החום, לרבות פעולות המיטיגציה, הוצגו בפני ועדה לניהול סיכונים של הדירקטוריון וכן בפני דירקטוריון החברה.



המשך יישום האסטרטגיה העסקית ארוכת הטווח של החברה

הרחבת רשת הנתיבים ויעדים חדשים

במהלך הרבעון השני לשנת 2026 השיקה החברה יעדים ארוכי טווח חדשים, המתווספים לרשת הנתיבים הקיימת והם בואנוס איירס (ארגנטינה) וסן פרנסיסקו (ארה"ב). לפרטים בדבר יעדים חדשים שהושקו ברבעון ראשון לשנת 2026, ראו פירוט בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026.

הרחבה ושדרוג צי המטוסים תוך חיזוק חווית הלקוח

כחלק מיישום התוכנית האסטרטגית, ביצעה החברה מספר פעולות להגדלת כושר הייצור שלה ושיפור חוויית הלקוח, בין היתר על מנת לתת מענה לביקושים המוגברים כמפורט לעיל. לפרטים נוספים בדבר כושר הייצור ראו סעיף 3.2. להלן וביאור 4 לדוחות הכספיים.

הרחבת צי המטוסים כאמור, מהווה חלק מיישום התוכנית האסטרטגית ארוכת הטווח של החברה להגדלת כושר הייצור, הצערת והגדלת צי המטוסים, תוך שיפור הרווחיות והעמקת חווית הלקוח. בתוך כך, המהלך כאמור צפוי להגדיל את היצע המושבים לרבות במחלקות היוקרה, על רקע הגידול הצפוי בתנועת הנוסעים בנתב"ג בשנים הקרובות. מהלך זה משקף את מחויבות הקבוצה להמשיך ולהשקיע בעתידה תוך הענקת חווית טיסה מתקדמת ואיכותית לכלל לקוחותיה.

במקביל להרחבת צי המטוסים כאמור, על רקע החוזק הפיננסי של החברה ואופטימיזציית מבנה החוב (עודף מקורות נזילים על החוב הפיננסי) של הקבוצה, החברה בוחנת, מעת לעת, רכישה של מטוסים חכורים על ידה בחכירה יבשה ואף מבצעת רכישות כאמור. בהתאם לכך, מתחילת שנת 2025 רכשה החברה תשעה מטוסים חכורים (מתוכם שני מטוסים רחבי גוף מדגם בואינג 787-9) והעבירה אותם לבעלותה. ככלל, העברת המטוסים לבעלות צפויה לשפר את תזרים המזומנים הפנוי (לאחר שירות חוב) של החברה ואת מצבת הנכסים שלה. לפרטים נוספים בדבר רכישת מטוסים חכורים ראו ביאור 1.10. לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 4.ג. לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים בדבר מצבת הנכסים הבלתי משועבדים של הקבוצה ראו סעיף 7.א. להלן.

הרחבת שיתופי פעולה בינלאומיים

במהלך הרבעון השני לשנת 2026 המשיכה החברה להרחיב ולהעמיק את רשת שיתופי הפעולה הבינלאומיים שלה באמצעות חתימה על הסכם קוד משותף חדש עם חברת אייר בלטיק (airBaltic) הלטבית. ההסכם מרחיב את היצע האפשרויות העומדות לחברה בטיסות ישירות לריגה ובטיסות ליעדי המשך מריגה ליעדים במזרח אירופה וסקנדינביה. כמו כן, הודיעה החברה על הרחבת הסכם קוד משותף קיים עם חברת וירג'ין אטלנטיק (Virgin Atlantic) הבריטית, המרחיב את אפשרויות הטיסה והקישוריות ללקוחות החברה לטיסות המשך (דרך לונדון) ליעדים באיים הקריביים.

הסכם להנפקת כרטיס FLY CARD עם חברת ישראלכר

לפרטים בדבר הסכם להנפקת כרטיס FLYCARD עם חברת "ישראלכר" ופרימיום אקספרס בע"מ ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.

הסכם זה צפוי להרחיב את פעילות המועדון, לשפר ולשדרג את חווית הלקוחות בישראל ובעולם ולהגדיל את הכנסות הפעילות לאורך תקופת ההסכם. ההסכם כאמור, מהווה מהלך אסטרטגי מרכזי עבור הקבוצה אשר צפוי להניע צמיחה משמעותית בשנים הקרובות, לשפר את רווחיותה וכן להניב ערך רב ללקוחותיה.



המשך שדרוג חוויית הלקוח

במהלך תקופת הדוח המשיכה החברה לקדם שורה של מהלכים אסטרטגיים לשיפור חוויית הלקוח בכל נקודות הממשק עם הנוסע.

שדרוג אפליקציית אל על

בוצע שדרוג משמעותי לאפליקציית אל על, תוך הרחבת השירותים הדיגיטליים ושיפור נוחות השימוש. בין היתר, הוטמעו יכולות מעקב בזמן אמת ביום הטיסה, המאפשרות לנוסעים לקבל מידע עדכני ושוטף לאורך מסע הלקוח.

קיצור זמני המתנה ושיחה במוקד השירות

הושק בוט קולי מבוסס בינה מלאכותית (AI) במוקד השירות, אשר תורם לקיצור זמני המתנה, לשיפור זמינות המענה ולהתייעלות תהליכי השירות.

שיפור חוויית השירות ללקוחות TOP PLATINUM

בחודש אפריל 2026, לאחר שיפוץ ושדרוג משמעותיים, נפתח מחדש טרקלין יוקרה עבור לקוחות TOP PLATINUM של החברה זאת כחלק ממהלך כולל לשדרוג חוויית השירות ללקוחות היוקרה של החברה. הטרקלין עבר ריענון מקיף הכולל אזורי ישיבה חדשים, פינות עבודה שקטות, אזורי אירוח מרווחים ותשתיות מתקדמות. פתיחת הטרקלין שדרגה משמעותית את חוויית לקוחות היוקרה תוך התאמה לסטנדרטים הגבוהים ביותר כנהוג בשוק התעופה העולמי. בנוסף, לקוחות אלו ייהנו מבידוק ייעודי בביטחון בנתב"ג באמצעות תור מהיר ומקוצר, קדימות בהגעת כבודה ביעדים השונים, השקת שירות TOP CARE המאפשר ללקוחות היוקרה להנות מתהליך צ'ק אין מהיר ואישי ביעדים נבחרים.

שיפור תהליך העלייה למטוס (בורדינג)

כחלק משיפור חוויית הנוסיעה בשדה התעופה, הוטמע תהליך עלייה למטוס לפי קבוצות ייעודיות ואזורי ישיבה, התורם ליעול תהליך העלייה ולקיצור זמני המתנה.

הסכם עם חברת Starlink להתקנת שירותי אינטרנט לווייני במטוסי החברה

בתקופת הדוח וכחלק מאסטרטגיית החברה לשיפור חוויית הלקוח חתמה החברה על הסכם עם חברת Starlink למתן שירותי אינטרנט ללקוחותיה ללא עלות (בכפוף לתנאים), המבוססים על טכנולוגיית לוויינים מתקדמת. החברה תחל בהתקנה של מערכות האינטרנט בצי מטוסי החברה בשנת 2027 באופן הדרגתי. להערכת החברה, המהלך ישפר את חוויית השירות באופן משמעותי, יעמיק את בידול המותג ויוביל חדשנות במערכות הנלוות במהלך הטיסה. הטמעתו כפופה, בין היתר, להשלמת ההיערכות הטכנולוגית, ההנדסית והתפעולית הנדרשת וללוחות הזמנים בפריסת המערכות בצי מטוסי החברה.

ממשל תאגידי ו-ESG

במסגרת יישום אסטרטגיית החברה בתחומי הממשל התאגידי והאחריות התאגידית (ESG), זכתה החברה בשנת 2026 בדירוג "פלטינה פלוס" במדד מעלה. הדירוג משקף את המשך הטמעתם של עקרונות סביבתיים, חברתיים וממשלתיים בפעילות החברה, ובכלל זה קידום מהלכי התייעלות סביבתית, ניהול סיכונים אקלים והפחתת עוצמת פליטות גזי החממה, לצד חיזוק מנגנוני הממשל התאגידי, השקיפות והגיוון בדירקטוריון. במישור החברתי המשיכה החברה לפעול לחיזוק חוויית השירות והנגישות, להשקעה בעובדיה ולקידום מעורבות קהילתית. הישג זה מצטרף להכרה נוספת שלה זכתה החברה בתחום ההון האנושי והאחריות החברתית, ומבטא את מחויבותה להמשך יצירת ערך בר-קיימא לבעלי העניין שלה.

הסכמים עם ועדי העובדים

לפרטים בדבר הסכמים עם ועדי העובדים שנחתמו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026, ראו פירוט בפתח לדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026 כפי שפורסם ביום 19 במאי 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-046625).



הקמת חברת טרוול המספקת פלטפורמה לשירותי תיירות

בתקופת הדוח השיקה החברה את פלטפורמת "EL AL TRAVEL" המאפשרת בשלב הראשון הזמנת בתי מלון בחו"ל באמצעות אתר ייעודי, וזאת כחלק מיישום התכנית האסטרטגית להרחבת פעילות החברה מעבר לפעילות הליבה. הפלטפורמה הדיגיטלית מתופעלת על ידי ספק חיצוני איתו התקשרה חברת טרוול ומאפשרת לחברי מועדון הנוסע המתמיד לצבור ולממש נקודות וכן לצבור "הלוואים" גם בהזמנת מלונות.

מהלך זה משקף את תפיסת החברה לפיה היא מלווה את הלקוח לאורך כלל שלבי המסע - משלב תכנון הנסיעה, דרך הטיסה ועד השהות ביעד, ומהווה נדבך מרכזי בהעמקת חוויית הלקוח ובהצעת מעטפת שירותים רחבה יותר. הפלטפורמה מהווה בסיס להרחבת היצע השירותים, כאשר בשלבים הבאים מתוכננות הרחבות גם לשירותי תיירות נוספים כגון אטרקציות, אירועים ושירותים נוספים ביעד, וזאת בהתאם למגמות בענף התיירות.

מעבר למפעל המזון החדש של חברת הבת תמ"מ

במהלך תקופת הדוח הושלמה בנייתו של מפעל המזון החדש של תמ"מ. תמ"מ החלה בתקופת הרצה במפעל החדש במטרה להשלים את המעבר למפעל החדש באופן הדרגתי במהלך החציון השני לשנת 2026.

הערכות החברה המפורטות לעיל בקשר עם המשך יישום התוכנית האסטרטגית של החברה, לרבות בעניין גידול היצע המושבים, גידול תנועת הנוסעים בנתב"ג השפעת ההסכם עם ישראל, התקנת שירותי אינטרנט במטוסים, הרחבות פעילות שירותי התיירות של חברת טרוול, הרחבת רשת הנתיבים והמעבר למפעל המזון החדש מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על נתונים, הנחות, הערכות ותחזיות, בין היתר, בהתבסס על ניסיון החברה כמו גם על נתונים ותחזיות של צדדים שלישיים, וכן תלויות במידה רבה בצדדים שלישיים ופעילותם, כמו גם קיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה. כל שינוי בהנחות ובתחזיות האמורות לעיל, כמו גם התממשותם של איזה מגורמי הסיכון הרלוונטיים לחברה ולפעילותה כמפורט בסעיף 8.16 לפרק "תיאור עסקי התאגיד" לדוח התקופתי לשנת 2025, עשוי להשפיע ואף באופן מהותי, על התוצאות בפועל.

נתונים בדבר מועדון הנוסע המתמיד

פעילות המועדון מהווה מנוע צמיחה משמעותי של הקבוצה וכן פלטפורמה חשובה לחיזוק ושימור הקשר עם הלקוחות. לדוחות הכספיים של חברת המועדון לרבעון השני לשנת 2026 ראו נספח לדוח דירקטוריון זה. להלן נתונים בדבר מספר החברים במועדון (באלפים), מספר כרטיסי אשראי FLY CARD (באלפים) ושיעור רכישה מזוהה של חברי המועדון:

	ליום 30 ביוני 2026	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
מספר החברים במועדון (באלפים)	3,676	3,405	3,552
מספר כרטיסי אשראי FLY CARD (באלפים)	514	481	518

	לשנה שחלפה ביום 30 ביוני 2026	לשנה שחלפה ביום 30 ביוני 2025	לשנה שחלפה ביום 31 בדצמבר 2025
שיעור רכישה מזוהה של חברי המועדון ⁴	58%	55%	54%

מספר החברים במועדון ליום 30 ביוני 2026 צמח בכ-8% ביחס לנתון המקביל אשתקד. כמו כן, צופה הקבוצה כי עד שנת 2030 יהיו כ-4.2 מיליון חברים במועדון הנוסע המתמיד.

מספר כרטיסי אשראי ליום 30 ביוני 2026 גדל בכ-7% ביחס לנתון המקביל אשתקד.

⁴ שיעור הרכישה המזוהה של חברי המועדון חושב לפי היחס שבין הכנסות החברה מטיסות אשר משויכות לחברי מועדון הנוסע המתמיד לבין סך הכנסות החברה מטיסות.



יצוין, כי בהמשך לאמור בביאור 11.א לדוחות הכספיים בדבר הסכם עם חברת ישראלכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLYCARD, פועלת הקבוצה להסבת מחזיקי כרטיסי FLY CARD שהונפקו על ידי כאל לכרטיסי FLY CARD המונפקים על ידי ישראלכרט. במסגרת מאמצים לגיוס והסבת הלקוחות, פועלת הקבוצה, בין היתר, באמצעות מבצע ייעודי המקנה למצטרפים כרטיס טיסה במתנה, בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרתו. יצוין, כי בהתאם לתוכניות של הקבוצה תהליך הסבת הלקוחות לחברת ישראלכרט יביא לקיטון זמני במספר הכרטיסים, אולם כפי שדיווחה החברה, צפוי ההסכם כאמור עם חברת ישראלכרט להגדיל את כמות הכרטיסים ולהביא לתרומה חיובית נוספת לרווחיות הקבוצה (לפני השפעת מס) בהיקף של בין 100 ל-130 מיליון ש"ח בממוצע לשנה.

להלן נתונים נבחרים בדבר הרווח והפסד וכן של תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של חברת המועדון (במיליוני דולר):

לתקופה של שנה שהסתיימה בשנת 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	
92.7	23.0	40.8	47.8	70.9	הכנסות
86.1	21.3	34.4	45.8	61.0	EBITDA
94.4	25.7	24.9	46.9	41.4	רווח תפעולי
52.5	17.5	26.2	31.3	38.2	רווח נקי
151.3	44.3	86.6	76.4	123.3	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

יצוין, כי הנתונים המוצגים בטבלה לעיל, הם בהתאם לדוחות הכספיים הנפרדים של חברת המועדון אשר כוללים בין היתר רווחים והפסדים בגין עסקאות בין חברתיות לרבות צבירות ומימושים של נקודות הנוסע המתמיד והפחתות של נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרו ברכישת הפעילות.

עוד יצוין כי לצורך איחוד חברת המועדון בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה מבצעת החברה התאמות רבות לנתונים אלה על מנת לעמוד בכללי החשבונאות, ובכלל זה נטרול השפעתן של עסקאות בין חברתיות, וכפועל יוצא הנתונים המאוחדים בדוחות הכספיים המאוחדים שונים מהותית מהנתונים המפורטים בטבלה כאמור.

להלן נתונים נבחרים מתוך הדוח על המצב הכספי של חברת המועדון (במיליוני דולר):

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2026	
153.7	85.0	167.4	מזומנים ושווי מזומנים
232.1	112.4	326.9	נכסים שוטפים
423.7	470.3	414.8	נכסים לא שוטפים
278.0	255.8	297.8	התחייבויות שוטפות
53.0	59.7	80.8	התחייבויות לא שוטפות
324.8	267.2	363.0	הון עצמי



לאור זאת שהחל מדוחות רבעון ראשון 2026, בעלת מניות המיעוט בחברת המועדון מצרפת את דוחות חברת המועדון לדוחותיה הכספיים מתוקף היותה חברה כלולה מהותית של בעלת מניות המיעוט, ועל מנת להנגיש לבעלי העניין בחברה את המידע שיינתן למחזיקי ניירות הערך של בעלת מניות המיעוט, החליטה החברה בשלב זה על צירוף דוחות חברת המועדון. לדוחות הכספיים של חברת המועדון לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 ראו נספח לדוח זה.

תחזיות החברה בדבר מספר חברי מועדון הנוסע המתמיד, לרבות הצלחת תהליך ההסבה של תיק לקוחות לחברת ישראלכרט, הפחתה זמנית במספרי הכרטיסים, והתרומה לרווחיות הקבוצה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הנחות, הערכות ותחזיות או כוונות של החברה ביחס לסביבת הפעילות העסקית שלה, העשויות להשתנות כולן או חלקן. לפיכך, התוצאות בפועל, כולן או חלקן, עשויות שלא להתממש כאמור, להתממש באופן חלקי בלבד או להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות והתחזיות המוערכות, הנגזרות או המשתמעות ממידע זה, זאת בין היתר כתוצאה מתלות בגורמים שלישיים שלחברה אין שליטה עליהם או קיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה, לרבות והתממשות איזה מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה המפורטים בסעיף 8.16 לפרק "תיאור עסקי התאגיד" בדוח התקופתי לשנת 2025.



א. הסברי הדיקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. נתונים עיקריים

נתונים כמותיים עיקריים לרבעון השני לשנת 2026 ביחס לרבעון המקביל אשתקד (מיליוני דולר):

אחוז מהמחזור	Q2 2025	אחוז מהמחזור	Q2 2026	
100.0%	776.6	100.0%	986.0	הכנסות מהפעלה
19.9%	154.5	19.6%	193.4	⁵ EBITDA
23.0%	178.8	22.5%	222.2	רווח תפעולי תזרימי (EBITDAR) ⁶
11.4%	88.2	17.3%	170.3	רווח לפני מסים על ההכנסה
8.5%	65.9	13.4%	132.1	רווח נקי לתקופה
	343.6		359.1	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
	69.2		105.3	תזרים מזומנים פנוי (לפני מס ולאחר שירות חוב)
	1,886.7		2,061.5	יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים ומקורות נזילים לשימוש לסוף תקופה

נקודות עיקריות:

כאמור בפתיח לדוח זה, עם סיום הלחימה במהלך הרבעון חלה חזרה הדרגתית ומהירה בביקושים לטיסות החברה, אשר התבטאו בגידול משמעותי בקצב ההזמנות, במכירות שיא ובצבר הזמנות גבוה. מגמה זו המשקפת את הביקוש החזק לשירותי החברה תרמה לשיפור במדדים התפעוליים ולתוצאות הרבעון. לאור כל אלו, הכירה החברה בגידול ב-ASK וב-RASK, לצד שיעורי תפוסה גבוהים, אשר אפשרה לחברה לשמור על רמת EBITDAR יציבה ואף גבוהה מזו של התקופה המקבילה אשתקד, וזאת על אף השפעת העלייה במחירי הדלק ובשערי החליפין.

להלן עיקרי השינויים וההשפעות על ההכנסות, הרווח התפעולי התזרימי והרווח לפני מס של הקבוצה לרבעון השני לשנת 2026:

- לעניין הגידול בהכנסות הקבוצה בשיעור של כ-27% ראו סעיף א.3 להלן.
- ה-EBITDAR של הקבוצה לרבעון הנוכחי גבוה בכ-43 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד (גידול של כ-24.3%). כאמור בפתיח לדוח דיקטוריון זה, ה-EBITDAR של הרבעון הנוכחי הושפע לרעה בגין המבצע בהיקף של כ-70 מיליון דולר (לפרטים נוספים ראו ביאור 10 ג. לדוחות הכספיים), אולם בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, יש להביא בחשבון כי גם ברבעון המקביל חלה פגיעה אקסוגנית ב-EBITDAR בהיקף של כ-100 מיליון דולר בגין מבצע "עם כלביא". בניטרול השפעת האירועים הביטחוניים כאמור, החברה שמרה על רמת EBITDAR דומה ואף הגדילה אותה במעט, וזאת על אף העלייה המשמעותית במחירי הדס"ל והשפעת שער החליפין, וזאת כפועל יוצא של פעולות הקבוצה אשר הביאו לגידול של כ-9% ב-ASK ושל כ-12% ב-RASK וגידול בהכנסות מטען ואחרות- כמפורט בפתיח לעיל.
- הכנסות מימון נטו- הסתכמו בכ-31 מיליון דולר, לעומת הוצאות מימון של כ-4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, שיפור מהותי של כ-35 מיליון דולר, כפועל יוצא של המשך הגידול ביתרות הנזילות של הקבוצה ובגין ניהול השקעותיה. הגידול בהכנסות המימון כאמור, כמו גם השמירה על רמת ה-EBITDAR על אף האירועים וההשפעות החיצוניים כמפורט לעיל, הביאו לשיפור ניכר של כ-100% ברווח הנקי של הקבוצה לרבעון השני של שנת 2026 ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

⁵ רווח לפני מיסים, מימון, פחת והפחתות.

⁶ EBITDA כמוגדר לעיל, ובנטרול הוצאות בגין חכירות שלא הוכרו בגין נכסים והתחייבויות בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 (בעיקר חכירות רטובות).



תזרים מזומנים פנוי (לפני מס):

להלן פירוט בדבר תזרים המזומנים הפנוי (לפני מס) של הקבוצה לרבעון השני לשנת 2026 ביחס לרבעון המקביל לשנת 2025:

Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026	
מיליוני דולר			
38.9	154.5	193.4	EBITDA
(14.6)	(29.6)	(44.3)	CAPEX ⁷
24.3	124.9	149.2	תזרים מזומנים פנוי (לפני מס ושירות חוב)
10.6	(35.9)	(25.3)	פירעון קרן הלוואות
1.2	(23.5)	(22.3)	פירעון קרן חכירות ⁸
5.6	(16.5)	(10.9)	תשלומי ריבית ⁹
(5.5)	20.2	14.7	תקבולי ריבית
36.1	69.2	105.3	תזרים מזומנים פנוי (לפני מס ולאחר שירות חוב)

תזרים המזומנים הפנוי ברבעון השני לשנת 2026, לפני מס ולפני שירות חוב, הסתכם בסך של כ-149.2 מיליון דולר לעומת כ-124.9 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. תזרים המזומנים הפנוי, לפני מס ולאחר שירות חוב, הסתכם בסך של כ-105.3 מיליון דולר, לעומת כ-69.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בתזרים המזומנים הפנוי נבע בעיקר מעלייה ב-EBITDA, אשר קווצה בחלקה על ידי גידול בהשקעות ההוניות (CAPEX) וירידה בתקבולי הריבית. מנגד, הירידה בתשלומי הריבית ובפירעונות קרן ההלוואות תרמה לגידול בתזרים המזומנים הפנוי לאחר מס ושירות חוב.

התפתחות יתרת המזומנים ושווי המזומנים והמקורות הנדילים הזמינים לשימוש¹⁰:

Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026	
מיליוני דולר			
230.5	1,674.5	1,905.1	יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות מעל שנה ומקורות נדילים לשימוש
36.1	69.2	105.3	תזרים מזומנים פנוי (לפני מס ולאחר שירות חוב)
(35.1)	35.1	-	הנפקת מניות ומימושי אופציות למניות
4.0	(92.3)	(88.3)	הצטיידות בנכסים, נטו ¹¹
187.0	-	187.0	נסילת קרן הלוואה
(247.6)	200.2	(47.5)	אחרים (בעיקר שינויים בהון חוזר) ¹²
174.8	1,886.7	2,061.5	יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות מעל שנה ומקורות נדילים לשימוש

⁷ ה-CAPEX כולל תזרים מזומנים ששימש לצורך רכישת נכסים (בעיקר חלפים ואביזרים) לצורך שמירה על הקיים (שלא לצורך הצטיידות).

⁸ פירעון קרן חכירות אינו כולל פירעונות אשר שולמו באותה שנה עבור חכירות שפירעון החוזי היה בשנים קודמות אך שולמו בפועל בשנים האמורות עקב דחיות שנבעו ממשבר הקורונה.

⁹ תשלומי הריבית כוללים ריבית רעיונית בגין חכירות בהתאם ל-IFRS 16, וכן, השפעה תזרימית בגין גידור ריבית.

¹⁰ המקורות הנדילים הזמינים לשימוש כוללים פיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך הזמינים לשימוש והשקעות בנכסים פיננסיים כמפורט בביאור 3 לדוחות הכספיים.

¹¹ נטו ממכירת נכסים.

¹² לפרטים בדבר השינוי בהון החוזר ראו בסעיף 5.א. להלן.



להלן נתונים אודות התפתחות החוב הפיננסי של החברה החל משנת 2023 ועד למועד הדוח:

חוב פיננסי ויחס חוב ל-EBITDA:

31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/03/2026	30/06/2026	
מיליוני דולר					
1,834.6	1,519.1	1,276.4	1,170.9	1,165.7	חוב פיננסי ברוטו ^[13]
405.7	1,443.8	1,961.0	1,905.1	2,061.5	מזומנים ושווי מזומנים כולל פיקדונות זמינים לשימוש
1,428.9	75.3	(684.6)	(734.1)	(895.9)	חוב (עודף) פיננסי נטו
503.3	1,035.4	847.7	655.3	692.7	EBITDA (LTM) ^[14]
2.8	0.1	קטן מ-0	קטן מ-0	קטן מ-0	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA

¹³ לרבות חכירות (למעט חכירות שאינן בתחולת תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 - בעיקר חכירות רטובות ACMI).
¹⁴ ה-EBITDA היא לתקופה של שניים עשר חודשים שהסתיימו במועד הרלוונטי בכל אחת מהתקופות.



2. סקירת ההתפתחות בסביבה העסקית ומדדים תפעוליים

א.1.2. סקירת הסביבה העסקית בה פועלת החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026:

מגמות עולמיות בענף התעופה:

במהלך חודש יוני 2026, יאט"א שבה ובחנה את ההתפתחויות המרכזיות בעולם התעופה, את הסביבה הכלכלית שבה הוא פועל ואת האתגרים המשמעותיים העומדים בפניו. במספר פרסומים שונים¹⁵ יאט"א מציגה תמונה של ענף תעופה שממשיך לצמוח ולשמור על רווחיות, אך פועל בסביבה מורכבת יותר מאי פעם. משבר האנרגיה שנוצר בעקבות סגירת מיצר הורמוז מעצים את האתגרים התפעוליים והפיננסיים של חברות התעופה בעולם, ומחדד את הצורך בחיזוק ביטחון האנרגיה ובהאצת המעבר למקורות אנרגיה חלופיים בטווח הארוך.

להלן הנקודות המרכזיות:

זעזוע בשוק האנרגיה בעקבות סגירת מיצר הורמוז

נקודת המפנה המרכזית בעת האחרונה הייתה סגירת מיצר הורמוז ביום ה-28 בפברואר 2026, אירוע שהוביל לזעזוע חסר תקדים בשוק הנפט ובתעשיית הזיקוק העולמית. כתוצאה מכך, היצע הנפט הגולמי העולמי הצטמצם באופן זמני מהצריכה העולמית וחלה עלייה משמעותית במחיר הנפט. השיבוש פגע בשרשראות האספקה העולמיות ויצר לחצים גם באיזורים שהם יצואני אנרגיה, בשל פערי מחירים אזוריים חדים ומגבלות לוגיסטיות.

השפעה ישירה על שוק הדלק הסילוני

המשבר השפיע באופן ישיר גם על שוק הדלק הסילוני. מאז סוף חודש פברואר 2026, מחיר הדלק הסילוני יותר מהוכפל בשל עלייה במחיר הנפט הגולמי ובשל עלייה חדה במרווחי הזיקוק לדס"ל. שינויים אלו ממחישים כי הפגיעה אינה מוגבלת למחסור בנפט גולמי בלבד, אלא מחריפה בשל השבתות בתי זיקוק, פגיעה במתקני הנזלה של גז טבעי ופגיעה ביכולות הייצור והשינוע של דלקים שונים. לפרטים נוספים בדבר השפעת מחירי הדס"ל על פעילות החברה ועל הפעולות שביצעה החברה על מנת לפצות חלקית על כך ראו פרק ב לדוח דירקטוריון זה.

השלכות מאקרו כלכליות

המשבר בשוק האנרגיה מחלחל גם לכלכלה העולמית. עליית מחירי האנרגיה מגבירה את האינפלציה, שוחקת את כח הקנייה של משקי הבית ופוגעת בצריכה הפרטית. בתרחיש הבסיס של יאט"א, קצב הצמיחה של הכלכלה העולמית צפוי להאט מכ-3% לכ-2.5% במהלך שנת 2026, כאשר הסיכון להחרפה גדל ככל שהשיבושים יימשכו גם בשנת 2027. האינפלציה העולמית צפויה לחצות את רף ה-5%, דבר שמעלה את החשש ממצב של סטגפלציה - שילוב של אינפלציה גבוהה והאטה כלכלית, בעיקר במדינות התלויות ביבוא אנרגיה.

השפעה על הביקוש לטיסות נוסעים

הביקוש העולמי לטיסות מושפע גם הוא מהמציאות החדשה. עלויות הדלק הגבוהות, מגבלות המרחב האווירי והארכת נתיבי הטיסה פוגעים בקצב הצמיחה של הענף, אך הרצון הבסיסי של הציבור לטוס, נותר יציב יחסית. בהתאם לכך, יאט"א צופה כי תנועת הנוסעים העולמית צפויה לצמוח בכ-2.1% בשנת 2026, קצב מתון משמעותית בהשוואה לשנים האחרונות. יחד עם זאת, התמונה האיזורית אינה אחידה. איזור המזרח התיכון צפוי לרשום ירידה חדה בפעילות בשל מגבלות במרחב האווירי, בעוד שאפריקה ואיזור אסיה-פסיפיק צפויים ליהנות מהסטת תנועות טיסה אליהם. לעניין תנועת הנוסעים הצפויה בנתב"ג בהמשך שנת 2026 ראו להלן.

חשיבות המעבר לאנרגיה חלופית

מעבר להשפעות המיידיות, המשבר מדגיש חולשות מבניות בשוק האנרגיה העולמי ובראשן התלות בריכוז גיאוגרפי של מתקני זיקוק. בנוסף הוא גם מחזק את ההצדקה להאצת המעבר למקורות אנרגיה חלופיים, הן מטעמי ביטחון אנרגטי והן מטעמים סביבתיים. למרות המאמצים לקדם דלק תעופה בר קיימא (SAF), היקף הייצור שלו עדיין נמוך מאוד ומהווה פחות מאחוז אחד מצריכת הדלק הסילוני העולמית.

¹⁵<https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/06-07-middle-east-disruptions-high-fuel-prices-halve-airline-industry-profitability>

<https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/global-outlook-for-air-transport-june-2026/>

<https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/profits-and-margins-to-shrink-in-2026-but-remain-positive/>



רווחיות חברות התעופה בעולם

למרות תנאי השוק, המאתגרים, חברות התעופה ממשיכות להציג רווחיות כוללת חיובית. יחד עם זאת, הזינוק במחירי הדלק, העלויות התפעוליות הגבוהות והמגבלות על השגת התייעלות נוספת מפעילים לחץ משמעותי על שולי הרווח. בעוד שהכנסות הענף ממשיכות לצמוח, בעיקר הודות לעלייה בתשואות ולביקוש יציב יחסית, הרווחיות הכוללת נשחקת והענף נותר רגיש במיוחד להתפתחויות בשוק האנרגיה ולהאטה אפשרית בצמיחה הכלכלית הכוללת. יצוין כי ברבעון הנוכחי התמודדה החברה עם העלייה במחירי התשומות בין היתר על ידי גידול בקיבולת באופן בו לא חוותה שחיקה ברווחיות.

תחזית כלכלית מעודכנת של יאט"א

- על רקע ההתפתחויות האחרונות, יאט"א מציגה ירידה בתחזיות הרווחיות לענף התעופה לשנת 2026:
- הרווח הנקי של חברות התעופה צפוי להגיע לכ-23 מיליארד דולר בשנת 2026, לעומת תחזית קודמת של כ-41 מיליארד דולר וכ-45 מיליארד דולר בשנת 2025;
 - שיעור הרווח הנקי צפוי לעמוד על כ-2% בשנת 2026 (הרמה הנמוכה ביותר מאז מגיפת הקורונה), לעומת תחזית קודמת של כ-3.9% וכ-4.2% בשנת 2025;
 - הרווח הנקי לנוסע צפוי לרדת לכ-4.5 דולר, בהשוואה לכ-9.1 דולר בשנת 2025;
 - הרווח התפעולי צפוי לעמוד על כ-48 מיליארד דולר עם שיעור רווח תפעולי של 4.1%, לעומת 76.4 מיליארד דולר ו-7.2% בשנת 2025;
 - סך הכנסות הענף צפוי להגיע לכ-1.165 טריליון דולר, גידול כ-9.4% מסך הכנסות בשנת 2025 שעומד על כ-1.065 טריליון דולר;
 - שיעור התפוסה (Load Factor) צפוי לעלות לשיא של 84%, בהשוואה ל-83.5% בשנת 2025;
 - מספר הנוסעים צפוי להגיע ל-5.1 מיליארד בשנת 2026, גידול של כ-2.4% לעומת שנת 2025.

שיבושי תעבורה אווירית גלובליים¹⁶

העימות שהחל במזרח התיכון ביום 28 בפברואר 2026, אילץ את חברות התעופה לבטל טיסות אל המזרח התיכון וממנו בהתראה קצרה מאוד ועל כן גרם לשיבוש חמור בקישוריות האזורית. בתוך עשרה ימים מתחילת המבצע בוטלו כ-73% מהקיבולת במונחי מושב-ק"מ (ASK) אל האזור וממנו. המסדרונות האוויריים בין דרום מזרח אסיה לשאר העולם נפגעו במיוחד כאשר כמעט 80% מהתעבורה האווירית בין האזור לאירופה, דרך המזרח התיכון בוטלו. אחריהם הגיעו הקווים לצפון אמריקה ולאמריקה הלטינית והקריביים, עם קיצוצי קיבולת של 75% ו-74% בהתאמה. רמת שיבוש כזו נרשמה בעבר רק בתקופת הקורונה, כאשר הוסרו 95% מהיצע הקיבולת אל האזור וממנו בהתראה קצרה. ריכוז הביטולים בנתיבים אלו משקף את מידת התלות של הקישוריות הגלובלית ובפרט של דרום מזרח אסיה, בתפקודו של המזרח התיכון כמרכז חיבורים.

על רקע אי היציבות הגיאופוליטית בעולם, מסתמן כי שנת 2026 בתעופה העולמית נאלצת להתנהל על בסיס מודל שבו אי הוודאות הופכת למצב קבוע, ועל חברות התעופה להתנהל ולבצע התאמות נדרשות במציאות משתנה של סיכונים ושינויים תדירים שלא תלויים בהן. המשמעות, היא התמודדות עם סיכונים המובילים לשיבושים תפעוליים (בעיקר על רקע גיאופוליטי) ובכלל זה, שחיקה, תנודתיות ברווחיות בשל התייקרות מחירי הדלק ועלויות שר ודומה. עבור חברות התעופה המשמעות היא מעבר מתכנון המבוסס על שוק יציב, לניהול רציף של סיכונים ותנודתיות, בדגש על סביבה משתנה ואי ודאות מתמשכת.

הקבוצה, הפועלת בליבת הפעילות התעופתית האזרחית במדינת ישראל, התמודדה בשנים האחרונות עם רצף משברים ביטחוניים איזוריים וגלובליים מורכבים, תוך הפגנת יכולת לבצע התאמות נדרשות, בין היתר בפן התפעולי והמסחרי, באופן יעיל ועקבי. במקביל, ניכר כי ציבור הצרכנים הישראלי מפגין יכולת הסתגלות גבוהה למציאות הביטחונית המשתנה, באופן התומך בשמירה על היקפי פעילות טיסתית משמעותיים ועקביים גם בתקופות המאופיינות באי ודאות.

לפרטים בדבר עיקרי התפתחות הפעילות העסקית בחציון הראשון לשנת 2026 ותחזית החברה להמשך שנת 2026, ראו הפתיח לדוח דירקטוריון זה לעיל.

¹⁶ www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/global-air-traffic-disruptions-in-strategic-middle-east-hub



הפסקה זמנית של הפעילות בקו תל אביב-מוסקבה

על רקע חוסר היציבות הביטחונית בשטח הפדרציה הרוסית והתגברות האיומים באזור, החליטה החברה על השהיית הפעילות הטיסית של החברה בקו תל אביב-מוסקבה, החל מיום 25 ביוני 2026. להערכת החברה אין בהשהיית הטיסות בקו זה להשפיע מהותית על תוצאות הקבוצה בין היתר בשל העובדה כי כושר הייצור הרלוונטי הוסט ליעדים אחרים.

הערכות ואומדני יאט"א לגבי קצב הצמיחה ורמות האינפלציה העולמית, כמו גם הביקוש העולמי לטיסות והתחזית הכלכלית בנוגע לתעשיית התעופה העולמית וכן הערכות הקבוצה כמפורט לעיל, ובכלל זה, המציאות הביטחונית המשתנה, המצב הגיאופוליטי העולמי, האפשרות שהחברה תחווה שיבושים באספקת הדלק, שיבושים בקווי תעופה של החברה וכן הסיכונים הגלומים בזעזועים במחירי הדלק, אי הוודאות כמצב שהופך להיות קבוע, הביקושים לטיסות והמשך התנודתיות במחירי התשומות, הם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על הערכות הקבוצה ונסמך על הערכת יאט"א. למיטב ידיעת הקבוצה, הערכת יאט"א מבוססת, בין היתר, על מגמות השינוי הקיימות בענף התעופה והתיירות בשנים האחרונות וההתפתחויות הצפויות בו וכן נתונות להשפעות של המצב הכלכלי, הביטחוני והגאופוליטי בארץ ובעולם. לפיכך, הנתונים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מההערכות שפורטו. התממשות הערכות אלו תלויה בין היתר בקיומם של אירועים שאינם בשליטת הקבוצה לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 8.16 לפרק "תיאור עסקי התאגיד" בדוח התקופתי לשנת 2025.

תנועת נוסעים בנתב"ג ונתח שוק;

תנועת נוסעים בנתב"ג בשנת הדיווח

במהלך הרבעון השני לשנת 2026, נרשמה ירידה בשיעור של כ-19% במספר קטעי הנוסע בנתב"ג ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. בהשוואה לרבעון השני לשנת 2023, טרם פרוץ מלחמת חרבות ברזל בחודש אוקטובר 2023, היקף הפעילות נמוך בכ-46%. הירידה ברבעון הושפעה, בין היתר, מרמת פעילות נמוכה יחסית במהלך החודשים אפריל ומאי 2026, אשר נבעה מהשלכות המבצע, מהמשך אי הוודאות הביטחונית ומהיקף מצומצם של פעילות החברות הזרות בנתב"ג במהלך הרבעון.

נתח השוק של הקבוצה בנתב"ג ברבעון השני לשנת 2026, עמד על שיעור של כ-50%. בתקופה המקבילה אשתקד עמד נתח השוק של הקבוצה בנתב"ג על שיעור של כ-40%. כמו כן, בתקופה מקבילה לשנת 2023 נתח השוק של הקבוצה בנתב"ג עמד על שיעור של כ-24%.

תנועת הנוסעים הצפויה בנתב"ג בשנת 2026

על רקע הפסקת האש שהחלה ביום 9 באפריל 2026 וההתמתנות היחסית במצב הגיאופוליטי באזור, ניכרת מגמת התאוששות הדרגתית בפעילות התעופתית בנתב"ג כאשר חלק מחברות התעופה הזרות שבו לפעול בישראל בעוד שאחרות הודיעו על כוונתן לחדש את פעילותן בנתב"ג בהמשך השנה.

עם זאת, להערכת החברה ובהתבסס על פרסומים שונים ועל ההתפתחויות שחלו בענף התעופה הבינלאומי בעת האחרונה, קצב חזרתן של חברות התעופה הזרות צפוי להיות הדרגתי ונתון לשינויים. בהתאם לכך, מעריכה החברה כי במהלך המחצית השנייה לשנת 2026 צפוי גידול בהיקף הפעילות של חברות התעופה הזרות בנתב"ג, אולם התחרות הצפויה לא תשוב בחודשים הקרובים להיקף הפעילות בנתב"ג אשר תוכנן לשנת 2026 טרם המבצע.

ההערכות בדבר תנועת הנוסעים הצפויה בנתב"ג בשנת 2026 וקצב חזרת חברות התעופה הזרות והתחרות הצפויה, הן מידע חזוי אשר עשוי להשתנות בהתאם להתפתחויות הגיאופוליטיות באיזור ובשל גורמים נוספים ומהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך, בין היתר, על נתונים שפורסמו במערכות ההפצה ובפרסומים שונים. הנתונים בפועל עשויים להיות שונים באופן מהותי מההערכה שפורטה וזאת כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות בהתאם להתפתחויות הגאופוליטיות באזור ובשל התממשות איזה מגורמי הסיכון הרלוונטיים לפעילות התעופה כמפורט בסעיף 8.16 לפרק "תיאור עסקי התאגיד" לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.



הטבלאות להלן מתארות את התפתחות וחלוקת התנועה של נוסעים בנתב"ג בתקופות הדיווח, בחלוקה בין תושבים יוצאים ותיירות נכנסת וכן על פי אזורים גאוגרפיים, תנועת מתחרים משמעותיים ונתחי השוק של החברה, הן כלליים והן על פי אזורים גאוגרפיים.

תנועת הנוסעים בנתב"ג - תיירים נכנסים לישראל ותושבים יוצאים

Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026		
(18.6%)	4.1	3.4	מיליוני קטעי טיסה	תנועת הנוסעים בנתב"ג
(9.1%)	1.8	1.6	מיליוני נוסעים	תושבים יוצאים מישראל
(46.5%)	0.3	0.2	מיליוני נוסעים	תיירים נכנסים לישראל

* יצוין, כי התושבים היוצאים כמפורט בטבלה לעיל הם דרך האויר בלבד. התיירים הנכנסים הם דרך האויר (וללא מבקרי יום כמוגדר בלמ"ס).

תנועת הנוסעים (טיסות ישירות)¹⁷, במיליוני קטעי נוסע, לפי אזורים גאוגרפיים

Q2 2025	Q2 2026	אזור
0.4	0.3	טראנס אטלנטי
3.2	2.6	אירופה
0.4	0.3	מזרח תיכון ואפריקה
0.1	0.2	מזרח רחוק
4.1	3.4	סה"כ

תנועת המתחרים הבולטים בנתב"ג¹⁸

חברת תעופה	חלק שוק בנתב"ג ברבעון השני לשנת 2026	תנועת נוסעים ברבעון השני לשנת 2026 (אלפים)	תנועת הנוסעים ברבעון השני לשנת 2025 (אלפים)	שינוי בתנועת הנוסעים ברבעון השני לשנת 2026 לעומת הרבעון השני לשנת 2025
אל על וסאן דור	50.2%	1,681.7	1,629.1	3.2%
ישראייר	12.7%	426.7	468.8	(9.0%)
ארקיע	12.0%	400.6	323.8	23.7%
בלו בירד איירוויס	4.0%	133.1	161.2	(17.5%)
פליי דובאי	3.3%	109.2	166.7	(34.5%)
אתיחאד איירוויס	3.1%	103.3	73.6	40.3%
ויז אייר	2.9%	96.0	324.4	(70.4%)
אג'אן איירליינס	2.2%	73.3	77.1	(5.0%)
טוס איירוויס	1.5%	50.7	53.9	(6.0%)
אתיופיה איירליינס	1.0%	34.6	39.7	(12.7%)
אזרבייג'ן איירליינס	1.0%	34.6	38.5	(10.3%)
סייפרוס איירוויס	0.8%	26.1	17.6	48.4%

¹⁷ נתונים אלה מתבססים על נתוני רש"ת. נתונים אלה מפולחים לפי יעד הטיסה הישיר ואינם מבחינים ביעד הסופי של הנוסע כשמדובר בטיסות "חופש שישי".
¹⁸ המידע לגבי נתחי השוק מבוסס על נתוני רש"ת. יובהר, כי חלק מהחברות מפעילות טיסות לישראל גם מיעדים שאינם יעדי מוצאם. החברות כמפורט בטבלה הן המתחרות המובילות של החברה נכון למועד הסמוך לאישור הדוח. בתוך כך, שינויים מעת לעת מבוצעים בשל גידול מהותי בנתח השוק של החברות.



19 נתח השוק של החברה והתפלגות הנוסעים בנתב"ג על פי סוג חברות

סוג	Q2 2026	Q2 2025
אל על וסאן דור	50.2%	39.6%
חברות ישראליות (ללא החברה וסאן דור)	24.9%	19.2%
חברות זרות (ללא שכר)	22.1%	37.9%
חברות שכר (ללא סאן דור)	2.8%	3.3%

20 נתחי השוק של החברה על פי אזורים גאוגרפיים

אזור	Q2 2026	Q2 2025
טראנס אטלנטי	92.3%	75.7%
אירופה	48.2%	37.7%
מזרח תיכון ואפריקה	0%	6.6%
מזרח רחוק	76.2%	71.3%
נתח שוק אל על וסאן דור	50.2%	39.6%

תנועת מטענים בנתב"ג

ברבעון הנוכחי חלה עלייה של כ- 5.3% בתנועת המטענים בנתב"ג, הן במטוסי הנוסעים והן במטוסי המטען, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. נתח השוק של החברה עלה מ-24.6% ל-27.9%.

הצמיחה בהיקף פעילות המטען ברבעון השני לשנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת, בין היתר, מהיצע מוגבל להססת מטענים בעקבות המבצע והמציאות הביטחונית המתמשכת, התייעלות בניצול הקיבולת של צי המטוסים הקיים הכולל עלייה בפעילות מטוס המטען הייעודי והפעלת מטוסי נוסעים כמטוסי מטען בתקופות בהן היו הגבלות על מטוסי הנוסעים בתקופת המבצע, גידול בהעברת מטענים משינוע ימי לשינוע אווירי בשל שיבושים בשרשראות האספקה הימיות ובנתיבי הסחר וביצוע פעולות מסחריות ותפעוליות לשיפור הפעילות.

להלן טבלה בדבר תנועת המטענים בנתב"ג בחלוקה בין ייבוא וייצוא:

21 תנועת המטענים בנתב"ג - ייבוא וייצוא

Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026	
5.3%	82.5	86.8	סה"כ מטענים (אלפי טון)
7.0%	54.0	57.7	ייבוא מטענים (אלפי טון)
2.1%	28.5	29.1	ייצוא מטענים (אלפי טון)

¹⁹ הנתונים לתקופות ההשוואה עודכנו למפרע בהתאם לשינוי הסיווג של חלק מחברות התעופה. יצוין, כי המידע לגבי התפלגות תנועת הנוסעים מבוסס על נתוני רש"ת, כמו כן בוצעו התאמות בקשר עם סיווג חברות התעופה כמפורט בטבלה לעיל.

²⁰ באזורים המצויינים בטבלה נכללים גם יעדים שהחברה אינה טסה אליהם. חישוב נתחי השוק מבוסס הן על טיסות אל על והן על טיסות סאן דור.

²¹ נתונים אלה מהווים את הערכת החברה המתבססת על ניתוח נתוני רש"ת. הנתונים כוללים מטען שהובל במטוסי מטען ובבטן מטוסי נוסעים.



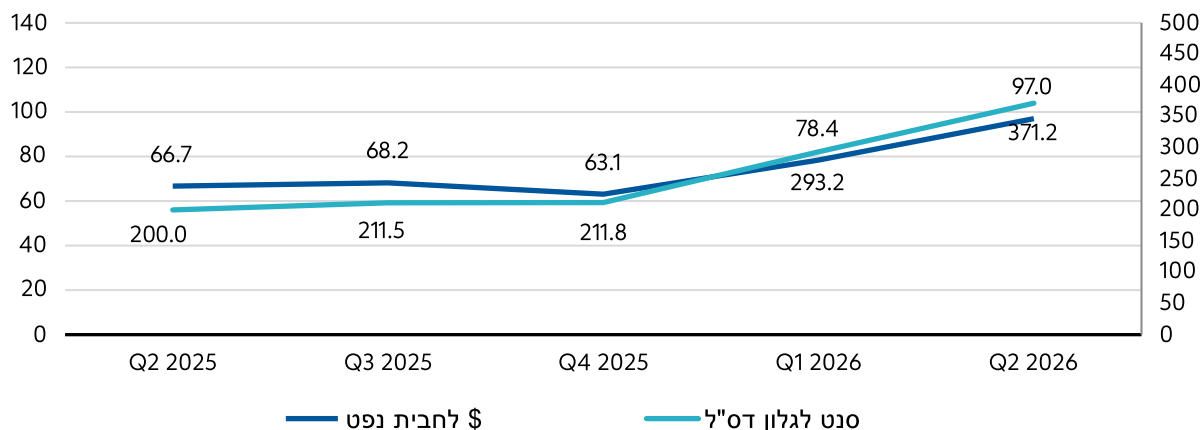
דלק סילוני:

מחירי הדלק הסיילוני (דס"ל) ברבעון השני לשנת 2026 עלו בכ-85.6% ביחס למחירי הדס"ל בתקופה המקבילה אשתקד. החברה פועלת להפחתת השפעת שינוי מחירי דס"ל, בין היתר באמצעות עסקאות הגנה בהתאם להיקף המסגרות הפנויות של החברה ובהתאם למדיניות הגידור של החברה. לפרטים נוספים בדבר השפעת השינוי במחירי הדס"ל על תוצאות החברה ראו סעיף 3.א. להלן.

התפתחות מחירי דס"ל והנפט הגולמי הממוצע בשוק:²²

\$ לחבית

סנט לגלון



שערי חליפין:

להלן טבלה בדבר התפתחות בשערי החליפין החל מהרבעון הראשון לשנת 2025 ועד לרבעון השני לשנת 2026:

שע"ח ממזע שקל-דולר	שע"ח סגירה שקל-דולר	שע"ח סגירה ין-דולר	
3.61	3.72	149.36	Q1/2025
3.58	3.37	144.29	Q2/2025
3.36	3.31	148.04	Q3/2025
3.25	3.19	156.64	Q4/2025
3.45	3.19	156.64	שנת 2025
3.12	3.17	159.49	Q1/2026
2.95	2.98	162.61	Q2/2026

ברבעון השני לשנת 2026 הדולר נחלש ביחס לשקל (שע"ח ממזע) בכ-17.6% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

לשערי החליפין הממוצעים השפעה על ההוצאות השקליות של החברה, בעיקר השכר. יצוין כי התחזקות שער החליפין הממוצע של הדולר ביחס לשקל משפיעה בצורה חיובית על תוצאות פעילות הקבוצה ולהיפך, זאת בעוד שהכנסות הקבוצה הן בעיקרן בדולר ואילו הוצאות השכר הן בעיקרן שיקליות²³.

לעניין שערי הסגירה, נכון ליום 30 ביוני 2026, שער החליפין של השקל מול הדולר עמד על כ-2.98, לעומת שער של כ-3.37 נכון ליום 30 ביוני 2025, מה שמשקף היחלשות הדולר ביחס לשקל בכ-11.7%. לשערים אלו השפעה על היתרות המאזניות של הקבוצה שכן אלו משתערות בסוף תקופה ביחס לערכן בתחילת תקופת הדוח.

לפרטים בדבר ההשפעה התוצאתית של השינוי בשערי החליפין כאמור, ראו להלן פרק ב. לדוח הדירקטוריון.

²² המקור: מערכת בלומברג.

²³ זאת מבלי להביא בחשבון שלהתחזקות השקל ביחס לדולר השפעה חיובית על ההכנסה הפנויה הדולרית של הצרכן הישראלי והשפעה חיובית על הביקוש לטיסות.



לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026:

תנועת הנוסעים בנתב"ג – תיירים נכנסים לישראל ותושבים יוצאים²⁴

H1 2026 Vs. H1 2025	H1 2025	H1 2026		
(19.8%)	7.7	6.2	מיליוני קטעי טיסה	תנועת הנוסעים בנתב"ג
(17.3%)	3.4	2.8	מיליוני נוסעים	תושבים יוצאים מישראל
(30.6%)	0.6	0.4	מיליוני נוסעים	תיירים נכנסים לישראל

תנועת הנוסעים (טיסות ישירות²⁵), במיליוני קטעי נוסע, לפי אזורים גאוגרפיים

H1 2025	H1 2026	אזור
0.7	0.7	טראנס אטלנטי
5.9	4.6	אירופה
0.8	0.6	מזרח תיכון ואפריקה
0.3	0.3	מזרח רחוק
7.7	6.2	סה"כ

תנועת המתחרים הבולטים בנתב"ג²⁶

חברת תעופה	חלק שוק בנתב"ג בחציון הראשון לשנת 2026	תנועת נוסעים בחציון הראשון לשנת 2026 (אלפים)	תנועת הנוסעים בחציון הראשון לשנת 2025 (אלפים)	שינוי בתנועת הנוסעים בחציון הראשון לשנת 2026 לעומת החציון הראשון לשנת 2025
אל על וסאן דור	44.5%	2,748.2	3,211.2	(14.4%)
ישראייר	10.4%	640.3	823.6	(22.3%)
ארקיע	9.8%	605.3	598.4	1.2%
ויז אייר	6.6%	405.5	562.1	(27.9%)
פליי דובאי	4.0%	244.1	358.2	(31.9%)
אתיחאד איירוויס	3.3%	204.0	150.5	35.6%
בלו בירד איירוויס	2.7%	167.7	278.6	(39.8%)
אג'יאן איירליינס	1.9%	119.3	162.9	(26.8%)
יונייטד איירליינס	1.4%	84.0	53.8	56.0%
אתיופיאן איירליינס	1.1%	65.1	84.4	(22.9%)
טוס איירוויס	1.0%	64.1	83.7	(23.4%)
אזרבייג'ן איירליינס	1.0%	63.6	78.7	(19.2%)

²⁴ תושבים יוצאים – בדרך אוויר בלבד. תיירים נכנסים – בדרך אוויר וללא מבקרי יום כמוגדר בלמ"ס.

²⁵ נתונים אלה מתבססים על נתוני רש"ת. נתונים אלה מפולחים לפי יעד הטיסה הישיר ואינם מבחינים ביעד הסופי של הנוסע כשמדובר בטיסות ב"חופש שישי".

²⁶ המידע לגבי נתחי השוק מבוסס על נתוני רש"ת. יובהר, כי חלק מהחברות מפעילות טיסות לישראל גם מיעדים שאינם יעדי מוצאם. החברות שנבחרו הן המתחרות המובילות של החברה נכון למועד הסמוך לאישור הדוח. בתוך כך, חברות שמתווספות או נמחקות מעת לעת מתעדינות בשל גידול מהותי בנתח השוק של החברות.



נתח השוק של החברה והתפלגות הנוסעים בנתב"ג על פי סוג חברות²⁷

סוג	H1 2026	H1 2025
אל על וסאן דור	44.5%	41.7%
חברות ישראליות (ללא החברה וסאן דור)	20.4%	18.5%
חברות זרות (ללא שכר)	31.4%	36.7%
חברות שכר (ללא סאן דור)	3.7%	3.2%

נתחי השוק של החברה על פי אזורים גאוגרפיים²⁸

אזור	H1 2026	H1 2025
טראנס אטלנטי	75.5%	82.9%
אירופה	43.4%	40.0%
מזרח תיכון ואפריקה	4.7%	8.4%
מזרח רחוק	73.1%	75.8%
נתח שוק אל על וסאן דור	44.5%	41.7%

תנועת מטענים בנתב"ג

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026, חלה ירידה של כ-5.3% בתנועת המטענים בנתב"ג, הן בבטן מטוסי הנוסעים והן במטוסי המטען, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת בעקבות המבצע בעוד שנתח השוק של החברה ירד מ-25.7% ל-24.3% על רקע החזרה ההדרגתית של חברות התעופה הזרות במהלך החודשים ינואר-פברואר 2026.

להלן טבלה בדבר תנועת המטענים בנתב"ג בחלוקה בין ייבוא וייצוא:

תנועת המטענים בנתב"ג - ייבוא וייצוא²⁹

	H1 2026	H1 2025	H1 2026 VS. H1 2025
סה"כ מטענים (אלפי טון)	167.9	177.3	(5.3%)
ייבוא מטענים (אלפי טון)	110.2	115.3	(4.4%)
ייצוא מטענים (אלפי טון)	57.7	62.0	(6.9%)

²⁷ ראו הערה 17 לעיל.

²⁸ באזורים המצויינים בטבלה נכללים גם יעדים שהחברה אינה טסה אליהם. חישוב נתחי השוק מבוסס הן על טיסות אל על והן על טיסות סאן דור.

²⁹ נתונים אלה מהווים את הערכת החברה המתבססת על ניתוח נתוני רש"ת. הנתונים כוללים מטען שהובל במטוסי מטען ובבטן מטוסי נוסעים.



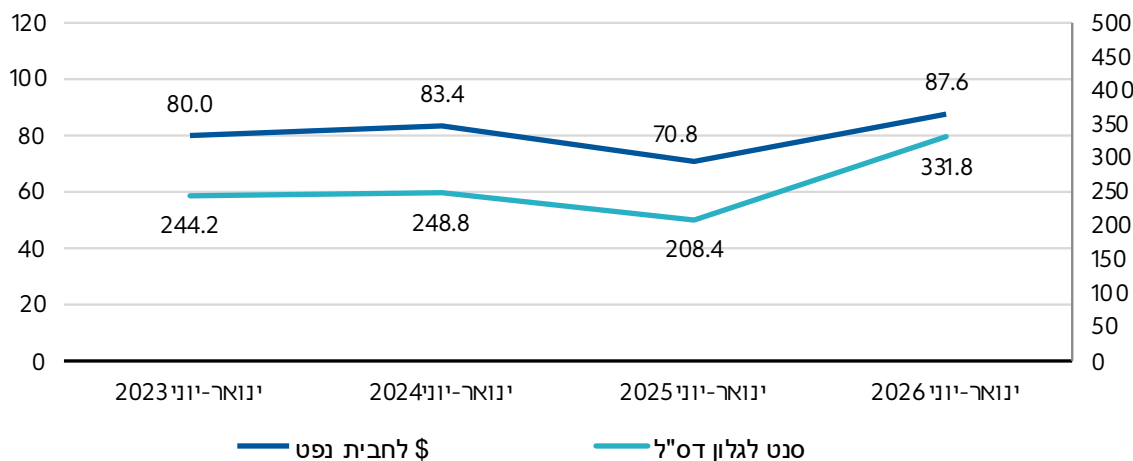
דלק סילוני:

מחירי הדלק הסילוני (דס"ל) בחציון הראשון לשנת 2026 עלו בכ-59.3% ביחס למחירי הדס"ל בתקופה המקבילה אשתקד. החברה פועלת להפחתת השפעת שינוי מחירי דס"ל, בין היתר באמצעות עסקאות הגנה בהתאם להיקף המסגרות הפנויות של החברה ובהתאם למדיניות הגידור של החברה. לפרטים נוספים בדבר השפעת השינוי במחירי הדס"ל על תוצאות החברה ראו סעיף 3.א. להלן.

התפתחות מחירי דס"ל והנפט הגולמי הממוצע בשוק³⁰:

\$ לחבית

סנט לגלון



³⁰ המקור: מערכת בלומברג.



לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026:

להלן פירוט המדדים התפעוליים של הקבוצה. ראו גם את הפתיח לעיל לדוח הדירקטוריון ואת סעיף א.1 לעיל בדבר נתונים עיקריים.

Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026	
			היקף פעילות ותנועת נוסעים:
3.7%	1,594	1,652	קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים
26.8%	39.6%	50.2%	חלק שוק כולל - באחוזים
9.2%	6,838	7,465	ASK - במיליונים (1)
6.3%	6,323	6,719	RPK - במיליונים
(2.6%)	92.5%	90.0%	PLF (שיעור תפוסת נוסעים) - באחוזים
11.1%	19.9	21.9	שעות טיסה במטוסי נוסעים רחבי גוף - באלפים
8.7%	23.1	24.1	שעות טיסה במטוסי נוסעים צרי גוף - באלפים
9.7%	46.3	50.8	מספר מטוסים פעילים בשקלול זמן
			תנועת מטענים:
20.5%	18.5	22.3	טון מטען מוטס - באלפים
22.9%	104.9	129.0	RTK - במיליונים
			מדדי רווחיות:
15.4%	11.13	12.84	RRPK
12.3%	10.29	11.56	RASK
16.3%	11.36	13.21	TRASK (2)
14.3%	10.08	11.51	CASK (2)
4.5%	8.12	8.47	CASK ללא דלק (2)

(1) היצע המושבים המשוקלל לק"מ (ASK) ברבעון הנוכחי גדל בכ-9% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בעיקר על רקע הרחבת צי המטוסים כמפורט בסעיף א.3.2 להלן.

(2) הגידול ב-TRASK בשיעור של כ-16%, אל מול העלייה של כ-14% במדד ה-CASK משקף את יכולת החברה להתמודד עם העלייה בעלויות התפעוליות באמצעות שיפור בהכנסה ליחידת פעילות. מגמה זו תרמה לשמירה על רווחיות החברה למרות סביבת פעילות המאופיינת בעלויות תפעול ובמחירי תשומות גבוהים יותר.

(3) הגידול במדד ה-RASK בשיעור של כ-12% ברבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נובע בין היתר בעלייה בהכנסות לנוסע משירותים נלווים כמפורט בסעיף א.3 להלן.

מקרא (ראו בעמוד הבא)

³¹ המדדים התפעוליים הכלולים בסעיף זה כוללים גם טיסות המופעלות במטוסים בחכירה רטובה (חכירה של מטוס על צוותו, תחזוקתו וביטוחו).



לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026:

להלן פירוט המדדים התפעוליים של הקבוצה. ראו גם את הפתיח לעיל לדוח הדירקטוריון ואת סעיף 1.א לעיל בדבר נתונים עיקריים.

H1 2026 Vs. H1 2025	H1 2025	H1 2026	
			היקף פעילות ותנועת נוסעים:
(13.9%)	3,150	2,710	קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים
6.7%	41.7%	44.5%	חלק שוק כולל - באחוזים
(5.1%)	13,580	12,890	ASK - במיליונים (1)
(11.4%)	12,679	11,228	RPK - במיליונים
(6.7%)	93.4%	87.1%	PLF (שיעור תפוסת נוסעים) - באחוזים
-	39.7	39.1	שעות טיסה במטוסי נוסעים רחבי גוף - באלפים
(13.7)	46.1	40.3	שעות טיסה במטוסי נוסעים צרי גוף - באלפים
5.8%	45.7	48.3	מספר מטוסים פעילים בשקלול זמן
			תנועת מטענים:
(3.7%)	41.7	40.2	טון מטען מוטס - באלפים
(6.4%)	237.2	222.1	RTK - במיליונים
			מדדי רווחיות:
8.7%	10.99	11.95	RRPK
1.4%	10.27	10.41	RASK
5.2%	11.42	12.01	TRASK
17.5%	9.85	11.57	CASK (2)
13.5%	7.85	8.91	CASK ללא דלק (2)

(1) המבצע וסגירת המרחב האווירי בישראל במהלך חודש מרץ ותשעת הימים הראשונים של חודש אפריל, כמו גם החזרה המדורגת לפעילות במהלך חודש אפריל ועד תחילת חודש מאי, הביאו לצמצום משמעותי בפעילות החברה, אשר התבטא בירידה של כ-5.1% במדד ה-ASK בחציון הראשון לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אף על פי שבאחרונה אירע מבצע "עם כלביא", אולם הוא נמשך לתקופה קצרה יותר והשפעתו הייתה מופחתת.

(2) העלייה החריגה ב-CASK ללא דלק בחציון הראשון לשנת 2026 מיוחסת בעיקרה לעלייה בנתון זה ברבעון הראשון של השנה על רקע עצירת הפעילות הסדירה לאורך המבצע, תוך המשך נשיאה במרבית עלויות החברה כמפורט בסעיף 3.א להלן.

מקרא

קופון טיסה לכיוון אחד	קטע נוסע
מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס	Revenue Passenger Kilometer – RPK
מספר המושבים שהוצעו למכירה כפול המרחק המוטס	Available Seat Kilometer – ASK
תפוסת נוסעים RPK/ASK	Passenger Load Factor – PLF
משקף את ההכנסה הממוצעת לנוסע משלם משוקלל ק"מ	RPK – הכנסה ממוצעת ל-
הכנסות נוסעים חלקי ASK, משקף את ההכנסה הממוצעת למושב משוקלל ק"מ	Revenue per ASK – RASK
הוצאות תפעוליות ³² חלקי ASK, משקף את העלות הממוצעת למושב משוקלל ק"מ	Cost per ASK – CASK
סה"כ הכנסות חלקי ASK, משקף את סך הכנסות החברה למושב משוקלל ק"מ	Total revenue per ASK – TRASK
משקל בטונות של מטען מוטס בתשלום כפול המרחק המוטס	Revenue Ton Kilometer – RTK

³² הוצאות תפעוליות בנטרול פריטים חד פעמיים מסוימים, המוצגים במסגרת סעיף הוצאות (הכנסות) אחרות בדוח על הרווח והפסד.



א.3.2. כושר ייצור- צי מטוסים

להלן טבלה של צי המטוסים של החברה נכון למועד הדוח ולמועד הדוח אשתקד:

צי מטוסים (נוסעים ומטען):	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
מספר מטוסים בהפעלה עצמית בתום התקופה - ביחידות	50	48
מספר מטוסים שמישים בהפעלה עצמית בתום התקופה - ביחידות	49	47
גיל ממוצע של צי המטוסים בהפעלה עצמית בתום התקופה - בשנים	15.0	14.0
מספר מטוסים פעילים נוספים מעבר להפעלה עצמית המופעלים בחכירות רטובות בשקלול זמן (ממוצע משוקלל)	6.2	5

להלן טבלה של חלוקת צי המטוסים לעיל וסוגי המטוסים בהפעלה עצמית נכון ליום 30 ביוני 2026:

צי מטוסים:	סוג מטוס	מספר מושבים עבור סוג מטוס (בממוצע)	מטוסים בשימוש	מטוסים שאינם בשימוש	סה"כ	גיל ממוצע	בעלות	חכירה
737-800	נוסעים- צר גוף	170	18	-	18	20.9	14	4
737-900	נוסעים- צר גוף	175	8	-	8	11.6	8	-
777-200	נוסעים- רחב גוף בתצורת דרימליינר	313	4	-	4	22.3	4	-
777-200	נוסעים- רחב גוף	279	1	*1	2	25.0	2	-
787-8 (דרימליינר)	נוסעים- רחב גוף	238	4	-	4	5.7	4	-
787-9 (דרימליינר)	נוסעים- רחב גוף	273	13	-	13	7.4	7	6
737-800	מטען- צר גוף	-	1	-	1	24.3	1	-
סה"כ מטוסים בהפעלה עצמית			49	1	50	15.0	40	10

* יצוין, כי מטוס זה מדגם 777-200 הוחזר לשימוש בתחילת הרבעון השלישי לשנת 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 4.ב. לדוחות הכספיים.

להלן טבלה בדבר מטוסים המופעלים בחכירה רטובה נכון ליום 30 ביוני 2026. יצוין כי חלק מהמטוסים המופעלים בחכירה רטובה שימשו את החברה בחלק מהרבעון המדווח.

סוג מטוס	מספר מושבים למטוס (בממוצע) ברבעון 2 לשנת 2026	מספר מטוסים בשימוש ליום 30 ביוני 2026
נוסעים-מטוסים צרי גוף	187	8
מטען	-	1

יצוין כי העלייה בהיקף החכירות הרטובות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד היא על רקע העלייה בביקושים, ובאופן אשר אפשר לקבוצה לממש את תוכניתיה ובכלל זה הגדלת כושר הייצור והקיבולת המוצעת.



התפתחות צי המטוסים בשנים הקרובות

להלן טבלת ההתפתחות העתידית של מצבת מטוסי הנוסעים בהפעלה עצמית (ללא ACMI):

צי מטוסים	צי המטוסים השמישים לסוף רבעון שני לשנת 2026	הצטיידות והשמשות מטוסים בהמשך שנת 2026	צי המטוסים הצפוי לסוף שנת 2026	הצטיידות צפויה בשנת 2027 ואילך	צי המטוסים הצפוי לאחר ההצטיידות
787 דרימליינר	17	1	18	*10	**28
777 רחב גוף	5	1	6	-	***6
737 צר גוף	26	2****	28	MAX 31	MAX 31*****
סה"כ	48	4	52		65

*יצוין, כי מתוך מטוסים אלו, אחד המטוסים צפוי להימסר לחברה במהלך שנת 2027. לפרטים נוספים ראו ביאור 10.ב(2) לדוחות הכספיים השנתיים.

**ראו ביאור 10.ד. לדוחות הכספיים בדבר מימוש אופציה לרכישת שישה מטוסים נוספים מדגם 787 (דרימליינר) וכן בדבר המרתם של ארבעה מטוסים לדגם בתצורה גדולה יותר (10-787). בנוסף וכאמור באותו ביאור לחברה אופציות לרכישה של עד שישה מטוסים נוספים מדגם 787.

***יצוין, כי בסוף תקופת ההצטיידות צפויים המטוסים מדגם זה להיות בגיל ממוצע של כ-30 שנה. החברה תבחן את המשך ההפעלה של מטוסים אלו, בין היתר, כתלות במימוש האופציות הנוספות לרכישת מטוסים מדגם 787 כמפורט לעיל.

**** לפרטים נוספים ראו ביאור 10.א(2) לדוחות הכספיים.

*****ראו ביאור 10.ג. לדוחות הכספיים השנתיים. יצוין, כי האמור בטבלה מניח מימוש האופציות לרכישה של עד אחד-עשר מטוסים מדגם זה, וכן מניח שמטוסים צרי גוף שקיימים בחברה מדגם NG 737 ייצאו משירות.

לפרטים נוספים בדבר הרחבת צי המטוסים, לרבות מועדי מסירתם וכן התייחסות להיותם בבעלות החברה או בחכירה יבשה ראו ביאורים 10.ב. ו-10.ג. לדוחות הכספיים השנתיים. לעניין עסקאות שנחתמו במהלך שנת 2026 ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים.

תחזיות החברה כמפורט לעיל ובכלל זה בדבר מועדי קבלת מטוסים נוספים, מימוש אופציות, מועדי יציאה של מטוסים משירות, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוססות על נתונים, הנחות, הערכות ותחזיות אשר עשויים להשתנות כולם או חלקם או להתממש באופן שונה ואף שונה מהותית מהצפוי נכון למועד זה, וכן תלויות במידה רבה בצדדים שלישיים ופעילותם כמו גם בקיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה. כל שינוי בהנחות ובתחזיות האמורות לעיל, כמו גם התממשותם של איזה מגורמי הסיכון הרלוונטיים לחברה ולפעילותה כמפורט בסעיף 8.16 לפרק "תיאור עסקי התאגיד" בדוח התקופתי לשנת 2025, עשוי להשפיע, ואף באופן מהותי, על התוצאות בפועל ומימוש התוכנית האסטרטגית של הקבוצה.



א.3. ניתוח התוצאות העסקיות של החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026:

להלן מוצגים דוחות המאוזנים על הרווח והפסד, לרבות שיעור מהמחזור ושיעור השינוי לעומת אשתקד, וכן הגורמים העיקריים אשר השפיעו על תוצאות הקבוצה ברבעון המדווח ביחס לרבעון המקביל אשתקד:

Q2 2026 Vs. Q2 2025		Q2 2025		Q2 2026		
%	מיליוני דולר	% מהמחזור	מיליוני דולר	% מהמחזור	מיליוני דולר	
27.0%	209.4	100.0%	776.6	100.0%	986.0	הכנסות מהפעלה
						הוצאות תפעוליות:
69.4%	93.0	17.3%	134.1	23.0%	227.1	דלק
16.0%	33.4	26.9%	208.8	24.6%	242.2	שכר ונלוות
14.9%	12.9	11.2%	86.6	10.1%	99.5	אגרות ושירותים בנמלי תעופה ודמי מעבר אווירי
(27.6%)	(8.6)	4.0%	31.3	2.3%	22.7	תחזוקה
13.3%	8.6	8.3%	64.5	7.4%	73.1	מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות
56.3%	23.8	5.5%	42.4	6.7%	66.2	הוצאות שיווק והפצה
(1.4%)	(0.9)	8.7%	67.6	6.8%	66.7	פחת והפחתות
18.5%	4.5	3.1%	24.3	2.9%	28.8	שכירות
9.8%	3.0	3.9%	30.2	3.4%	33.1	מחשוב והוצאות מטה
149.0%	(7.8)	(0.7%)	(5.2)	(1.3%)	(13.0)	הכנסות אחרות, נטו
23.6%	161.9	88.1%	684.6	85.8%	846.4	סה"כ הוצאות תפעוליות
51.6%	47.5	11.9%	92.0	14.2%	139.6	רווח תפעולי
(878.1%)	(34.6)	0.5%	3.9	(3.1%)	(30.6)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
93.1%	82.1	11.4%	88.1	17.3%	170.3	רווח לפני מסים על ההכנסה
71.5%	15.9	2.9%	22.2	3.9%	38.1	הוצאות מסים על ההכנסה
100.4%	66.2	8.5%	65.9	13.4%	132.1	רווח נקי לתקופה

הכנסות מהפעלה

להלן פירוט הכנסות הקבוצה ברבעון השני לשנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד:

Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026	
%	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
22.6%	159.1	703.5	862.6	הכנסות מהטסת נוסעים [א]
22.0%	145.8	662.3	808.1	הכנסות ממכירת כרטיסי טיסה
32.2%	13.3	41.3	54.5	הכנסות משירותים נוספים לנוסעים
61.3%	30.5	49.9	80.4	הכנסות מהטסת מטען [ב]
150.5%	15.1	10.0	25.1	הכנסה בגין רכיב תכנית נאמנות [ג]
35.8%	4.7	13.2	17.9	הכנסות אחרות [ד]
27.0%	209.4	776.6	986.0	סה"כ הכנסות מהפעלה



א. הכנסות מהטסת נוסעים

הגידול בהכנסות ממכירת כרטיסי טיסה ברבעון השני לשנת 2026 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מעלייה בהכנסות הישירות מהטסת נוסעים, וזאת בשל עלייה בקיבולת שהציעה הקבוצה אשר התבטאה בגידול של כ-9.2% בהיצע המושבים המשוקללים ק"מ (ASK) ביחס לרבעון המקביל אשתקד על רקע הגידול במצבת המטוסים של הקבוצה כמפורט בסעיף א.2.3 לעיל וכן מעלייה בהכנסה למושב (RASK). כמו כן יצוין, כי ברבעון המקביל אשתקד הכירה הקבוצה בקיטון הכנסות בשל הפרשה לשיפוי נוסעים במסגרת מבצע "עם כלביא", בעוד שברבעון הנוכחי לא נרשמה השפעה דומה (ההפרשה לשיפוי כאמור בגין מבצע "שאגת הארי" הוכרה ברבעון הראשון לשנת 2026).

הגידול בהכנסות משירותים נוספים לנוסעים (Ancillaries) ברבעון השני לשנת 2026, נובע הן מעלייה במספר הנוסעים והן בעלייה מהיקף השירותים הנלווים לנוסע אשר צמחו מסך של כ-25.9 דולר לנוסע ברבעון המקביל אשתקד לכ-33 דולר לנוסע ברבעון הנוכחי.

ב. הכנסות מהטסת מטען

העלייה בהכנסות מהטסת מטען כאמור נובעת בעיקר מעלייה בביקוש לשירותי המטען, מגידול בנתח השוק של החברה ומעלייה בכמות המטען המוטס הן במטוסי נוסעים והן במטוסי מטען בכ-21%, אשר תרמו לשיפור התשואה לטון ק"מ.

ג. הכנסות בגין רכיב תוכנית נאמנות (Loyalty Program)

העלייה בהכנסות בגין רכיב תוכנית נאמנות, המשקפת את עודף ההכנסות והרווח של הקבוצה בגין מכירת נקודות מועדון הנוסע המתמיד לשותפים (Loyalty Program) נובעת הן מגידול בכמות הנקודות שהונפקה (על רקע הגידול במצבת הכרטיסים ובמחזוריים) והן מעלייה בהכנסה שנוצרה לקבוצה על כל נקודה מונפקת. הגידול בהכנסה לנקודה כאמור נובע בעיקר מעלייה בהכנסות בגין רכיב המענקים משותפים על רקע עסקת ישראל כרטיס (לפרטים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים), וכן בגין התחזקות השקל ביחס לדולר (שכן מרבית ההכנסות בגין מכירת הנקודות לשותפים נקובות בשקלים).

ד. הכנסות אחרות

העלייה בהכנסות אחרות נובעת בעיקר מגידול בהכנסות ממכירת מוצרי דיוטי פרי ושירותי תחזוקה לגורמי חוץ.

הוצאות תפעוליות

ההוצאות התפעוליות הסתכמו ברבעון השני לשנת 2026 בכ-846.4 מיליון דולר, מה שמהווה גידול של כ-161.9 מיליון דולר (כ-23.6%) ביחס לרבעון המקביל אשתקד. למרות הגידול בהוצאות התפעוליות, ישנו קיטון בשיעורן מהמחזור (כ-85.8% לעומת 88.1% אשתקד), בעיקר לאור הגידול בהכנסות מהפעלה.

להלן מספר נקודות נוספות בדבר ההוצאות התפעוליות לרבעון השני לשנת 2026:

- **הוצאות הדס"ל** של הקבוצה עלו בכ-93.0 מיליון דולר (כ-69.4% גידול) ביחס לרבעון המקביל אשתקד בעוד ששיעורן מהמחזור ברבעון השני לשנת 2026 היווה כ-23.0% לעומת שיעורן מהמחזור אשתקד אשר היווה כ-17.3%.

הגידול בהוצאות הדלק נובע בעיקר מעלייה במחירי הדס"ל בשיעור חד של כ-85.6% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, על רקע ההתפתחויות הגיאוגרפיות במזרח התיכון כמפורט בסעיף א.1.2 לעיל. כמו כן חלה עלייה בכמות הדס"ל שנצרכה (כ-10.0%) על רקע הגידול בפעילות ובקיבולת שהציעה הקבוצה. על רקע העלייה במחירים, השפעת הגידול ברבעון הנוכחי הייתה חיובית וגרמה לקיטון הוצאה בסך של כ-26.6 מיליון דולר לעומת הוצאות גידול בסך כ-3.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.



לפרטים נוספים בדבר גידור מחירי דס"ל, ראו פרק ב' להלן. לפרטים נוספים בגין השפעת מכשירים פיננסיים נגזרים על הדוחות הכספיים, ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים. להלן פירוט הוצאות דס"ל לרבות השפעת הגידור והשפעת ההוצאות בגין תוכנית CORSIA ברבעון השני לשנת 2026 לעומת אשתקד.

Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026	
מיליוני דולר			
124.2	128.0	252.2	הוצאות דס"ל לתקופה (לפני השפעת גידור)
(30.4)	3.8	(26.6)	השפעת עסקאות גידור דס"ל על הרווח התפעולי
(0.8)	2.3	1.5	הוצאות בגין תוכנית CORSIA
93.0	134.1	227.1	סה"כ הוצאות דס"ל
5.7	56.8	62.5	כמות דס"ל שנצרכה (במיליוני גלונים)

• **הוצאות השכר** הסתכמו בכ-242.2 מיליון דולר ברבעון השני לשנת 2026, עלייה של כ-16.0% ביחס לרבעון המקביל אשתקד והן מהוות שיעור של כ-24.6% מהמחזור (לעומת שיעור של כ-26.9% אשתקד). יצוין כי שיעור ההוצאות מהמחזור ברבעון המקביל אשתקד הושפע ממבצע "עם כלביא" בו המשיכה לשאת הקבוצה בהוצאות שכר על אף הפסקת הפעילות הסדירה כאמור ובגין קיטון הכנסה בגין הפרשה לשיפוי נוסעים שהוכרה בו כמפורט בפירוט ההכנסות לעיל.

עוד יצוין, כי הגידול בסך ההוצאה ביחס לאשתקד בהיקף של כ-33.4 מיליון דולר, נובע בעיקר מהתחזקות השקל ביחס לדולר בשיעור של כ-17.6%, מה שהביא לעלייה בהיקף של כ-22.1 מיליון דולר (כולל השפעת גידור וכן לרבות ההשפעה בגין שיערוך ההתחייבויות האקטואריות של הקבוצה) שכן הרוב המוחלט של הוצאות השכר של הקבוצה נקבע בשקלים, וכן כתוצאה מהגידול בהיקפי הפעילות, מעלייה במצבת העובדים, על רקע בניית כושר הייצור של החברה, המאפשר לה להמשיך ולעמוד, ככל האפשר, בביקושים העולים בשוק, וכן להיערך לקראת המשך ההצטיידות והגידול בצי המטוסים שלה, לפרטים ראו סעיף א.3.2 להלן.

• בסעיפי **אגרות ושירותים בנמלי התעופה ודמי מעבר אווירי** חלה עלייה של כ-12.9 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד. העלייה נובעת בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות ועקב ההתייקרויות שחלו בסביבה המאקרו כלכלית וכן היחלשות הדולר ביחס ליורו לעומת הרבעון המקביל אשתקד (המשפיע בעיקר על הוצאות בגין מעבר אווירי מעל מדינות אירופה).

• בסעיף **תחזוקה** חל קיטון של כ-8.6 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מרכישת שני מטוסים מדגם בואינג 787-9, אשר היו מוכתרים לחברה כאשר עם סיום הסכמי החכירה של מטוסים אלה, פחתו הוצאות התחזוקה הנובעות מהתחייבויות כלפי המכירים.

• בסעיפי **מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות** חל גידול של כ-8.6 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקר כתוצאה מהתחזקות השקל ביחס לדולר כמפורט לעיל, שכן רוב הוצאות המזון הן שקליות, וכן בעקבות גידול בהיקפי הפעילות והעלייה במספר הנוסעים אותם הטיסה הקבוצה. עוד יצוין כי חלק מהעלייה בהוצאות הפעלה נוספות ברבעון השני לשנת 2026 היא כתוצאה מגידול בהוצאות ביטחון, כאשר רובו נובע כתוצאה מהפחתת שיעור השתתפות המדינה בהוצאות הביטחון כך שבמהלך שנת 2026 חלה עלייה בשיעור השתתפות הקבוצה בהוצאות הביטחון מ-5% ל-6% מסך הוצאות הביטחון.



להלן פירוט בגין הוצאות שיווק והפצה:

Q2 2026 Vs. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026	
מיליוני דולר			
7.7	32.8	40.5	עמלות לסוכנים וחברות האשראי
4.9	7.4	12.3	הוצאות בגין מערכות הפצה
11.2	2.2	13.4	הוצאות פרסום ושיווק
23.8	42.4	66.2	סה"כ הוצאות שיווק והפצה

בסעיף זה חל גידול של כ-23.8 מיליון דולר (כ-56.3%) ביחס לאשתקד. שיעור הוצאות אלו מהמחזור היווה כ-6.7% (לעומת שיעור של כ-5.5% אשתקד).

הוצאות בגין **עמלות נוסעים** גדלו בכ-20.1% (כ-6.1 מיליון דולר) בעיקר בשל העלייה בהיקף ההכנסות מטיסות הנוסעים ביחס לאשתקד. הוצאות בגין **עמלות מטען** גדלו בכ-64.5% ביחס לרבעון המקביל אשתקד (כ-1.6 מיליון דולר) בעיקר בשל העלייה בהיקף ההכנסות מהטסת מטען. למרות הגידול בהוצאות בגין עמלות, שיעורן מהמחזור נותר ללא שינוי מהותי (כ-4.1% לעומת 4.2% אשתקד).

הוצאות בגין **מערכות הפצה** גדלו בכ-4.9 מיליון דולר בעיקר בשל זיכויים שהתקבלו ברבעון המקביל אשתקד עבור תקופות קודמות.

הוצאות **פרסום ושיווק** גדלו בכ-11.2 מיליון דולר, בעיקר מהוצאות שיווק מוגברות של הקבוצה על רקע השפעות המלחמה, וכן קמפיין השקת שיתוף הפעולה של חברת המועדון ומותג FLYCARD עם חברת ישראל כרטיס, וכן קמפיין להשקת פלטפורמת EL AL Travel במסגרתו תציע ללקוחות הקבוצה וחברי מועדון הנוסע המתמיד שירותי תיירות במגוון רחב של בתי מלון, לרבות אגב צבירה ומימוש נקודות נוסע מתמיד.

בסעיף **פחת והפחתות** חל קיטון לא מהותי של כ-0.9 מיליון דולר (כ-1.4%) ביחס לאשתקד.

בסעיף **שכירויות** (הכולל בעיקר הוצאות חכירה בגין מטוסים בחכירה רטובה, כאשר עיקר הוצאות החכירה בגין החכירות היבשות מוכרות בסעיפי הפחת והמימון על פי תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16) חל גידול של כ-4.5 מיליון דולר (כ-18.5%) ביחס לאשתקד, הגידול נובע בעיקר מהרחבת מצבת המטוסים בחכירה רטובה ומהגידול בהיקף שעות ההפעלה שלהם (ראו סעיף א.2.3 לעיל).

עלויות **מחשוב ומטה** עלו ביחס לרבעון אשתקד בכ-3.0 מיליון דולר (כ-9.8%) בעיקר בעקבות עלייה בהוצאות ייעוץ ושירותים מקצועיים, הוצאות מערכות מידע והוצאות ציוד ואחזקת מבנים. מנגד, חל קיטון בהוצאות ההדרכה, אשר קיזזו חלקית את העלייה האמורה.

בסעיפי **הכנסות אחרות, נטו** חל גידול בהכנסות אחרות של כ-7.8 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהכנסות אחרות בגין ביטול ירידת ערך מטוס 777 כתוצאה מהחזרתו לשימוש בסך כ-11.1 מיליון דולר (ראו ביאור ב.4 לדוחות הכספיים) ועדכון אומדן ההפרשה לתוכנית CORSIA בגין תקופות קודמות, דבר אשר הגדיל את ההכנסות האחרות בכ-7.2 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד. מנגד, ישנה ירידה בהכנסות אחרות ביחס לרבעון המקביל אשתקד בגין שערך חיובי של אופציית הפאנטום שהוכרה ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ-8.7 מיליון דולר.

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הכנסות מימון, נטו ברבעון השני לשנת 2026 הסתכמו בכ-30.6 מיליון דולר בהשוואה להוצאות מימון, נטו ברבעון המקביל אשתקד אשר הסתכמו לכ-3.9 מיליון דולר – עלייה של כ-34.6 מיליון דולר. העלייה בהכנסות המימון ביחס לרבעון אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהכנסות ריבית מפקדונות ומתיק ניירות ערך של הקבוצה בסך של כ-18.7 מיליון דולר. בנוסף, הכירה הקבוצה בגידול הכנסות המימון בגין עודף גידור על רכישת דס"ל בתקופת המבצע אשר הוכר כגידור דלק לא אפקטיבי בסך של כ-4.7 מיליון דולר כמפורט בביאור 5.ד לדוחות הכספיים, וכן בהכנסה מהפרשי שער בעיקר על יתרות המזומנים והלקוחות. בנוסף הכירה הקבוצה בקיטון בהוצאות הריבית בגין הלוואות וחכירות לאור ירידה בנטל החוב.

מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה ברבעון השני לשנת 2026 הסתכמו בכ-38.1 מיליון דולר, המהווים גידול של 15.9 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וזאת בעקבות העלייה ברווח לפני מס.



לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026:

להלן מוצגים הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד, לרבות שיעור מהמחזור ושיעור השינוי לעומת אשתקד, וכן הגורמים העיקריים אשר השפיעו על תוצאות הקבוצה בחציון המדווח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

H1 2026 Vs. H1 2025		H1 2025		H1 2026		
%	מיליוני דולר	% מהמחזור	מיליוני דולר	% מהמחזור	מיליוני דולר	
(0.1%)	(1.9)	100.0%	1,550.3	100.0%	1,548.4	הכנסות מהפעלה
						הוצאות תפעוליות:
26.6%	72.3	17.5%	271.4	22.2%	343.8	דלק
14.3%	55.6	25.1%	389.7	28.8%	445.3	שכר ונלוות
1.4%	2.5	11.0%	170.1	11.1%	172.5	אגרות ושירותים בנמלי תעופה ודמי מעבר אווירי
(19.0%)	(11.1)	3.8%	58.6	3.1%	47.4	תחזוקה
7.3%	9.0	7.9%	123.0	8.5%	132.0	מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות
21.4%	18.7	5.6%	87.2	6.8%	105.9	הוצאות שיווק והפצה
1.5%	2.0	8.6%	133.2	8.7%	135.2	פחת והפחתות
0.6%	0.3	3.0%	46.4	3.0%	46.7	שכריות
7.8%	4.5	3.8%	58.5	4.1%	63.0	מחשוב והוצאות מטה
14.7%	(1.0)	(0.4%)	(6.5)	(0.5%)	(7.5)	הכנסות אחרות, נטו
11.5%	152.8	85.9%	1,331.6	95.9%	1,484.4	סה"כ הוצאות תפעוליות
(70.7%)	(154.6)	14.1%	218.7	4.1%	64.1	רווח תפעולי
(302.4%)	(31.4)	0.7%	10.4	(1.4%)	(21.0)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(59.2%)	(123.3)	13.4%	208.3	5.5%	85.0	רווח לפני מסים על ההכנסה
(58.1%)	(27.2)	3.0%	46.8	1.3%	19.6	הוצאות מסים על ההכנסה
(59.5%)	(96.1)	10.4%	161.5	4.2%	65.4	רווח נקי לתקופה

הכנסות מהפעלה

להלן פירוט הכנסות הקבוצה בחציון הראשון לשנת 2026 בהשוואה לחציון המקביל אשתקד:

H1 2026 Vs. H1 2025	H1 2026 Vs. H1 2025	H1 2025	H1 2026	
%	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
(3.7%)	(52.1)	1,394.1	1,342.0	הכנסות מהטסת נוסעים [א]
(5.0%)	(65.8)	1,316.3	1,250.5	הכנסות ממכירת כרטיסי טיסה
17.6%	13.7	77.8	91.5	הכנסות משירותים נוספים לנוסעים
17.4%	19.4	111.6	131.0	הכנסות מהטסת מטען [ב]
138.4%	24.0	17.4	41.4	הכנסה בגין רכיב תכנית נאמנות [ג]
25%	6.8	27.2	34.0	הכנסות אחרות [ד]
(0.1%)	(1.9)	1,550.3	1,548.4	סה"כ הכנסות מהפעלה



א. הכנסות מהטסת נוסעים

בסעיף הכנסות ממכירת כרטיסי טיסה חל קיטון של כ- 65.8 מיליון דולר בחציון הראשון לשנת 2026 ביחס לחציון המקביל אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מהשפעת המבצע אשר הביא לירידה בהכנסות על רקע ירידה בקיבולת שהציעה הקבוצה אשר התבטאה בקיטון של 5.1% בהיצע המושבים המשוקלים ק"מ (ASK) ביחס לחציון המקביל אשתקד. מנגד, ברבעון השני לשנת 2026 חל גידול חד בהכנסות ביחס לרבעון המקביל אשתקד כמפורט לעיל, אשר קיזז את השפעות המבצע.

הגידול בהכנסות משירותים נוספים לנוסעים (Ancillaries) בחציון הראשון לשנת 2026 ביחס לחציון המקביל אשתקד, נבע הן מעלייה במספר הנוסעים והן מעלייה בהיקף השירותים הנלווים לנוסע אשר צמחו מסך של כ- 24.7 דולר לנוסע בחציון המקביל אשתקד לכ- 33.8 דולר לנוסע בחציון הנוכחי.

ב. הכנסות מהטסת מטען

העלייה בהכנסות מהטסת מטען כאמור נובעת בעיקר מעלייה בביקוש לשירותי המטען, מגידול בנתח השוק של החברה ומעלייה בכמות המטען המוטס הן במטוסי נוסעים והן במטוסי מטען, אשר תרמו לשיפור התשואה לטון ק"מ.

ג. הכנסות בגין רכיב תוכנית נאמנות (Loyalty Program)

העלייה בהכנסות בגין רכיב תוכנית נאמנות, המשקפת את עודף ההכנסות והרווח של הקבוצה בגין מכירת נקודות מועדון הנוסע המתמיד לשותפים (Loyalty Program) נובעת הן מגידול בכמות הנקודות (על רקע הגידול במצבת הכרטיסים ובמחזוריים) והן מעלייה בהכנסה לנקודה. הגידול בהכנסה לנקודה נובע בעיקר מעלייה בהכנסות בגין רכיב המענקים משותפים על רקע עסקת ישראלכרט (לפרטים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים), וכן בגין התחזקות השקל ביחס לדולר (שכן מרבית ההכנסות בגין מכירת הנקודות לשותפים נקובות בשקלים).

ד. הכנסות אחרות

העלייה בהכנסות אחרות נובעת בעיקר מגידול בהכנסות ממכירת מזון לגורמי חוץ ושירותי תחזוקה לגורמי חוץ.

הוצאות תפעוליות

ההוצאות התפעוליות הסתכמו בחציון הראשון לשנת 2026 בכ- 1,484.4 מיליון דולר, מה שמהווה גידול של כ- 152.8 מיליון דולר (כ- 11.5%) ביחס לאשתקד. שיעור ההוצאות התפעוליות מהמחזור בחציון הראשון לשנת 2026 היווה כ- 95.9% לעומת שיעורן מהמחזור בחציון המקביל אשתקד אשר היווה כ- 85.9%. עלייה זאת נובעת בעיקר לאור מבצע "שאגת הארי", במהלכו הופסקה פעילות החברה ובה בעת המשיכה הקבוצה לשאת בעלויות קבועות ואף נשאה בעלויות תוספתיות בעקבות המבצע, דוגמת אגרת חניית מטוסים על רקע העברתם לשדות תעופה חלופיים בחו"ל, מלונות ואש"ל לצוותים ששהו בחו"ל והעברות צוותים בין יעדים בחו"ל. יצוין כי בחציון המקביל אשתקד חל מבצע "עם כלביא", אולם השפעתו ואורכו היו מופחתים ביחס להשפעת מבצע "שאגת הארי". בנוסף, חל גידול חד בהוצאות הדס"ל כמפורט להלן.

להלן מספר נקודות נוספות בדבר ההוצאות התפעוליות לחציון הראשון לשנת 2026:

- **הוצאות דס"ל** של הקבוצה עלו בכ- 72.3 מיליון דולר (כ- 26.6% גידול) ביחס לחציון המקביל אשתקד, בעוד ששיעורן מהמחזור בחציון הראשון לשנת 2026 היווה כ- 22.2% לעומת שיעורן מהמחזור בחציון המקביל אשתקד אשר היווה כ- 17.5%.

הגידול בהוצאות הדלק נובע בעיקר מעלייה במחירי הדס"ל בשיעור של כ- 59.3% ביחס לחציון המקביל אשתקד, על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון כמפורט בסעיף א.2 לעיל. על רקע העלייה במחירים, השפעת הגידול בחציון הנוכחי הייתה חיובית וגרמה לקיטון הוצאה בסך של כ- 35.3 מיליון דולר לעומת הוצאות גידול בסך כ- 5.8 מיליון דולר בחציון המקביל אשתקד.



לפרטים נוספים בדבר גידור מחירי דס"ל, ראו פרק ב' להלן. לפרטים נוספים בגין השפעת מכשירים פיננסיים נגזרים על הדוחות הכספיים, ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים. להלן פירוט הוצאות דס"ל לרבות השפעת הגידור והשפעת ההוצאות בגין תוכנית CORSIA בחציון הראשון לשנת 2026 לעומת אשתקד:

H1 2026 Vs. H1 2025	H1 2025	H1 2026	
מיליוני דולר			
112.3	263.3	375.6	הוצאות דס"ל לתקופה (לפני השפעת גידור)
(41.1)	5.8	(35.3)	השפעת עסקאות גידור דס"ל על הרווח התפעולי
1.2	2.3	3.5	הוצאות בגין תוכנית CORSIA
72.3	271.4	343.8	סה"כ הוצאות דס"ל
(4.4)	113.2	108.8	כמות דס"ל שנצרכה (במיליוני גלונים)

- הוצאות השכר** הסתכמו בכ-445.3 מיליון דולר בחציון הראשון לשנת 2026 והן מהוות שיעור של כ-28.8% מהמחזור (לעומת שיעור של כ-25.1% אשתקד). יצוין כי העלייה בשיעור ההוצאות מהמחזור נובעת מהשפעת מבצע "שאגת הארי" במהלכו המשיכה הקבוצה לשאת בהוצאות שכר על אף הפסקת הפעילות הסדירה וכן נרשם קיטון הכנסה בגין הפרשה לשיפוי נוסעים שהוכרה בו. עם זאת, גם בתקופה המקבילה אשתקד הושפע שיעור ההוצאות מהמחזור ממבצע "עם כלביא" במהלכו המשיכה הקבוצה לשאת בהוצאות שכר על אף הפסקת הפעילות הסדירה וכן נרשם קיטון הכנסה בגין הפרשה לשיפוי נוסעים שהוכרה בו. חרף זאת, שיעור ההוצאות בתקופה הנוכחית גבוה יותר בעיקר בשל משכו הארוך משמעותית של מבצע "שאגת הארי" ביחס למבצע עם כלביא.

עוד יצוין, כי הגידול בסך ההוצאה ביחס לאשתקד בהיקף של כ-55.6 מיליון דולר, נובע בעיקר מהתחזקות השקל ביחס לדולר בשיעור של כ-15.6%, מה שהביא לעלייה בהיקף של כ-50.4 מיליון דולר (כולל השפעת גידור וכן לרבות ההשפעה בגין שיעור ההתחייבויות האקטואריות של הקבוצה) שכן הרוב המוחלט של הוצאות השכר של הקבוצה נקבע בשקלים, וכן כתוצאה מהגידול בהיקפי הפעילות, מעלייה במצבת העובדים, על רקע בניית כושר הייצור של החברה, המאפשר לה להמשיך ולעמוד, ככל האפשר, בביקושים העולים בשוק, וכן להיערך לקראת המשך ההצטיידות והגידול בצי המטוסים שלה, לפרטים ראו סעיף א.3.2 להלן.
- בסעיפי **אגרות ושירותים בנמלי התעופה ודמי מעבר אווירי** חלה עלייה של כ-2.5 מיליון דולר ביחס לחציון המקביל אשתקד. העלייה נובעת בעיקר עקב ההתייקרויות שחלו בסביבה המאקרו כלכלית וכן היחלשות הדולר ביחס ליורו לעומת החציון המקביל אשתקד (המשפיע בעיקר על הוצאות בגין מעבר אווירי מעל מדינות אירופה). מנגד, השפעת העלייה קוזזה בחלקה עקב קיטון בהיקפי הפעילות בכ-5.1% בהיצע המושבים המשוקללים ק"מ (ASK) ביחס לחציון המקביל אשתקד.
- בסעיפי **תחזוקה** חל קיטון של כ-11.1 מיליון דולר ביחס לחציון המקביל אשתקד הנובע בעיקר מהפחתה חד-פעמית בהוצאות התחזוקה בעקבות גריעת התחייבויות למחכירים עם רכישת שני מטוסי בואינג 787-9 שהיו מוכרים לחברה.
- בסעיפי **מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות** חל גידול של כ-9.0 מיליון דולר ביחס לחציון המקביל אשתקד, הנ"ל נובע בעיקר כתוצאה מהתחזקות השקל ביחס לדולר כמפורט לעיל, שכן רוב הוצאות המזון הן שקליות. עוד יצוין כי חלק מהעלייה בהוצאות הפעלה נוספות בחציון הנוכחי הוא כתוצאה בגידול בהוצאות ביטחון, כאשר רובו נובע כתוצאה מהפחתת שיעור השתתפות המדינה בהוצאות הביטחון כך שבמהלך שנת 2026 חלה עלייה בשיעור השתתפות הקבוצה בהוצאות הביטחון מ-5% ל-6% מסך הוצאות הביטחון.



להלן פירוט בגין הוצאות שיווק והפצה:

H1 2026 Vs. H1 2025	H1 2025	H1 2026	
מיליוני דולר			
1.5	65.5	67.0	עמלות לסוכנים וחברות האשראי
2.7	17.3	20.0	הוצאות בגין מערכות הפצה
14.5	4.4	18.9	הוצאות פרסום ושיווק
18.7	87.2	105.9	סה"כ הוצאות שיווק והפצה

בסעיף זה חל גידול של כ-18.7 מיליון דולר (כ-21.4%) ביחס לאשתקד. שיעור הוצאות אלו מהמחזור היווה כ-6.8% (לעומת שיעור של כ-5.6% אשתקד). הוצאות בגין **עמלות נוסעים** נותרו ללא שינוי מהותי ביחס לחציון המקביל אשתקד (גידול של כ-0.4%), על רקע נתוני הכנסות הנוסעים לחציון. הוצאות בגין **עמלות מטען** גדלו בכ-20.9% ביחס לחציון המקביל אשתקד (כ-1.2 מיליון דולר). למרות הגידול בהוצאות בגין עמלות, שיעורן מהמחזור נותר ללא שינוי מהותי (כ-4.3% לעומת 4.2% אשתקד). הוצאות בגין **מערכות הפצה** גדלו בכ-2.7 מיליון דולר בעיקר בשל זיכויים שהתקבלו בחציון המקביל אשתקד עבור תקופות קודמות. הוצאות **פרסום ושיווק** גדלו בכ-14.5 מיליון דולר, בעיקר כתוצאה מהוצאות שיווק מוגברות של הקבוצה על רקע השפעות המלחמה, וכן קמפיין השקת שיתוף הפעולה של חברת המועדון ומוטג FLYCARD עם חברת ישראל ארט, וכן קמפיין להשקת פלטפורמת EL AL Travel במסגרתו תציע לחברי מועדון הנוסע המתמיד שירותי תיירות, לרבות במגוון מלונות ברחבי העולם, אגב צבירה ומימוש נקודות נוסע מתמיד.

- בסעיף **פחת והפחתות** חל גידול לא מהותי כ-2.0 מיליון דולר (כ-1.5%) ביחס לאשתקד.
- עלויות **שכירויות** הן ללא שינוי מהותי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
- עלויות **מחשוב ומטה** עלו ביחס לחציון אשתקד בכ-4.5 מיליון דולר (כ-7.8%) בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות ייעוץ ושירותים מקצועיים, הוצאות מערכות מידע והוצאות ציוד ואחזקת מבנים. מנגד, חל קיטון בהוצאות ההדרכה, אשר קיזזו חלקית את העלייה האמורה.
- בסעיפי **הכנסות אחרות, נטו** חל גידול בהכנסות אחרות של כ-1.0 מיליון דולר ביחס לחציון המקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקר מהכנסות אחרות בגין ביטול ירידת ערך מטוס 777 כתוצאה מהחזרתו לשימוש בסך כ-11.1 מיליון דולר (ראו ביאור ב.4 לדוחות הכספיים) ועדכון אומדן ההפרשה לתוכנית CORSIA בגין תקופות קודמות דבר אשר הגדיל את ההכנסות האחרות בכ-7.2 מיליון דולר ביחס לחציון המקביל אשתקד. מנגד, ישנה ירידה בהכנסות אחרות ביחס לחציון המקביל אשתקד בגין שערך חיובי של אופציית הפאנטום שהוכרה בחציון המקביל אשתקד בסך של כ-8.7 מיליון דולר, וכן מהפחתת התגמול בהסכם כאל דבר אשר הקטין את ההכנסות האחרות בכ-7.2 מיליון דולר ביחס לחציון המקביל אשתקד כמפורט בביאור ב.11 לדוחות הכספיים.



הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הכנסות מימון, נטו בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכמו בכ-21.0 מיליון דולר בהשוואה להוצאות מימון, נטו בחציון המקביל אשתקד אשר הסתכמו לכ-10.4 מיליון דולר – שיפור של כ-31.4 מיליון דולר. העלייה בהכנסות המימון ביחס לחציון המקביל אשתקד נובעת בעיקר בגין עלייה בהכנסות ריבית מפקדונות ומתיק ניירות ערך של הקבוצה בכ-13.8 מיליון דולר. בנוסף, הכירה הקבוצה בגידול הכנסות המימון בגין עודף גידור על רכישת דס"ל בתקופת המבצע אשר הוכר כגידור דלק לא אפקטיבי בסך של כ-4.7 מיליון דולר כמפורט בביאור 5.5 לדוחות הכספיים, וכן בהכנסה מהפרשי שער בעיקר על יתרות המזומנים והלקוחות. בנוסף הכירה הקבוצה בקיטון בהוצאות הריבית בגין הלוואות וחכירות לאור ירידה בנטל החוב.

מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה בחציון הראשון לשנת 2026 הסתכמו בכ-19.6 מיליון דולר, המהווים קיטון של 27.2 מיליון דולר ביחס לחציון המקביל אשתקד. זאת בעקבות הקיטון ברווח לפני מס.

א.4. עונתיות

בעתות שגרה, פעילות הקבוצה מושפעת מעונתיות ומתמקדת בתקופות שיא, לרוב בעונת הקיץ ובתקופות החגים. לעניין הסביבה העסקית והתפתחות השוק בעת הנוכחית ראו פתיח לדוח דירקטוריון זה וסעיף א.1.2. לעיל.



5. תזרים מזומנים

תזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026:

Q2.2026 VS. Q2 2025	Q2 2025	Q2 2026	
מיליוני דולר			
230.6	1,674.5	1,905.1	יתרת פתיחה מזומנים ושוי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*
15.5	343.6	359.1	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו
(256.2)	(125.2)	(381.4)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה, נטו**
166.1	(27.1)	139.0	תזרימי מזומנים שנבעו (שימוש) מ/לפעילות מימון, נטו
18.9	20.9	39.8	השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש המוחזקים במטבע חוץ*
(55.8)	212.2	156.4	עלייה במזומנים ושוי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*
174.8	1,886.7	2,061.5	יתרת סגירה מזומנים ושוי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*

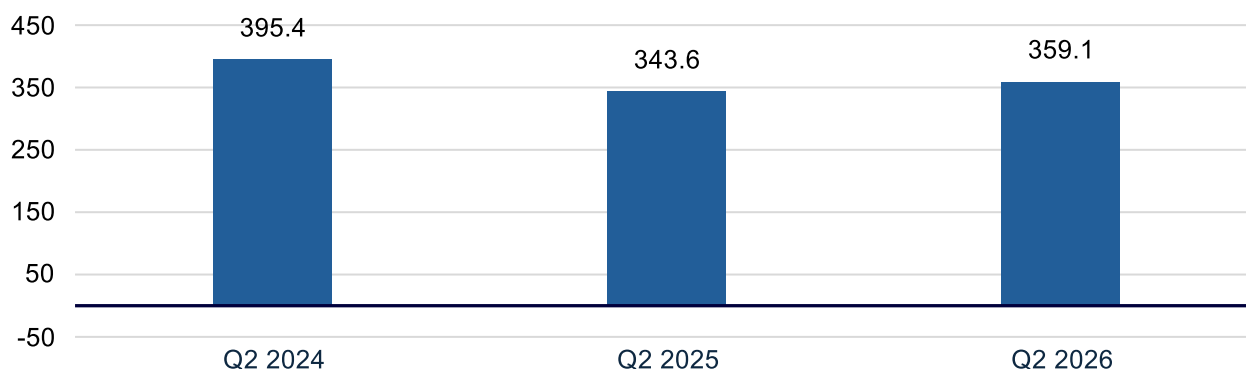
*מקורות נזילים זמינים לשימוש של הקבוצה מהווים לצורך גילוי זה מקורות נזילים, אף שאינם חלק מסעיף המזומנים ושוי מזומנים על פי כללי החשבונאות ("פיקדונות הזמינים לשימוש בנקל שתקופתם אינה עולה על שלושה חודשים") ועל כן אינם מסווגים כמזומנים ושוי מזומנים בדוח על המצב הכספי של הקבוצה. לפרטים בדבר המזומנים ושוי מזומנים של הקבוצה, ראו דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים. לפרטים נוספים על הרכב המקורות הנזילים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

**בנטרול השקעות במקורות נזילים זמינים לשימוש כאמור.

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

ברבעון השני לשנת 2026 נבע לקבוצה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-359.1 מיליון דולר, לעומת כ-343.6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. התזרים הושפע בעיקר מגידול משמעותי ברווח לפני מס, אשר הסתכם בכ-170.3 מיליון דולר לעומת כ-88.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, וכן מגידול בסעיף ההכנסות מראש אשר השפיע על ההון החוזר. השפעות אלו קוזזו בחלקן על ידי גידול בסעיפי ההון החוזר, בעיקר ביתרות הלקוחות וההוצאות מראש. יצוין, כי תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הושפע לחיוב בגין מענקי חתימה שהתקבלו בחברת המועדון אגב עסקת ישראל כמפורט בביאור 11.א. לדוחות הכספיים, אולם השפעה זו קוזזה בגין החזרים ללקוחות בגין ביטולי טיסות על רקע המבצע אשר עיקרם (בראי תזרים המזומנים) התבצעו ברבעון הנוכחי כמפורט בביאור 10.א. לדוחות הכספיים.

התפתחות תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני בשנים 2024-2026 (מיליוני דולר)



תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה

ברבעון השני לשנת 2026 השתמשה הקבוצה בסך של כ-381.4 מיליון דולר נטו לפעילות השקעה. בתקופה זו השקיעה הקבוצה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי סך של כ-384.2 מיליון דולר, עיקר הסכום שהשקיעה הקבוצה הוא בסך של כ-251.8 מיליון דולר בגין רכישת ארבעה מטוסים שהיו חכורים על ידה ועברו לבעלותה (לפרטים ראו ביאור ג.4. לדוחות הכספיים). בנוסף, סך של כ-88.3 מיליון דולר הושקע בהצטיידות להגדלת כושר הייצור אשר עיקרה תשלומי מקדמה בגין הצטיידות במטוסי 787 (לפרטים ראו ד.4. לדוחות הכספיים), רכישת מנועים, מושבים וחלפים לשימוש צי מטוסים מדגם בואינג 777 וכן השקעה במפעל תמ"מ. בנוסף לאמור, השקיעה הקבוצה סך של כ-44.1 מיליון דולר בגין השקעות שוטפות (CAPEX), אשר כוללים בעיקר השקעה בסך של כ-14.3 מיליון דולר בגין רכישת חלקי חילוף עקב גידול פעילות, כ-11.4 מיליון דולר בגין שיפוץ מנועים, וכ-6.6 מיליון דולר בגין השקעות בטכנולוגיות מידע אשר כללו השקעות בפיתוח, רכישות תוכנה וחומרה.

ברבעון השני לשנת 2025 השתמשה הקבוצה בסך של כ-125.2 מיליון דולר נטו לפעילות השקעה. בתקופה זו השקיעה הקבוצה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי סך של כ-121.7 מיליון דולר, עיקר הסכום בסך של כ-92.1 מיליון דולר בגין הצטיידות להגדלת כושר הייצור של החברה בתקופות נוכחיות ועתידיות, אשר עיקרה הצטיידות במטוסים (לרבות מטוס חדש מדגם בואינג 787-9), רכישת מנועים, מושבים וחלפים לשימוש צי מטוסים מדגם בואינג 777 וכן השקעה במפעל תמ"מ. בנוסף לאמור, השקיעה הקבוצה סך של כ-29.6 מיליון דולר בגין השקעות שוטפות (CAPEX) אשר כוללים גידול של כ-10.2 מיליון דולר בגין רכישת חלפים, מתכלים בעלי מספר סידורי (סיריאלים), עקב גידול פעילות וכ-10.3 מיליון דולר בגין השקעות בטכנולוגיות מידע אשר כללו השקעות בפיתוח, רכישות תוכנה וחומרה.

כמו כן, חל גידול בהשקעה בפיקדונות בסך של כ-3.7 מיליון דולר בגין השקעה בפיקדונות שאינם מהווים חלק מהפיקדונות הזמינים לשימוש (מאחר ואינם נזילים).

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

ברבעון השני לשנת 2026 נבע לקבוצה תזרים מזומנים נטו מפעילות מימון בסך של כ-139.0 מיליון דולר. בתקופה זו פרעה הקבוצה הלוואות מגופים פיננסיים בסך של כ-25.3 מיליון דולר, וכן שילמה תשלומים שוטפים בגין התחייבויות חכירה (מרכיב הקרן הרעיונית) בסך של כ-22.7 מיליון דולר. מנגד, נבע לקבוצה תזרים מזומנים חיובי כתוצאה מקבלת הלוואה מגוף פיננסי בסך של כ-187.0 מיליון דולר לצורך מימון רכישת מטוסים (לפרטים נוספים ראו ביאור ד.6. לדוחות הכספיים).

ברבעון השני לשנת 2025 השתמשה הקבוצה בסך של כ-27.1 מיליון דולר נטו לפעילות מימון. בתקופה זו פרעה הקבוצה הלוואות מגופים פיננסיים בסך של כ-35.9 מיליון דולר, וכן שילמה תשלומים שוטפים של התחייבויות בגין חכירה (מרכיב הקרן הרעיונית) בסך של כ-26.8 מיליון דולר. מנגד, נבע לחברה תזרים מזומנים חיובי מממוש כתבי אופציות בסך של כ-35.1 מיליון דולר.



תזרימי המזומנים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026:

ינואר עד יוני 2025 VS ינואר עד יוני 2026	H1 2025	H1 2026	
מיליוני דולר			
517.2	1,443.8	1,961.0	יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*
(104.3)	695.9	591.6	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו
(271.0)	(241.9)	(512.9)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה, נטו**
17.3	(31.3)	(14.0)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון, נטו
15.6	20.2	35.8	השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש המוחזקים במטבע חוץ*
(342.4)	442.9	100.5	עלייה במזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*
174.9	1,886.7	2,061.5	יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*

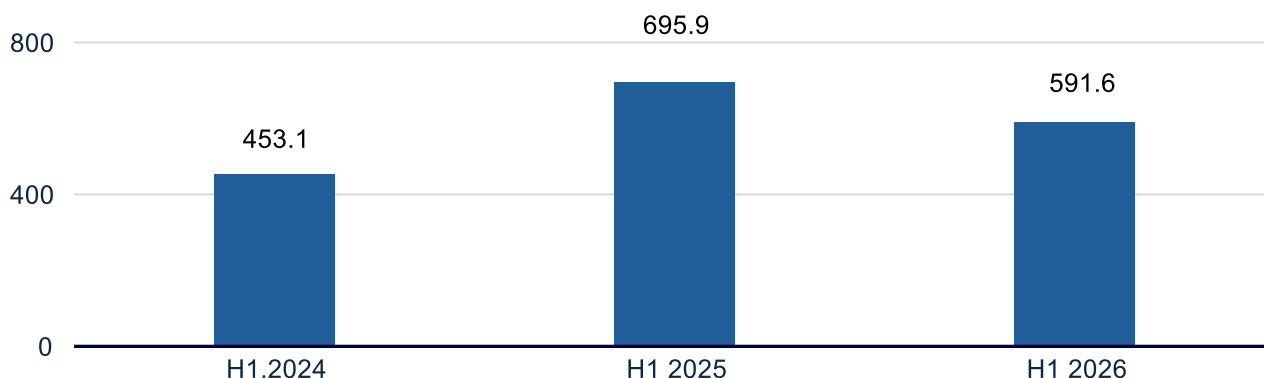
*מקורות נזילים זמינים לשימוש של הקבוצה מהווים לצורך גילוי זה מקורות נזילים, אף שאינם חלק מסעיף המזומנים ושווי מזומנים על פי כללי החשבונאות ("פיקדונות הזמינים לשימוש בנקל שתקופתם אינה עולה על שלושה חודשים") ועל כן אינם מסווגים כמזומנים ושווי מזומנים בדוח על המצב הכספי של הקבוצה. לפרטים בדבר המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה, ראו דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים. לפרטים נוספים על הרכב המקורות הנזילים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

**בנטרול השקעות במקורות נזילים זמינים לשימוש כאמור.

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

בחציון הראשון לשנת 2026 נבע לקבוצה תזרימי מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך כ-591.6 מיליון דולר לעומת תזרימי חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-695.9 מיליון דולר בחציון המקביל אשתקד. הקיטון בסך של כ-104.3 מיליון דולר הושפע בעיקר מירידה ברווח לפני מס, אשר הסתכם בכ-85.0 מיליון דולר לעומת כ-208.3 מיליון דולר בחציון המקביל אשתקד. השפעה זו קווצה בחלקה על ידי גידול בהכנסות מראש ממכירת כרטיסי טיסה.

התפתחות תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני בשנים 2024-2026 (מיליוני דולר)



תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה

בחציון הראשון לשנת 2026 השתמשה הקבוצה בסך של כ-512.9 מיליון דולר נטו לפעילות השקעה. בתקופה זו השקיעה הקבוצה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי סך של כ-510.9 מיליון דולר, עיקר הסכום שהשקיעה הקבוצה הוא בסך של כ-251.8 מיליון דולר בגין רכישת ארבעה מטוסים שהיו חכורים על ידה ועברו לבעלותה (לפרטים ראו ביאור 4.ג. לדוחות הכספיים). בנוסף, סך של כ-184.6 מיליון דולר הושקע בהצטיידות להגדלת כושר הייצור, אשר עיקרה הצטיידות בשני מטוסים ותשלום מקדמה עבור מטוסים נוספים מסוג 787, רכישת מנועים, מושבים וחלפים לשימוש צי מטוסים מדגם בואינג 777 וכן השקעה במפעל תמ"מ. בנוסף לאמור, השקיעה הקבוצה כ-74.5 מיליון דולר בגין השקעות שוטפות (CAPEX) אשר כוללים בעיקר השקעה בסך של כ-25.5 מיליון דולר בגין רכישת חלקי חילוף עקב גידול פעילות, כ-16.2 מיליון דולר בגין שיפוץ מנועים, וכ-15.9 מיליון דולר בגין השקעות בטכנולוגיות מידע אשר כללו השקעות בפיתוח וכן רכישות תוכנה וחומרה.

בחציון הראשון לשנת 2025 השתמשה הקבוצה בסך של כ-241.9 מיליון דולר נטו לפעילות השקעה. בתקופה זו השקיעה הקבוצה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי סך של כ-231.7 מיליון דולר, עיקר הסכום שהשקיעה הקבוצה הוא בסך של כ-54.4 מיליון דולר בגין רכישת מטוסים ומנוע שהיו חכורים על ידה ועברו לבעלותה. בנוסף, סך של כ-118.7 מיליון דולר הושקע בהצטיידות להגדלת כושר הייצור של החברה בתקופות עתידיות, אשר עיקרה הצטיידות במטוסים (לרבות מטוס חדש מדגם בואינג 787-9), רכישת מנועים, מושבים וחלפים לשימוש צי המטוסים מדגם בואינג 777, רכישת סימולטור 737-800 וכן השקעה במפעל תמ"מ. בנוסף לאמור, השקיעה הקבוצה סך של כ-58.6 מיליון דולר בגין השקעות שוטפות (CAPEX) הכוללים גידול של כ-24.6 מיליון דולר בגין רכישת חלפים, מתכלים ובעלי מספר סידורי (סיריאלים), עקב גידול פעילות וכ-15.5 מיליון דולר בגין השקעות בטכנולוגיות מידע אשר כללו השקעות בפיתוח, רכישות תוכנה וחומרה.

כמו כן, חל גידול בהשקעה בפיקדונות בסך של כ-10.1 מיליון דולר בגין השקעה בפיקדונות שאינם מהווים חלק מהפיקדונות הזמינים לשימוש (מאחר ואינם נזילים).

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון

בחציון הראשון לשנת 2026 השתמשה הקבוצה בתזרים מזומנים נטו לפעילות מימון בסך של כ-14.0 מיליון דולר. בתקופה זו חילקה הקבוצה דיבידנד בסך של כ-102.2 מיליון דולר (לפרטים ראו ביאור 9.ב. לדוחות הכספיים), פרעה הלוואות מגופים פיננסיים בסך של כ-84.0 מיליון דולר, מתוכם סך של כ-32.6 מיליון דולר בגין פירעון מוקדם של הלוואת הפניקס (ראו ביאור 6.ג. לדוחות הכספיים), וכן שילמה תשלומים שוטפים בגין התחייבויות חכירה (מרכיב הקרן הרעיונית) בסך של כ-55.5 מיליון דולר. בנוסף, פרעה הקבוצה מסגרות אשראי בסך של כ-19.4 מיליון דולר.

מנגד, נבע לקבוצה תזרים מזומנים חיובי כתוצאה מקבלת הלוואה מגוף פיננסי בסך של כ-187 מיליון דולר בעבור רכישת שני מטוסים (לפרטים נוספים ראו ביאור 6.ד. לדוחות הכספיים), מממוש כתבי אופציה למניות בסך של כ-52.3 מיליון דולר, וכן מממוש אופציית הפניקס לרכישת מניות בחברה בת בסך של כ-7.7 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו ביאורים 9.א ו-5.ה. לדוחות הכספיים, בהתאמה.

בחציון הראשון לשנת 2025 השתמשה הקבוצה בסך של כ-31.3 מיליון דולר נטו לפעילות מימון. בתקופה זו פרעה הקבוצה הלוואות מגופים פיננסיים בסך של כ-71.5 מיליון דולר, וכן שילמה הקבוצה תשלומים שוטפים של התחייבויות בגין חכירה (מרכיב הקרן הרעיונית) בסך של כ-63.1 מיליון דולר. מנגד, נבע לחברה תזרים מזומנים חיובי מממוש כתבי אופציות בסך של כ-103.4 מיליון דולר.



א. עיקרי השינויים בדוח על המצב הכספי

31/12/2025	30/06/2026		31/12/2025	30/06/2026	
מיליוני דולר			מיליוני דולר		
2,224.2	2,786.0	התחייבויות שוטפות	2,452.1	2,828.1	נכסים שוטפים
1,727.6	1,692.8	התחייבויות לא שוטפות	2,547.6	2,779.6	נכסים לא שוטפים
1,048.0	1,128.9	הון			
4,999.8	5,607.7	סה"כ	4,999.8	5,607.7	סה"כ

להלן השינויים העיקריים בסעיפי הנכסים, ההתחייבויות וההון ליום 30 ביוני 2026 לעומת יום 31 בדצמבר 2025:

נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2026 הסתכמו בכ-2,828.1 מיליון דולר, המהווים גידול של כ-376.0 מיליון דולר ביחס ליתרתם ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול נבע בעיקר מעלייה ביתרות המזומנים ושווי מזומנים, הפיקדונות ותיק ניירות הערך בסך של כ-124.6 מיליון דולר, וכן מעלייה ביתרות הלקוחות והחייבים האחרים בסך של כ-210.9 מיליון דולר וזאת על רקע רווחיות הקבוצה והשינויים בהון החוזר כמפורט בסעיף 5.א לעיל.

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה ליום 30 ביוני 2026 הסתכמו בכ-2,786.0 מיליון דולר, המהוות גידול של כ-561.8 מיליון דולר ביחס ליתרתן ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול נובע בעיקר מעלייה בסעיף הכנסות מראש בסך של כ-513.4 מיליון דולר, בעיקר כתוצאה מגידול במכירת כרטיסי טיסה. לפרטים בדבר ההכנסות ראו פרק 3.א לעיל.

נכסים לא שוטפים

הנכסים הלא שוטפים ליום 30 ביוני 2026 הסתכמו בכ-2,779.6 מיליון דולר, המהווים גידול של כ-232.0 מיליון דולר ביחס ליתרתם ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול נובע בעיקר מעלייה ברכוש קבוע ורכוש אחר בסך כ-370.0 מיליון דולר, בעיקר כתוצאה מגידול במצבת המטוסים וציוד טיסה, כמפורט בביאור 4 לדוחות הכספיים.

התחייבויות לא שוטפות

ההתחייבויות הלא שוטפות של הקבוצה ליום 30 ביוני 2026 הסתכמו בכ-1,692.8 מיליון דולר, המהוות קיטון של כ-34.8 מיליון דולר ביחס ליתרתן ליום 31 בדצמבר 2025. עיקר הקיטון נובע מירידה בהתחייבויות בגין חכירות בסך של כ-171.7 מיליון דולר זאת בשל רכישת מטוסים שהוכרו בעבר והוכרו כעת כרכוש קבוע, לפרטים נוספים בדבר חכירות ורכוש קבוע ראו בביאור 4 לדוחות הכספיים. מנגד, חל גידול בגין הלוואות ממוסדות פיננסיות בסך של כ-113.6 מיליון דולר, בעיקר בעקבות נטילת הלוואה חדשה לצורך רכישת מטוסים, בקיזוז פירעונות שוטפים של הלוואות קיימות, לפרטים נוספים ראו בביאור 6 לדוחות הכספיים. בנוסף, חל גידול בהתחייבות מיסים נדחים (נטו), בעיקר כתוצאה מהרווח שהוכר בחציון הראשון לשנת 2026.

הון

סך ההון של החברה ליום 30 ביוני 2026 הסתכם בכ-1,128.9 מיליון דולר, המהווה גידול של כ-80.9 מיליון דולר ביחס ליתרתו ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול בהון נובע בעיקר כתוצאה מהרווח הנקי לחציון הראשון של שנת 2026 בסך של כ-65.4 מיליון דולר, מממוש כתבי אופציות, בניכוי עמלת גיוס, בסך של כ-52.7 מיליון דולר, ומגידול בקרנות ההון בגין גידור בסך של כ-14.3 מיליון דולר, בעיקר בעקבות עלייה בשווי ההון של עסקאות גידור דס"ל. בנוסף, חל גידול בקרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, בעקבות מימוש אופציית הפניקס, כמפורט בביאור 5.ה לדוחות הכספיים. מנגד, בוצעה בתקופה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ-102 מיליון דולר.



א.7 נכסים שאינם משועבדים

נכון ליום 30 ביוני 2026, בבעלות הקבוצה נכסים בלתי משועבדים הכוללים מטוסים בשווי המוערך של כ-336 מיליון דולר וכן מנועים וציוד תעופתי, לרבות סימולטורים, בשווי המוערך של כ-117 מיליון דולר, כך שהשווי המוערך הכולל של הנכסים הבלתי משועבדים כאמור מסתכם בכ-453 מיליון דולר. בנוסף, כמפורט בסעיף 8.7.1 בפרק א' תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2025, לקבוצה השקעה בהקמת מבנה בהתאם למכרז של רש"ת לייצור מזון למטוסים, הצפוי לשמש את חברת הבת תמ"מ, אשר נכון למועד פרסום הדוח ממומנת ממקורותיה העצמיים של הקבוצה (לפרטים נוספים ראו גם ביאור 10.ט לדוחות הכספיים השנתיים).

נכסים אלה, ובפרט מטוסי החברה, מהווים בסיס איכותי להרחבת יכולת המימון של הקבוצה, בתנאים אטרקטיביים, הודות לסחירותם הגבוהה ולערכם הגבוה בשוק, וזאת על רקע עיכובים בשרשרת האספקה העולמית בענף התעופה והביקוש הגבוה לציוד טיסה. עוד יצוין, כי שווי המוערך של המטוסים והמנועים הוא בהתאם למחירונים המקובלים בענף.



ב. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

להלן פירוט סיכונים השוק אליהם חשופה החברה ודרכי ניהולם, לרבות שימוש בעסקאות הגנה. החברה מיישמת חשבונאות גידור ומייצגת את עסקאות ההגנה כמכשירים מגדרים. לעניין המדיניות החשבונאית בהקשר זה וכן לעניין מדיניות החברה בניהול סיכונים השוק, האחראים לניהולם, אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות, ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים.

חשיפה לסיכונים במחירי דס"ל

מדיניות הגידור של החברה קובעת היקפי גידור מינימליים המסתכמים בממוצע בכ-35% מהחשיפה לתקופה של 12 חודשים בשיעור מדורג כלפי מטה על פני השנה. בהתאם לכך, ככלל, נוהגת החברה "לגלגל" את מדיניות הגידור שלה כך שבכל נקודת זמן, היקף הגידור שלה לחודש העוקב הוא בהיקפים של בין 60% ל-80% מהתצרוכת הצפויה, וכאמור באופן ההולך ויורד ככל שמתרחקים מנקודת המדידה.

על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון, בפרט במהלך חודש מרץ 2026, האמירו מחירי דס"ל בשוק ועלו בכ-150% 100% ביחס למחירים ששררו בתחילת השנה. לאור זאת, באותה עת עלה השווי ההוגן של עסקאות הגידור באופן מהותי. על כן, ביום 31 במרץ 2026 ביצעה החברה פירעון מוקדם וקיבוע של הכנסות הגידור ממרבית עסקאות הגידור שתוקפן המקורי היה לתקופה של החודשים יוני-דצמבר 2026 (בסכום כולל של 17.3 מיליון דולר). ביום 1 באפריל 2026, ביצעה החברה פירעון מוקדם נוסף וקיבוע הכנסות הגידור מיתרת עסקאות הגידור לאותה תקופה (בסכום כולל של 3 מיליון דולר נוספים). לעניין השפעת מימוש העסקאות על הרווח והפסד ראו ביאור 5.5 לדוחות הכספיים.

על רקע מימוש העסקאות כאמור, נכון ליום 30 ביוני 2026, לא היו לחברה התקשרויות בעסקאות גידור דס"ל עבור החודשים יולי-דצמבר 2026 וכן היו לה התקשרויות כאמור המכסות כ-7% מהתצרוכת המתוכננת לחודשים ינואר-פברואר לשנת 2027. אולם, כמפורט לעיל, החברה ביצעה קיבוע להכנסות הגידור שמומשו עבור תצרוכת שגודרה (והגידור בגינה מומש) לחודשים יולי-דצמבר לשנת 2026 בהיקף של כ-16 מיליון דולר, כך שהחברה צפויה להכיר בהכנסות הגידור בחודשים אלו על אף שעסקאות אלו מומשו כמפורט לעיל. בתחילת חודש יולי שבה החברה לבצע עסקאות גידור דלק ובכוונתה לשוב לקווי המדיניות באופן הדרגתי בחודשים הקרובים, כך שסמוך למועד פרסום הדוח, מגודרת החברה בהיקף של כ-20% מהתצרוכת הצפויה לחודשים יולי 2026 עד ינואר 2027 וכ-10% מהתצרוכת הצפויה לחודשים פברואר עד יוני לשנת 2027 (וכל זאת מעבר לעסקאות שמומשו וההכנסה בגין קובעה כמפורט לעיל).

בהתאם, נכון ליום 30 ביוני 2026 חרגה החברה משיעורי הגידור המינימליים הקבועים במדיניות (לפרטים ראו סעיף זה בדוח הדירקטוריון לשנת 2025), וזאת באישור ועדת ניהול הסיכונים של הדירקטוריון שבסמכותה לאשר את החריגה. כאמור לעיל, בכוונת החברה לחזור לשיעורי הגידור הנקובים במדיניות באופן הדרגתי בחודשים הקרובים ובכפוף להתפתחויות גיאופוליטיות ותמורות במחירי הנפט והדס"ל. להשפעת כלל עסקאות גידור דס"ל על הרווח והפסד והרווח הכולל ראו ביאור 5.5 לדוחות הכספיים. השווי ההוגן נטו של סך מכשירי גידור דס"ל ליום 30 ביוני 2026 הסתכם ליתרה חיובית (נכס) בסך של כ-0.3 מיליון דולר.

להלן טבלה המציגה את רגישות הוצאות דס"ל על פני תקופה של 12 החודשים הבאים (בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים), ביחס למחירי השוק העתידיים הצפויים על פי העקום הידוע בסמוך למועד פרסום הדוח, בהתחשב בתיק הגידור הקיים, בהתאם לרמת הפעילות הצפויה ובהתאם להערכת החברה (בהנחה שכל יתר המשתנים, וביניהם כמות הצריכה ומרווחי הספקים, ייוותרו ללא שינוי):

שינוי במחיר השוק הממוצע ב-12 החודשים הבאים ביחס למחיר במועד הסמוך לפרסום הדוח (291 סנט/גלון)	היקף ההשפעה על ההוצאה ב-12 החודשים הבאים אחרי השפעת גידור (מיליון דולר)
50%	339
25%	169
-25%	(171)
-50%	(341)

התחזית בדבר ההוצאה הצפויה על דס"ל והשיבה לקווי מדיניות הגידור שלה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על נתונים, הנחות, הערכות ותחזיות אשר עשויה להשתנות כולה או חלקה או להתממש באופן שונה ואף שונה מהותית מהצפוי נכון למועד זה. התחזית מבוססת על הנחות הנוגעות, בין היתר, להמשך הפעילות הטיסית של החברה. כל שינוי בהנחות ובתחזיות האמורות לעיל, כמו גם התממשותם של איזה מגורמי הסיכון הרלוונטיים לחברה ולפעילותה כמפורט בסעיף 8.16 לפרק "תיאור עסקי התאגיד" לדוח התקופתי לשנת 2025, עשוי להשפיע ואף באופן מהותי על התוצאות בפועל.



חשיפה לשינויים בשיעור הריבית

מרבית הלוואות החברה נושאות ריבית המבוססת על ריבית Term SOFR דולרית, כאשר הריבית בחלק מההלוואות מגודרת באמצעות נגזרים.

במועד הסמוך לפרסום הדוח, כ-28% מיתרת ההלוואות שקיבלה החברה הם בריבית משתנה (ללא גידור) וכ-72% מיתרת ההלוואות הם בריבית קבועה או מגודרת לתקופה של עד כ-5 שנים.

להלן טבלה המציגה את רגישות הוצאות הריבית על יתרת ההלוואות למועד הדוח, על פני תקופה של 12 החודשים הבאים (בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים) לרבות השפעת פעולות החברה בדבר ניהול סיכון הריבית.

שינוי בשיעור ריבית Term SOFR הממוצע ב-12 החודשים הבאים ביחס לשיעור ריבית Term SOFR סמוך למועד הדוח (3.7%)	שיעור הגידור הממוצע ו/או שיעור האשראי בריבית קבועה מהחשיפה החזויה ל-12 החודשים הבאים	היקף ההשפעה על ההוצאה ב-12 החודשים הבאים אחרי השפעת גידור (מיליון דולר)
50%	72%	6.5
15%		2.0
-15%		(2.0)
-50%		(6.5)

נגזרי ריבית

החברה מנהלת את סיכון הריבית, בין היתר, על ידי שימוש בנגזרי ריבית. השווי ההוגן של נגזרי הריבית בדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2026 הסתכם ליתרה חיובית (נכס) בסך כ-14.6 מיליון דולר, להשפעת העסקאות על הרווח והפסד והרווח הכולל ראו ביאור א.א. לדוחות הכספיים.

חשיפה בגין שערי החליפין

חשיפה בגין הוצאות ותשלומים שוטפים

עיקר הכנסותיה והוצאותיה של הקבוצה הוא בדולר, מטבע הפעילות וההצגה של החברה. לחברה הוצאות שקליות שעיקרן הוצאות השכר. בהתאם לכך, שינוי בשער השקל ביחס לדולר משפיע על הערך הדולרי של ההוצאות השקליות. יצוין כי מנגד, לחברת המועדון קיימות הכנסות שקליות המקזזות חלק מהחשיפה השקלית של הקבוצה.

להלן טבלה המציגה את רגישות ההוצאות השקליות בניכוי ההכנסות השקליות כאמור (לא כולל החשיפה בגין התחייבויות אקטואריות הנקובות בשקל כמפורט להלן) על פני תקופה של 12 החודשים הבאים (במועד הסמוך לפרסום הדוחות הכספיים), ביחס לשערי מטבע החוץ העתידיים הצפויים נכון למועד זה, בהתאם לרמת הפעילות הצפויה ובהתאם להערכת הקבוצה (בהנחה שכל יתר המשתנים וביניהם היקף ההוצאות וההכנסות השקליות ייוותרו ללא שינוי מהצפוי).

סמוך למועד אישור הדוח, שיעור גידור החשיפה השקלית התזרימית ל-12 החודשים הקרובים עומד על כ-21% מהחשיפה הצפויה כאמור. גידור החשיפה נעשה באמצעות נגזרים (המיועדים כמכשירים מגדרים לצורך חשבונאות גידור) ו/או באמצעות החזקת עודפי מזומנים בפיקדונות שקליים (אשר חלקם מיועדים כמכשירים מגדרים וחלקם אינם מיועדים כמכשירים מגדרים לצורך חשבונאות גידור) לצמצום החשיפה בפועל. להשפעת העסקאות על הרווח והפסד והרווח הכולל ראו ביאור 1.ה.19. לדוחות הכספיים.

שינוי בשע"ח הממוצע ב-12 החודשים הבאים ביחס לשע"ח במועד הסמוך לפרסום הדוח (3.05 ש"ח לדולר בספוט)	שיעור הגידור הממוצע מהחשיפה החזויה ל-12 החודשים הבאים	השינוי בערך הדולרי של ההוצאות השקליות אחרי השפעת גידור (מיליון דולר) ³³
10%	35%	(60)
-10%		73

³³ השינוי בערך הדולרי של ההוצאות השקליות לאחר גידור, מביא בחשבון את השפעת השינוי בשער החליפין כפי שהונח לצורך ניתוח הרגישות גם על יתרת הפיקדונות השקליים, על אף שחלקם אינם מיועדים כמכשירים מגדרים בחשבונאות גידור. יצוין כי בשל עובדה זו, השפעת שיעור אותם הפיקדונות כאמור תיזקף לסעיף המימון. כמו כן, ייתכנו פערי עיתוי בין ההכרה ברווחי או הפסדי השערון לבין ההכרה בהשפעה התוצאתית של ההוצאות התפעוליות.



חשיפה בגין התחייבויות אקטואריות הנקובות בשקל

לחברה מספר התחייבויות הקשורות בעיקר לסיום יחסי עובד - מעסיק עבור עובדים בישראל הנקובות בשקל בהיקף כולל של כ- 145.9 מיליון דולר (נטו מנכסי תוכנית), אשר חושף את החברה לשינויים בדוח על הרווח והפסד בגין שיערוך יתרות מאזניות מדי תקופה.

חשיפה בגין הלוואות הנקובות בין יפני

לחברה מספר הלוואות בהן חלק ממרכיביהן נקוב במטבע ין יפני. סך החוב הנקוב בין יפני מסתכם בכ-15.0 מיליארד ין. נכון ליום 30 ביוני 2026 ביצעה החברה עסקאות גידור להחלפת תזרימי מזומנים על מנת לקבע את שער הין של חוב זה. נכון למועד הדוח על המצב הכספי, השווי ההוגן של עסקאות גידור אלו עומד על סכום שלילי (התחייבות) בסך כ-24.3 מיליון דולר. להשפעת העסקאות על הרווח והפסד והרווח הכולל ראו ביאור 5.א. לדוחות הכספיים.

חשיפה בגין יתרות מאזניות ותשלומים עתידיים

להלן עיקרי ההתחייבויות הפיננסיות (נכסים פיננסיים) ליום 30 ביוני 2026 אשר חושפות את החברה לתנודות בשערי חליפין, בחלוקה לפי מטבעות עיקריים (במיליוני דולר):

אירו	שקל	
(22.9)	(304.8)	מזומנים ופיקדונות
-	29.6	התחייבות בגין חכירות
-	158.0	התחייבות בגין הטבות עובדים
(22.9)	(117.1)	סה"כ התחייבויות (נכסים), נטו בדולר
1.14	2.98	שע"ח ספוט ל- 30.06.2026 ל-1 דולר
(2.3)	(11.7)	השפעה תוצאתית של ירידה/עלייה של 10% בשער החליפין

מדיניות השקעות

ברבעון השני של שנת 2026 השקיעה החברה בהתאם למדיניות השקעותיה, גם באפיקים מנייתיים, אגרות חוב, קרנות נאמנות וקרנות כספיות. לפרטים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.



ג. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

ג1. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

יישום הוראות התקינה הבינלאומית על ידי ההנהלה בעת עריכת הדוחות הכספיים כרוך לעיתים בהנחות, בהערכות ובאומדנים שונים המשפיעים על סכומי הנכסים וההתחייבויות ועל התוצאות העסקיות המדווחות במסגרת הדוחות הכספיים. חלק מן ההנחות, ההערכות והאומדנים קריטיים למצב הכספי או לתוצאות הפעולות המשתקפים בדוחות הכספיים של הקבוצה, וזאת עקב מהותיות הנושא, מורכבות החישובים או מידת ההיתכנות של התממשות נושאים הנמצאים בחוסר ודאות. לפירוט אומדנים חשבונאיים מהותיים בהם עושה החברה שימוש, ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים.

ג2. הנושאים שאליהם מפנים רואי החשבון של החברה את תשומת הלב במסקנתם על הדוחות הכספיים

לפירוט בדבר החשיפה של החברה לתובענות ייצוגיות כנגדה, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

לוי הלוי - מנכ"ל

עמיקם בן צבי - יו"ר הדירקטוריון

04 באוגוסט, 2026



אל על
הנוסע המתמיד

דוחות כספיים תמציתיים
ליום 30 ביוני 2026
(בלתי מבוקרים)
אל על הנוסע המתמיד בע"מ

אל על הנוסע המתמיד בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2

סקירת דוחות כספיים ביניים

3

דוחות על המצב הכספי

4

דוחות על הרווח הכולל

5-6

דוחות על השינויים בהון

7-8

דוחות על תזרימי המזומנים

9-16

באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אל על הנוסע המתמיד בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אל על הנוסע המתמיד בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

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 נהלי 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, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
30 ביולי, 2026

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025 2026		
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
153,670	85,028	167,397	נכסים שוטפים
-	-	82,609	מזומנים ושווי מזומנים
24,693	26,118	22,691	פקדונות לזמן קצר
53,004	965	51,536	לקוחות
775	344	2,636	מכשירים פיננסיים נגזרים
			חייבים ויתרות חובה
232,142	112,455	326,869	סה"כ נכסים שוטפים
168,543	177,135	160,090	נכסים לא שוטפים
250,885	250,885	250,885	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
870	938	3,784	מוניטין
92	95	7	נכס זכות שימוש, נטו
3,275	41,244	-	רכוש קבוע, נטו
			מכשירים פיננסיים נגזרים
423,665	470,297	414,766	סה"כ נכסים לא שוטפים
655,807	582,752	741,635	סה"כ נכסים
26,000	26,000	-	התחייבויות שוטפות
226	205	286	חלויות שוטפות של הלוואה מצד קשור
16,242	10,984	19,583	חלויות שוטפות בגין חכירות
17,956	11,449	18,447	ספקים ונותני שירותים
6,712	-	7,775	זכאים ויתרות זכות
210,861	181,086	251,734	מסים לשלם
-	26,100	-	התחייבות בגין עלות מימוש צפויה של נקודות והכנסות מראש
			מכשירים פיננסיים נגזרים
277,997	255,824	297,825	סה"כ התחייבויות שוטפות
6,572	17,744	-	התחייבויות לא שוטפות
894	899	3,600	הלוואה מצד קשור
6,930	8,889	34,182	התחייבות בגין חכירה
-	-	38	הכנסות מראש, לרבות בגין מענקים
-	-	514	מכשירים פיננסיים נגזרים
38,587	32,197	42,476	זכאים אחרים
			התחייבות מסים נדחים, נטו
52,983	59,729	80,810	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
182,885	182,885	182,885	הון
74,607	38,157	74,607	הון מניות ופרמיה
67,335	46,157	105,508	קרן הון מעסקאות עם בעלת השליטה
			יתרת רווח
324,827	267,199	363,000	סה"כ הון
655,807	585,752	741,635	סה"כ התחייבויות והון
			הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

30 ביולי, 2026

רועי אליאס
סמנכ"ל כספיםמשה מורגנשטרן
סמנכ"לעמיקם בן צבי
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	
	אלפי דולר				
92,670	23,036	40,828	47,785	70,896	הכנסות, נטו
(23,751)	(6,020)	(10,861)	(10,478)	(18,641)	הוצאות הנהלה וכלליות, מכירה ושיווק
25,486	8,680	(5,054)	9,645	(10,864)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (ראו באור 4 ב')
94,405	25,696	24,913	46,952	41,391	רווח תפעולי
(19,054)	(1,461)	9,612	(4,008)	9,132	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
75,351	24,235	34,525	42,944	50,523	רווח לפני מסים על הכנסה
(22,835)	(6,836)	(8,271)	(11,606)	(12,350)	מסים על הכנסה
52,516	17,399	26,254	31,338	38,173	רווח נקי וכולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ הון	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	הון מניות ופרמיה	
בלתי מבוקר				
אלפי דולר				
324,827	67,335	74,607	182,885	ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)
38,173	38,173	-	-	התנועה בתקופת הדוח: רווח נקי וכולל
<u>363,000</u>	<u>105,508</u>	<u>74,607</u>	<u>182,885</u>	ליום 30 ביוני, 2026
בלתי מבוקר				
אלפי דולר				
235,861	14,819	38,157	182,885	ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)
31,338	31,338	-	-	התנועה בתקופת הדוח: רווח נקי וכולל
<u>267,199</u>	<u>46,157</u>	<u>38,157</u>	<u>182,885</u>	ליום 30 ביוני, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר			
אלפי דולר			
182,885	74,607	79,254	336,746
ליום 1 באפריל, 2026			
-	-	26,254	26,254
התנועה בתקופת הדוח: רווח נקי וכולל			
182,885	74,607	105,508	363,000
ליום 30 ביוני, 2026			
הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח	סה"כ הון
בלתי מבוקר			
אלפי דולר			
182,885	38,157	28,758	249,800
ליום 1 באפריל, 2025			
-	-	17,399	17,399
התנועה בתקופת הדוח: רווח נקי וכולל			
182,885	38,157	46,157	267,199
ליום 30 ביוני, 2025			
הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח	סה"כ הון
מבוקר			
אלפי דולר			
182,885	38,157	14,819	235,861
ליום 1 בינואר, 2025			
-	-	52,516	52,516
התנועה בתקופת הדוח: רווח נקי וכולל			
-	36,450	-	36,450
גריעת התחייבות בגין אופציית הפניקס למניות החברה המוחזקות על ידי אל על			
182,885	74,607	67,335	324,827
ליום 31 בדצמבר, 2025			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025		
מבוקר	2025	2026	2025	2026	
	בלתי מבוקר				
	אלפי דולר				
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
52,516	17,399	26,254	31,338	38,173	רווח נקי
98,795	26,964	60,389	45,107	85,136	התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א')
151,311	44,363	86,643	76,445	123,309	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(105)	(105)	-	(105)	-	רכישת רכוש קבוע
-	-	(82,609)	-	(82,609)	הפקדת פיקדונות בתאגידים בנקאיים
(105)	(105)	(82,609)	(105)	(82,609)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(103)	(23)	-	(47)	(33)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(21,861)	(5,446)	-	(10,689)	(32,572)	פירעון קרן הלוואה מצד קשור
(21,964)	(5,469)	-	(10,736)	(32,605)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
					השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
5,004	-	5,025	-	5,632	
134,246	38,789	9,058	65,604	13,727	עלייה במזומנים ושווי מזומנים
19,424	46,239	158,339	19,424	153,670	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
153,670	85,028	167,397	85,028	167,397	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי דולר					
					(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
					הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
17,058	4,254	4,330	8,463	8,538	פחת והפחתות
145	34	16	68	57	פחת בגין נכס זכות שימוש
22,835	6,832	7,829	11,601	4,952	הוצאות מסים על הכנסה שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, נטו
(9,045)	(5,724)	5,197	(5,325)	4,781	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(4,861)	102	(5,091)	80	(5,687)	שינויים אחרים
-	-	(117)	-	(117)	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(815)	24	(866)	(1,810)	141	ירידה (עליה) בלקוחות וחייבים אחרים
19,931	7,146	(10,282)	6,299	4,346	עליה (ירידה) בספקים וזכאים עליה בהתחייבות בגין עלות מימוש צפויה של נקודות וירידה בהכנסות מראש
53,547	14,296	59,373	25,731	68,125	
98,795	26,964	60,389	45,107	85,136	(ב) תשלומי ריבית, תקבולי ריבית ומסים ששולמו והמסווגים בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת
(7,736)	(2,040)	-	(4,616)	(2,936)	תשלומי ריבית
3,146	608	2,933	784	3,996	תקבולי ריבית
(19)	(3)	(439)	(5)	(7,393)	מסים ששולמו
(4,609)	(1,439)	2,494	(3,837)	(6,333)	(ג) פעילויות שלא במזומן
36,450	-	-	-	-	גריעת אופציה לרכישת מניות החברה
	6	4,094	133	4,094	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1:- כללי

א. חברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 5 בינואר 2022 והחלה בפעילותה בחודש יולי 2022.

החברה פועלת בעיקר בתחום ניהול והפעלה של מועדון לקוחות ותכנית נאמנות "מועדון הנוסע המתמיד", המאפשרת ללקוחותיה לצבור נקודות, הן באמצעות פעילויות שונות בתחום התעופה והתיירות והן על ידי שימוש בכרטיסי אשראי ממותגים במותג "FLY CARD" במסגרת שיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים, כאשר הנקודות ניתנות למימוש בערוצים ובאופנים שונים.

מועדון הנוסע המתמיד מונה כ-3.67 מיליון חברים וכ-514 אלף כרטיסי אשראי FLY CARD. מספר החברים במועדון נכון לתום הרבעון השני לשנת 2026 משקף גידול של כ-8% ביחס לתום רבעון המקביל אשתקד, ומספר כרטיסי האשראי בתום הרבעון השני לשנת 2026 משקף גידול של כ-7% ביחס לתום הרבעון המקביל אשתקד. יצוין, כי בהמשך לאמור בביאור 4.4 להלן בדבר הסכם עם חברת ישראלכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLYCARD, פועלת החברה להסבת מחזיקי כרטיסי FLY CARD שהונפקו על ידי כאל לכרטיסי FLY CARD המונפקים על ידי ישראלכרט. במסגרת מאמצים לגיוס והסבת הלקוחות, פועלת החברה, בין היתר, באמצעות מבצע ייעודי המקנה למצטרפים כרטיס טיסה במתנה, בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרתו. יצוין, כי בהתאם לתוכניות של החברה תהליך הסבת הלקוחות לחברת ישראלכרט יביא לקיטון זמני במספר הכרטיסים, אולם כפי שדיווחה החברה, צפוי ההסכם כאמור עם חברת ישראלכרט להגדיל את כמות הכרטיסים ולהביא לתרומה חיובית נוספת לרווחיות הקבוצה (לפני השפעת מס) בהיקף של בין 100 ל-130 מיליון ש"ח בממוצע לשנה.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" שנמשך לתקופה של מעל חודש, עד להכרזת הפסקת האש בחודש אפריל 2026. במסגרת המבצע הוטלו סגרים ומגבלות על המרחב האווירי של נתב"ג, מה שהוביל לירידה בהכנסות החברה מפעילות חברי מועדון בתעופה. יצוין כי בשל גידול בהכנסות מפעילויות אחרות, למבצע "שאגת הארי" לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות החברה.

ד. בחודש יוני 2026 השיקה חברת אל על, באמצעות חברת בת - אל על טרוול בע"מ ("אל על טרוול"), פלטפורמת תיירות חדשה "EL AL Travel". במסגרת ההשקה, המתבצעת באופן הדרגתי, החלה אל על טרוול בשיווק בתי מלון באמצעות פלטפורמה דיגיטלית המתופעלת על ידי ספק חיצוני, תוך שילוב הטבות לחברי מועדון הנוסע המתמיד, לרבות צבירה ומימוש נקודות בגין רכישות בפלטפורמה. פעילות זו מהווה אפיק נוסף לצבירה ולמימוש נקודות עבור לקוחות החברה.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית

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

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן - IFRS). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

ב. מטבע חוץ1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים במטבע הפעילות של הסביבה העיקרית בה היא פועלת (להלן - מטבע הפעילות) אשר הינו דולר.

2. תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של החברה (להלן - מטבע חוץ) נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד.

3. אופן הרישום של הפרשי שער

הפרשי שער מוכרים ברווח או הפסד בתקופה בה הם נבעו.

ג. צירופי עסקים תחת אותה שליטה

רכישת פעילות המהווה עסק מבעלת השליטה (עסקת צירוף עסקים תחת אותה שליטה) מטופלת תוך שימוש בשיטת הרכישה, כאשר לעסקה יש מהות מסחרית.

להערכת החברה, רכישת פעילות מועדון הנוסע המתמיד מחברת אל על עם הקמת החברה בשנת 2022, מהווה עסקה בעלת מהות מסחרית היות ובמסגרת רכישה זו בוצעה השקעה מהותית על ידי צד שלישי בלתי קשור, אשר השקיע בחברה במכשירי חוב והון. כמו כן, כבר ברבעון הראשון לפעילות החברה מימש הצד השלישי הבלתי קשור אופציות למניות החברה וכן יתרת האופציות אשר נותרו בחזקתו לאחר המימוש בשנת 2022 כאמור, מומשו על ידו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026. עוד יצוין, כי עסקת הרכישה כאמור נעשתה על בסיס הערכות שווי ואומדנים שבוצעו לצורך העסקה אשר נקבעה לאחר משא ומתן ממושך בין הצדדים.

עלות צירוף העסקים נמדדת כשווי ההוגן המצרפי (למועד ההחלפה) של נכסים שניתנו, התחייבויות שהתהוו, מכשירי הון שהונפקו על ידי החברה בתמורה לרכישת הפעילות.

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת רכישת הפעילות הוכרו בהתאם לתהליך זיהוי הנכסים וההתחייבויות (PPA).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בתקופות העוקבות להכרה הראשונית, הנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת רכישת הפעילות מוצגים לפי השווי שיוחס להם בניכוי פחת.

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים שזוהו כאמור הם בטווח של בין שבע לעשרים ושתיים שנים.

עודף עלות הרכישה על השווי ההוגן של הנכסים שזוהו הוכר כמוניטין במועד הרכישה. ככלל, המוניטין נמדד בתקופות עוקבות לפי הסכום שיוחס לו בניכוי הפסדים מירידת ערך, ככל שיהיו. המוניטין נבדק לצורך בחינת ירידת ערך מידי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית. לצורך בחינת המוניטין כלל החברה מהווה קבוצה אחת של יחידות מניבות מזומנים אליה מוקצה המוניטין

ד. מכשירים פיננסיים נגזרים, התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי החברה

הלוואה במסגרת עסקת המימון

בעת ההכרה לראשונה במכשיר פיננסי מעורב (hybrid) מודדת החברה תחילה את השווי ההוגן של הנגזר המשובץ (התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד) והפרש בין הסכום שהתקבל לשווי ההוגן של הנגזר המשובץ נזקף לרכיב החוב (התחייבות פיננסית בעלות מופחתת). לאחר ההכרה לראשונה, מודדת החברה בכל תאריך חתך את הנגזר המשובץ בשווי הוגן דרך רווח והפסד ואילו את רכיב החוב מפחיתה לפי שיטת הריבית האפקטיבית. לפרטים נוספים ראו ביאור 3.

נגזר משובץ בגין מנגנון רצפה ותקרה של שער חליפין בהסכם המסחרי עם בעלת השליטה

במסגרת ההסכם המסחרי בין החברה לבעלת השליטה, המסדיר את היחסים המסחריים בעניין צבירת ומימוש נקודות וכיוצא בזאת, נקבע גם מנגנון הגנה כנגד שינויים משמעותיים בשער החליפין שקל / דולר. מנגנון זה הוכר כנגזר משובץ המוכר בשווי הוגן דרך הרווח והפסד.

ה. הפרשות

הפרשות מוכרות כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי (More likely than not) שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות.

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. הכרה בהכנסה

לחברה הכנסות ממכירת נקודות הנוסע המתמיד ללקוחות חיצוניים, בעיקר במסגרת שיתופי פעולה עם חברות אשראי וכן מכירת נקודות לחברת האם, בעיקר בגין צבירת נקודות בגין רכישת כרטיסי טיסה על ידי חברי המועדון.

עם צבירת הנקודות והנפקתן, מועברת השליטה על הנקודות ללקוח הסופי, אשר ממועד זה מהווה את בעל השליטה בנקודות, בהיותו שולט באופן מלא על העיתוי והאופן בו תמומשנה הנקודות על ידו בעתיד. על כן, במועד צבירת הנקודות לחבר המועדון כאמור קיימה החברה את מחויבות לביצוע. שלה. כמו כן, מאחר והחברה אינה שולטת ואינה אחראית על השירות הסופי אותו יקבל חבר המועדון בגין מימוש הנקודות, מכירה החברה בעלות המימוש כקיטון הכנסה (הכרה בהכנסות "נטו").

על כן, במועד הצבירה מוכרות הכנסות החברה בסכום שהתקבל או הצפוי להתקבל בגין הנפקת הנקודות כאמור, בקיזוז העלות הצפויה למימושן. עלות המימוש הצפויה מוכרת בהתאם לתמהיל המימושים ושיעורי המימוש הצפויים.

2. מסים על הכנסה

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים.

מסים שוטפים

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה במהלך תקופת הדיווח.

מסים נדחים

החברה יוצרת מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, למועד הדיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. פרסום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים:

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים ("התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים.

מטרת התקן החדש היא לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים, כאשר תקן זה יכלול דרישות הצגה וגילוי חדשות לרבות בדוח רווח או הפסד ומתן גילוי בדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (measures performance defined-management, לדוגמה: EBITDAR). בהתאם לתקן החדש, דוח רווח או הפסד יחולק לחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מיסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) באופן שבו יישומו עשוי לשנות סיווג של הוצאות או הכנסות מסוימות ובכך לשנות את סיכומי הביניים בדוח על הרווח והפסד לדוגמה, הרווח התפעולי של החברה. למען הסר ספק יודגש, כי לא יחול שינוי ברווח לפני מיסים על ההכנסה וברווח הנקי והרווח הכולל של החברה כתוצאה מיישום התקן החדש.

על פי הערכת החברה, עיקרי השינויים הצפויים בדוחותיה הכספיים הם סיווג הפרשי השער (אשר כיום רובם מסווגים לסעיף המימון) לפי הקטגוריות השונות ובפרט חלק משמעותי של הפרשי שער שיוסוג במסגרת ההוצאות התפעוליות. בנוסף, הכנסות החברה מפיקדונות ועודפי נזילות צפויות להיות מסווגות במסגרת קטגוריית פעילות ההשקעה (חלק פעילות המימון כיום). כמו כן, בדוח על תזרימי המזומנים, תזרימי המזומנים בגין ריבית ששולמה אשר מסווגים היום במסגרת הפעילות השוטפת בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, יסווגו כתזרימי מזומנים במסגרת פעילות המימון, כמו כן, תזרימי המזומנים בגין ריבית שהתקבלה המסווגים היום במסגרת הפעילות השוטפת, יסווגו כתזרימי מזומנים במסגרת פעילות השקעה. החברה ממשיכה לבחון את השפעות התקן החדש ולהיערך ליישומן, ובין היתר בוחנת את מדדי הביצוע אשר יכללו בדוחות הכספיים שלה. התקן החדש ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2027.

ביאור 3: - נגזר הגנת מטבע חוץ

בהמשך לאמור בבאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים, העריכה החברה מחדש את שווי נגזר הגנת המט"ח, ובתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2026, נרשמו הוצאות מימון בסך של כ- 3.3 מיליון דולר בגין השיעור. בהערכת שווי הנגזר התנודתיות נאמדת בטווח של כ- 8.2%-10.5% וכן ריבית חסרת הסיכון הדולרית הוערכה בטווח של כ- 4.01% - 4.83% והשקללית בטווח של כ- 3.26% - 4.18%.

באור 4:- הסכם אסטרטגי עם חברת ישראלכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD והסכמות בדבר סיום מוקדם של שיתוף הפעולה בין חברת המועדון וחברת "כאל" להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים

א. הסכם אסטרטגי עם חברת ישראלכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD

ביום 26 במרץ 2026, חתמה החברה על הסכם עם חברת ישראלכרט בע"מ ופרימיום אקספרס בע"מ במסגרתו תנפיק ישראלכרט לחברי המועדון כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD מסוג ברונזה ופרימיום. ההסכם לתקופה של 10 שנים החל מיום 1 באפריל 2026. ההסכם כאמור לעיל, צפוי להגדיל את הכנסות החברה מפעילות כרטיסי FLY CARD ובתוך כך צפוי להשפיע באופן חיובי על התוצאות העסקיות של החברה, כך שצפויה תרומה חיובית נוספת לרווחיות החברה בטווח ממוצע לשנה לאורך שנות ההסכם המוערך בכ- 100-130 מיליון שקל (לפני מס). הסכם אסטרטגי זה צפוי להרחיב את פעילות המועדון, לשפר ולשדרג את חווית הלקוחות בישראל ובעולם ולהגדיל את הכנסות הפעילות לאורך תקופת ההסכם.

החל מהרבעון השני לשנת 2026, מכירה החברה בחלק ניכר ממענקי החתימה, הכלולים כחלק מההסכם כאמור לעיל, כהכנסות מראש המופחתות לרווח והפסד באופן אשר משקף את תקופת ההסכם אליה מיוחסים המענקים. בשל אורכו של ההסכם (עשר שנים כאמור לעיל) ובשל העובדה כי מענקי החתימה כאמור שולמו לחברה סמוך למועד חתימתו, על פי תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, מכירה החברה ברכיב מימון רעיוני בגין מענקי החתימה, ובהתאם מכירה בהוצאות ריבית רעיוניות כנגד הגדלת סכום ההכנסות מראש, אשר מגדילות את הסכום שמוכר כהכנסה לאורך תקופת ההסכם לאורך תקופת ההסכם.

באור 4:- הסכם אסטרטגי עם חברת ישראל כרטיס להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD והסכמות בדבר סיום מוקדם של שיתוף הפעולה בין חברת המועדון וחברת "כאל" להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD (המשך)

ב. הסכמות בדבר סיום מוקדם של שיתוף הפעולה בין חברת המועדון וחברת "כאל" להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD

ביום 26 במרץ 2026 הודיעה החברה לכאל על מימוש זכותה לסיום מוקדם של הסכם שיתוף הפעולה מיום 11 בדצמבר 2018, להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD ("ההסכם המקורי"), כך שייכנס לתוקף ביום 31 בדצמבר 2026 ("הודעת הסיום"). בסמוך לאחר הודעת הסיום, שלחה כאל לחברה ולחברת אל על מכתב התראה לפני נקיטת הליכים משפטיים המעלה שלל טענות להפרת ההסכם על ידן וכן הגישה בקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו למתן צו מניעה וצו ארעי במעמד צד אחד בטענה להפרות שונות. הבקשה נדחתה באופן מלא על ידי בית המשפט.

בהמשך לכך, ולאור טענות הדדיות נוספות של הצדדים בדבר הפרות, פנו הצדדים להליך בוררות, ובהנחיית הבורר - להליך גישור. במסגרת הליך הגישור הגיעו הצדדים להסכמות כוללות בנוגע לסיום ההתקשרות וליישוב כלל הטענות שהועלו זה כלפי זה. בין היתר, סוכם על סיום מוקדם של חלק מהוראות ההסכם המקורי כבר ביום 4 ביוני 2026 כך שהחברה תוכל לשווק ולהנפיק לכלל לקוחות FLY CARD את כלל סוגי הכרטיסים ללא כל מגבלה. לאור הסיום המוקדם כאמור, החברה שילמה לכאל החזר חד-פעמי בגין מענקי שיווק שהתקבלו בתקופה שקדמה למועד הודעת הסיום, בסך של כ-22.75 מיליון ש"ח (אשר נזקפו כהוצאות אחרות בדוח על הרווח והפסד לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026). בנוסף, סוכם כי על אף הסיום המוקדם ביום 4 ביוני 2026, תהיה החברה זכאית להמשיך קבלת התמלוגים גם לאחר מועד הסיום המוקדם כאמור וזאת עד לסוף שנת 2026. במקביל, בגין מחויבותה של כאל להמשיך בתפעול כרטיסי האשראי לאחר יום 4 ביוני 2026, תהיה כאל זכאית לדמי תפעול, אשר ישולמו בדרך של קיזוז מתשלומי התמלוגים שלהם תהיה זכאית החברה באותה תקופה, בהיקף מצטבר של כ-51.75 מיליון ש"ח, אשר מוכרים בדוח על הרווח והפסד בהדרגה החל מרבעון השני לשנת 2026 עד לסוף שנת 2026.

בהמשך לביאור 15 לדוחות הכספיים לשנת 2025, הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו בשנת 2025 כללו בעיקר הכנסה בגין שערוך אופציית פאנטום מכאל כמפורט בדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

ביאור 5:- הלוואותפירעון מוקדם של הלוואה מצד קשור

במהלך חודש פברואר 2026, פרעה החברה בדרך של פירעון מוקדם את יתרת הלוואה שהתקבלה מחברת הפניקס בסך כולל של כ-35.5 מיליון דולר (קרן וריבית צבורה), בעקבות האמור הוכרו בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 הוצאות מימון בסך של כ-2.1 מיליון דולר.

ביאור 6:- הליכים משפטיים

להלן יתוארו שינויים בנוגע להליכים משפטיים כנגד החברה, ביחס לאמור בביאור 14 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

בחודש פברואר 2026, הוגשה כנגד החברה ואל על נתיבי אויר לישראל בע"מ בקשה לאישור תובענה ייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו. עניינה של הבקשה בטענה לפיה החברה שוללת הטבות המוקנות לחברי מועדון מתוקף מעמד יוקרה, במקרים בהם מעמדם פקע בפרק הזמן שבין מועד הזמנת הטיסה לבין מועד הטיסה בפועל. החברה הגישה את תשובתה לבית המשפט כנדרש. החברה מעריכה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי יותר סביר מאשר לא, כי דין התביעה להידחות.

בחודש פברואר 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("המשיבות"). המבקש, חבר מועדון במעמד פלטינה, טוען במסגרת הבקשה כי בחר לרכוש כרטיס טיסה לניירובי דרך אתר אל על (ולא ישירות מהחברה המפעילה) במסגרת הסכמי "קוד-שייר" (CODE-SHARE), בהסתמך על מצגי החברה כי יזכה להטבות יוקרה כגון הושבה ללא עלות, כבודה עודפת ובידוק בדוכנים ייעודיים. לטענתו, בפועל הטבות אלו לא ניתנו לו. בנוסף, לטענת המבקש נוסעי "קוד-שייר" של אל על מקבלים תנאי שירות נחותים ביחס לנוסעים שרכשו כרטיס ישירות מהחברה המפעילה. החברה הגישה את תשובתה לבית המשפט כנדרש. החברה מעריכה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי יותר סביר מאשר לא, כי דין התביעה להידחות.

בחודש מאי 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("המשיבות"). לטענת המבקש, הבקשה עוסקת בקיצור ושליטת תוקף נקודות מועדון הנוסע המתמיד בעת ביטול עסקה שבוצעה ב"כסף ונקודות"; וזאת בין אם הביטול נעשה על ידי אל על ובין אם על ידי הצרכן בהתאם לזכאותו לעשות כן; וזאת, על פי הנטען ללא כל עיגון ובניגוד לקבוע והמוסכם בין הצדדים. לטענת המבקש, בנסיבות בהן בתוך פרק הזמן שבין מועד ביצוע ההזמנה לבין מועד הטיסה העתיד, העסקה מבוטלת והלקוח זכאי להשבה והחזר על פי התנאים המוסכמים. המשיבות לא מחזירות את הנקודות לחשבונם ו/או משיבות אותן עם תוקף קצר שמונע ולמצער מקשה ומסכל את האפשרות לעשות בהן שימוש.

החברה תגיש את תשובתה לבית המשפט כנדרש. בשלב מקדמי זה אין ביכולת החברה להעריך את סיכוייה.

בחודש יוני 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("המשיבות"). עניינה של בקשת האישור הוא בטענה כי המשיבות שוללות מחברי מועדון הנוסע המתמיד את זכותם לצבור נקודות ויהלומים בגין טיסות מסוימות שבוצעו על ידי אל על ושולם בגין תשלום מלא, וזאת בטענה שמדובר ב"טיסות חילוץ". לאחר בדיקה של נסיבות המקרה, החברה מעריכה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי יותר סביר מאשר לא, כי דין התביעה להידחות.

אל על EL AL



פרקי

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני 2026
(בלתי מבוקרים)

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

ב - 1	דוח סקירה של רואי החשבון
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):
ב - 2 - ב - 3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
ב - 4	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד
ב - 5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
ב - 6 - ב - 10	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
ב - 11 - ב - 12	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
ב - 13 - ב - 28	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 7 לדוחות הכספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני 2026 בדבר החשיפה לאישור תובענות ייצוגיות כנגד החברה וחשיפתה של החברה לתובענות ייצוגיות אלו.

קוסט פורר גבאי את קסירר

תל-אביב,

רואי חשבון

4 באוגוסט, 2026



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ביאור
2025	2025	2026	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
503.9	763.1	839.8	
1,484.1	1,063.6	1,271.4	3
296.3	337.1	466.4	
89.4	75.8	130.2	
9.0	8.8	12.8	5
47.7	63.3	78.9	
21.6	23.4	28.7	
2,452.1	2,335.1	2,828.1	
107.9	150.5	54.8	3
16.9	44.3	20.0	
8.2	11.2	8.4	5
-	-	62.7	
482.8	505.5	333.2	
1,858.6	1,785.3	2,228.6	4
73.1	79.5	72.0	
2,547.6	2,576.3	2,779.6	
4,999.8	4,911.4	5,607.7	

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מכשירים פיננסים נגזרים
הוצאות מראש
מלאי

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

פיקדונות לזמן ארוך
השקעות לזמן ארוך
מכשירים פיננסים נגזרים
הוצאות מראש לזמן ארוך
זכויות שימוש בנכסים חכורים
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
נכסי מסים נדחים

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני		ביאור
	2025	2026	
מיליוני דולר (מבוקר)	מיליוני דולר	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

144.3	163.2	114.6	6
107.1	111.8	84.1	
-	9.8	-	
254.2	178.4	300.9	
255.3	374.9	376.9	
1,115.5	1,349.8	1,628.9	ב8
64.4	13.4	68.5	7
37.6	26.3	4.2	
245.8	186.2	207.8	
2,224.2	2,413.8	2,786.0	

חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר
חלויות שוטפות בגין חכירות
הלוואה מבעלת השליטה
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
הכנסות מראש
הפרשות
מכשירים פיננסיים נגזרים
התחייבויות בגין הטבות לעובדים
סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

531.3	599.7	644.9	6
493.8	515.9	322.0	
252.4	245.8	286.8	ב8
135.5	121.7	89.3	
221.9	145.2	248.0	
21.5	14.7	24.3	
71.4	65.8	77.5	
1,727.6	1,708.8	1,692.8	

הלוואות מגופים פיננסיים
התחייבויות בגין חכירות
הכנסות מראש לזמן ארוך
יתרות זכות לזמן ארוך
התחייבויות מסים נדחים
מכשירים פיננסיים נגזרים
התחייבויות בגין הטבות לעובדים
סה"כ התחייבויות לא שוטפות

סה"כ התחייבויות

3,951.8	4,122.6	4,478.8
---------	---------	---------

הון

511.5	508.7	523.0
566.0	565.7	655.5
(25.5)	(274.0)	(70.6)
1,052.1	800.4	1,107.9
(4.1)	(11.6)	21.0
1,048.0	788.8	1,128.9

הון מניות
פרמיה וקרנות הון
יתרת הפסד
סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

4,999.8	4,911.4	5,607.7
---------	---------	---------

גיל פלדמן - סמנכ"ל הכספים

לוי הלוי - מנכ"ל

עמיקם בן צבי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: נתב"ג, 4 באוגוסט 2026.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2025	2026	2025	2026	
	מיליוני דולר (מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	
3,476.0	776.6	986.0	1,550.3	1,548.4	הכנסות מהפעלה
584.7	134.1	227.1	271.4	343.8	הוצאות תפעוליות:
855.0	208.8	242.2	389.7	445.3	דלק
					שכר ונלוות
					אגרות ושירותים בנמלי תעופה ודמי מעבר
364.6	86.6	99.5	170.1	172.5	אוויר
128.5	31.3	22.7	58.6	47.4	תחזוקה
257.7	64.5	73.1	123.0	132.0	מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות
197.8	42.4	66.2	87.2	105.9	הוצאות שיווק והפצה
272.6	67.6	66.7	133.2	135.2	פחת והפחתות
99.7	24.3	28.8	46.4	46.7	שכירות
140.2	30.2	33.1	58.5	63.0	מחשוב והוצאות מטה
24.6	(5.2)	(13.0)	(6.5)	(7.5)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
2,925.5	684.6	846.4	1,331.6	1,484.4	סה"כ הוצאות תפעוליות
550.5	92.0	139.6	218.7	64.1	רווח תפעולי
3.6	3.9	(30.6)	10.4	(21.0)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
546.9	88.1	170.3	208.3	85.0	רווח לפני מיסים על ההכנסה
136.6	22.2	38.1	46.8	19.6	הוצאות מיסים על ההכנסה
410.3	65.9	132.1	161.5	65.4	רווח נקי לתקופה
403.3	61.9	125.9	154.7	57.0	מיוחס ל:
7.1	4.0	6.2	6.8	8.4	בעלי מניות החברה
410.4	65.9	132.1	161.5	65.4	זכויות שאינן מקנות שליטה
0.764	0.117	0.214	0.304	0.099	רווח למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ.
0.701	0.108	0.207	0.283	0.095	(בדולר):
					רווח למניה בסיסי
					רווח למניה מדולל
528.2	530.2	587.8	508.1	576.1	הממוצע המשוקלל של מספר המניות
575.1	573.4	606.9	547.1	603.0	(במיליונים) ששימש בחישוב רווח למניה:
					בסיסי
					מדולל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
מיליוני דולר (מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)
410.3	65.9	132.1	161.5	65.4
רווח לתקופה				
רווח (הפסד) כולל אחר:				
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:				
(0.9)	-	0.6	(0.5)	0.7
רווח (הפסד) בגין מדידות מחדש של תכנית להטבה מוגדרת, נטו ממס				
סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:				
4.3	3.3	2.1	2.4	2.4
(9.6)	(2.2)	(19.6)	(8.3)	11.9
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ				
רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס				
(1.3)	(0.1)	0.4	0.1	1.8
רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן, נטו ממס				
(7.5)	1.0	(16.5)	(6.3)	16.8
402.8	66.9	115.6	155.2	82.2
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
סה"כ רווח כולל לתקופה				
395.8	62.9	109.4	148.4	73.8
7.1	4.0	6.2	6.8	8.4
402.8	66.9	115.6	155.2	82.2
מיוחס ל:				
בעלי מניות החברה				
זכויות שאינן מקנות שליטה				

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

סה"כ הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה האם	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת הפסד	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין הנפקת אופציות	קרן הון בגין הנפקת מניות בניכיון ופרמיה על מניות	הון מניות
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
1,052.0	(4.1)	1,048.0	(25.5)	314.4	(3.0)	9.5	12.7	232.4	511.5
57.0	8.4	65.4	57.0	-	-	-	-	-	-
16.8	-	16.8	-	3.1	1.8	11.9	-	-	-
73.8	8.4	82.2	57.0	3.1	1.8	11.9	-	-	-
(102.2)	-	(102.2)	(102.2)	-	-	-	-	-	-
52.5	-	52.5	-	(0.9)	-	-	(12.7)	54.6	11.5
4.3	-	4.3	-	4.3	-	-	-	-	-
27.5	16.7	44.2	-	27.5	-	-	-	-	-
1,107.9	21.0	1,128.9	(70.6)	348.4	(1.2)	21.4	-	286.9	523.0

יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)

התנועה בתקופת הדוח:

רווח לתקופה

רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל לתקופה

דיבידנד ששולם (ראו ביאור 9.ב)

מימוש כתבי אופציה למניות (ראו

ביאור 9א)

תשלום מבוסס מניות

מימוש אופציה למניות בחברה בת

על ידי בעלי זכויות שאינן מקנות

שליטה (ראו ביאור 5ה)

סה"כ הון ליום 30 ביוני 2026

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

הון מניות	קרן הון בגין הנפקת מניות בניכיון ופרמיה על מניות	קרן הון בגין הנפקת אופציות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן	קרנות הון אחרות	יתרת הפסד	סה"כ הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה האם	זכויות שאינן שליטה	סה"כ
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
482.1	107.8	50.8	19.1	(1.7)	316.6	(428.8)	545.9	(18.4)	527.5
-	-	-	-	-	-	154.7	154.7	6.8	161.5
-	-	-	(8.3)	0.1	1.9	-	(6.3)	-	(6.3)
-	-	-	(8.3)	0.1	1.9	154.7	148.4	6.8	155.2
26.6	112.6	(34.9)	-	-	(1.1)	-	103.2	-	103.2
-	0.8	(0.8)	-	-	-	-	2.8	-	2.8
508.7	221.0	15.1	10.8	(1.6)	320.4	(274.0)	800.4	(11.6)	788.8

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)

התנועה בתקופת הדוח:
רווח לתקופה
רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

מימוש כתבי אופציה למניות
פקיעת אופציות
תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון ליום 30 ביוני 2025

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

הון מניות	קרן הון בגין הנפקת מניות בניכיון ופרמיה על מניות	קרן הון בגין הנפקת אופציות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן	קרנות הון אחרות	יתרת הפסד	סה"כ הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה האם	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
522.7	286.7	-	40.9	(1.6)	344.2	(196.6)	996.3	14.8	1,011.1
-	-	-	-	-	-	125.9	125.9	6.2	132.1
-	-	-	(19.6)	0.4	2.7	-	(16.5)	-	(16.5)
-	-	-	(19.6)	0.4	2.7	125.9	109.4	6.2	115.6
0.3	0.4	-	-	-	(0.7)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2.0	-	2.0	-	2.0
523.0	287.1	-	21.4	(1.2)	348.3	(70.6)	1,108.1	21.0	1,128.9

יתרה ליום 1 באפריל 2026

התנועה בתקופת הדוח:

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

מימוש כתבי אופציה למניות (ראו

ביאור 9.א)

תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון ליום 30 ביוני 2026

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

הון מניות	קרן הון בגין הנפקת מניות בניכיון ופרמיה על מניות	קרן הון בגין הנפקת אופציות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן	קרנות הון אחרות	יתרת הפסד	סה"כ הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה האם	זכויות שאינן שליטה	סה"כ
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
502.2	184.1	23.2	13.0	(1.5)	315.8	(336.0)	700.8	(15.5)	685.2
-	-	-	-	-	-	61.9	61.9	4.0	65.9
-	-	-	(2.2)	(0.1)	3.3	-	1.0	-	1.0
-	-	-	(2.2)	(0.1)	3.3	61.9	62.9	4.0	66.9
6.5	37.0	(8.1)	-	-	(0.2)	-	35.2	-	35.2
-	-	-	-	-	1.3	-	1.3	-	1.3
508.7	221.2	15.1	10.8	(1.6)	320.4	(274.0)	800.4	(11.6)	788.8

יתרה ליום 1 באפריל 2025

התנועה בתקופת הדוח:
רווח לתקופה
רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח כולל לתקופה

מימוש כתבי אופציה למניות
תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון ליום 30 ביוני 2025

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

הון מניות	קרן הון בגין הנפקת מניות בניכיון ופרמיה על מניות	קרן הון בגין הנפקת אופציות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן	קרנות הון אחרות	יתרת הפסד	סה"כ הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה האם	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
482.1	107.8	50.8	19.1	(1.7)	316.6	(428.8)	545.9	(18.4)	527.5
-	-	-	-	(1.3)	-	403.3	403.3	7.1	410.3
-	-	-	(9.6)	(1.3)	3.4	-	(7.5)	-	(7.5)
-	-	-	(9.6)	(1.3)	3.4	403.3	395.8	7.1	402.8
29.5	123.9	(37.3)	-	-	(2.8)	-	113.3	-	113.3
-	0.8	(0.8)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	4.4	-	4.4	-	4.4
-	-	-	-	-	(7.3)	-	(7.3)	7.3	-
511.5	232.4	12.7	9.5	(3.0)	314.5	(25.5)	1,052.1	(4.1)	1,048.0

יתרה ליום 1 בינואר 2025

התנועה בשנת הדוח:

רווח נקי לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

מימוש כתבי אופציה למניות

פקיעת אופציות

תשלום מבוסס מניות

עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות

שליטה בקשר

עם אופציה לרכישת מניות בחברה

בת

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
מיליוני דולר (מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)
410.3	65.9	132.1	161.5	65.4
635.8	277.7	227.0	534.4	526.2
1,046.2	343.6	359.1	695.9	591.6
(340.0)	(109.6)	(377.1)	(214.1)	(494.3)
(37.6)	(10.3)	(6.6)	(15.5)	(15.9)
(153.9)	-	(57.8)	-	(85.7)
(374.5)	(15.6)	105.2	(199.1)	341.5
(906.0)	(135.5)	(336.3)	(428.7)	(254.4)
113.5	35.1	-	103.4	52.3
-	-	187.0	-	187.0
(9.8)	-	-	-	-
(154.4)	(35.9)	(25.3)	(71.5)	(84.0)
(118.0)	(26.8)	(22.7)	(63.1)	(55.5)
-	-	-	-	(102.2)
(0.5)	0.5	-	(0.1)	(19.4)
-	-	-	-	7.7
(169.1)	(27.1)	139.0	(31.3)	(14.0)
20.1	13.3	12.1	14.5	12.6
(8.9)	194.3	173.9	250.3	335.9
512.8	568.8	665.9	512.8	503.9
503.9	763.1	839.8	763.1	839.8

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי
המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

השקעה ברכוש קבוע לרבות מטוסים, מנועים
ושיפוצי מנועים (ראו ביאור 4)
השקעה ברכוש בלתי מוחשי
השקעה בנכסים פיננסיים, נטו
מימוש (השקעה) בפיקדונות, נטו
מזומנים ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מ/לפעילות מימון

מימוש כתבי אופציות למניות בנטרול עלויות מימוש
קבלת הלוואה מגופים פיננסיים (ראו ביאור 6.ד.)
פירעון הלוואה מבעלת השליטה
פירעון הלוואות מגופים פיננסיים (ראו ביאור 6.ג.)
פירעון התחייבויות בגין חכירות
דיבידנד ששולם (ראו ביאור 9.ב.)
עלייה (ירידה) באשראי לזמן קצר, נטו
מימוש אופציה למניות חברה בת (ראו ביאור 5.ה.)
מזומנים שנבעו (ששימשו) מ/לפעילות מימון

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות

מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
מיליוני דולר (מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)	מיליוני דולר (בלתי מבוקר)

**נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי
מזומנים מפעילות שוטפת:**

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

176.2	43.8	44.6	84.5	89.1
96.5	23.8	21.7	48.7	45.7
135.3	22.0	37.9	46.3	18.9
31.2	(29.2)	(6.9)	(33.4)	(31.3)
-		(11.1)		(11.1)
(20.3)	(5.1)	(28.9)	(5.1)	(23.4)
-	-	3.0	-	20.4
51.1	-	3.8	-	4.1
6.5	(9.2)	(5.0)	5.2	(0.2)
7.7	(0.0)	(2.2)	(0.6)	1.1
484.1	46.1	56.8	145.6	113.2

פחת (כולל גרועות אביזרים, רכיבים שיצאו
משימוש ותצרוכת ציוד מתכלה)
פחת בגין זכויות שימוש בנכסים חכורים
הוצאות מיסים על ההכנסה
עלייה (ירידה) בהתחייבויות בגין הסבות לעובדים
ביטול ירידת ערך (ראו ביאור 4.ב.)
שערוך השקעות במכשירים פיננסיים בשווי
הוגן דרך רווח והפסד, (ראו ביאור 3.א.)
תקבול בגין מכירת מכשירים נגזרים שיועדו
בחשבונאות גידור (ראו ביאור 5.ב.)
שינויים בהפרשות
התאמות בגין הוצאות מימון
שינויים אחרים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

0.3	95.0	424.1	240.4	535.5
(3.2)	(34.8)	(175.5)	(32.7)	(179.4)
157.2	183.2	(19.2)	203.5	155.7
(1.8)	(8.3)	(79.8)	(19.9)	(91.8)
(0.8)	(3.5)	20.5	(2.6)	(7.0)
151.7	231.6	170.2	388.8	412.9
635.8	277.7	227.0	534.4	526.2

עלייה בהכנסות מראש
עלייה בלקוחות וחייבים אחרים
עלייה (ירידה) בספקים וזכאים
עלייה בהוצאות מראש
ירידה (עלייה) במלאי

**נספח ב' - תשלום ריבית ותקבול ריבית, מסים
ששולמו ודיבידנדים שנתקבלו והמסווגים
בתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1):**

63.0	16.5	10.9	33.7	27.1
73.1	20.2	7.4	36.3	33.6
1.0	0.1	0.2	0.5	7.7

תשלומי ריבית (2) (3)

תקבולי ריבית

מיסים ששולמו

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

¹ החברה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים אשר התקבלו בידיה וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת. לעניין פרסום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, ראו ביאור 2.ב. לדוחות הכספיים השנתיים.
² כולל ריבית על התחייבויות בגין חכירות בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 "חכירות".
³ בחציון הראשון לשנת 2026 תשלומי הריבית כוללים גם את מרכיב הניכיון החשבונאי ששולם, בסך של כ-2.2 מיליון דולר, בגין הפירעון המוקדם של חלק מהלוואות הפניקס.



ביאור 1 - כללי

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("החברה" או "אל על") והחברות הבנות (יחדיו "הקבוצה") פועלות בתחום הובלה אווירית של נוסעים ומטען לישראל וממנה. הקבוצה מפעילה בעיקר טיסות סדירות על ידי החברה ועל ידי חברת הבת סאן דור נתיבי אויר בינלאומיים בע"מ ("סאן דור"). כמו כן, מפעילה הקבוצה מועדון נאמנות ללקוחותיה, במסגרתו מקיימת שיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים במיזם כרטיסי אשראי ממותגים באמצעות חברת הבת אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("חברת המועדון"). הקבוצה עוסקת גם בפעילויות נלוות כגון טיסות שכר המבוצעות על ידי סאן דור, מכירת מוצרים פטורים ממכס, ייצור ואספקת מזון לחברות תעופה (לרבות לחברה עצמה) המבוצעים על ידי חברות הבת ת.מ.מ. - תעשיות מזון מטוסים (נמל תעופה בן גוריון) בע"מ ("תמ"מ") ו-Borenstein Caterers Inc ("בורנשטיין"), וכן במתן שירותי תחזוקה שוטפת ותחזוקה כוללת למטוסים, לרבות למטוסי החברה עצמה. בנוסף, פועלת הקבוצה בתחום הפיתוח והייצור באמצעות חברת הבת קוקפיט חדשנות בע"מ. יצוין כי בהתאם להסדרים מול המדינה בנושא, פועלת החברה גם בתחום מתן שירותי אבטחה לתעופה הישראלית. החל מסוף הרבעון השני לשנת 2026 פועלת הקבוצה בתחום שירותי התיירות באמצעות חברת הבת אל על טרוול בע"מ ("חברת טרוול"), אשר תציע שירותי תיירות, לרבות במגוון מלונות ברחבי העולם.

יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים בהקשר לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הבסיס לעריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ("דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, בדבר דיווח כספי לתקופות ביניים, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.



ביאור 3 - השקעות לזמן קצר ופיקדונות לזמן ארוך

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
1,271.1	1,063.6	944.9
101.9	-	195.2
50.7	-	70.6
8.5	-	10.2
161.0	-	276.0
52.0	-	50.6
1,484.1	1,063.6	1,271.4

השקעות לזמן קצר:

פיקדונות בבנקים לתקופה של מעל 3 חודשים וקרנות כספיות
 השקעות בנכסים פיננסיים:

השקעה במניות

השקעה באגרות חוב

השקעה בקרנות נאמנות

סה"כ השקעות בנכסים פיננסיים

שווי הוגן אופציית פאנטום מחברת כאל

סה"כ השקעות לזמן קצר

25.0	60.0	1.0
9.7	9.6	9.9
73.2	80.9	43.9
107.9	150.5	54.8

פיקדונות לזמן ארוך:

פיקדונות בבנקים לזמן ארוך

פיקדונות אצל נותני שירותים

פיקדונות שהעמידה הקבוצה כבטוחה לטובת הסכמי חכירת מטוסים

סה"כ פיקדונות לזמן ארוך

ב. מקורות נזילים זמינים לשימוש:

להלן פירוט המקורות הנזילים לשימוש הקבוצה הכוללים את המזומנים ושווי המזומנים שברשותה וכן השקעות נוספות בפיקדונות, קרנות כספיות ונכסים פיננסיים נוספים אשר אינם מסווגים כמזומנים ושווי מזומנים על פי כללי החשבונאות, אולם הם מהווים יתרות נזילות אשר יכולות לשמש את הקבוצה בתקופת זמן קצרה יחסית בעת הצורך.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
503.9	763.1	839.7
1,296.1	1,123.6	945.8
161.0	-	276.0
1,961.0	1,886.7	2,061.5

מזומנים ושווי מזומנים

פיקדונות בבנקים וקרנות כספיות

השקעות בנכסים פיננסיים

סה"כ מקורות נזילים זמינים לשימוש



א. רכישת מטוסים מדגם בואינג 737-800 משנת ייצור 2014

1. בהמשך לביאור 10.ה. לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 נמסרו לחברה שני מטוסים מדגם בואינג 737-800 כמפורט באותו ביאור.
2. במהלך הרבעון השני לשנת 2026, חתמה החברה על הסכם לרכישת שני מטוסים נוספים מדגם בואינג 737-800 משנת ייצור 2014. מטוסים אלו צפויים להימסר לחברה במהלך החציון השני לשנת 2026.

ב. השלמת שיפוץ צי מטוסי בואינג 777

בהמשך לאמור בביאור 10.ד לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך הרבעון השני לשנת 2026 החלה החברה בהליך שיפוץ של מטוס מדגם בואינג 777 אחרון שלא היה פעיל בצי, לצורך החזרתו לשימוש וכן, התאמתו לתצורת הדרימליינר. לאחר מועד הדוח, במהלך חודש יולי 2026, סיימה החברה את שיפוצו וכן שינוי תצורתו לדרימליינר, והמטוס שולב בפעילות המסחרית של הצי. נכון למועד אישור הדוח, עומד צי מטוסי הבואינג 777 הפעילים של החברה על שישה מטוסים. מתוכם חמישה מטוסים בתצורת דרימליינר מלאה, והמטוס השישי צפוי להתחיל את תהליך הסבתו לתצורה זו במהלך החציון השני לשנת 2026.

לאור האמור לעיל, הכירה החברה במהלך הרבעון השני לשנת 2026 בביטול הפסד מירידת ערך בסך של כ-11.1 מיליון דולר, אשר נזקף בדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו.

ג. רכישת מטוסים שהיו חכורים על ידי החברה

1. במהלך הרבעון השני לשנת 2026, רכשה החברה שני מטוסים מדגם בואינג 787-9, אותם חכרה קודם לכן. בעקבות סיום הסכמי החכירה, גרעה החברה התחייבויות למחכירים בגין תנאי החזרה, אשר הוכרו בדוח על המצב הכספי, בסך של כ-13.1 מיליון דולר. הפחתת ההתחייבות כאמור נזקפה לדוח רווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026, בעיקר כקיטון להוצאות תחזוקה. בנוסף, כתוצאה מסילוק נכסי זכות השימוש וההתחייבויות בגין החכירות בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 נוצר פער בסך של כ-27.9 מיליון דולר, אשר נזקף כקיטון עלות הנכסים שנרכשו. בדבר הלוואה שנטלה החברה כחלק מרכישת המטוסים ראו ביאור 6.ד. להלן.
2. במהלך הרבעון השני לשנת 2026, חתמה החברה על הסכמים לרכישת שני מטוסים מדגם בואינג 737-800 (אחד המטוסים הוא מטוס מטען) אשר חכרה קודם לכן. מאחר והמטוסים נרכשו טרם סיום תקופת החכירה המקורית, סך של כ-5.7 מיליון דולר, המהווה את הפער בין נכס זכות השימוש לבין ההתחייבויות בגין החכירה כפי שהוצגו בדוח על המצב הכספי וכן את השפעת ביטול מחויבויות החברה לשיפוצים עתידיים, נזקף כקיטון עלות הנכסים שנרכשו. בנוסף, גרעה החברה את יתרת ההתחייבות בדוח על המצב הכספי בגין התחייבויותיה לתחזוקה ותנאי ההחזרה של המטוסים (בעיקר בסעיף יתרות זכות לזמן ארוך) וכן גרעה את הנכסים שהוכרו בגין כספים שהועברו למחכיר לאורך תקופת החכירה והוכרו כפיקדונות שהועמדו כבטוחה במסגרת הסכמי חכירת מטוסים (ראו ביאור 3 לעיל) וזאת בסך כולל של כ-23 מיליון דולר.



ביאור 4 - רכוש קבוע וחכירות (המשך)

ד. הרחבת צי מטוסים רחבי הגוף מדגם 787

בהמשך לאמור בביאור 10.ב לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 15 באפריל 2026, חתמה החברה עם חברת בואינג על תוספת להסכם אשר נחתם בחודש אפריל 2024 ("הסכם 2024"), במסגרתה מימשה החברה את האופציות שהיו ברשותה בהתאם להסכם 2024 לרכישת שישה מטוסים נוספים מדגם בואינג 787-9 וכן המירה החברה ארבעה מטוסים מתוך תשעת המטוסים שבהסכמים לדגם בואינג 787-10, שהוא הדגם הגדול יותר.

בסך הכל, לאחר מימוש האופציות כאמור, תצטייד החברה בתשעה מטוסים מדגם בואינג 787 מתוכם ארבעה מטוסים מדגם בואינג 787-10 וחמישה מדגם בואינג 787-9. תשעת המטוסים כאמור, עתידים להימסר לחברה בין השנים 2032-2029.

עלות הרכישה המוערכת של ששת מטוסי האופציות, נכון למועדי המסירה העתידיים שלהם, לרבות תוספת עלות בגין המרת המטוסים כאמור ועלות מנועים חליפיים, צפויה לעמוד על כ-1.5 מיליארד דולר (וכן עבור כל תשעת המטוסים בין 2.1 מיליארד דולר ל-2.25 מיליארד דולר), והכול כתלות גם בסוג המנועים, התאמות מחיר שיחולו במועדי המסירה העתידיים וזיכויים שיוענקו לחברה. עלות הרכישה לא כוללת את העלויות הצפויות לחברה בגין תחזוקה שוטפת של מנועים וחלפים אחרים. כמו כן, הוענקו לחברה אופציות נוספות לרכישה של עד שישה מטוסים נוספים מדגם בואינג 787 (מעבר להצטיידות בתשעת המטוסים כמפורט לעיל). ככל שתמומשה האופציות הנוספות, עתידים מטוסים אלו להימסר לחברה בין השנים 2033-2035.



ביאור 5 - מכשירים פיננסיים נגזרים

א. שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן:

להלן מפורטים השינויים בשווי ההוגן של עסקאות גידור הדלק הסילוני, עסקאות גידור שערי חליפין ועסקאות גידור ריבית, הנמדדים בשווי הוגן, וכן השפעתם על הרווח והפסד, הרווח הכולל האחר ותזרים המזומנים:

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

(בלתי מבוקר)

גידול בנכס/קטון בהתחייבות (קטון) בנכס/גידול (בהתחייבות)	תזרים מזומנים בגין נגזרים	סך ההשפעה על הון הקבוצה	השפעה על הרווח הכולל האחר לתקופה	השפעה על הרווח והפסד לתקופה
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר

(5.4)

יתרה ליום 1 בינואר 2026

נגזרי דלק סילוני:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים

תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים, ראו ביאורים 5.5 ו-5.6 להלן

הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר יועדו כמכשירים מגדרים

תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים

סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני

נגזרי ריבית:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים

תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים

השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם

סה"כ תנועה בנגזרי ריבית

נגזרי שער חליפין:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים

תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים

שערוך של עסקאות גידור הלוואות ביין יפני

השלמת ריבית בגין גידור הלוואות ביין יפני

סה"כ תנועה בנגזרי שער חליפין

סה"כ תנועה בנגזרים

יתרה ליום 30 ביוני 2026

(7.3)



ביאור 5 - מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

א. שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן (המשך):

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)				
השפעה על הרווח והפסד לתקופה	השפעה על הרווח הכולל האחר לתקופה	סך ההשפעה על הון הקבוצה	תזרים מזומנים בגין נגזרים	גידול בנכס/קיטון בהתחייבות (קיטון) בנכס/גידול בהתחייבות
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
13.1				
-	(5.3)	(5.3)	-	(5.3)
(2.1)	2.1	-	(2.1)	2.1
(3.7)	3.7	-	-	-
-	-	-	(2.5)	2.5
(5.8)	0.6	(5.3)	(4.6)	(0.7)
-	(3.7)	(3.7)	-	(3.7)
5.4	(5.4)	-	5.4	(5.4)
(0.1)	0.1	-	-	-
5.2	(8.9)	(3.7)	5.4	(9.1)
-	1.3	1.3	-	1.3
0.8	(0.8)	-	0.8	(0.8)
4.9	(2.7)	2.2	-	2.2
(0.9)	-	(0.9)	-	(0.9)
4.8	(2.2)	2.6	0.8	1.7
4.2	(10.6)	(6.4)	1.6	(8.0)
5.1				

יתרה ליום 1 בינואר 2025

נגזרי דלק סילוני:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
 כמכשירים מגדרים
 תשלום בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו
 כמכשירים מגדרים
 הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר
 יועדו כמכשירים מגדרים
 תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים
סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני

נגזרי ריבית:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
 כמכשירים מגדרים
 תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו
 כמכשירים מגדרים
 השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם
סה"כ תנועה בנגזרי ריבית

נגזרי שער חליפין:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
 כמכשירים מגדרים
 תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו
 כמכשירים מגדרים
 שערוך של עסקאות גידור הלוואות בין יפני
 השלמת ריבית בגין גידור הלוואות בין יפני
סה"כ תנועה בנגזרי שער חליפין

סה"כ תנועה בנגזרים

יתרה ליום 30 ביוני 2025



ביאור 5 - מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

א. שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

(בלתי מבוקר)

גידול בנכס/קיטון בהתחייבות (קיטון) בנכס/גידול בהתחייבות	תזרים מזומנים בגין נגזרים	סך ההשפעה על הון הקבוצה	השפעה על הרווח הכולל האחר לתקופה	השפעה על הרווח והפסד לתקופה
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
19.4				
(0.1)	-	(0.1)	(0.1)	-
(25.8)	25.8	5.4	(27.2)	32.6
-	-	-	1.3	(1.3)
(25.9)	25.8	5.3	(26.0)	31.3
2.2	-	2.2	2.2	-
(1.6)	1.6	-	(1.6)	1.6
-	-	-	0.1	(0.1)
0.6	1.6	2.2	0.6	1.6
10.6	-	10.6	10.6	-
(10.3)	10.3	-	(10.3)	10.3
(1.3)	-	(1.3)	0.1	(1.4)
(0.5)	-	(0.5)	-	(0.5)
(1.4)	10.3	8.9	0.5	8.4
(26.7)	37.7	16.4	(24.9)	41.3
(7.3)				

יתרה ליום 1 באפריל 2026

נגזרי דלק סילוני:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים, ראו ביאורים 5.5 ו-5.6
5.5 ד. להלן
הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר
יועדו כמכשירים מגדרים
סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני

נגזרי ריבית:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם
סה"כ תנועה בנגזרי ריבית

נגזרי שער חליפין:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
שערוך של עסקאות גידור הלוואות ביין יפני
השלמת ריבית בגין גידור הלוואות ביין יפני
סה"כ תנועה בנגזרי שער חליפין

סה"כ תנועה בנגזרים

יתרה ליום 30 ביוני 2026



ביאור 5 - מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

א. שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

גידול בנכס/קיטון בהתחייבות (קיטון בנכס/גידול בהתחייבות)	תזרים מזומנים בגין נגזרים	סך ההשפעה על הון הקבוצה	השפעה על הרווח הכולל האחר לתקופה	השפעה על הרווח והפסד לתקופה
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר

7.2

יתרה ליום 1 באפריל 2025

נגזרי דלק סילוני:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
תשלום בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר
יועדו כמכשירים מגדרים
תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים
סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני

(4.1)	-	(4.1)	(4.1)	-
1.8	(1.8)	-	1.8	(1.8)
-	-	-	2.0	(2.0)
1.0	(1.0)	-	-	-
(1.2)	(2.8)	(4.1)	(0.3)	(3.8)

נגזרי ריבית:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם
סה"כ תנועה בנגזרי ריבית

(0.9)	-	(0.9)	(0.9)	-
(2.6)	2.6	-	(2.6)	2.6
-	-	-	0.1	(0.1)
(3.5)	2.6	(0.9)	(3.5)	2.5

נגזרי שער חליפין:

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו
כמכשירים מגדרים
שערוך של עסקאות גידור הלוואות ביין יפני
השלמת ריבית בגין גידור הלוואות ביין יפני
סה"כ תנועה בנגזרי שערי חליפין

1.7	-	1.7	1.7	-
(0.5)	0.5	-	(0.5)	0.5
1.9	-	1.9	(0.3)	2.2
(0.5)	-	(0.5)	-	(0.5)
2.6	0.5	3.2	0.9	2.3

סה"כ תנועה בנגזרים

(2.1)	0.3	(1.8)	(2.9)	1.0
-------	-----	-------	-------	-----

5.1

יתרה ליום 30 ביוני 2025



ביאור 5 - מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

א. שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

(מבוקר)

השפעה על הרווח והפסד לשנה	השפעה על הרווח הכולל האחר לשנה	סך ההשפעה על הון הקבוצה	תזרים מזומנים בגין נגזרים	גידול בנכס/קישון בהתחייבות (קישון בנכס/גידול בהתחייבות)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
	(2.7)			1.4
-	(9.6)	(9.6)	-	(9.6)
(1.9)	1.9	-	(1.9)	1.9
(6.6)	6.6	-	-	-
-	-	-	(5.1)	5.1
(8.5)	(1.1)	(9.6)	(7.1)	(2.5)
	(3.8)			(1.1)
	25.9			27.0
-	(2.8)	(2.8)	-	(2.8)
10.1	(10.1)	-	10.1	(10.1)
(0.6)	0.6	-	-	-
9.5	(12.3)	(2.8)	10.1	(12.9)
	13.6			14.1
	0.1			(15.3)
-	6.1	6.1	-	6.1
2.9	(2.9)	-	2.9	(2.9)
0.6	(5.0)	(4.4)	-	(4.4)
(2.0)	-	(2.0)	-	(2.0)
1.5	(1.8)	(0.2)	2.9	(3.1)
	(1.7)			(18.4)
	8.1			(5.4)

נגזרי דלק סילוני:

יתרות בגין נגזרי דלק סילוני ליום 1 בינואר 2025

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים
תשלום בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים
הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר יועדו כמכשירים מגדרים
תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים

סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני

יתרות בגין נגזרי דלק סילוני ליום 31 בדצמבר 2025

נגזרי ריבית:

יתרות בגין נגזרי ריבית ליום 1 בינואר 2025

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים
השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם

סה"כ תנועה בנגזרי ריבית

יתרות בגין נגזרי ריבית ליום 31 בדצמבר 2025

נגזרי שער חליפין:

יתרות בגין נגזרי שער ליום 1 בינואר 2025

שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים
תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים

שערוך של עסקאות גידור הלוואות ביין יפני השלמת ריבית בגין גידור הלוואות ביין יפני

סה"כ תנועה בנגזרי שער חליפין

יתרות בגין נגזרי שער חליפין ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

ב. מימוש מוקדם של חלק מעסקאות לגידור הדלק הסילוני:

בחודשים מרץ ואפריל לשנת 2026, ביצעה החברה מכירה של חלק מעסקאותיה לגידור דלק סילוני לתקופה שבין החודשים יוני-דצמבר לשנת 2026, תוך מימוש מוקדם של עסקאות גידור בהיקף מצטבר של כ-20.3 מיליון דולר. הכנסות הגידור בגין העסקאות כאמור מוכרות בדוח על הרווח והפסד ונזקפות לסעיף הוצאות הדלק הסילוני בהתאם למועד הפירעון המקורי של העסקאות שמומשו, אשר היה מקביל למועד החזוי של הפריטים המגודרים (רכישת הדס"ל לאורך התקופה).

בהתאם לכך, בתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 הכירה הקבוצה בקיטון בהוצאות הדלק בסך של כ-4.4 מיליון דולר, וכן צפויה החברה להכיר בקיטון הוצאות כאמור בסך של כ-10.9 מיליון דולר ושל כ-5.0 מיליון דולר ברבעונים השלישי והרביעי לשנת 2026, בהתאמה.

ג. הכרה בהכנסות חלק מעסקאות הגידור כקיטון לעלות המלאי (אשר נצרך ברבעון השני לשנת 2026):

כמו כן, חלק מרכישת הדלק הסילוני בחודש מרץ 2026, אשר היוותה פריט מגודר בחשבונאות גידור, נרכשה ליתרת המלאי ליום 31 במרץ 2026 ונצרכה במהלך הרבעון השני לשנת 2026. על כן, חלק מהכנסות גידור הדלק הסילוני שהתקבלו עבור רכישות הדלק במרץ 2026, בסך של כ-5.4 מיליון דולר, נזקפו כקיטון של עלות המלאי בדוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026, והוכרו כקיטון להוצאות הדלק בדוח על הרווח והפסד בעת ניצול המלאי ברבעון השני לשנת 2026.

ד. גידור עודף לא אפקטיבי בגין מבצע "שאגת הארי"

בעקבות מבצע "שאגת הארי" כמפורט בביאור 10.ב. להלן, והקטנת הפעילות אשר נגרמה בשל כך, הקטינה החברה במפתיע את רכישת הדס"ל לשימושה. לאור זאת, היקף הגידור לחלק מהתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 היה גבוה מכמות הדס"ל שנרכשה. לפיכך, ההכנסות בגין התקבולים שהתקבלו בגין עסקאות הגידור העודפות כאמור, בסך של כ-4.7 מיליון דולר לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026, נזקפו לסעיף הוצאות (הכנסות) המימון, נטו בדוח על הרווח והפסד.

ה. מימוש אופציית הפניקס לרכישת 5.1% מחברת המועדון:

בהמשך לביאורים 14.ג. ו-19.ז לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 מימשה פניקס חברה לביטוח בע"מ את זכותה לרכישת מניות חברת המועדון בשיעור של 5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת המועדון תמורת סך של כ-7.7 מיליון דולר. לאחר מימוש האופציה, מחזיקה קבוצת הפניקס 25% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת המועדון.

בהתאם, הכירה הקבוצה בגידול בקרן ההון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-27.5 מיליון דולר.

ו. סיכון מטבע בגין הלוואות שנלקחו ביין יפני:

בהמשך לביאור 19.ה. (2) לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 30 במרץ 2026 ביצעה הקבוצה עסקה להחלפת תזרימי מזומנים על מנת לקבע את שער היין הנקוב בחלק מרכיבי הלוואותיה, וזאת עבור חוב בהיקף של כ-17.0 מיליון דולר. כמו כן, ביום 23 ביוני 2026 ביצעה הקבוצה עסקה נוספת להחלפת תזרימי מזומנים על מנת לקבע את שער היין הנקוב בחלק מרכיבי הלוואותיה, וזאת עבור חוב בהיקף של כ-23.0 מיליון דולר. כתוצאה מכך, נכון למועד הדוח הקבוצה ביצעה עסקאות להחלפת תזרימי מזומנים עבור כל החוב הפיננסי שלה הנקוב במטבע יין יפני.



א. יחס יתרת הלוואות לביטחונות:

בהמשך לאמור בביאור 1.14. לדוחות הכספיים השנתיים, נכון ליום 30 ביוני 2026 בהסכמי האשראי הרלוונטיים, עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות של יחס יתרה בלתי מסולקת לשווי ביטחונות (LTV).

ב. שווי הוגן של הלוואות:

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)		ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)		ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)	
ערך שווי הוגן מיליוני דולר		ערך שווי הוגן מיליוני דולר		ערך שווי הוגן מיליוני דולר	
בספרים	שווי הוגן	בספרים	שווי הוגן	בספרים	שווי הוגן
162.5	172.6	187.5	202.8	117.9	130.3

הלוואות מגופים
פיננסיים בריבית
קבועה

השווי ההוגן של ההלוואות מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בהתאם לעקום הריבית לאותה עת (רמה 2 - מבוסס על נתונים נצפים). למעט ההלוואות המפורטות בטבלה לעיל, השווי ההוגן של שאר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות שווה בקירוב לערכם בספרים.

ג. בהמשך לאמור בביאור 1.14. לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך חודש פברואר 2026 פרעה הקבוצה בפירעון מוקדם את יתרת הלוואת הפניקס בסך של כ-35.5 מיליון דולר, הכולל קרן וריבית צבורה. בגין הפירעון המוקדם כאמור הכירה הקבוצה בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 בהפסד בסך של כ-2.2 מיליון דולר אשר נזקף להוצאות מימון.

ד. בהמשך לאמור בביאור 1.4. לעיל, בדבר רכישת שני מטוסים מדגם בואינג 787 במהלך הרבעון השני לשנת 2026, נטלה החברה הלוואה חדשה בסך כולל של 187 מיליון דולר. ההלוואה לתקופה של 10 שנים, נושאת ריבית Term SOFR רבעונית בתוספת מרווח. ההלוואה נפרעת בדרך של החזר רבעוני קבוע של קרן לצד תשלומי ריבית רבעוניים.

ביאור 7 - הליכים משפטיים

נכון ליום 30 ביוני 2026 עומדות כנגד הקבוצה תביעות ותלויות משפטיות בסך כולל של כ-1,273 מיליון דולר ותביעות משפטיות נוספות אשר אינן מכומתות בסכומים כספיים בשלב זה. בגין תביעות ותלויות משפטיות אלו הכירה הקבוצה בהפרשה בדוחות הכספיים בסך כולל של כ-68.5 מיליון דולר. לדעת הנהלת הקבוצה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת של יועציה המשפטיים, לא צפויה חשיפה להפסד נוסף בגין התביעות הנ"ל מעבר לסכומי ההפרשות שנכללו בדוחות כספיים אלו.

בהמשך לביאור 1.16.ב (6) לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר פסק דין שניתן ביום 7 בינואר 2026 בבית המשפט המחוזי מרכז ובו נדחתה בקשה לאישור תביעה ייצוגית שהוגשה כנגד החברה בטענה כי החברה ניצלה את מעמדה לרעה כמונופול מוכרז בקו תל אביב-מומבאי בדרך של גביית מחיר בלתי הוגן גבוה מנוסעים רגישי זמן, ביום 18 במאי 2026 התקבל אצל החברה כתב ערעור על פסק הדין שהגישה לבית המשפט העליון המבקשת בבקשת האישור. בשלב זה, טרם ניתנה החלטה בערעור. הנהלת החברה מעריכה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי יותר סביר מאשר לא, כי דין כתב הערעור על פסק הדין להידחות.



ביאור 8 - הכנסות מהפעלה והכנסות מראש

א. הכנסות מהפעלה

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני
2025	2025	2026	2025	2026
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
2,993.7	662.3	808.1	1,316.3	1,250.5
167.2	41.3	54.5	77.8	91.5
3,160.9	703.5	862.6	1,394.1	1,342.0
133.5	30.7	45.2	68.3	67.9
72.9	17.6	29.9	40.2	55.6
6.6	1.6	5.4	3.1	7.5
213.0	49.9	80.4	111.6	131.0
3,373.9	753.4	943.0	1,505.7	1,473.0
41.0	10.0	25.1	17.4	41.4
28.8	6.1	6.6	12.1	14.4
20.3	4.6	6.7	9.6	11.3
10.7	2.5	3.6	4.7	6.7
1.3	0.1	0.9	0.8	1.7
102.1	23.2	43.0	44.6	75.4
3,476.0	776.6	986.0	1,550.3	1,548.4

הכנסות מנוסעים:

הכנסות מנוסעים בטיסות סדירות
הכנסות משירותים נלווים ישירים לטיסה (Ancillary direct)

סה"כ הכנסות מהטסת נוסעים

הכנסות מהטסת מטענים:

הכנסות מהטסת מטען במטוסי הנוסעים
הכנסות מהטסת מטענים במטוס מטען
הכנסות מטען נוספות

סה"כ הכנסות מהטסת מטענים

סה"כ הכנסות מהטסת נוסעים ומטענים

הכנסות נלוות:

הכנסה בגין רכיב תכנית נאמנות (1)
מכירת מזון לגורמי חוץ
הכנסות ממכירת מוצרי דיוטי פרי
שירותי תחזוקה לגורמי חוץ
הכנסות נלוות אחרות

סה"כ הכנסות נלוות

סה"כ הכנסות מהפעלה

(1) הכנסות בגין רכיב תוכנית הנאמנות כוללות את ההכנסות אשר מקורן במכירת נקודות לשותפים עסקיים (בעיקר, בגין הצבירה של נקודות אגב רכישה בכרטיסי אשראי ממותגים - Flycard) המשקפות את התמורה המתקבלת בגין צבירת נקודות כאמור בינכ"ה התחייבות הנוצרת בגין אותן נקודות.

הכנסות מהטסת נוסעים ומטענים על פי אזורי גיאוגרפיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני
2025	2025	2026	2025	2026
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
1,388.3	317.2	397.5	635.8	614.3
1,533.7	347.6	433.7	665.9	652.1
451.9	88.6	111.7	204.0	206.7
3,373.9	753.4	943.0	1,505.7	1,473.0

אמריקה

אירופה

אסיה ואפריקה

סה"כ הכנסות מהטסת נוסעים ומטענים



ביאור 8 - הכנסות מהפעלה והכנסות מראש (המשך)

ב. הכנסות מראש

התחייבויות שוטפות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
מיליוני דולר	מיליוני דולר	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
810.3	1,032.1	1,289.1
106.7	130.7	102.9
189.3	172.8	203.9
4.7	6.6	25.3
4.6	7.6	7.8
1,115.5	1,349.8	1,628.9

ממכירת כרטיסי טיסה
בגין שוברים
בגין נקודות מועדון
מענקים מחברות אשראי (ראו ביאור 11.א)
אחרות
סה"כ

התחייבויות לא שוטפות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
מיליוני דולר	מיליוני דולר	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
90.9	82.2	98.4
6.9	8.9	34.2
154.5	154.8	154.2
252.4	245.8	286.8

בגין נקודות מועדון
מענקים מחברות אשראי (ראו ביאור 11.א)
הטסת כח אדם במערך אבטחת התעופה
סה"כ

ביאור 9 - הון, עודפים ותשלום מבוסס מניות

א. מימוש כתבי אופציה סדרה 3

בהמשך לאמור בביאור 18.ד. לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך תקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 מומשו 34,707,187 כתבי אופציה (סדרה 3) ל-34,707,187 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. תמורת תוספת מימוש של כ-52.8 מיליון דולר. כמו כן, ביום 31 במרץ 2026 פקעו יתר 3,525 כתבי האופציה (סדרה 3).

ב. חלוקת דיבידנד

בהמשך לביאור 18.ז. לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 5 בינואר 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 57 אגורות למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. היום הקובע לצורך חלוקת הדיבידנד נקבע ליום 16 בינואר 2026. הדיבידנד חולק ביום 27 בינואר 2026. סכום הדיבידנד הכולל עמד על כ-323 מיליון ש"ח (כ-102 מיליון דולר).

ג. תשקיף מדף

ביום 30 ביוני 2026 הגישה החברה בקשה להתיר פרסומו של תשקיף מדף לאישור רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

ד. עושה שוק

ביום 21 ביולי 2026 פרסמה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ כי החברה הצטרפה לתוכנית עשיית שוק ייעודית למניות החברה. במסגרת התוכנית הייעודית לחברה הבורסה תפנה לגורמים בעלי ניסיון באספקת נזילות בניירות ערך ובמוצרים פיננסיים, המעוניינים להתמנות כעושי שוק במניות החברה. התוכנית תנוהל על ידי הבורסה בתיאום מלא עם החברה ובהתאם ליעדים שהוצבו.



ביאור 10 - השפעת מבצע "שאגת הארי"

- א. עם פתיחת מבצע "שאגת הארי" ("המבצע") ביום 28 בפברואר 2026 נסגר המרחב האווירי במדינת ישראל ובכלל זה בנתב"ג ובעקבות כך הופסקה פעילותה הטיסית הסדירה של הקבוצה. מאותה עת פעלה הקבוצה בהתאם להנחיות גורמי הביטחון והתעופה, שהשתנו מעת לעת, בהיקף פעילות מוגבל, בהתאם להתפתחויות הביטחוניות. המבצע ארך כ-40 ימים והסתיים ביום 9 באפריל 2026. ביום 10 באפריל 2026 החלה הקבוצה לחזור לפעילות טיסית באופן הדרגתי עד לחזרה להיקף פעילות רגיל בתחילת חודש מאי 2026.
- ב. בתוך כך העריכה החברה כי בימים בהם לא התקיימה כלל פעילות טיסית, הנזק הישיר כתוצאה מכך עמד על סך של כ-4 מיליון דולר ליום פעילות. כאמור לעיל, בחלק מהתקופה הפעילה החברה מספר טיסות בהיקף פעילות משתנה ובהתאם למגבלות על כמות הנוסעים המותרת, כך שהנזק הישיר כאמור קטן באופן יחסי לאורך התקופה.
- ג. להערכת החברה אומדן הפגיעה ברווח של הקבוצה (לאחר מס) בגין הפסקת הפעילות ועלויות נוספות בהן נשאה הקבוצה, לרבות הפרשה (קיטון הכנסה) בגין שיפוי נוסעים כמפורט בביאור 10.ב להלן, מסתכם בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 בכ-145 מיליון דולר, מתוכם כ-55 מיליון דולר בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. לפני השפעת המס אומדן הפגיעה הסתכם בכ-190 מיליון דולר ובכ-70 מיליון דולר, בהתאמה.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 12(2) לדוחות הכספיים השנתיים, אשר דן גם בין היתר בהפרשה (קיטון הכנסה) בגין שיפוי נוסעים בהתאם לחוק שירותי תעופה (פיצוי וסיוע בשל ביטול טיסה או שינוי בתנאיה), תשע"ב-2012 על רקע מבצע "עם כלביא" אשר חל בחודש יוני לשנת 2025, רשמה הקבוצה, בעקבות המבצע אשר חל בחודש מרץ 2026, הפרשה נוספת (קיטון הכנסה) בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (במהלך הרבעון הראשון של השנה בלבד). ההפרשה הנוספת נרשמה על רקע המבצע ועל בסיס חוות דעתם של יועציה המשפטיים.
- ה. במהלך התקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026, ביצעה הקבוצה החזרים ללקוחותיה בגין טיסות שבוטלו במהלך המבצע בהיקף של כ-397 מיליון דולר, מתוכם החזירה במזומן סך של כ-305 מיליון דולר ובגין יתר הסכום הנפיקה החברה שוברים.



ביאור 11 - הסכם עם חברת ישראלכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLYCARD וסיום התקשרות עם חברת כאל

א. הסכם עם חברת ישראלכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD

ביום 26 במרץ 2026 חתמה חברת המועדון על הסכם עם חברת ישראלכרט בע"מ ופרימיום אקספרס בע"מ במסגרתו תנפיק ישראלכרט לחברי המועדון כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD מסוג ברונזה ופרימיום. ההסכם לתקופה של 10 שנים החל מיום 1 באפריל 2026. ההסכם כאמור לעיל, צפוי להגדיל את הכנסות חברת המועדון מפעילות כרטיסי FLY CARD ובתוך כך צפוי להשפיע באופן חיובי על התוצאות העסקיות של הקבוצה, כך שצפויה תרומה חיובית נוספת לרווחיות הקבוצה בטווח ממוצע לשנה לאורך שנות ההסכם המוערך בכ-100-130 מיליון שקל (לפני מס). ההסכם זה צפוי להרחיב את פעילות חברת המועדון, לשפר ולשדרג את חוויות הלקוחות בישראל ובעולם ולהגדיל את הכנסות הפעילות לאורך תקופת ההסכם.

החל מהרבעון השני לשנת 2026 מכירה הקבוצה בחלק ניכר ממענקי חתימה, הכלולים כחלק מההסכם כאמור לעיל, כהכנסות מראש המופחתות לרווח והפסד באופן אשר משקף את תקופת ההסכם אליה מיוחסים המענקים. בשל אורכו של ההסכם (עשר שנים כאמור לעיל) ובשל העובדה כי מענקי החתימה כאמור שולמו לחברת המועדון סמוך למועד חתימתו, על פי תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, מכירה הקבוצה ברכיב מימון הרעיוני בגין מענקי החתימה, ובהתאם מכירה בהוצאות ריבית רעיוניות כנגד הגדלת סכום ההכנסות מראש, אשר מגדילות את הסכום שמוכר כהכנסה לאורך תקופת ההסכם.

ב. הסכמות בדבר סיום מוקדם של שיתוף הפעולה בין חברת המועדון וחברת "כאל" להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD

ביום 26 במרץ 2026 הודיעה חברת המועדון לכאל על מימוש זכותה לסיום מוקדם של הסכם שיתוף הפעולה מיום 11 בדצמבר 2018 להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD ("ההסכם המקורי"), כך שייכנס לתוקף ביום 31 בדצמבר 2026 ("הודעת הסיום"). בסמוך לאחר הודעת הסיום שלחה כאל לחברה ולחברת המועדון מכתב התראה לפני נקיטת הליכים משפטיים המעלה שלל טענות להפרת ההסכם על ידן וכן הגישה בקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו למתן צו מניעה וצו ארעי במעמד צד אחד בטענה להפרות שונות. הבקשה נדחתה באופן מלא על ידי בית המשפט.

בהמשך לכך, ולאור טענות הדדיות נוספות של הצדדים בדבר הפרות, פנו הצדדים להליך בוררות, ובהנחיית הבורר - להליך גישור. במסגרת הליך הגישור הגיעו הצדדים להסכמות כוללות בנוגע לסיום ההתקשרות וליישוב כלל הטענות שהועלו זה כלפי זה. בין היתר, סוכם על סיום מוקדם של חלק מהוראות ההסכם המקורי כבר ביום 4 ביוני 2026 כך שחברת המועדון תוכל לשווק ולהנפיק לכלל לקוחות FLY CARD את כלל סוגי הכרטיסים ללא כל מגבלה. בשל הסיום המוקדם כאמור, חברת המועדון שילמה לכאל החזר חד-פעמי בגין מענקי שיווק שהתקבלו בתקופה שקדמה למועד הודעת הסיום, בסך של כ-22.75 מיליון ש"ח (אשר נזקפו כהוצאות אחרות בדוח על הרווח והפסד לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026). בנוסף, סוכם כי על אף הסיום המוקדם ביום 4 ביוני 2026, תהיה חברת המועדון זכאית להמשיך קבלת התמלוגים גם לאחר מועד הסיום המוקדם כאמור וזאת עד לסוף שנת 2026. במקביל, בגין מחויבותה של כאל להמשיך בתפעול כרטיסי האשראי לאחר יום 4 ביוני 2026, תהיה כאל זכאית לדמי תפעול אשר ישולמו בדרך של קיזוז מתשלומי התמלוגים שלהם תהיה זכאית חברת המועדון באותה תקופה, בהיקף מצטבר של כ-51.75 מיליון ש"ח, אשר מוכרים בדוח על הרווח והפסד בהדרגה החל מרבעון השני לשנת 2026 עד לסוף שנת 2026.



ביאור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. הסכמים ועדכון הסכמים עם בעלת השליטה ועם המדינה**
 בהמשך לביאור 21.ב(4) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025, בקשר עם הסכם חדש מיום 11 בספטמבר 2022 שנחתם בין החברה, המדינה ובעלת השליטה (כנפי נשרים), המתקן הסכמי סיוע קודמים שנחתמו בין הצדדים, אשר במסגרתו הייתה קיימת, בין היתר, התחייבויות של החברה במסגרתה נדרש אישור של המדינה מראש ובכתב, בקשר לעסקאות עם בעלי עניין בהיקף מצטבר של למעלה מ- 10 מיליון דולר, או בדבר עסקה עם בעל שליטה בהיקף מצטבר העולה על 1.5 מיליון דולר בשנה קלאנדריית, יצוין, כי בהתאם להוראות ההסכם, ביום 30 ביוני 2026 תמה תקופת ההתחייבות של החברה ובהתאם תמה המגבלה האמורה. לפרטים נוספים ראה ביאור 21.ב(4) לדוחות הכספיים לשנת 2025.
- ב. ביום 7 במאי 2026 וביום 19 במאי 2026 אישרו בהתאמה, ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה את ההתקשרות של החברה עם בנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי"), וזאת בהתאם להוראות סעיפים 117 ו-270 לחוק החברות, תשנ"ט-1999, בשל קיומו של עניין אישי ליו"ר דירקטוריון החברה, מר עמיקם בן צבי, הנובע מכך שקרובו מכהן כנושא משרה בבנק לאומי. ההתקשרות היא לצורך מימון שני מטוסים מדגם בואינג 787-9 אותם החברה חכרה קודם לכן, כאמור בביאור 6.ד. לעיל.**
- ג. לפרטים נוספים בדבר התקשרויות והסכמים אשר בתוקף, ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים.**
- ד. לפרטים בדבר תשלום מבוסס מניות ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים.**



אל על EL AL



פרק ג'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ
דוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני 2026

מצורף בזאת דוח רבעון שני לשנת 2026 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה נכון למועד הסמוך לאישור הדוח הם:

- לוי הלוי - מנהל כללי.
- גיל פלדמן - סמנכ"ל כספים.
- שרון בראונסטון זית - סמנכ"לית, היועצת המשפטית ומנהלת הסיכונים.
- לימור בוזגלו - סמנכ"לית משאבי אנוש ומינהל.
- שלמה קרקו - סמנכ"ל תחזוקה והנדסה.
- חבב בן דוד - סמנכ"ל תפעול אוירי (מבצעים).
- נדב חנין - סמנכ"ל שיווק ודיגיטל ומ"מ סמנכ"ל לקוחות ושירות.
- שלמה נתן זפרני - סמנכ"ל מסחר ומכירות.
- אסף גל, סמנכ"ל טכנולוגיות מידע.

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

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

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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



(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, לוי הלוי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני לשנת 2026 (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 בהן 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 ותגמול ולוועדה לבחינת דוחות כספיים (מאזן) של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

- א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון ליום 31 במרץ 2026 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

לוי הלוי, מנכ"ל

4 באוגוסט, 2026



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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, גיל פלדמן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני לשנת 2026 (להלן - "הדוחות").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר 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 ולועדת הביקורת ותגמול ולוועדה לבחינת דוחות כספיים (מאזן) של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

- א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו, כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון ליום 31 במרץ 2026 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

גיל פלדמן, סמנכ"ל הכספים

4 באוגוסט, 2026

