לדוח מונגש לחץ

דוחות כספיים
ליום 30 בספטמבר 2026



אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ



תוכן עניינים

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

פרק א |
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק ב |
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2026

פרק ג |
דוח רבעון שלישי לשנת 2026 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



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**") ו-Borenstein Caterers Inc ("**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 מציעה שירותי תיירות, לרבות במגוון מלונות ברחבי העולם.

דבר הדירקטוריון וההנהלה בדבר ההתפתחויות העסקיות והשפעתן על הקבוצה

עיקרי התפתחות הפעילות העסקית בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026

ברבעון השלישי לשנת 2026, המשיכה הקבוצה ליהנות מביקושים חזקים אשר באו לידי ביטוי בהמשך הגידול בפעילות ובהכנסות שיא לרבעון של כ-1.27 מיליארד דולר (גידול של כ-18.2% ביחס לרבעון המקביל אשתקד), בשיעורי תפוסה גבוהים ובשיפור בהכנסה למושב-ק"מ (RASK). תוצאות הרבעון השלישי לשנת 2026 מהוות המשך למגמה ששררה ברבעון השני של השנה ומשקפות את יכולתה של הקבוצה לתרגם את הביקושים הגבוהים לביצועים עסקיים ותפעוליים טובים, חרף עלייה משמעותית במחירי הדלק והתחזקות השקל.

כאמור, ברבעון השלישי לשנת 2026 שיעור התפוסה המשיך להיות גבוה ועמד ברבעון זה על כ-95%, בדומה לרבעון המקביל אשתקד. במקביל, חל גידול של כ-8% בתשואה לנוסע משוקלל ק"מ (RRPK) ביחס לרבעון המקביל אשתקד המשקף את יכולתה של הקבוצה להתאים חלקית את הכנסותיה בסביבה עסקית מורכבת ולעלייה במחירי התשומות, ובהתאם חל גידול של כ-7% בהכנסה למושב-ק"מ (RASK) ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

על רקע הביקושים כאמור, ולאור היערכותה המוקדמת של הקבוצה, בעיקר בהצטיידות במטוסים נוספים לתקופת הקיץ, לרבות בחכירות רטובות[1] (ראו סעיף א.3.2 להלן בדבר כושר ייצור), הגדילה הקבוצה את היצע המושבים המשוקלל ק"מ (ASK) ברבעון השלישי לשנת 2026 בכ-9% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, דבר אשר אפשר לקבוצה לעמוד בביקושים החזקים, וכן בשילוב העלייה בהכנסה למושב ק"מ (RASK), להגיע להכנסות שיא ברבעון השלישי כמפורט לעיל.

בנוסף לכך, המשיכה הקבוצה ליהנות במהלך הרבעון השלישי מגידול בהכנסות הנלוות, בעיקר כתוצאה מהמשך העלייה בהכנסות מרכיב הנאמנות (Loyalty) שנובעת ברובה מהמשך הגידול במצבת כרטיסי האשראי FLY CARD וההסכם החדש להנפקת כרטיסי אשראי FLY CARD עם חברת ישראכרט (לפרטים נוספים ראו נתונים בדבר מועדון הנוסע המתמיד, סעיף א.3 להלן וביאור 11.א. לדוחות הכספיים), וכן מעלייה בהכנסות המטען (ראו סעיף א.3 להלן), דבר אשר הביא לגידול בהכנסה הכוללת למושב ק"מ (TRASK), ואפשר לקבוצה לצמצם אף יותר את השפעת העלייה במחירי התשומות.

הרווח התפעולי התזרימי של הקבוצה (EBITDAR) ברבעון הנוכחי עלה בכ-11 מיליוני דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד והסתכם בכ-367 מיליון דולר, בעיקר לאור הגידול בהיקף הפעילות (ASK) ובגידול בהכנסה למושב-ק"מ (RASK) כאמור לעיל, חרף העלייה החדה במחירי הדלקים והתשומות.

על אף העלייה ב-EBITDAR, הרווח הנקי של הקבוצה לרבעון הנוכחי הסתכם בכ-175 מיליון דולר, ירידה של כ-28 מיליוני דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וזאת בעיקר בשל השפעות חד-פעמיות ברבעון השלישי של שיערוך שלילי של אופציית הפאנטום (ראו ביאור 1.5. לדוחות הכספיים) וירידה בהכנסות המימון הנובעת ברובה כתוצאה מהשפעת הפרשי השער על הוצאות המימון (ראו סעיף א.3. להלן).

[1] חכירה של מטוס על צוותו, תחזוקתו וביטוחו.

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026, על רקע מבצע "שאגת הארי" שהחל בסוף חודש פברואר 2026 והסתיים בחודש אפריל 2026 (ממנו הקבוצה שבה לפעילות בהדרגה עד שפעלה באופן מלא החל מחודש מאי 2026), הסתכם הרווח הנקי לתקופה בכ-240 מיליון דולר, לעומת סך של כ-364 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תוצאות התקופה כאמור נפגעו בכ-145 מיליון דולר לאור מבצע "שאגת הארי" וזאת לעומת התקופה המקבילה לשנת 2025, בה נפגעו תוצאות החברה בסך של כ-77 מיליון דולר לאור קיומו של מבצע "עם כלביא".

צפי החברה לרבעון הרביעי לשנת 2026

החברה מעריכה כי במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2026 תימשכנה מגמות הביקוש החזקות לטיסות הקבוצה לצד התגברות התחרות. לאור זאת וכמענה לביקושים הצפויים, צופה החברה גידול של כ-10%-14% בהיצע המושבים המשוקלל ק"מ (ASK) וגידול של כ-1%-4% בהכנסה למושב־ק"מ (RASK) ביחס לרבעון המקביל אשתקד, יחד עם שיעורי תפוסה (LF) גבוהים בשיעור של 90% ומעלה, זאת לצד המשך העלייה במחירי הדלק הסילוני.

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 והערכות החברה לשנת 2026 כמפורט לעיל, לרבות הערכותיה בדבר המשך מגמות הביקוש החזקות לטיסות הקבוצה, גידול בפעילות באמצעות הרחבת 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 איזה 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 ההטסה) של הקבוצה בחודשים יוני 2025- נובמבר 2026 (חזוי) וכן החזרים שבוצעו באותן תקופות (במיליוני דולר). יודגש כי הנתונים מטה אינם נתוני הכנסות.

	יוני 2025- אוגוסט 2025	ספטמבר 2025- נובמבר 2025	דצמבר 2025- פברואר 2026	מרץ 2026- מאי 2026	יוני 2026- אוגוסט 2026	ספטמבר 2026- נובמבר 2026 (חזוי)
מכירות[2]	1,114	1,032	1,116	1,481	1,326	1,154
שוברים שהונפקו	(99)	(51)	(46)	(120)	(62)	(45)
החזרים במזומן	(252)	(117)	(119)	(400)	(164)	(131)
סה"כ החזרים ושוברים שהונפקו	(351)	(168)	(165)	(520)	(227)	(176)
מכירות, נטו מהחזרים	763	864	951	961	1,100	978
שיעור המכירות לתקופות עתידיות[3]	53%	51%	56%	53%	54%	53%

[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 ההטסה 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 הטסות שתתבצענה לאחר התקופה כאמור.

השינוי במכירות נטו (חזויות) בחודשים ספטמבר עד נובמבר לשנת 2026, לעומת הנתון המקביל בתקופה המקבילה אשתקד, הוא פועל יוצא של הביקושים הגבוהים לטיסות הקבוצה, לצד הגדלת היצע המושבים בין התקופות, זאת, על אף התגברות התחרות והמשך חזרה לפעילות בנתב"ג של חברות התעופה הזרות.

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 בדבר השפעת המבצע והפעולות השונות בהן נקטה החברה, לרבות תוכנית ניהול סיכונים, ראו הפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2026.

<u>מתווה המדינה להשתתפות חלקית בהוצאות טיסות ריקות במבצע "שאגת הארי"</u>
ביום 15 ביולי 2026 פורסמה החלטת ממשלה בדבר מתווה להשתתפות חלקית בהוצאותיהן של חברות התעופה הישראליות בגין ביצוע "טיסות ריקות" במהלך מבצע "שאגת הארי", בכפוף לתנאים ולמגבלות שנקבעו במסגרתו, ובכלל זה מגבלה על חלוקת דיבידנד למשך שנה. החברה החליטה שלא להגיש בקשה להשתתפות במתווה. החלטת החברה מתבססת, בין היתר, על היקף ההשתתפות הפוטנציאלי מצד המדינה, שאינו מהותי לחברה, ועל התנאים והמגבלות הנלווים להשתתפות במתווה, וזאת בשים לב לחשיבות שבשמירת הגמישות העסקית והפיננסית של החברה, לרבות ביחס לאפשרות לחלוקת דיבידנד בעתיד, ככל שהחברה תמצא לנכון לעשות כן ובהתאם להוראות הדין.

פעולות בתחום אבטחת מידע וסייבר

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 נרשמה עלייה בהיקף ניסיונות תקיפות הסייבר, שהתבטאה בעיקר במתקפות דיוג (Phishing) ובהתחזויות מתוחכמות המבוססות על טכנולוגיות בינה מלאכותית, לצד עלייה בניסיונות התחזות למוקדי השירות של החברה. החברה המשיכה לחזק את מערכי הניטור, הזיהוי וההגנה, להגביר את פעילויות המודעות בקרב עובדים וספקים ולשפר את יכולות ההתמודדות עם איומים מתפתחים, במטרה לשמור על רציפות הפעילות העסקית ועל נכסי המידע של החברה.

השפעת אירוע "פליי דובאי" על פעילות החברה

ביום 30 בספטמבר 2026 אירע ניסיון חטיפה ופיגוע במטוס נוסעים של חברת פליי דובאי מדובאי לתל אביב, אשר בעקבותיו הודיעה פליי דובאי על השעיית טיסותיה לישראל עד להודעה חדשה.

השעיית פעילותה של פליי דובאי הביאה לצמצום היצע הטיסות בקווים בין ישראל לאיחוד האמירויות וכן לצמצום אפשרויות הקישוריות מישראל ליעדים נוספים באמצעות טיסות המשך דרך דובאי ועל רקע זה פעלה החברה להתאמת מערך טיסותיה לצרכים שנוצרו והגדילה את הקיבולת ואת היצע המושבים בקווים הרלוונטיים.

המשך יישום האסטרטגיה העסקית ארוכת הטווח של החברה

הרחבה ושדרוג צי המטוסים תוך חיזוק חוויית 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 א.3.2 להלן וביאור 4 לדוחות הכספיים.

הרחבת צי המטוסים מהווה חלק מיישום התוכנית האסטרטגית ארוכת הטווח של החברה להגדלת כושר הייצור, הצערת והגדלת צי המטוסים, תוך שיפור הרווחיות והעמקת חוויית 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 חוויית טיסה מתקדמת ואיכותית לכלל לקוחותיה.

הרחבת רשת הנתיבים ויעדים חדשים

כחלק מאסטרטגיית החברה לתת מענה לתנועת התיירות הענפה ולביקושים הגוברים בקרב המגזר העסקי, לצד חיזוק החיבור לקהילות היהודיות והישראליות, תעבה החברה את לוח טיסותיה בקיץ הקרוב ליבשת אמריקה, תוך הגדלה של כמות התדירויות השבועיות ל-63 טיסות ל-7 יעדים ברחבי היבשת, לרבות הפעלת שני יעדים חדשים - בואנוס איירס וסן-פרנסיסקו החל מהרבעון הרביעי לשנת 2026.

לפרטים בדבר יעדים חדשים שהושקו במחצית הראשונה לשנת 2026, ראו פירוט בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון ולדוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2026 כפי שפורסם ביום 5 באוגוסט 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-073497) ("**דוח הדירקטוריון לרבעון שני**"), בהתאמה.

בהמשך לאמור בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון בדבר הרחבת רשת הנתיבים, לרבות פתיחת קו להאנוי, יצוין כי במהלך הרבעון השלישי בוטלה פתיחתו המתוכננת של הקו להאנוי, אשר תוכנן להתחיל לפעול בחודש אוקטובר 2026, בשל החלטה של גורמי הביטחון של מדינת ישראל, הכפופים להנחיות שירות הביטחון הכללי והאמונים על אבטחת התעופה הישראלית, כי לא ניתן להעניק את האישורים הנדרשים להפעלת הקו באמצעות מטוסים וצוותים ישראליים.

הרחבת שיתופי פעולה בינלאומיים

לפרטים בדבר שיתופי פעולה בינלאומיים עם חברות תעופה זרות ראו פירוט בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון השני.

הסכם להנפקת כרטיס FLY CARD עם חברת ישראכרט

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

הקמת חברת טרוול המספקת פלטפורמה לשירותי תיירות

לפרטים בדבר השקת פלטפורמת "EL AL TRAVEL" להזמנת שירותי תיירות, לרבות במגוון בתי מלון בחו"ל ראו פירוט בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון השני.

המשך שדרוג חוויית הלקוח

לפרטים בדבר מהלכים לשדרוג חוויית הלקוח במחצית הראשונה של שנת 2026, ראו פירוט בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון השני.

במהלך תקופת הדוח ולאחריה המשיכה החברה לקדם שורה של מהלכים כחלק מאסטרטגיית החברה לשיפור חוויית הלקוח לאורך מסע הלקוח, ובכלל זה שדרוג מוצרי ושירותי הטיסה, הרחבת השירותים הדיגיטליים ושיפור השירות ללקוחות.

שדרוג החוויה הדיגיטלית

שדרוג אפליקציית אל על

אפליקציית אל על שודרגה תוך הרחבת השירותים הדיגיטליים ושיפור נוחות השימוש. בין היתר, הוטמעו יכולות מעקב בזמן אמת לקראת הטיסה וביום הטיסה, המאפשרות לנוסעים לקבל מידע עדכני ושוטף לאורך מסע הלקוח. במסגרת המשך פיתוח האפליקציה, הושק "מצב נסיעה", הזמין החל מ-48 שעות לפני ההמראה ומרכז עבור הנוסעים מידע רלוונטי לקראת הטיסה. כמו כן, פיצ'ר Live Activities המאפשר קבלת עדכונים בזמן אמת ישירות ממסך הטלפון, ללא צורך בכניסה לאפליקציה.

קיצור זמני המתנה במוקד שירות הלקוחות

הושקה "אלה", נציגת שירות קולית מבוססת בינה מלאכותית (AI) במוקד שירות הלקוחות, המספקת מענה ראשוני לפניות לקוחות, מציגה מידע רלוונטי מתוך ההזמנה ומסייעת בביצוע פעולות או בהפניה לגורם המתאים, ובכך תורמת לקיצור זמני ההמתנה, לשיפור זמינות המענה ולהתייעלות בתהליכי השירות.

שדרוג חוויית 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. בנוסף, לקוחות אלו נהנים מבידוק ייעודי בביטחון בנתב"ג באמצעות תור מהיר ומקוצר, קדימות בהגעת כבודה ביעדים השונים ומשירות TOP CARE, המאפשר ללקוחות היוקרה ליהנות מתהליך צ'ק אין מהיר ואישי ביעדים נבחרים.

שיפור תהליך העלייה למטוס (בורדינג)

כחלק משיפור חוויית הנסיעה בשדה התעופה, הוטמע תהליך עלייה למטוס לפי קבוצות ייעודיות ואזורי ישיבה, התורם לייעול תהליך העלייה ולקיצור זמני ההמתנה.

שדרוג חוויית הטיסה

החברה השיקה מגוון חידושים ושיתופי פעולה שנועדו לשדרג את חוויית האירוח במטוס. החידושים יוטמעו בהדרגה במטוסי החברה החל מחודש נובמבר 2026 ויהיו זמינים בהתאם ליעד הטיסה.

שדרוג חוויית השינה במטוסים

לאחר תאריך הדוח, הכריזה החברה על מספר שדרוגים בחוויית השינה והנוחות בכלל מחלקות המטוס, בשיתוף עם חברת TAKE A NAP באמצעות החלפת השמיכות והכריות במוצרים חדשים שפותחו עבור נוסעי החברה והרחבת מגוון מוצרי הנוחות המוצעים לנוסעים. במסגרת השדרוג צפויה החברה לשלב, בין היתר, כריות Memory Foam וכן מוצרי נוחות משלימים, כגון פיג'מות ונעלי בית, בהתאם למחלקות ולסוגי הטיסות.

ערכות נוחות חדשות לנוסעי מחלקות היוקרה

במסגרת שיתוף פעולה עם Jo Malone London, ייהנו נוסעי מחלקות היוקרה מערכות נוחות חדשות הכוללות מוצרי נוחות והיגיינה לצד מוצרי טיפוח ובישום של המותג. במחלקת העסקים בטיסות ארוכות הטווח יכללו הערכות מוצרים נוספים של המותג.

שדרוג חוויית הקוליניריה

החברה ממשיכה לשדרג את חוויית הקוליניריה במטוס. במסגרת זו, הכריזה החברה על תפריטים עשירים ומגוונים השמים דגש על ארוחות בריאות. במחלקות היוקרה יחודשו גם כלי ההגשה ותפריט הקינוחים.

שדרוג מערכות הבידור במטוסים

החברה משיקה דור חדש של מערכות בידור במטוסים, המאפשר חוויית צפייה מותאמת אישית. במסגרת השדרוג תתאפשר התחברות ממערכת הבידור במושב לחשבון הנוסע המתמיד, קבלת המלצות תוכן המבוססות על העדפות צפייה, המשך צפייה בתוכן מהמקום שבו הופסקה הצפייה בטיסה קודמת, צפייה במידע אישי וביצוע פעולות הקשורות לנסיעה. כמו כן, יכלול השדרוג ממשק ילדים חדש.

הסכם עם חברת Starlink להתקנת שירותי אינטרנט לווייני במטוסי החברה

לפרטים בדבר הסכם עם חברת Starlink למתן שירותי אינטרנט ללקוחות החברה ראו פירוט בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון השני.

תכנית Business Circle

כחלק מהמשך פיתוח פעילות החברה בתחום הלקוחות העסקיים, החברה מפעילה מועדון Business Circle המעניק לחברות ולארגונים הרוכשים כרטיסי טיסה באמצעות סוכני נסיעות מעטפת ייעודית ללקוחות עסקיים הכוללת, בין היתר, מנהל תיק אישי ותנאי כרטיס גמישים. במהלך הרבעון השלישי, הרחיבה החברה את המענה הניתן במסגרת המועדון, ועדכנה את התכנית באופן המרחיב את הפתרונות הגלובליים המוצעים לחברות. החברה ממשיכה לפעול לפיתוח הפעילות ולהרחבת מעגל החברות המשתתפות בתכנית.

ממשל תאגידי ו-ESG

לפרטים בדבר דירוג "פלטינה פלוס" במדד מעלה בו זכתה החברה ראו פירוט בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון השני.

הסכמים עם ועדי העובדים

לפרטים בדבר הסכמים עם ועדי העובדים שנחתמו מתחילת שנת 2026, ראו פירוט בפתיח לדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון.

מעבר למפעל המזון החדש של חברת הבת תמ"מ

במחצית הראשונה לשנת 2026, הושלמה בנייתו של מפעל המזון החדש של תמ"מ והתקבלו האישורים הנדרשים להפעלתו. בהמשך לכך, במהלך תקופת הדוח, תמ"מ החלה בתקופת הרצה והפעלת המערכות במפעל החדש. לאחר תקופת הדוח, החלה החברה בהעברה מדורגת של הפעילות למפעל החדש, העברה שצפוייה להסתיים עד לסוף שנת 2026.

סימולטורים

כחלק מהמשך יישום האסטרטגיה של החברה והיערכותה לצורכי ההדרכה והאימון של טייסי החברה, במהלך תקופת הדוח רכשה החברה שני סימולטורים נוספים, האחד למטוסי בואינג 787 והשני למטוסי בואינג 737 MAX.

נכון למועד הדוח, מפעילה החברה במרכז ההדרכה בישראל ארבעה סימולטורים, שניים למטוסי בואינג 787 ושניים למטוסי בואינג 737. הפעלת מערך האימונים בישראל מפחיתה את התלות במרכזי הדרכה בחו"ל, במיוחד על רקע העומסים הגוברים במתקני הסימולטורים בעולם, וכן תורמת לחיסכון בעלויות ולהגדלת זמינות הטייסים, אשר אינם נדרשים לצאת לחו"ל לצורך ביצוע אימוניהם.

עם אספקת שני הסימולטורים הנוספים, הצפויה להתבצע בשנים 2027 ו-2028, יעמוד מערך הסימולטורים של החברה בישראל על שישה סימולטורים.

כניסה למדד ת"א 35

בחודש אוקטובר 2026 עודכנה החברה בדבר כניסתה הצפויה למדד ת"א 35.

הערכות החברה המפורטות לעיל בקשר עם המשך יישום התוכנית האסטרטגית של החברה, לרבות בעניין גידול היצע המושבים, שינוי ברשת הנתיבים, גידול תנועת הנוסעים בנתב"ג, קיצור זמני ההמתנה במוקד שירות הלקוחות, לייעול תהליך העלייה למטוס, השדרוגים הצפויים בחוויית השינה, הנוחות, הקולינריה, מערכות הבידור ושירותי האינטרנט במטוסים, המשך פיתוח הפעילות בתחום הלקוחות העסקיים, המעבר למפעל המזון החדש ואספקת הסימולטורים הנוספים והשפעתם על החברה 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 השלישי 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 בספטמבר 2026	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
מספר החברים במועדון (באלפים)	3,778	3,472	3,552
מספר כרטיסי אשראי FLY CARD (באלפים)	570	498	518

יצוין כי מספר החברים במועדון ליום 30 בספטמבר 2026 צמח בכ-9% ביחס לנתון המקביל אשתקד וכן כי מספר כרטיסי אשראי ליום 30 בספטמבר 2026 גדל בכ-14% ביחס לנתון המקביל אשתקד. עוד יצוין כי עד שנת 2030 צופה הקבוצה כי מספר החברים במועדון הנוסע המתמיד יעמוד על כ-4.2 מיליון חברים.
להלן שיעורי הרכישה המזוהים של חברי המועדון בתקופות הדיווח האמורות:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
שיעור רכישה מזוהה של חברי המועדון[4]	55%	53%	53%	50%	54%

[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.

הסבת כרטיסי FLYCARD לישראכרט

בהמשך לאמור בביאור 11.א לדוחות הכספיים בדבר הסכם עם חברת ישראכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD, הקבוצה ממשיכה לפעול להסבת מחזיקי כרטיסי FLY CARD שהונפקו על ידי כאל לכרטיסי FLY CARD המונפקים על ידי ישראכרט. במסגרת המאמצים לגיוס והסבת הלקוחות, פועלת הקבוצה, בין היתר, באמצעות מבצעים ייעודיים המקנים למצטרפים הטבות שונות ובכללן הענקת כרטיסי טיסה, בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרתם.

נכון למועד הסמוך לאישור הדוח, עומד המספר הכולל של כרטיסי האשראי FLY CARD על כ-561 אלפי כרטיסים. מתוך כרטיסים אלו, כ-373 אלפי כרטיסים הונפקו על ידי קבוצת ישראכרט. קצב הסבת והנפקת כרטיסי אשראי FLY CARD על ידי קבוצת ישראכרט עולה על תחזיות הקבוצה בעת הכניסה להסכם עם ישראכרט, כאשר בכוונת הקבוצה להמשיך במאמצי השיווק ולפעול עד סוף השנה להסבת כרטיסי אשראי שהונפקו על ידי כאל, במטרה לשמר את מגמת הגידול במצבת כרטיסי האשראי המונפקים על ידי ישראכרט.

עם סיום ההסכם עם כאל ביום 31 בדצמבר 2026, צפויים כרטיסי FLY CARD מבית כאל שיהיו תקפים במועד זה, להיגרע ממצבת הכרטיסים.

יצוין, כי בהתאם לתוכניות של הקבוצה, תהליך הסבת הלקוחות לחברת ישראכרט יביא לקיטון זמני במספר הכרטיסים, אולם כפי שדיווחה הקבוצה, צפוי ההסכם כאמור עם חברת ישראכרט 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
הכנסות	116.8	72.6	45.9	24.8	92.7
EBITDA	95.2	68.8	34.2	22.9	86.1
רווח תפעולי	63.0	78.6	21.6	31.6	94.4
רווח נקי	50.4	48.4	12.3	17.1	52.5
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	144.2	113.5	20.9	40.0	151.3

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 30 בספטמבר 2026	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
מזומנים ושווי מזומנים	115.2	119.9	153.7
נכסים שוטפים	347.8	141.0	232.1
נכסים לא שוטפים	412.9	481.1	423.7
התחייבויות שוטפות	307.4	279.3	278.0
התחייבויות לא שוטפות	78.0	58.6	53.0
הון עצמי	375.3	284.3	324.8

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 תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ראו נספח לדוח זה.

תחזיות החברה בדבר מספר חברי מועדון הנוסע המתמיד, לרבות הצלחת תהליך ההסבה של תיק לקוחות לחברת ישראכרט וקצב הסבת תיק הלקוחות, הפחתה זמנית במספרי הכרטיסים, והתרומה לרווחיות הקבוצה מהווה 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 הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

א1. נתונים עיקריים

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

	Q3 2026	אחוז מהמחזור	Q3 2025	אחוז מהמחזור
הכנסות מהפעלה	1,268.9	100.0%	1,074.0	100.0%
רווח תפעולי תזרימי (EBITDAR)[5]	367.3	28.9%	356.8	33.2%
EBITDA [6]	324.4	25.6%	324.6	30.2%
רווח לפני מסים על ההכנסה	233.1	18.4%	265.0	24.7%
רווח נקי לתקופה	174.8	13.8%	202.6	18.9%
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	160.6		127.0	
תזרים מזומנים פנוי (לפני מס ולאחר שירות חוב)	263.2		229.1	
יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים לשימוש	2,032.2		1,828.5	

נקודות עיקריות:

כאמור בפתיח לדוח זה, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 נמשכה מגמת הביקושים החזקים לטיסות הקבוצה, אשר באה לידי ביטוי בגידול בהיקף הפעילות ובהכנסות שיא לרבעון. היערכותה המוקדמת של הקבוצה לגידול בביקושים אפשרה לה להגדיל את היצע המושבים המשוקלל ק"מ (ASK) תוך שמירה על שיעורי תפוסה גבוהים, ובמקביל חל שיפור בהכנסה למושב-ק"מ (RASK) שילוב מגמות אלו, לצד הגידול בהכנסות הנלוות והשיפור בהכנסה הכוללת למושב-ק"מ (TRASK) אפשר לקבוצה לקזז באופן חלקי את השפעת העלייה במחירי הדלק וביתר התשומות ולהציג רווח תפעולי תזרימי (EBITDAR) של כ-367.3 מיליון דולר, לעומת כ-356.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

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

- לעניין הגידול בהכנסות הקבוצה בשיעור של כ-18% ראו סעיף א.3 להלן.
- לפרטים בדבר השיפור ב-EBITDAR ראו הפתיח לדוח דירקטוריון זה בחלק עיקרי התפתחות הפעילות העסקית.
- הרווח לפני מס של הקבוצה הסתכם בכ-233.1 מיליון דולר, בהשוואה לכ-265.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ-31.9 מיליון דולר (כ-12%). הירידה ברווח לפני מס על אף העלייה ב-EBITDAR, נבעה בין היתר בשל השפעות חד-פעמיות בגין שיערוך שלילי של אופציית הפאנטום וכן מירידה בהכנסות המימון, בעיקר כתוצאה מהשפעת הפרשי השער, כמפורט בסעיף א.3 להלן.

[5] EBITDA כמוגדר להלן, ובנטרול הוצאות בגין חכירות שלא הוכרו בגינן נכסים והתחייבויות בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 (בעיקר חכירות רטובות).

[6] רווח לפני מיסים, מימון, פחת והפחתות.

תזרים מזומנים פנוי (לפני מס):

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

	Q3 2026	Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025
	מיליוני דולר		
EBITDA	324.4	324.6	(0.1)
CAPEX[7]	(32.8)	(27.3)	(5.4)
תזרים מזומנים פנוי (לפני מס ושירות חוב)	**291.7**	**297.3**	**(5.6)**
פירעון קרן הלוואות	(30.1)	(50.3)	20.2
פירעון קרן חכירות[8]	(20.5)	(24.1)	3.6
תשלומי ריבית [9]	(10.6)	(14.7)	4.1
תקבולי ריבית	32.7	20.9	11.8
תזרים מזומנים פנוי (לפני מס ולאחר שירות חוב)	**263.2**	**229.1**	**34.1**

תזרים המזומנים הפנוי ברבעון השלישי לשנת 2026, לפני מס ולפני שירות חוב, הסתכם בסך של כ-291.7 מיליון דולר לעומת כ-297.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. תזרים המזומנים הפנוי, לפני מס ולאחר שירות חוב, הסתכם בסך של כ-263.2 מיליון דולר, לעומת כ-229.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול כאמור נבע בעיקר מירידה בפירעונות קרן ההלוואות ובתשלומי הריבית ומעלייה בתקבולי הריבית על רקע המשך הגידול בעודף הפיננסי (עודף נכסים פיננסיים על התחייבויות).

התפתחות יתרת המזומנים ושווי המזומנים והמקורות הנזילים הזמינים לשימוש[10]:

	Q3 2026	Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025
	מיליוני דולר		
יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות מעל שנה ומקורות נזילים לשימוש	**2,061.5**	**1,886.7**	**174.8**
תזרים מזומנים פנוי (לפני מס ולאחר שירות חוב)	263.2	229.1	34.1
הנפקת מניות ומימושי אופציות למניות	-	4.1	(4.1)
הצטיידות בנכסים, נטו[11]	(94.4)	(50.9)	(43.5)
אחרים (בעיקר שינויים בהון חוזר)[12]	(198.2)	(240.5)	42.3
יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים לשימוש	**2,032.2**	**1,828.5**	**203.6**

[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 שפירעונן 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 הנזילים 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 א.5 להלן.

להלן נתונים אודות התפתחות החוב הפיננסי של החברה החל מסוף שנת 2023 ועד למועד הדוח

חוב פיננסי ויחס חוב ל-EBITDA:

	30/09/2026	30/06/2026	31/03/2026	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
	מיליוני דולר					
חוב פיננסי ברוטו[13]	1,121.8	1,165.7	1,170.9	1,276.4	1,519.1	1,834.6
מזומנים ושווי מזומנים כולל פיקדונות זמינים לשימוש	2,032.2	2,061.5	1,905.1	1,961.0	1,443.8	405.7
חוב (עודף) פיננסי נטו	(910.4)	(895.9)	(734.1)	(684.6)	75.3	1,428.9
EBITDA (LTM) [14]	694.1	694.2	655.3	847.7	1,035.4	503.3
יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA	קטן מ-0	קטן מ-0	קטן מ-0	קטן מ-0	0.1	2.8

[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.

א2. סקירת ההתפתחות בסביבה העסקית ומדדים תפעוליים

א.1.2. סקירת הסביבה העסקית בה פועלת החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026:

מגמות עולמיות בענף התעופה:

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 יאט"א שבה ובחנה את ההתפתחויות המרכזיות בעולם התעופה, את הסביבה הכלכלית שבה הוא פועל ואת האתגרים המשמעותיים העומדים בפניו. במספר פרסומים שונים[15] יאט"א מציגה תמונה של ענף תעופה שממשיך להפגין חוסן יחסי, חרף סביבה עסקית המאופיינת באי-ודאות גיאופוליטית וכלכלית. על פי נתוני יאט"א שפורסמו במהלך הרבעון, ניכרה התמתנות בקצב צמיחת הביקוש לטיסות במונחי נוסע-ק"מ (RPK). בחודש יולי נרשמה עלייה של כ-0.2% בלבד בביקוש העולמי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בחודש אוגוסט נרשמה ירידה של כ-0.8% ובחודש ספטמבר נרשמה ירידה של כ-0.5%, המהווה שיפור מסוים ביחס לחודש אוגוסט. יחד עם זאת, בנטרול פעילות חברות התעופה במזרח התיכון, המשיך הביקוש העולמי להציג צמיחה חיובית לאורך הרבעון. נתון זה מעיד על כך שעיקר החולשה שנרשמה בתקופה זו נבעה מהשפעות אזוריות ולא מהיחלשות רוחבית בביקושים הגלובליים.

להלן הנקודות המרכזיות:

השפעת ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון

ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון המשיכו להשפיע באופן משמעותי על פעילות ענף התעופה העולמי. על פי נתוני יאט"א, חברות התעופה באזור רשמו ביצועים חלשים ביחס לאזורים אחרים בעולם והיוו גורם מרכזי שהכביד על נתוני התנועה הגלובאליים. בעוד שבמרבית השווקים בעולם נמשכת מגמת ביקוש יציבה יחסית, חברות התעופה במזרח התיכון רשמו ירידה משמעותית בתנועת הנוסעים, בין היתר על רקע מגבלות במרחב האווירי ושינויים בדפוסי הפעילות האזוריים. מצב זה המשיך להשפיע על הקישוריות האזורית ועל פעילות התעופה הבינלאומית באזור.

עליית מחירי הדלק והשלכותיה על הענף

עלויות הדלק המשיכו להוות את אחד מגורמי הסיכון המרכזיים במהלך הרבעון עבור ענף התעופה העולמי. פרסומי יאט"א במהלך הרבעון הצביעו על כך ששוק הדלק הסילוני נותר מאופיין בתנודתיות גבוהה ובאי וודאות הנובעת בין היתר מהתפתחויות גיאופוליטיות ומהמשך מגבלות היצע בחלק משוקי האנרגיה. בנוסף, נתוני יאט"א הצביעו על פערים משמעותיים בעלויות הדלק בין אזורים שונים בעולם, הנובעים מהבדלים במחירי הדלק האזוריים ובשערי החליפין. לנוכח זאת, המשיכו עלויות הדלק להפעיל לחץ על מבנה העלויות והרווחיות של חברות התעופה בעולם.

הסביבה המאקרו כלכלית

הסביבה המאקרו כלכלית שבה פועל ענף התעופה המשיכה להיות מאופיינת באי ודאות גבוהה. יאט"א ציינה כי מחירי אנרגיה גבוהים, מתיחות גיאופוליטית ולחצי אינפלציה ממשיכים להשפיע על הפעילות הכלכלית במספר שווקים מרכזיים בעולם. גורמים אלה עלולים להשפיע על כוח הקנייה של הצרכנים, על קצב הצמיחה הכלכלית ועל הביקוש העתידי לטיסות, לצד השפעות אפשריות על תנאי הפעילות העסקית של חברות התעופה.

עלויות מימון

העלאות הריבית בארה"ב, באירופה וביפן הובילו לעלייה בתשואות איגרות החוב ולהתייקרות עלויות המימון בענף התעופה. על פי נתוני יאט"א כ־24% מחובות חברות התעופה צפויים לפירעון במהלך 12 החודשים הקרובים וכ־43% נוספים בטווח של שלוש עד חמש שנים. מחזור החוב בסביבת הריבית הנוכחית צפוי להגדיל את הוצאות המימון ולצמצם את המקורות הפנויים להפחתת מינוף, לחידוש צי ולהשקעות בהפחתת פליטות, במקביל לעלייה החדה במחירי הדלק הסילוני במהלך השנה[16].

---

[15] IATA - Air Passenger Demand Grows 0.2% in July
https://www.iata.org/en/pressroom/2026-releases/09-30-air-passenger-demand-slips-August
https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/profits-and-margins-to-shrink-in-2026-but-remain-positive/
iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/global-outlook-for-air-transport-june-2026/
IATA - Global Outlook for Air Transport June 2026
Chart of the Week
https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-traffic-control-delays-in-the-us/
https://www.iata.org/en/publications/economics/reports/air-passenger-market-analysis-september-2026/

[16] https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/most-airline-refinancing-needs-lie-beyond-the-next-two-years/

מגבלות היצע ואתגרים תפעוליים

לצד האתגרים המאקרו כלכליים, המשיכה יאט"א להצביע על מספר מגבלות מבניות אשר עלולות להשפיע על קצב הצמיחה העתידי של ענף התעופה. בין היתר, פורסמו במהלך השנה ניתוחים על אתגרים דמוגרפיים בקרב אוכלוסיית הטייסים בארצות הברית ועל גידול בעיכובים הנגרמים ממערכות בקרת התעבורה האווירית במספר אזורים בעולם, לצד פערי תשתית בשדות תעופה מרכזיים. מגמות אלו עלולות להקשות על הרחבת הקיבולת ועל תמיכה בצמיחה עתידית של הענף בטווח הארוך, בפרט בשווקים שבהם הביקוש ממשיך לגדול בקצב העולה על יכולת מערכות התשתית לספק מענה.

אנרגיה חלופית וקידום דלק תעופה בר קיימא (SAF)

ענף התעופה העולמי המשיך לקדם במהלך הרבעון את המעבר לדלק תעופה בר קיימא (SAF) כחלק מהמאמצים להפחתת פליטות פחמן ולחיזוק בטחון האנרגיה של הענף. יחד עם זאת, היצע הדלקים החלופיים עדיין מוגבל ביחס לצרכי הענף והמשך פיתוח התחום תלוי בהרחבת הייצור ובתמיכה רגולטורית וכלכלית מתאימה.

שיבושי תעבורה אווירית גלובליים[17]

ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון במהלך שנת 2026 המשיכו להשפיע על פעילות התעופה העולמית ועל רציפות הקישוריות האווירית בין אזורים שונים בעולם. על פי יאט"א, סגירת מרחבים אוויריים, שינויי נתיבי טיסה וביטולי טיסות בהיקפים נרחבים הובילו לצמצום משמעותי של קיבולת התעופה באזור ולפגיעה בקישוריות הבינלאומית, בעיקר בנתיבים המחברים בין אסיה, אירופה וצפון אמריקה. האירועים המחישו את חשיבותו של המזרח התיכון כצומת מרכזי ברשת התעופה העולמית ואת מידת התלות של תנועת הנוסעים והמטען הגלובלית ביציבות התפעולית של האזור. לצד ההתאוששות שנרשמה בהמשך התקופה, אירועים אלה הדגישו את רגישותו של ענף התעופה להפרעות גיאופוליטיות ואת השפעתן האפשרית על קיבולת, זמני טיסה ועלויות תפעול.

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 שכר וכדומה. עבור חברות התעופה המשמעות היא מעבר מתכנון המבוסס על שוק יציב, לניהול רציף של סיכונים ותנודתיות, בדגש על סביבה משתנה ואי ודאות מתמשכת.

השפעת המגמות על פעילות הקבוצה:

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.

על אף האמור לעיל לגבי המזרח התיכון, שוק הטיסות לישראל וממנה ממשיך לחוות ביקושים חזקים כחלק ממאפייניו של שוק זה והאיתנות שהוא מפגין ביחס לאירועים הגיאופוליטיים באיזור. לפרטים בדבר עיקרי התפתחות הפעילות העסקית של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026, ראו הפתיח לדוח דירקטוריון זה לעיל, ולפרטים בדבר הרחבת הקיבולת של הקבוצה ושיפור כושר הייצור, בין היתר, כמענה לביקושים כאמור ראו סעיף 3.2 להלן.

הפסקה זמנית של הפעילות בקו תל אביב-מוסקבה

על רקע חוסר היציבות הביטחונית בשטח הפדרציה הרוסית והתגברות האיומים באזור, החליטה החברה על השהיית הפעילות הטיסתית 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.

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

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:

<u>תנועת נוסעים בנתב"ג בתקופת הדיווח</u>

ברבעון השלישי לשנת 2026, חלה עלייה בשיעור של כ-23.2% במספר קטעי הנוסע בנתב"ג ביחס לרבעון המקביל אשתקד. בעוד שהרבעון המקביל אשתקד עדיין הושפע מחוסר הוודאות הביטחונית באזור ומהיקף פעילות מצומצם יותר של חלק מחברות התעופה הזרות, ברבעון הנוכחי ניכרת התגברות בפעילות התעופה הבינלאומית בישראל, לרבות המשך חזרה הדרגתית של חברות התעופה הזרות לפעילות והרחבת היצע הטיסות והמושבים בשוק. יחד עם זאת, תנועת הנוסעים ברבעון הנוכחי נמוכה בשיעור של כ-6% ביחס לקטעי הנוסע בנתב"ג ברבעון השלישי לשנת 2023.

כמו כן, בחודשים ינואר עד ספטמבר לשנת 2026 חלה ירידה בשיעור של כ-1.2% במספר קטעי הנוסע בנתב"ג ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וירידה בשיעור של כ-29.5% ביחס לתקופה המקבילה לשנת 2023.

נתח השוק של הקבוצה בנתב"ג ברבעון השלישי לשנת 2026, עמד על שיעור של כ-32.0% ביחס לנתח שוק של כ-35.9% ברבעון המקביל אשתקד. הירידה בנתח השוק ברבעון נבעה בעיקר מהתרחבות פעילותן של חברות התעופה הזרות אשר הגדילו את היצע הטיסות והמושבים בשוק הישראלי. בדומה לכך, נתח השוק של הקבוצה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 הסתכם בכ-37.8% ביחס לנתח שוק של כ-39.2%, בתקופה המקבילה אשתקד.

<u>תנועת הנוסעים הצפויה בנתב"ג עד סוף שנת 2026</u>

בהתבסס על מגמת ההתאוששות שנרשמה במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026, המתבטאת בהתגברות התחרות ובהמשךחזרתן של חברות התעופה הזרות לפעילות בנתב"ג ובהרחבת היצע הטיסות והמושבים, מעריכה החברה כי מגמה זו צפויה להימשך גם במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2026. עם זאת, קצב חזרתן של חברות התעופה הזרות לפעילות מלאה נותר הדרגתי ונתון להשפעת ההתפתחויות הביטחוניות, הכלכליות והתפעוליות בענף התעופה. לעניין השפעת אירוע פליי דובאי על שוק התעופה בישראל ראו פתיח לעיל.

עוד מעריכה החברה כי במהלך שנת 2027 תימשך מגמת ההתאוששות בענף התעופה הישראלי, בין היתר על רקע המשך חזרתן של חברות התעופה הזרות והגדלת הקיבולת בשוק, אולם מועד החזרה לרמות הפעילות שאפיינו את שנת 2023, טרם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" וקצב ההתאוששות בפועל מוסיפים להיות כרוכים באי וודאות.

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*

		Q3 2026	Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025
תנועת הנוסעים בנתב"ג	מיליוני קטעי טיסה	7.2	5.9	23.2%
תושבים יוצאים מישראל	מיליוני נוסעים	3.5	2.8	22.6%
תיירים נכנסים לישראל	מיליוני נוסעים	0.34	0.30	15.4%

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

תנועת הנוסעים (טיסות ישירות[18]), במיליוני קטעי נוסע, לפי אזורים גאוגרפיים

אזור	Q3 2026	Q3 2025
טראנס אטלנטי	0.5	0.5
אירופה	6.0	4.8
מזרח תיכון ואפריקה	0.5	0.4
מזרח רחוק	0.2	0.2
סה"כ	**7.2**	**5.9**

תנועת המתחרים הבולטים בנתב"ג[19]

חברת תעופה	חלק שוק בנתב"ג ברבעון השלישי לשנת 2026	תנועת נוסעים ברבעון השלישי לשנת 2026 (אלפים)	תנועת הנוסעים ברבעון השלישי לשנת 2025 (אלפים)	שינוי בתנועת הנוסעים ברבעון השלישי לשנת 2026 לעומת הרבעון השלישי לשנת 2025
אל על וסאן דור	32.0%	2,311.2	2,107.1	9.7%
ישראייר	12.8%	927.7	806.7	15.0%
ארקיע	11.6%	838.6	684.3	22.5%
וויז אייר	7.7%	557.4	155.9	257.6%
בלו בירד איירוויס	7.5%	544.0	387.3	40.5%
פליי דובאי	3.5%	254.5	231.1	10.1%
טוס איירוויס	3.1%	223.4	172.6	29.4%
אתיחאד איירוויס	2.6%	188.6	88.8	112.5%
אג'יאן איירליינס	2.6%	186.7	133.6	39.8%
לופטהנזה	1.5%	107.4	87.5	22.9%
אזרבייג'ן איירליינס	1.2%	83.4	51.6	61.7%
אתיופיאן איירליינס	1.1%	80.2	65.6	22.2%

[18] 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".
[19] 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

נתח השוק של החברה והתפלגות הנוסעים בנתב"ג על פי סוג חברות[20]

סוג	Q3 2026	Q3 2025
אל על וסאן דור	32.0%	35.9%
חברות ישראליות (ללא החברה וסאן דור)	24.5%	25.4%
חברות זרות (ללא שכר)	39.6%	32.9%
חברות שכר (ללא סאן דור)	3.9%	5.7%

נתחי השוק של החברה על פי אזורים גאוגרפיים[21]

אזור	Q3 2026	Q3 2025
טראנס אטלנטי	82.0%	71.8%
אירופה	29.8%	33.7%
מזרח תיכון ואפריקה	0%	5.9%
מזרח רחוק	72.1%	73.1%
נתח שוק אל על וסאן דור	32.0%	35.9%

תנועת מטענים בנתב"ג

ברבעון הנוכחי חלה ירידה של כ-0.5% בתנועת המטענים בנתב"ג, הן במטוסי הנוסעים והן במטוסי המטען, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. נתח השוק של החברה עלה מ-23.1% ל-23.9%.

הירידה בהיקף פעילות המטען ברבעון השלישי לשנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת, בין היתר, מהיצע מוגבל להטסת מטענים והמציאות הביטחונית המתמשכת.

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

תנועת המטענים בנתב"ג – ייבוא וייצוא[22]

	Q3 2026	Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025
סה"כ מטענים (אלפי טון)	103.5	104.0	(0.5%)
ייבוא מטענים (אלפי טון)	69.5	68.4	1.6%
ייצוא מטענים (אלפי טון)	34.0	35.6	(4.5%)

[20] 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.

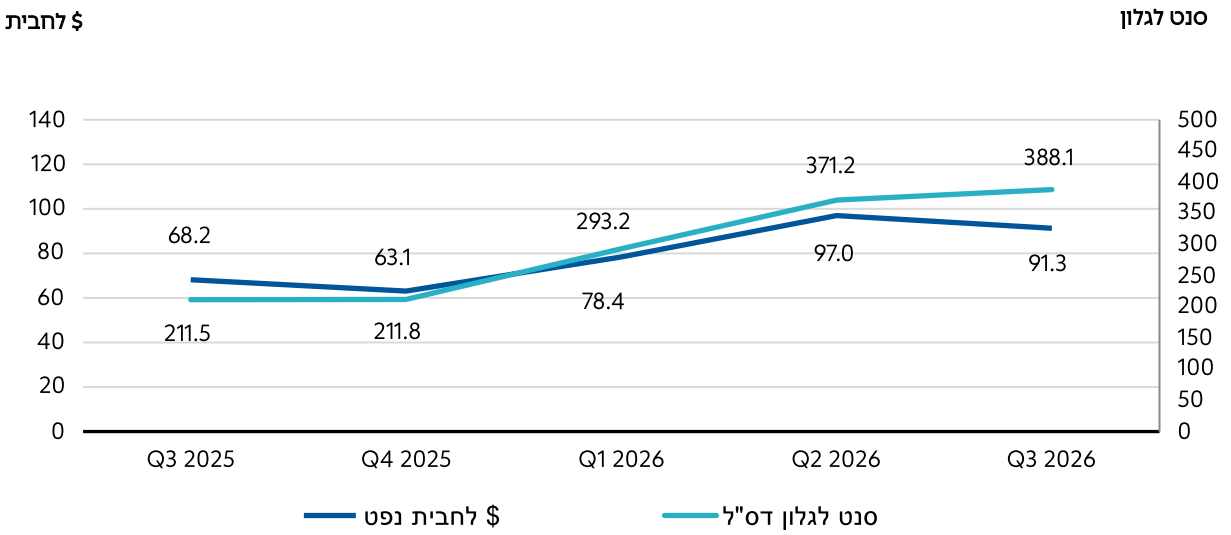
[21] באזורים המצויינים בטבלה נכללים גם יעדים שהחברה אינה טסה אליהם. חישוב נתחי השוק מבוסס הן על טיסות אל על והן על טיסות סאן דור.

[22] 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) ברבעון השלישי לשנת 2026 עלו בכ-83.5% ביחס למחירי הדס"ל בתקופה המקבילה אשתקד. החברה פועלת להפחתת השפעת שינוי מחירי דס"ל, בין היתר באמצעות עסקאות הגנה בהתאם למדיניות הגידור של החברה. לפרטים נוספים בדבר השפעת השינוי במחירי הדס"ל על תוצאות החברה ראו סעיף א.3. להלן.

התפתחות מחירי דס"ל והנפט הגולמי הממוצע בשוק[23]:



שערי חליפין:

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

	שע"ח ממוצע שקל-דולר	שע"ח סגירה שקל-דולר	שע"ח סגירה ין-דולר
Q1/2025	3.61	3.72	149.36
Q2/2025	3.58	3.37	144.29
Q3/2025	3.36	3.31	148.04
Q4/2025	3.25	3.19	156.64
שנת 2025	3.45	3.19	156.64
Q1/2026	3.12	3.17	159.49
Q2/2026	2.95	2.98	162.61
Q3/2026	3.02	3.06	157.26

ברבעון השלישי לשנת 2026 הדולר נחלש ביחס לשקל (שע"ח ממוצע) בכ-10.25% 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 שיקליות[24].

לעניין שערי הסגירה, נכון ליום 30 בספטמבר 2026, שער החליפין של השקל מול הדולר עמד על כ-3.06, לעומת שער של כ-3.31 נכון ליום 30 בספטמבר 2025, מה שמשקף היחלשות הדולר ביחס לשקל בכ-7.35%. לשערים אלו השפעה על היתרות המאזניות של הקבוצה שכן אלו משתערכות בסוף תקופה ביחס לערכן בתחילת תקופת הדוח.

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

[23] המקור: מערכת בלומברג.

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026:

תנועת הנוסעים בנתב"ג – תיירים נכנסים לישראל ותושבים יוצאים[25]

		ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025	ינואר-ספטמבר 2026 Vs. ינואר-ספטמבר 2025
תנועת הנוסעים בנתב"ג	מיליוני קטעי טיסה	13.4	13.6	(1.2%)
תושבים יוצאים מישראל	מיליוני נוסעים	6.3	6.2	0.8%
תיירים נכנסים לישראל	מיליוני נוסעים	0.7	0.9	(14.8%)

תנועת הנוסעים (טיסות ישירות[26]), במיליוני קטעי נוסע, לפי אזורים גאוגרפיים

אזור	ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025
טראנס אטלנטי	1.1	1.2
אירופה	10.6	10.7
מזרח תיכון ואפריקה	1.2	1.2
מזרח רחוק	0.5	0.5
סה"כ	**13.4**	**13.6**

תנועת המתחרים הבולטים בנתב"ג[27]

חברת תעופה	חלק שוק בנתב"ג בינואר-ספטמבר 2026	תנועת נוסעים בינואר-ספטמבר 2026 (אלפים)	תנועת הנוסעים בינואר-ספטמבר 2025 (אלפים)	שינוי בתנועת הנוסעים בינואר-ספטמבר 2026 לעומת ינואר-ספטמבר 2025
אל על וסאן דור	37.8%	5,059.4	5,318.3	(4.9%)
ישראייר	11.7%	1,568.0	1,630.3	(3.8%)
ארקיע	10.8%	1,443.9	1,282.7	12.6%
וויז אייר	7.2%	962.9	718.0	34.1%
בלו בירד איירוויס	5.3%	711.7	665.9	6.9%
פליי דובאי	3.7%	498.6	589.3	(15.4%)
אתיחאד איירוויס	2.9%	392.6	239.2	64.1%
אג'יאן איירליינס	2.3%	306.0	296.4	3.2%
טוס איירוויס	2.1%	287.5	256.3	12.2%
לופטהנזה	1.2%	165.5	195.9	(15.5%)
אזרבייג'ן איירליינס	1.1%	147.0	130.3	12.8%
אתיופיאן איירליינס	1.1%	145.2	150.0	(3.2%)

[25] תושבים יוצאים – בדרך אוויר בלבד. תיירים נכנסים – בדרך אוויר וללא מבקרי יום כמוגדר בלמ"ס.
[26] 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".
[27] 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 מתעדכנות בשל גידול מהותי בנתח השוק של החברות.

נתח השוק של החברה והתפלגות הנוסעים בנתב"ג על פי סוג חברות[28]

סוג	ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025
אל על וסאן דור	37.8%	39.2%
חברות ישראליות (ללא החברה וסאן דור)	22.6%	21.5%
חברות זרות (ללא שכר)	35.8%	35.1%
חברות שכר (ללא סאן דור)	3.8%	4.2%

נתחי השוק של החברה על פי אזורים גאוגרפיים[29]

אזור	ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025
טראנס אטלנטי	78.1%	78.3%
אירופה	35.4%	37.2%
מזרח תיכון ואפריקה	2.5%	7.6%
מזרח רחוק	78.6%	74.8%
נתח שוק אל על וסאן דור	**37.8%**	**39.2%**

תנועת מטענים בנתב"ג

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026, חלה ירידה של כ-2.2% בתנועת המטענים בנתב"ג, הן בבטן מטוסי הנוסעים והן במטוסי המטען, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת על רקע מבצע "שאגת הארי" (אשר היה ארוך יותר ממבצע "עם כלביא" בתקופה המקבילה אשתקד) בעוד שנתח השוק של החברה ירד מ-24.8% ל-24.1% על רקע החזרה ההדרגתית של חברות התעופה הזרות.

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

תנועת המטענים בנתב"ג – ייבוא וייצוא[30]

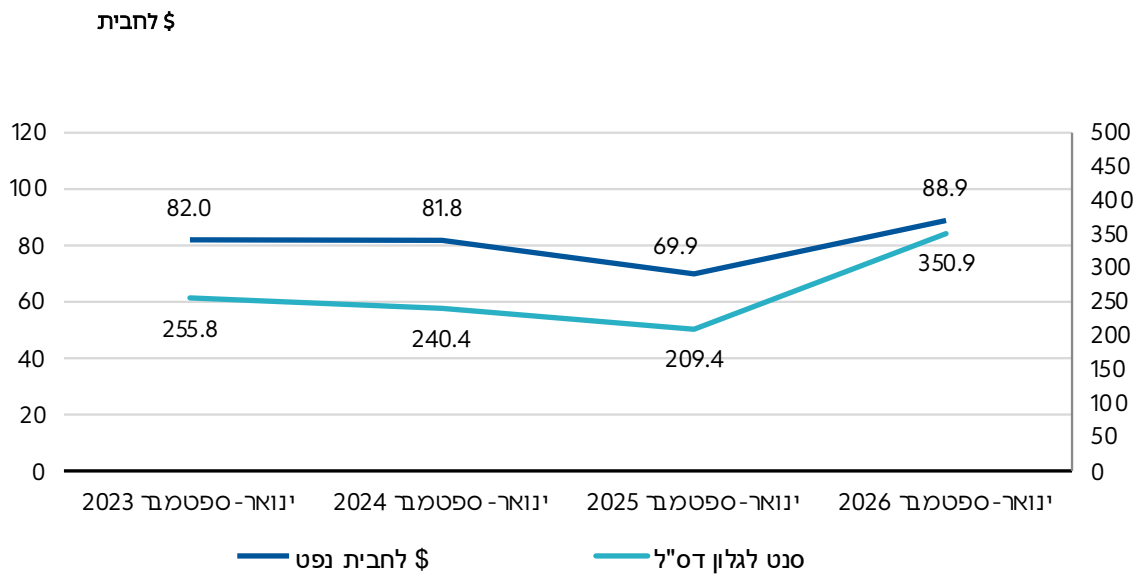
	ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025	ינואר-ספטמבר 2026 Vs. ינואר-ספטמבר 2025
סה"כ מטענים (אלפי טון)	271.1	277.3	(2.2%)
ייבוא מטענים (אלפי טון)	179.5	181.0	(0.8%)
ייצוא מטענים (אלפי טון)	91.6	96.3	(4.9%)

[28] ראו הערה 17 לעיל.
[29] באזורים המצוינים בטבלה נכללים גם יעדים שהחברה אינה טסה אליהם. חישוב נתחי השוק מבוסס הן על טיסות אל על והן על טיסות סאן דור.
[30] 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) בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 עלו בכ-67.5% ביחס למחירי הדס"ל בתקופה המקבילה אשתקד. החברה פועלת להפחתת השפעת שינוי מחירי דס"ל, בין היתר באמצעות עסקאות הגנה בהתאם למדיניות הגידור של החברה. לפרטים נוספים בדבר השפעת השינוי במחירי הדס"ל על תוצאות החברה ראו סעיף א.3. להלן.

התפתחות מחירי דס"ל והנפט הגולמי הממוצע בשוק[31]:



[31] המקור: מערכת בלומברג.

א2.2. מדדים תפעוליים[32]

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026:

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

	Q3 2026	Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025
<u>היקף פעילות ותנועת נוסעים:</u>			
קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים	2,261	2,064	9.5%
חלק שוק כולל - באחוזים	32.0%	35.9%	(10.9)
ASK - במיליונים (1)	9,067	8,334	8.8%
RPK - במיליונים	8,580	7,940	8.1%
PLF (שיעור תפוסת נוסעים) - באחוזים	94.6%	95.3%	(0.7%)
שעות טיסה במטוסי נוסעים רחבי גוף - באלפים	25.0	23.8	5.0%
שעות טיסה במטוסי נוסעים צרי גוף - באלפים	31.7	28.4	11.6%
מספר מטוסים פעילים בשקלול זמן	56.4	49.3	14.4%
<u>תנועת מטענים:</u>			
טון מטען מוטס - באלפים	22.6	22.2	2.0%
RTK - במיליונים	135.0	127.8	5.6%
<u>מדדי רווחיות:</u>			
RRPK	13.44	12.45	8.0%
(2) RASK	12.72	11.86	7.3%
(3) TRASK	14.00	12.89	8.6%
(3) CASK	11.22	9.82	14.3%
CASK ללא דלק (3)	8.05	7.78	3.6%

(1) היצע המושבים המשוקלל לק"מ (ASK) ברבעון הנוכחי גדל בכ-8.8% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בעיקר על רקע הרחבת צי המטוסים כמפורט בסעיף א.3.2 להלן.

(2) הגידול במדד ה-RASK בשיעור של כ-7.3% ברבעון השלישי לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבע בעיקר מהגידול בתשואה לנוסע משוקלל ק"מ (RRPK), על רקע עלייה במחירי הדלק הסילוני והביקושים החזקים לטיסות הקבוצה, תוך שמירה על שיעורי תפוסה גבוהים, כמפורט בסעיף א.3 להלן.

(3) ברבעון השלישי לשנת 2026 חל גידול של כ-8.6% ב-TRASK ביחס לרבעון המקביל אשתקד, בין היתר על רקע השיפור ב-RASK כאמור לעיל והגידול בהכנסות הנלוות, בעיקר מרכיב הנאמנות (loyalty). גידול זה קיזז באופן חלקי את העלייה של כ-14.3% ב-CASK על רקע העלייה המשמעותית במחירי הדלק וביתר התשומות, כאשר ה-CASK ללא דלק עלה בשיעור מתון של כ-3.6%, עלייה אשר עיקרה בעקבות התחזקות השקל ביחס לדולר.

מקרא (ראו בעמוד הבא)

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026:

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

	ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025	ינואר-ספטמבר 2026 Vs. ינואר-ספטמבר 2025
היקף פעילות ותנועת נוסעים:			
קטעי נוסע סדיר ושכר (נוסעים משלמים) - באלפים	4,971	5,214	(4.6%)
חלק שוק כולל - באחוזים	37.8%	39.2%	(3.6%)
ASK - במיליונים (1)	21,957	21,914	0.2%
RPK - במיליונים	19,806	20,619	(3.9%)
PLF (שיעור תפוסת נוסעים) - באחוזים (2)	90.2%	94.1%	(4.1%)
שעות טיסה במטוסי נוסעים רחבי גוף - באלפים	64.1	63.5	0.9%
שעות טיסה במטוסי נוסעים צרי גוף - באלפים	72.0	74.5	(3.3%)
מספר מטוסים פעילים בשקלול זמן	51.3	47.1	8.9%
תנועת מטענים:			
טון מטען מוטס - באלפים	62.8	63.9	(1.8%)
RTK - במיליונים	357.0	365.2	(2.2%)
מדדי רווחיות:			
RRPK	12.59	11.55	9.0%
RASK	11.37	10.87	4.5%
TRASK	12.83	11.98	7.2%
CASK	11.43	9.84	16.1%
CASK ללא דלק (3)	8.55	7.82	9.3%

(1) הימשכות מבצע "שאגת הארי" אשר חל בשנת 2026 היתה משמעותית ארוכה יותר מהימשכות מבצע "עם כלביא" אשר חל בשנת 2025 ועל כן על אף הגידול בכושר הייצור של הקבוצה לא חל גידול משמעותי בהיצע המושבים המשוקלל לק"מ (ASK).

(2) שיעור התפוסה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 הושפעה לרעה בשל מבצע "שאגת הארי" אשר במסגרתו הוטלו מגבלות על ידי גורמי המדינה, בין היתר, בקשר עם מספר הנוסעים המירבי המורשה לטוס במטוסיה.

(3) העלייה ב-CASK ללא דלק בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 מיוחסת בין היתר לעלייה בנתון זה ברבעון הראשון של השנה על רקע עצירת הפעילות הסדירה לאורך המבצע, תוך המשך נשיאה במרבית עלויות החברה כמפורט בסעיף א.3. להלן.

מקרא

קטע נוסע	קופון טיסה לכיוון אחד
Revenue Passenger Kilometer – RPK	מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס
Available Seat Kilometer – ASK	מספר המושבים שהוצעו למכירה כפול המרחק המוטס
Passenger Load Factor - PLF	תפוסת נוסעים RPK/ASK
RRPK - הכנסה ממוצעת ל- RPK	משקף את ההכנסה הממוצעת לנוסע משלם משוקלל ק"מ
Revenue per ASK - RASK	הכנסות נוסעים חלקי ASK, משקף את ההכנסה הממוצעת למושב משוקלל ק"מ
Cost per ASK - CASK	הוצאות תפעוליות[33] חלקי ASK, משקף את העלות הממוצעת למושב משוקלל ק"מ
Total revenue per ASK – TRASK	סה"כ הכנסות חלקי ASK, משקף את סך הכנסות החברה למושב משוקלל ק"מ
Revenue Ton Kilometer – RTK	משקל בטונות של מטען מוטס בתשלום כפול המרחק המוטס

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

א3.2. 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 בספטמבר 2026	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
מספר מטוסים בהפעלה עצמית בתום התקופה - ביחידות	51	48
מספר מטוסים שמישים בהפעלה עצמית בתום התקופה - ביחידות	51	47
גיל ממוצע של צי המטוסים בהפעלה עצמית בתום התקופה - בשנים	15.1	14.3
מספר מטוסים פעילים נוספים מעבר להפעלה עצמית המופעלים בחכירות רטובות בשקלול זמן (ממוצע משוקלל)	9	6

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

צי מטוסים:	סוג מטוס	מספר מושבים עבור סוג מטוס (בממוצע)	מטוסים בשימוש	סה"כ	גיל ממוצע	בעלות	חכירה
737-800	נוסעים-צר גוף	170	19	19	20.1	15	4
737-900	נוסעים-צר גוף	175	8	8	11.7	8	-
777-200	נוסעים- רחב גוף בתצורת דרימליינר	313	5	5	23.1	5	-
777-200	נוסעים-רחב גוף	279	1	1	24.4	1	-
787-8 (דרימליינר)	נוסעים- רחב גוף	238	4	4	5.9	4	-
787-9 (דרימליינר)	נוסעים- רחב גוף	273	13	13	7.5	7	6
737-800	מטען-צר גוף	-	1	1	24.4	1	-
סה"כ מטוסים בהפעלה עצמית			**51**	**51**	**15.1**	**41**	**10**

להלן טבלה בדבר מטוסים המופעלים בחכירה רטובה נכון ליום 30 בספטמבר 2026.

סוג מטוס	מספר מושבים למטוס (בממוצע) ברבעון 3 לשנת 2026	מספר מטוסים בשימוש ליום 30 בספטמבר 2026
נוסעים-מטוסים צרי גוף	**187**	**8**
מטען	**ל.ר**	**1**

יצוין, כי העלייה בהיקף החכירות הרטובות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד היא על רקע הביקושים החזקים אשר שררו בתקופת הדוח כמפורט בפתיח לדוח דירקטוריון לעיל, באופן אשר אפשר לקבוצה להגדיל את הקיבולת המוצעת על ידה ולהענות לביקושים כאמור.

התפתחות צי המטוסים בשנים הקרובות

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

צי מטוסים	צי המטוסים השמישים לסוף רבעון שלישי לשנת 2026	הצטיידות והשמשת 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	6	-	**6**	-	***6**
737 צר גוף	27	****1	**28**	MAX 31	*****MAX 31**
סה"כ	**50**	**2**	**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 4.ד. לדוחות הכספיים בדבר מימוש אופציה לרכישת שישה מטוסים נוספים מדגם 787 (דרימליינר) וכן בדבר המרתם של ארבעה מטוסים לדגם בתצורה גדולה יותר (787-10). 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 4.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. עוד יצוין, כי מעבר לאמור בטבלה לעיל, החברה עשויה בתום תקופת ההצטיידות לשמר מספר מטוסים מדגם בואינג 737 המופעלים על ידה כיום.

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.

א3. ניתוח התוצאות העסקיות של החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026:

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

	Q3 2026		Q3 2025		Q3 2026 Vs. Q3 2025	
	מיליוני דולר	% מהמחזור	מיליוני דולר	% מהמחזור	מיליוני דולר	%
הכנסות מהפעלה	1,268.9	100.0%	1,074.0	100.0%	194.9	18.2%
הוצאות תפעוליות:						
דלק	287.1	22.6%	170.2	15.8%	116.9	68.7%
שכר ונלוות	270.0	21.3%	239.3	22.3%	30.7	12.8%
אגרות ושירותים בנמלי תעופה ודמי מעבר אווירי	121.8	9.6%	106.9	10.0%	14.9	13.9%
תחזוקה	33.7	2.7%	30.7	2.9%	2.9	9.5%
מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות	85.2	6.7%	69.6	6.5%	15.6	22.4%
הוצאות שיווק והפצה	66.6	5.3%	55.0	5.1%	11.6	21.1%
פחת והפחתות	70.9	5.6%	69.0	6.4%	1.9	2.8%
שכירויות	42.9	3.4%	32.2	3.0%	10.7	33.1%
מחשוב והוצאות מטה	36.6	2.9%	45.5	4.2%	(8.9)	(19.5%)
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	10.6	0.8%	(5.2)	(0.5%)	15.8	
סה"כ הוצאות תפעוליות	1,025.3	80.8%	813.2	75.7%	212.1	26.1%
רווח תפעולי	243.6	19.2%	7260.	24.3%	(17.2)	(6.6%)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	10.5	0.8%	(4.3)	(0.4%)	14.8	
רווח לפני מסים על ההכנסה	233.1	18.4%	265.0	24.7%	(31.9)	(12.1%)
הוצאות מסים על ההכנסה	58.3	4.6%	62.5	5.8%	(4.2)	(6.7%)
רווח נקי לתקופה	174.8	13.8%	202.6	18.9%	(27.8)	(13.7%)

הכנסות מהפעלה

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

	Q3 2026	Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	%
הכנסות מהטסת נוסעים [א]	**1,153.5**	**988.4**	**165.1**	**16.7%**
הכנסות ממכירת כרטיסי טיסה	1,096.3	940.0	156.3	16.6%
הכנסות משירותים נוספים לנוסעים	57.2	48.5	8.7	17.9%
הכנסות מהטסת מטען [ב]	**69.5**	**56.9**	**12.6**	**22.1%**
הכנסה בגין רכיב תכנית נאמנות [ג]	**24.8**	**10.8**	**14.0**	**129.6%**
הכנסות נלוות [ד]	**21.2**	**17.9**	**3.3**	**18.4%**
סה"כ הכנסות מהפעלה	**1,268.9**	**1,074.0**	**194.9**	**18.2%**

א. **הכנסות מהטסת נוסעים**

הגידול בהכנסות ממכירת כרטיסי טיסה ברבעון השלישי לשנת 2026 ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מעלייה בהכנסות הישירות מהטסת נוסעים, וזאת בשל עלייה בקיבולת שהציעה הקבוצה אשר התבטאה בגידול של כ-8.8% בהיצע המושבים המשוקללים ק"מ (ASK) ביחס לרבעון המקביל אשתקד על רקע הגידול במצבת המטוסים של הקבוצה כמפורט בסעיף א.3.2 לעיל וכן מעלייה בהכנסה למושב (RASK).

הגידול בהכנסות משירותים נוספים לנוסעים (Ancillaries) ברבעון השלישי לשנת 2026, נובע הן מעלייה במספר הנוסעים והן בעלייה מהיקף השירותים הנלווים לנוסע אשר צמחו מסך של כ-23.5 דולר לנוסע ברבעון המקביל אשתקד לכ-25.3 דולר לנוסע ברבעון הנוכחי.

ב. **הכנסות מהטסת מטען**

העלייה בהכנסות מהטסת מטען כאמור נובעת בעיקר מעלייה בתשואה לטון-ק"מ (RRTK), וכן מגידול בנתח השוק של החברה מכ-23.1% ברבעון המקביל אשתקד ל-23.9% ברבעון הנוכחי, זאת, על אף הירידה בהיקף תנועת המטענים בנתב"ג ברבעון הנוכחי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

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 ובמחזורים) והן מעלייה בהכנסה שנוצרה לקבוצה על כל נקודה מונפקת. הגידול בהכנסה לנקודה כאמור נובע בעיקר מעלייה בהכנסות בגין רכיב המענקים משותפים על רקע עסקת ישראכרט (לפרטים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים), וכן בגין התחזקות השקל ביחס לדולר (שכן מרבית ההכנסות בגין מכירת הנקודות לשותפים נקובות בשקלים).

ד. **הכנסות נלוות**

העלייה בהכנסות אחרות נובעת בעיקר מגידול בהכנסות ממכירת מזון לגורמי חוץ (גידול של כ-27.9%) וממכירת מוצרי דיוטי פרי (גידול של כ-16.2%).

הוצאות תפעוליות

ההוצאות התפעוליות הסתכמו ברבעון השלישי לשנת 2026 בכ-1,025.3 מיליון דולר, מה שמהווה גידול של כ-212.1 מיליון דולר (כ-26.1%) ביחס לרבעון המקביל אשתקד. לפיכך, שיעור ההוצאות התפעוליות מהמחזור ברבעון השלישי לשנת 2026 היווה כ-80.8% לעומת שיעורן מהמחזור ברבעון המקביל אשתקד אשר היווה כ-75.7%, וזאת בעיקר לאור הגידול בהוצאות הדלק.

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

- **הוצאות הדס"ל** של הקבוצה עלו בכ-116.9 מיליון דולר (כ-68.7% גידול) ביחס לרבעון המקביל אשתקד בעוד ששיעורן מהמחזור ברבעון השלישי לשנת 2026 היווה כ-22.6% לעומת שיעורן מהמחזור אשתקד אשר היווה כ-15.8%.

הגידול בהוצאות הדלק נובע בעיקר מעלייה במחירי הדס"ל בשיעור חד של כ-66.5% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון כמפורט בסעיף א.2.1 לעיל. כמו כן חלה עלייה בכמות הדס"ל שנצרכה (כ-8.2%) על רקע הגידול בפעילות ובקיבולת שהציעה הקבוצה. על רקע העלייה במחירים, השפעת הגידור ברבעון הנוכחי הייתה חיובית וגרמה לקיטון הוצאה בסך של כ-12.4 מיליון דולר לעומת הוצאות גידור בסך כ-1.6 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 השלישי לשנת 2026 לעומת אשתקד.

	Q3 2026	Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025
	מיליוני דולר		
הוצאות דס"ל לתקופה (לפני השפעת גידור)	297.0	164.9	132.1
השפעת עסקאות גידור דס"ל על הרווח התפעולי	(12.4)	1.6	(14.0)
הוצאות בגין תוכנית CORSIA	2.5	3.7	(1.2)
סה"כ הוצאות דס"ל	287.1	170.2	116.9
כמות דס"ל שנצרכה (במיליוני גלונים)	75.4	69.7	5.7

- **הוצאות השכר** הסתכמו בכ-270.0 מיליון דולר ברבעון השלישי לשנת 2026, עלייה של כ-12.8% ביחס לרבעון המקביל אשתקד והן מהוות שיעור של כ-21.3% מהמחזור (לעומת שיעור של כ-22.3% אשתקד).

יצוין, כי הגידול בסך ההוצאה ביחס לאשתקד בהיקף של כ-30.7 מיליון דולר, נובע בעיקר מהתחזקות השקל ביחס לדולר בשיעור של כ-10.3%, מה שהביא לעלייה בהיקף של כ-15.8 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 לעיל.

- בסעיפי **אגרות ושירותים בנמלי התעופה ודמי מעבר אווירי** חלה עלייה של כ-14.9 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד. העלייה נובעת בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות ועקב ההתייקרויות שחלו בסביבה המאקרו כלכלית.

- בסעיף **תחזוקה** חל גידול של כ-2.9 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד (גידול של כ-9.5%). הגידול נובע בעיקר מהוצאות בגין חלקי חילוף ומהוצאות בגין הסכם תחזוקת מנועי צי מטוסי 787. גידול זה קוזז בחלקו בירידה בהוצאות תחזוקת מנועים, בעיקר בעקבות רכישת מטוסים חכורים. שיעור הוצאות אלו מהמחזור היווה כ-2.7% (לעומת שיעור של כ-2.9% אשתקד).

- בסעיפי **מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות** חל גידול של כ-15.6 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות והעלייה במספר הנוסעים אותם הטיסה הקבוצה (גידול של כ-8% ב-RPK) ומהתחזקות השקל ביחס לדולר כמפורט לעיל, שכן רוב הוצאות המזון הן שקליות, וכן בעקבות ההתייקרויות שחלו בסביבה המאקרו כלכלית. עוד יצויין כי חלק מהעלייה בהוצאות הפעלה נוספות ברבעון השלישי 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**:

	Q3 2026	Q3 2025	Q3 2026 Vs. Q3 2025
	מיליוני דולר		
עמלות לסוכנים וחברות האשראי	49.0	42.2	6.8
הוצאות בגין מערכות הפצה	7.7	8.3	(0.6)
הוצאות פרסום ושיווק	9.9	4.5	5.4
סה"כ הוצאות שיווק והפצה	66.6	55.0	11.6

בסעיף זה חל גידול של כ-11.6 מיליון דולר (כ-21.1%) ביחס לאשתקד. שיעור הוצאות אלו מהמחזור היווה כ-5.3% (לעומת שיעור של כ-5.1% אשתקד).

הוצאות בגין **עמלות נוסעים** גדלו בכ-14.2% (כ-5.7 מיליון דולר) בעיקר בשל העלייה בהיקף ההכנסות מטיסות הנוסעים ביחס לאשתקד. הוצאות בגין **עמלות מטען** גדלו בכ-42.8% ביחס לרבעון המקביל אשתקד (כ-1.1 מיליון דולר) בעיקר בשל גידול בהיקף ההכנסות מהטסת מטען ומגידול קל בשיעור העמלה הממוצע. למרות הגידול בהוצאות בגין עמלות, שיעורן מהמחזור נותר ללא שינוי מהותי (כ-3.8% לעומת 3.9% אשתקד).

הוצאות בגין **מערכות הפצה** קטנו בכ-0.6 מיליון דולר וזאת על אף העלייה בהכנסות ובמכירות. מגמה זו נובעת בעיקר מקיטון העלות הממוצעת המשולמת להזמנה וכן לאור העובדה שברבעון המקביל אשתקד, עם סיומו של מבצע "עם כלביא", מספר ההזמנות היה גבוה באופן יחסי לרבעון הנוכחי.

הוצאות **פרסום ושיווק** גדלו בכ-5.4 מיליון דולר, בעיקר מקמפיין השקת שיתוף הפעולה של חברת המועדון ומותג FLY CARD עם חברת ישראכרט, וכן קמפיין להשקת פלטפורמת EL AL Travel במסגרתו מציעה הקבוצה ללקוחותיה וחברי מועדון הנוסע המתמיד שירותי תיירות במגוון רחב של בתי מלון, לרבות אגב צבירה ומימוש נקודות נוסע מתמיד.

- בסעיף **פחת והפחתות** חל גידול לא מהותי של כ-1.9 מיליון דולר (כ-2.8%) ביחס לאשתקד, הנובע בעיקר מגידול של כ-3.8 מיליון דולר בגין הרחבת צי המטוסים והמנועים בבעלות, אשר קוזז בחלקו בהשפעת עדכון אומדן אורך החיים השימושיים של צי מטוסי ה-787 ל-30 שנים, בסך של כ-1.9 מיליון דולר.

- 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 ברבעון השלישי לשנת 2026 של כ-10.7 מיליון דולר (כ-33.1%) ביחס לרבעון אשתקד, הגידול נובע בעיקר מהרחבת מצבת המטוסים בחכירה רטובה ומהגידול בהיקף שעות ההפעלה שלהם (ראו סעיף א.2.3 לעיל).

- עלויות **מחשוב ומטה** קטנו ביחס לרבעון המקביל אשתקד בכ-8.9 מיליון דולר (קיטון של כ-19.5%) בעיקר כתוצאה מקיטון בהוצאות בהפרשות לתביעות משפטיות.

- בסעיף הוצאות **(הכנסות) אחרות, נטו** חלה הרעה של כ-15.8 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד הנובעת בעיקר בגין שערוך שלילי של אופציית הפאנטום שהוכר ברבעון הנוכחי בסך של כ-8.3 מיליון דולר לעומת שערוך חיובי שהוכר ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ-15.9 מיליון דולר (לפרטים נוספים ראו ביאור 1.5. לדוחות הכספיים). מנגד, ברבעון המקביל הכירה הקבוצה בהפרשה להוצאה עבור שנים קודמות בגין תוכנית CORSIA בסך כ-3.8 מיליון דולר.

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הוצאות מימון, נטו ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכמו בכ-10.5 מיליון דולר בהשוואה להכנסות מימון, נטו ברבעון המקביל אשתקד אשר הסתכמו לכ-4.3 מיליון דולר, הרעה של כ-14.8 מיליון דולר. העלייה בהוצאות המימון ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מהוצאות הפרשי שער בסך כ-9.2 מיליון דולר אשר הוכרו ברבעון הנוכחי בעיקר בשל שחיקה של הנכסים הפיננסיים של הקבוצה שהוחזקו בשקלים עקב היחלשות השקל ביחס לדולר בין סוף הרבעון לתחילתו, לעומת הכנסות מהפרשי שער בסך כ-10.8 מיליון דולר שהוכרו ברבעון המקביל אשתקד בעיקר בגין שיערוך חיובי של יתרות שקליות בשל התחזקות השקל בין סוף הרבעון המקביל לתחילתו דאז. מנגד, ברבעון המקביל אשתקד הוכרה הוצאה בגין שערוך אופציית הפניקס לרכישת 5% נוספים בחברת המועדון בסך של כ- 5.9 מיליון דולר.

מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה ברבעון השלישי לשנת 2026 הסתכמו בכ-58.3 מיליון דולר, המהווים קיטון של 4.2 מיליון דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וזאת בעקבות הירידה ברווח לפני מס.

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026:

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

	ינואר-ספטמבר 2026		ינואר-ספטמבר 2025		ינואר-ספטמבר 2026 Vs. ינואר-ספטמבר 2025	
	מיליוני דולר	% מהמחזור	מיליוני דולר	% מהמחזור	מיליוני דולר	%
הכנסות מהפעלה	2,817.4	100.0%	2,624.3	100.0%	193.1	7.4%
הוצאות תפעוליות:						
דלק	630.9	22.4%	441.6	16.8%	189.3	42.9%
שכר ונלוות	715.3	25.4%	629.0	24.0%	86.3	13.7%
אגרות ושירותים בנמלי תעופה ודמי מעבר אווירי	294.3	10.4%	277.0	10.6%	17.4	6.3%
תחזוקה	81.1	2.9%	89.3	3.4%	(8.2)	(9.2%)
מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות	217.2	7.7%	192.6	7.3%	24.5	12.7%
הוצאות שיווק והפצה	172.6	6.1%	142.3	5.4%	30.3	21.3%
פחת והפחתות	206.1	7.3%	202.1	7.7%	3.9	1.9%
שכירויות	89.5	3.2%	78.6	3.0%	10.9	13.9%
מחשוב והוצאות מטה	99.7	3.5%	104.0	4.0%	(4.3)	(4.2%)
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	3.2	0.1%	(11.7)	(0.4%)	14.8	
סה"כ הוצאות תפעוליות	2,509.7	89.1%	2,144.8	81.7%	364.9	17.0%
רווח תפעולי	307.7	10.9%	479.5	18.3%	(171.8)	(35.8%)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(10.5)	(0.4%)	6.0	0.2%	(16.5)	
רווח לפני מסים על ההכנסה	318.2	11.3%	473.4	18.0%	(155.3)	(32.8%)
הוצאות מסים על ההכנסה	78.0	2.8%	109.3	4.2%	(31.4)	(28.7%)
רווח נקי לתקופה	240.2	8.5%	364.1	13.9%	(123.9)	(34.0%)

הכנסות מהפעלה

להלן פירוט הכנסות הקבוצה בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

	ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025	ינואר-ספטמבר 2026 Vs. ינואר-ספטמבר 2025	ינואר-ספטמבר 2026 Vs. ינואר-ספטמבר 2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	%
הכנסות מהטסת נוסעים [א]	**2,495.4**	**2,382.6**	**112.8**	**4.7%**
הכנסות ממכירת כרטיסי טיסה	2,346.6	2,256.2	90.4	4.0%
הכנסות משירותים נוספים לנוסעים	148.8	126.3	22.5	17.8%
הכנסות מהטסת מטען [ב]	**200.5**	**168.4**	**32.1**	**19.1%**
הכנסה בגין רכיב תכנית נאמנות [ג]	**66.3**	**28.1**	**38.2**	**135.9%**
הכנסות נלוות [ד]	**55.2**	**45.2**	**10.0**	**22.1%**
סה"כ הכנסות מהפעלה	**2,817.4**	**2,624.3**	**193.1**	**7.4%**

א. **הכנסות מהטסת נוסעים**

בסעיף הכנסות ממכירת כרטיסי טיסה חל גידול של כ- 90.4 מיליון דולר בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהכנסות הישירות מהטסת נוסעים וזאת על רקע הגידול בהיקפי הפעילות לאורך התקופה, אף על פי שמבצע "שאגת הארי" היה ארוך יותר ממבצע "עם כלביא" והשפעתו הייתה חזקה יותר וכן מעלייה בהכנסה למושב (RASK).

הגידול בהכנסות משירותים נוספים לנוסעים (Ancillaries) בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נבע הן מעלייה במספר הנוסעים והן מעלייה בהיקף השירותים הנלווים לנוסע אשר צמחו מסך של כ-24.2 דולר לנוסע בתקופה המקבילה אשתקד לכ-30.0 דולר לנוסע בתקופה הנוכחית.

ב. **הכנסות מהטסת מטען**

העלייה בהכנסות מהטסת מטען כאמור נובעת בעיקר מעלייה בתשואה לטון-ק"מ (RRTK) זאת, על אף הירידה בנתח השוק של החברה מ-24.8% בתקופה המקבילה אשתקד ל-24.1% בתקופה הנוכחית.

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 ובמחזורים) והן מעלייה בהכנסה לנקודה. הגידול בהכנסה לנקודה נובע בעיקר מעלייה בהכנסות בגין רכיב המענקים משותפים על רקע עסקת ישראכרט (לפרטים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים), וכן בגין התחזקות השקל ביחס לדולר (שכן מרבית ההכנסות בגין מכירת הנקודות לשותפים נקובות בשקלים).

ד. **הכנסות נלוות**

העלייה בהכנסות אחרות נובעת בעיקר מגידול בהכנסות ממכירת מזון לגורמי חוץ (גידול של כ-22.9%) וממכירת מוצרי דיוטי פרי (גידול של כ-16.7%).

הוצאות תפעוליות

ההוצאות התפעוליות הסתכמו בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בכ-2,509.7 מיליון דולר, מה שמהווה גידול של כ-364.9 מיליון דולר (כ-17.0%) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. שיעור ההוצאות התפעוליות מהמחזור בתקופה האמורה היווה כ-89.1% לעומת שיעורן מהמחזור בתקופה המקבילה אשתקד אשר היווה כ- 81.7%. עלייה זאת נובעת בין היתר על רקע 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 בתקופה המקבילה 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 לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026:

- **הוצאות דס"ל** של הקבוצה עלו בכ-189.3 מיליון דולר (כ-42.9% גידול) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעוד ששיעורן מהמחזור בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 היווה כ-22.4% לעומת שיעורן מהמחזור בתקופה המקבילה אשתקד אשר היווה כ-16.8%.

הגידול בהוצאות הדלק נובע בעיקר מעלייה במחירי הדס"ל בשיעור של כ- 55.9% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון כמפורט בסעיף א.1.2 לעיל. על רקע העלייה במחירים, השפעת הגידור על הרווח התפעולי בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 הייתה חיובית וגרמה לקיטון הוצאה בסך של כ-47.7 מיליון דולר לעומת הוצאות גידור בסך כ-7.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה 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 בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

	ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025	ינואר-ספטמבר 2026 Vs. ינואר-ספטמבר 2025
	מיליוני דולר		
הוצאות דס"ל לתקופה (לפני השפעת גידור)	672.6	428.2	244.4
השפעת עסקאות גידור דס"ל על הרווח התפעולי	(47.7)	7.4	(55.1)
הוצאות בגין תוכנית CORSIA	6.0	6.0	-
סה"כ הוצאות דס"ל	630.9	441.6	189.3
כמות דס"ל שנצרכה (במיליוני גלונים)	184.2	182.9	1.3

- **הוצאות השכר** הסתכמו בכ-715.3 מיליון דולר בתשעה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 והן מהוות שיעור של כ-25.4% מהמחזור (לעומת שיעור של כ-24.0% 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 הפסקה 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-86.3 מיליון דולר, נובע בעיקר מהתחזקות השקל ביחס לדולר בשיעור של כ-13.9%, מה שהביא לעלייה בהיקף של כ-63.1 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-17.4 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר עקב ההתייקרויות שחלו בסביבה המאקרו כלכלית וכן היחלשות הדולר ביחס ליורו לעומת התקופה המקבילה אשתקד (המשפיע בעיקר על הוצאות בגין מעבר אוירי מעל מדינות אירופה). זאת, בעוד שהיקף הפעילות, במונחי היצע מושבים משוקלל ק"מ (ASK), נותר ללא שינוי מהותי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

- בסעיפי **תחזוקה** חל קיטון של כ-8.2 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הנובע בעיקר מהפחתה חד-פעמית בהוצאות התחזוקה בעקבות גריעת התחייבויות למחכירים עם רכישת שני מטוסי בואינג 9-787 שהיו מוחכרים לחברה.

- בסעיפי **מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות** חל גידול של כ-24.5 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, הנ"ל נובע בעיקר כתוצאה מהתחזקות השקל ביחס לדולר כמפורט לעיל, שכן רוב הוצאות המזון הן שקליות ומהתייקרויות שחלו בסביבה המאקרו כלכלית. עוד יצויין כי חלק מהעלייה בהוצאות הפעלה נוספות בתקופה הנוכחית 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**:

	ינואר-ספטמבר 2026	ינואר-ספטמבר 2025	ינואר-ספטמבר 2026 Vs. ינואר-ספטמבר 2025
	מיליוני דולר		
עמלות לסוכנים וחברות האשראי	116.0	107.8	8.2
הוצאות בגין מערכות הפצה	27.7	25.6	2.1
הוצאות פרסום ושיווק	28.9	8.9	20.0
סה"כ הוצאות שיווק והפצה	172.6	142.3	30.3

בסעיף זה חל גידול של כ-30.3 מיליון דולר (כ-21.3%) ביחס לאשתקד. שיעור הוצאות אלו מהמחזור היווה כ-6.1% (לעומת שיעור של כ-5.4% אשתקד).

הוצאות בגין **עמלות נוסעים** גדלו בכ-6.0% (כ-5.9 מיליון דולר) בעיקר בשל העלייה בהיקף ההכנסות מטיסות הנוסעים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות בגין **עמלות מטען** גדלו בכ-28.2% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (כ-2.3 מיליון דולר) בגין עלייה בשיעור העמלה הממוצע בכ-8.5% ומגידול בהיקף ההכנסות מהטסת מטען. למרות הגידול בהוצאות בגין עמלות, שיעורן מהמחזור נותר ללא שינוי (כ-4.1% לעומת 4.1% אשתקד).

הוצאות בגין **מערכות הפצה** גדלו בכ-2.1 מיליון דולר בעיקר בשל זיכויים שהתקבלו בתקופה המקבילה אשתקד עבור תקופות קודמות.

הוצאות **פרסום ושיווק** גדלו בכ-20.0 מיליון דולר, בעיקר כתוצאה מהוצאות שיווק מוגברות של הקבוצה על רקע השפעות המלחמה, וכן קמפיין השקת שיתוף הפעולה של חברת המועדון ומותג FLYCARD עם חברת ישראכרט, וכן קמפיין להשקת פלטפורמת EL AL Travel במסגרתו מציעה הקבוצה ללקוחותיה ולחברי מועדון הנוסע המתמיד שירותי תיירות, לרבות במגוון מלונות ברחבי העולם, אגב צבירה ומימוש נקודות נוסע מתמיד.

- בסעיף **פחת והפחתות** חל גידול לא מהותי כ-3.9 מיליון דולר (כ-1.9%) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

- 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 בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 של כ-10.9 מיליון דולר (כ-13.9%) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, הגידול נובע בעיקר מהרחבת מצבת המטוסים בחכירה רטובה ומהגידול בהיקף שעות ההפעלה שלהם (ראו סעיף א.3.2 לעיל).

- עלויות **מחשוב ומטה** קטנו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בכ-4.3 מיליון דולר (קיטון של כ-4.2%) בעיקר כתוצאה מקיטון בהפרשות להוצאות משפטיות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, חל גידול בהוצאות ייעוץ ושירותים מקצועיים והוצאות מערכות מידע אשר קיזזו חלקית את העלייה האמורה.

- בסעיפי **הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו** חלה הרעה של כ-14.8 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת בגין שערוך שלילי של אופציית הפאנטום שהוכרה בתקופה הנוכחית בסך של כ-13.4 מיליון דולר, לעומת שערוך חיובי של אופציית הפאנטום שהוכרה בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-24.6 מיליון דולר, וכן מהפחתת התגמול בהסכם כאל, בסך של כ- 7.2 מיליון דולר כמפורט בביאור 11.ב לדוחות הכספיים. מנגד, הכירה הקבוצה ברווח בגין ביטול ירידת ערך מטוס בואינג 777 כתוצאה מהחזרתו לשימוש בסך כ- 11.1 מיליון דולר (ראו ביאור 4.ב לדוחות הכספיים) וכן בתקופה המקבילה אשתקד הכירה הקבוצה בעדכון שלילי של ההפרשה לתוכנית CORSIA בגין תקופות קודמות בסך של כ- 7.1 מיליון דולר.

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הכנסות מימון, נטו בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 הסתכמו בכ-10.5 מיליון דולר בהשוואה להוצאות מימון, נטו בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכמו לכ-6.0 מיליון דולר- שיפור של כ-16.5 מיליון דולר. העלייה בהכנסות המימון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר בגין עלייה בהכנסות ריבית מפקדונות ומתיק ניירות ערך של הקבוצה בסך של כ-10.1 מיליון דולר ומקיטון בהוצאות הריבית בסך של כ-6.5 מיליון דולר נוספים בגין ירידה בהיקף ההלוואות והחכירות. בנוסף, הכירה הקבוצה בגידול הכנסות המימון בגין עודף גידור על רכישת דס"ל בתקופת מבצע "שאגת הארי" אשר הוכר כגידור דלק לא אפקטיבי בסך של כ-4.7 מיליון דולר כמפורט בביאור 5.ג. לדוחות הכספיים. כמו כן, בתקופה המקבילה אשתקד הוכרו הוצאות בגין שערוך אופציית הפניקס לרכישת 5% נוספים בחברת המועדון בסך של כ-9.4 מיליון דולר. מנגד, חל גידול בגין הוצאות מהפרשי שער בסך של כ-15.3 מיליון דולר בעיקר בשל שיערוך שלילי של נכסים פיננסיים הנקובים בש"ח.

מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 הסתכמו בכ-78.0 מיליון דולר, המהווים קיטון של כ-31.4 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, זאת בעקבות הקיטון ברווח לפני מס.

א4. 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.

א5. תזרים מזומנים

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

	Q3 2026	Q3 2025	Q3.2026 VS. Q3 2025
	מיליוני דולר		
יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*	2,061.5	1,886.7	174.8
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו	160.6	127.0	33.6
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה, נטו**	(126.6)	(97.4)	(29.2)
תזרימי מזומנים שימשו לפעילות מימון, נטו	(50.6)	(93.3)	42.7
השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש המוחזקים במטבע חוץ*	(12.7)	5.5	(18.2)
ירידה במזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*	(29.4)	(58.2)	28.8
יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*	2,032.2	1,828.5	203.6

*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 מזומנים של הקבוצה, ראו דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים. לפרטים נוספים על הרכב המקורות הנזילים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

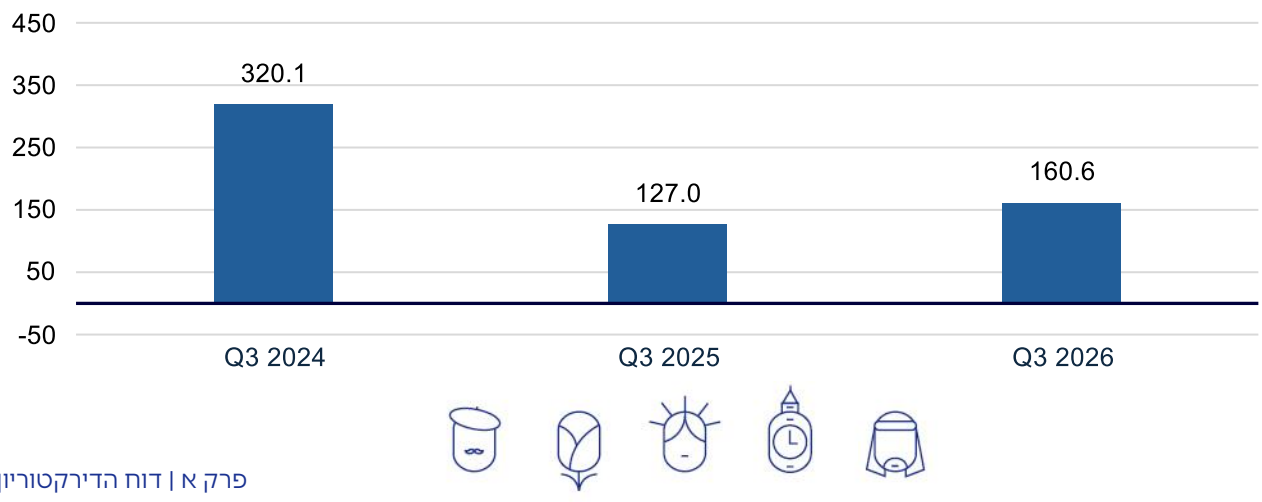
**בנטרול השקעות במקורות נזילים זמינים לשימוש כאמור.

לעניין השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות המזומנים והמקורות הנזילים וניהול החשיפה בגינם ראו פרק ב' חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם להלן.

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

ברבעון השלישי לשנת 2026 נבע לקבוצה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-160.6 מיליון דולר, לעומת כ-127.0 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-33.6 מיליון דולר. הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת הוא על אף הקיטון ברווח לפני מס (כ-31.9 מיליון דולר), וכן הוא הושפע גם מכך שברבעון המקביל אשתקד בוצעו החזרים חריגים ללקוחות בהיקף של כ-140 מיליון דולר בגין כרטיסי טיסה שבוטלו בעקבות מבצע עם כלביא.

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



תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה

ברבעון השלישי לשנת 2026 השתמשה הקבוצה בסך של כ-126.6 מיליון דולר נטו לפעילות השקעה. בתקופה זו השקיעה הקבוצה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי סך של כ-127.1 מיליון דולר, אשר עיקרו בסך של כ-94.4 מיליון דולר שהושקע בהצטיידות להגדלת כושר הייצור ובכלל זה רכישת מטוסים מדגם בואינג 800-737 (לפרטים ראו ביאור 4.א.2 לדוחות הכספיים), רכישת מנועים, מושבים וחלפים לשימוש צי מטוסים מדגם בואינג 777 וכן השקעה במפעל תמ"מ. בנוסף לאמור, השקיעה הקבוצה סך של כ-32.8 מיליון דולר בגין השקעות שוטפות (CAPEX), אשר כוללים בעיקר השקעות בגין רכישת חלקי חילוף עקב גידול פעילות, שיפוץ מנועים, וכן השקעות בטכנולוגיות מידע.

ברבעון השלישי לשנת 2025 השתמשה הקבוצה בסך של כ-97.4 מיליון דולר נטו לפעילות השקעה. בתקופה זו השקיעה הקבוצה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי סך של כ-94.4 מיליון דולר, אשר עיקרו בסך של כ-16.2 מיליון דולר בגין רכישת מטוס שהיה חכור על ידה ועבר לבעלותה. בנוסף, סך של כ-50.9 מיליון דולר הושקע בהצטיידות להגדלת כושר הייצור ובכלל זה רכישת מטוסים (לרבות מטוס חדש מדגם בואינג 800-737), רכישת מנועים, מושבים וחלפים לשימוש צי מטוסים מדגם בואינג 777 וכן השקעה במפעל תמ"מ. בנוסף לאמור, השקיעה הקבוצה סך של כ-27.3 מיליון דולר בגין השקעות שוטפות (CAPEX) אשר כוללים בעיקר השקעות בגין רכישת חלקי חילוף עקב גידול פעילות, שיפוץ מנועים, וכן השקעות בטכנולוגיות מידע.

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון

ברבעון השלישי לשנת 2026 השתמשה הקבוצה בתזרים מזומנים נטו מפעילות מימון בסך של כ-50.6 מיליון דולר. בתקופה זו פרעה הקבוצה הלוואות מגופים פיננסיים בסך של כ-30.1 מיליון דולר, וכן שילמה תשלומים שוטפים בגין התחייבויות חכירה (מרכיב הקרן הרעיונית) בסך של כ-20.5 מיליון דולר.

ברבעון השלישי לשנת 2025 השתמשה הקבוצה בסך של כ-93.3 מיליון דולר נטו לפעילות מימון. בתקופה זו פרעה הקבוצה הלוואות מגופים פיננסיים בסך של כ-50.3 מיליון דולר, וכן שילמה תשלומים שוטפים של התחייבויות בגין חכירה (מרכיב הקרן הרעיונית) בסך של כ-27.4 מיליון דולר. בנוסף, פרעה הקבוצה מסגרות אשראי בסך של כ-19.8 מיליון דולר. מנגד, נבע לחברה תזרים מזומנים חיובי ממימוש כתבי אופציות בסך של כ-4.1 מיליון דולר.

תזרימי המזומנים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026:

	ינואר עד ספטמבר 2026	ינואר עד ספטמבר 2025	ינואר עד ספטמבר 2026 VS. ינואר עד ספטמבר 2025
	מיליוני דולר		
יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*	1,961.0	1,443.8	517.2
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו	752.2	822.9	(70.8)
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה, נטו**	(644.7)	(339.3)	(305.4)
תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון, נטו	(64.6)	(124.6)	60.0
השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש המוחזקים במטבע חוץ*	28.3	25.7	2.6
עלייה במזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*	71.1	384.7	(313.6)
יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים כולל מקורות נזילים זמינים לשימוש*	2,032.2	1,828.5	203.7

*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 מזומנים של הקבוצה, ראו דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים. לפרטים נוספים על הרכב המקורות הנזילים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

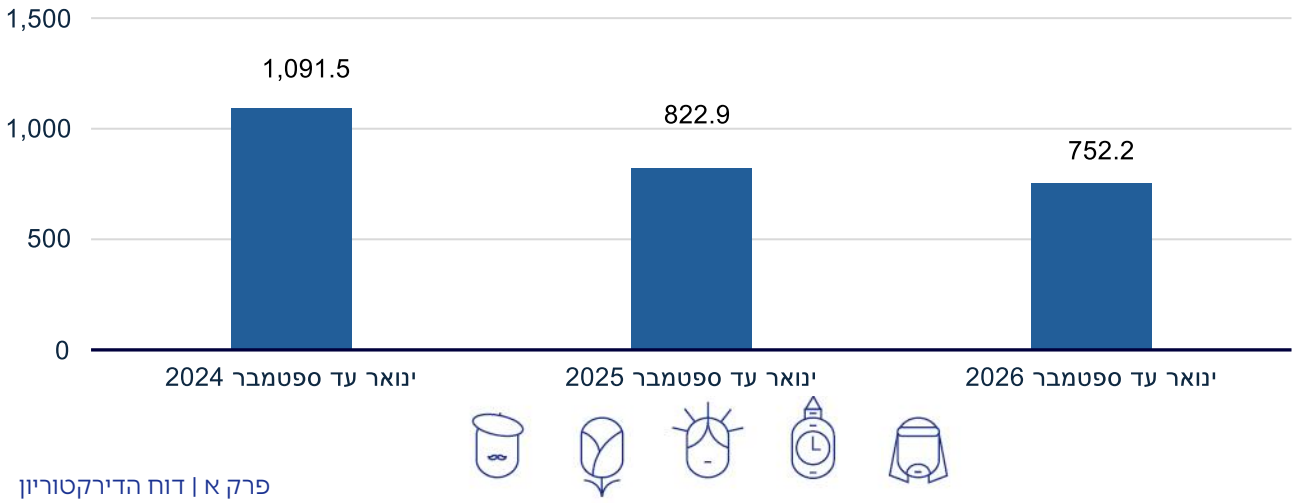
**בנטרול השקעות במקורות נזילים זמינים לשימוש כאמור.

לעניין השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות המזומנים והמקורות הנזילים וניהול החשיפה בגינם ראו פרק ב' חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם להלן.

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 נבע לקבוצה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך כ-752.2 מיליון דולר לעומת תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-822.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בסך של כ-70.8 מיליון דולר הושפע בעיקר מהירידה ברווח לפני מס, אשר הסתכם בכ-318.2 מיליון דולר לעומת כ-473.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השפעה זו קוזזה בחלקה על ידי גידול בהכנסות מראש ממכירת כרטיסי טיסה וזאת על רקע הגידול בפעילות ובמחזור ההכנסות.

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



תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 השתמשה הקבוצה בסך של כ-644.7 מיליון דולר נטו לפעילות השקעה. בתקופה זו השקיעה הקבוצה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי סך של כ-639.0 מיליון דולר, אשר עיקרו 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-279.0 מיליון דולר הושקע בהצטיידות להגדלת כושר הייצור, ובכלל זה רכישת ארבעה מטוסים מדגם בואינג 787, רכישת מנועים, מושבים וחלפים לשימוש צי מטוסים מדגם בואינג 777 וכן השקעה במפעל תמ"מ. בנוסף לאמור, השקיעה הקבוצה כ-107.3 מיליון דולר בגין השקעות שוטפות (CAPEX) אשר כוללים בעיקר השקעות בגין רכישת חלקי חילוף עקב גידול פעילות, שיפוץ מנועים, וכן השקעות בטכנולוגיות מידע.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 השתמשה הקבוצה בסך של כ-339.3 מיליון דולר נטו לפעילות השקעה. בתקופה זו השקיעה הקבוצה ברכוש קבוע ורכוש לא מוחשי סך של כ-326.1 מיליון דולר, אשר עיקרן בסך של כ-70.6 מיליון דולר בגין רכישת מטוסים ומנוע שהיו חכורים על ידה ועברו לבעלותה. בנוסף, סך של כ-169.5 מיליון דולר הושקע בהצטיידות להגדלת כושר הייצור ובכלל זה רכישת מטוסים (לרבות מטוס חדש מדגם בואינג 9-787), רכישת מנועים, מושבים וחלפים לשימוש צי המטוסים מדגם בואינג 777, רכישת סימולטור 800-737 וכן השקעה במפעל תמ"מ. בנוסף לאמור, השקיעה הקבוצה סך של כ-86.0 מיליון דולר בגין השקעות שוטפות (CAPEX) אשר כוללים בעיקר השקעות בגין רכישת חלקי חילוף, עקב גידול פעילות, שיפוץ מנועים וכן השקעות בטכנולוגיות מידע.
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

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 השתמשה הקבוצה בתזרים מזומנים נטו לפעילות מימון בסך של כ-64.6 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-114.1 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-76.0 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-187.0 מיליון דולר בעבור רכישת שני מטוסים (לפרטים נוספים ראו ביאור 6.ד. לדוחות הכספיים), ממימוש כתבי אופציה למניות בסך של כ-52.3 מיליון דולר, וכן ממימוש אופציית הפניקס לרכישת מניות בחברה בת בסך של כ-7.7 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו ביאורים 9.א ו-5.ד. לדוחות הכספיים, בהתאמה.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 השתמשה הקבוצה בסך של כ-124.6 מיליון דולר נטו לפעילות מימון. בתקופה זו פרעה הקבוצה הלוואות מגופים פיננסיים בסך של כ-121.8 מיליון דולר, וכן שילמה הקבוצה תשלומים שוטפים של התחייבויות בגין חכירה (מרכיב הקרן הרעיונית) בסך של כ-90.5 מיליון דולר. בנוסף, פרעה הקבוצה מסגרות אשראי בסך של כ-19.9 מיליון דולר. מנגד, נבע לחברה תזרים מזומנים חיובי ממימוש כתבי אופציות בסך של כ-107.6 מיליון דולר.

א6. עיקרי השינויים בדוח על המצב הכספי

	30/09/2026	31/12/2025		30/09/2026	31/12/2025
	מיליוני דולר			מיליוני דולר	
נכסים שוטפים	2,647.8	2,452.1	התחייבויות שוטפות	2,482.1	2,224.2
נכסים לא שוטפים	2,841.7	2,547.6	התחייבויות לא שוטפות	1,704.5	1,727.6
			הון	1,302.9	1,048.0
סה"כ	5,489.4	4,999.8	סה"כ	5,489.4	4,999.8

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

נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכמו בכ-2,647.8 מיליון דולר, המהווים גידול של כ-195.7 מיליון דולר ביחס ליתרתם ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול נבע בעיקר מעלייה ביתרות המזומנים ושווי מזומנים, הפיקדונות ותיק ניירות הערך בסך של כ-85.1 מיליון דולר, וכן מעלייה ביתרות הלקוחות והחייבים האחרים בסך של כ-66.2 מיליון דולר וזאת על רקע תוצאותיה הכספיות של הקבוצה והגידול במכירותיה בין היתר על רקע הגידול בפעילות כמפורט בסעיף א.5 לעיל.

התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכמו בכ-2,482.1 מיליון דולר, המהוות גידול של כ-257.9 מיליון דולר ביחס ליתרתן ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול נובע בעיקר מעלייה בסעיף הכנסות מראש בסך של כ-203.7 מיליון דולר, בעיקר כתוצאה מגידול במכירת כרטיסי טיסה. לפרטים בדבר ההכנסות ראו פרק א.3 לעיל.

נכסים לא שוטפים

הנכסים הלא שוטפים ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכמו בכ-2,841.7 מיליון דולר, המהווים גידול של כ-294.1 מיליון דולר ביחס ליתרתם ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול נובע בעיקר מעלייה ברכוש קבוע ורכוש אחר בסך כ-443.6 מיליון דולר, בעיקר כתוצאה מגידול במצבת המטוסים וציוד טיסה, כמפורט בביאור 4 לדוחות הכספיים.

התחייבויות לא שוטפות

ההתחייבויות הלא שוטפות של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכמו בכ-1,704.5 מיליון דולר, המהוות קיטון של כ-23.1 מיליון דולר ביחס ליתרתן ליום 31 בדצמבר 2025. עיקר הקיטון נובע מירידה בהתחייבויות בגין חכירות בסך של כ-188.4 מיליון דולר זאת בשל רכישת מטוסים שהוחכרו בעבר והוכרו כעת כרכוש קבוע, וכן בשל הפירעונות השוטפים של החכירות, לפרטים נוספים בדבר חכירות ורכוש קבוע ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים. מנגד, חל גידול בגין הלוואות ממוסדות פיננסיים בסך של כ-89.9 מיליון דולר, בעיקר בעקבות נטילת הלוואה חדשה לצורך רכישת מטוסים, בקיזוז פירעונות שוטפים של הלוואות קיימות, לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים. בנוסף, חל גידול בהתחייבות מיסים נדחים (נטו), בעיקר כתוצאה מהרווח שהוכר בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026.

הון

סך ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכם בכ-1,302.9 מיליון דולר, המהווה גידול של כ-254.9 מיליון דולר ביחס ליתרתו ליום 31 בדצמבר 2025. הגידול בהון נובע בעיקר כתוצאה מהרווח הנקי בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 בסך של כ-240.2 מיליון דולר, ממימוש כתבי אופציות, בניכוי עמלת גיוס, בסך של כ-53.1 מיליון דולר, ומגידול בקרנות ההון בגין גידור בסך של כ-11.9 מיליון דולר, בעיקר בעקבות עלייה בשווי ההוגן 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. יצוין כי בנובמבר 2026, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הכריזה החברה על דיבידנד בסך של כ-116 מיליון דולר, כמפורט בביאור 9.ב. לדוחות הכספיים.

א.7 נכסים שאינם משועבדים

נכון ליום 30 בספטמבר 2026, בבעלות הקבוצה נכסים בלתי משועבדים הכוללים מטוסים בשווי המוערך של כ-393.5 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-510.5 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 שווים המוערך של המטוסים והמנועים הוא בהתאם למחירונים המקובלים בענף.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

חשיפה לשינויים 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, 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. לפרטים נוספים ראה סעיף ב' לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 19 לדוחות הכספיים בדוח התקופתי לשנת 2025.

על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון, בפרט במהלך חודש מרץ 2026, האמירו מחירי הדס"ל בשוק ועלו בשיאם בכ-160% 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.ב לדוחות הכספיים. במהלך החודשים אפריל–יוני 2026 לא ביצעה החברה עסקאות גידור דלק חדשות, וזאת בהתאם לאישור וועדת ניהול הסיכונים של הדירקטוריון. מאז יולי 2026, החלה החברה בבנייה והשלמה מחדש של תיק הגידור שלה, מתוך כוונה לחזור באופן איטי והדרגתי לקווי המדיניות.

בהתאם, נכון ליום 30 בספטמבר 2026 חרגה החברה משיעורי הגידור המינימליים הקבועים במדיניות, וזאת באישור ועדת ניהול הסיכונים של הדירקטוריון, כך שבאותו מועד היו לחברה התקשרויות בעסקאות גידור דס"ל בהיקף של כ- 30% מהצריכה הצפויה ברבעון הרביעי לשנת 2026 וכ- 12% בממוצע מהצריכה הצפויה לחציון הראשון של 2027. בנוסף, כמוסבר לעיל, החברה ביצעה קיבוע להכנסות הגידור שמומשו עבור תצרוכת שגודרה (והגידור בגינה מומש) לחודשים אוקטובר-דצמבר לשנת 2026 בהיקף של כ-5.1 מיליון דולר, כך שהחברה צפויה להכיר בהכנסות הגידור בחודשים אלו על אף שעסקאות אלו מומשו כמפורט לעיל. כאמור, בכוונת החברה להמשיך בביצוע עסקאות גידור ולשוב לקווי המדיניות באופן הדרגתי בחודשים הקרובים ובכפוף להתפתחויות גיאופוליטיות ותמורות במחירי הנפט והדס"ל.

להשפעת כלל עסקאות גידור הדס"ל על הרווח והפסד והרווח הכולל ראו ביאור 5.א. לדוחות הכספיים. השווי ההוגן נטו של סך מכשירי גידור דס"ל ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכם ליתרה חיובית (נכס) בסך של כ-9.4 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 (450 סנט/גלון)	היקף ההשפעה על ההוצאה ב-12 החודשים הבאים אחרי השפעת גידור (מיליון דולר)
50%	468
25%	236
-25%	(243)
-50%	(497)

התחזית בדבר ההוצאה הצפויה על דס"ל, השיבה לקווי מדיניות הגידור שלה, המשך ביצוע עסקאות גידור והשפעת מדיניות הגידור הצפויה 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 הטיסתית 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-46% מיתרת ההלוואות שקיבלה החברה הם בריבית משתנה (ללא גידור) וכ-54% 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 (4.1%)	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%	54%	7.0
15%		2.1
-15%		(2.1)
-50%		(7.0)

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 בספטמבר 2026 הסתכם ליתרה חיובית (נכס) בסך כ-16.5 מיליון דולר, להשפעת העסקאות על הרווח והפסד והרווח הכולל ראו ביאור 5.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 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-23% מהחשיפה הצפויה כאמור. גידור החשיפה נעשה באמצעות נגזרים (המיועדים כמכשירים מגדרים לצורך חשבונאות גידור) לצמצום החשיפה בפועל. להשפעת העסקאות על הרווח והפסד והרווח הכולל ראו ביאור 19.ה.1. לדוחות הכספיים השנתיים.

שינוי בשע"ח הממוצע ב-12 החודשים הבאים ביחס לשע"ח במועד הסמוך לפרסום הדוח (3.12 ש"ח לדולר בספוט)	שיעור הגידור הממוצע מהחשיפה החזויה ל-12 החודשים הבאים	השינוי בערך הדולרי של ההוצאות השקליות אחרי השפעת גידור (מיליון דולר)
10%	23%	(69)
-10%		85

חשיפה בגין התחייבויות אקטואריות הנקובות בשקל

לקבוצה מספר התחייבויות הקשורות בעיקר לסיום יחסי עובד - מעסיק עבור עובדים בישראל הנקובות בשקל בהיקף כולל של כ-151.3 מיליון דולר (נטו מנכסי תוכנית). הקבוצה מייעדת נכסים פיננסיים שקליים שאותם היא מחזיקה לטובת גידור חשיפה זו. נכון ליום 30 בספטמבר 2026, יתרת הנכסים הפיננסיים השקליים עולה על יתרת ההתחייבויות האקטואריות, ובהתחשב בכך, נכון למועד זה אין לקבוצה חשיפה בגין התחייבויות אקטואריות שקליות. ראו בהמשך לעניין החשיפה השקלית לעודף הנכסים הפיננסיים השקליים על ההתחייבויות.

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 בספטמבר 2026 החברה מגודרת באופן מלא כנגד חשיפה זו באמצעות עסקאות גידור להחלפת תזרימי מזומנים 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-20.6 מיליון דולר. להשפעת העסקאות על הרווח והפסד והרווח הכולל ראו ביאור 5.א. לדוחות הכספיים.

חשיפה בגין יתרות בדוח על המצב הכספי

להלן עיקרי ההתחייבויות הפיננסיות (נכסים פיננסיים) ליום 30 בספטמבר 2026 אשר חושפות את החברה לתנודות בשערי חליפין, בחלוקה לפי מטבעות עיקריים (במיליוני דולר). יצוין כי היתרות המפורטות מטה אינן כוללות הן את הנכסים הפיננסיים השקליים אשר יועדו לגידור התחייבויות אקטואריות והן את ההתחייבויות עצמן (שכן החשיפה ביניהם מקוזזת כמוסבר לעיל).

	שקל	אירו
נכסים פיננסיים (בניכוי התחייבות בגין הטבות עובדים)	(128.2)	(17.1)
התחייבות בגין חכירות	27.6	-
סה"כ התחייבויות (נכסים), נטו בדולר	**(100.5)**	**(17.1)**
שע"ח ספוט ל- 30.09.2026 ל-1 דולר	3.06	1.13
השפעה תוצאתית של ירידה/עלייה של 10% בשער החליפין	**(10.1)**	**(1.7)**

יצוין כי בשל עודף הנכסים הפיננסיים השקליים על ההתחייבויות, נוצרת לקבוצה חשיפה במצב של היחלשות השקל ביחס לדולר (אף על פי שהיחלשות כזו תטיב עם ההוצאות התפעוליות של הקבוצה כמפורט לעיל). הקבוצה פועלת להתאמת היקף היתרות השקליות על מנת לצמצם את החשיפה.

מדיניות השקעות

ברבעון השלישי 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.

עמיקם בן צבי - יו"ר הדירקטוריון

לוי הלוי - מנכ"ל

4 בנובמבר, 2026



דוחות כספיים תמציתיים
ליום 30 בספטמבר 2026

אל על הנוסע המתמיד בע"מ

אל על הנוסע המתמיד בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים	2
דוחות על המצב הכספי	3
דוחות על הרווח הכולל	4
דוחות על השינויים בהון	5-6
דוחות על תזרימי המזומנים	7-8
ביאורים לדוחות הכספיים ביניים	9-18

- - - - - - - - - - -

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את טל. +972-3-6232525
קסירר פקס +972-3-5622555
דרך מנחם בגין 144א', ey.com
תל-אביב 6492102

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 בספטמבר, 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 מחווים 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.

תל-אביב,
4 בנובמבר, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי דולר		
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	115,222	119,910	153,670
פיקדונות לזמן קצר	151,681	-	-
לקוחות	36,427	19,523	24,693
השקעות לזמן קצר ומכשירים פיננסים נגזרים	41,882	965	53,004
חייבים ויתרות חובה	2,538	616	775
סה"כ נכסים שוטפים	347,750	141,014	232,142
נכסים לא שוטפים			
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	56,401	3,275
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	1,193	-	-
רכוש קבוע, נטו	188	89	92
נכס זכות שימוש, נטו	4,824	915	870
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	155,794	172,839	168,543
מוניטין	250,885	250,885	250,885
סה"כ נכסים לא שוטפים	412,884	481,129	423,665
סה"כ נכסים	760,634	622,143	655,807
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של הלוואה מצד קשור	-	26,000	26,000
חלויות שוטפות בגין חכירה	453	217	226
ספקים ונותני שירותים	20,618	6,724	16,242
זכאים ויתרות זכות	31,117	18,672	24,668
התחייבות בגין עלות מימוש צפויה של נקודות	255,189	195,706	210,861
מכשירים פיננסים נגזרים	-	31,960	-
סה"כ התחייבויות שוטפות	307,377	279,279	277,997
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואה מצד קשור	-	12,216	6,572
זכאים אחרים לז"א	500	-	-
מכשירים פיננסים נגזרים	2,653	-	-
התחייבות בגין חכירה	4,485	897	894
הכנסות מראש, לרבות בגין מענקים מראש	28,381	7,776	6,930
התחייבות מסים נדחים, נטו	41,979	37,694	38,587
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	77,998	58,583	52,983
הון			
הון מניות ופרמיה	182,885	182,885	182,885
קרן הון מעסקאות עם בעלת השליטה	74,607	38,157	74,607
יתרת רווח	117,767	63,239	67,335
סה"כ הון	375,259	284,281	324,827
סה"כ התחייבויות והון	760,634	622,143	655,807

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

4 בנובמבר, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	עמיקם בן צבי יו"ר דירקטוריון	משה מורגנשטרן מנכ"ל	רועי אליאס סמנכ"ל כספים

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
הכנסות, נטו	116,773	72,633	45,878	24,848	92,670
הוצאות הנהלה וכלליות, מכירה ושיווק	(34,631)	(16,740)	(15,989)	(6,262)	(23,751)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (ראה ביאור 3)	(19,116)	22,704	(8,253)	13,059	25,486
רווח תפעולי	63,026	78,597	21,636	31,645	94,405
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	3,825	(10,884)	(5,309)	(6,876)	(19,054)
רווח לפני מסים על הכנסה	66,851	67,713	16,327	24,769	75,351
מסים על הכנסה	(16,419)	(19,293)	(4,068)	(7,687)	(22,835)
רווח נקי	50,432	48,420	12,259	17,082	52,516

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	עודפים	סה"כ הון
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)	182,885	74,607	67,335	324,827
רווח נקי	-	-	50,432	50,432
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2026	182,885	74,607	117,767	375,259

	הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	עודפים	סה"כ הון
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)	182,885	38,157	14,819	235,861
רווח נקי	-	-	48,420	48,420
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	182,885	38,157	63,239	284,281

	הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	עודפים	סה"כ הון
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
יתרה ליום 1 ביולי, 2026	182,885	74,607	105,508	363,000
רווח נקי	-	-	12,259	12,259
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2026	182,885	74,607	117,767	375,259

	הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	עודפים	סה"כ הון
	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
יתרה ליום 1 ביולי, 2025	182,885	38,157	46,157	267,199
רווח נקי	-	-	17,082	17,082
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	182,885	38,157	63,239	284,281

	הון מניות ופרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	עודפים	סה"כ הון
	מבוקר			
	אלפי דולר			
ליום 1 בינואר, 2025	182,885	38,157	14,819	235,861
התנועה בתקופת הדוח:				
רווח נקי וכולל	-	-	52,516	52,516
גריעת התחייבות בגין אופציית הפניקס למניות החברה המוחזקות על ידי אל על	-	36,450	-	36,450
ליום 31 בדצמבר, 2025	182,885	74,607	67,335	324,827

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח נקי	50,432	48,420	12,259	17,082	52,516
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (א')	93,750	65,095	8,614	22,898	98,795
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	144,182	113,515	20,873	39,980	151,311
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
רכישת רכוש קבוע	-	(105)	-	-	(105)
הפקדת פקדונות בתאגידים בנקאיים	(151,681)	-	(69,072)	-	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(151,681)	(105)	(69,072)	-	(105)
תזרימי מזומנים לפעילות מימון					-
תשלומים בגין חכירה	(33)	(73)	-	(26)	-
פירעון קרן הלוואה מצד קשור	(32,572)	(16,217)	-	(5,528)	(103)
פירעון קרן הלוואה מבעלת השליטה	-	-		-	(21,861)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(32,605)	(16,290)	-	(5,554)	(21,964)
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	1,656	3,366(*)	(3,976)	456(*)	5,004
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(38,448)	100,486	(52,175)	34,882	134,246
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	153,670	19,424	167,397	85,028	19,424
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	115,222	119,910	115,222	119,910	153,670

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.
(*)סווג מחדש

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי דולר				
(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת					
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
פחת והפחתות	12,653	12,765	4,115	4,302	17,058
פחת בגין נכס זכות שימוש	122	106	65	38	145
הוצאות מסים על הכנסה	9,225	19,293	4,273	7,687	22,835
שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסים	14,417	(14,622)	9,636	(9,297)	(9,045)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(1,764)	(3,265)(*)	3,923	(435)(*)	(4,861)
שינויים אחרים	(117)	-	-	-	-
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:					
(עלייה) ירידה בלקוחות וחייבים אחרים	(14,690)	4,510	(14,831)	6,325	(815)
עלייה בספקים וזכאים	8,145	7,070	3,799	771	19,931
עלייה (ירידה) בהתחייבות בגין עלות מימוש צפויה של נקודות ובהכנסות מראש זמן קצר וזמן ארוך	65,759	39,238	(2,366)	13,507	53,547
	93,750	65,095	8,614	22,898	98,795
(ב) תשלומי ריבית, תקבולי ריבית ומסים ששולמו והמסווגים בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת					
תשלומי ריבית [1]	(2,985)	(6,279)	(49)	(1,663)	(7,736)
תקבולי ריבית	5,752	1,855	1,757	1,071	3,146
מסים שהתקבלו (שולמו)	(7,190)	(19)	203	(14)	(19)
	(4,423)	(4,443)	1,911	(606)	(4,609)
(ג) פעילויות מהותיות שלא במזומן					
גריעת אופציה לרכישת מניות החברה	-	-	-	-	36,450
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	5,199	148	1,105	15	-

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.
(*) סווג מחדש

[1] בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 תשלומי הריבית כוללים גם את מרכיב הניכיון החשבונאי ששולם, בסך של כ-2.2 מיליון דולר, בגין הפירעון המוקדם של חלק מהלוואת הפניקס.

ביאור 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 ותוכנית נאמנות "מועדון הנוסע המתמיד", המאפשרת ללקוחותיה לצבור נקודות בגין פעילויות שונות בין היתר בתחום התעופה והתיירות ולממשן בערוצים ובאופנים שונים וכן עוסקת בשיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים בפעילות כרטיסי אשראי ממותגים במותג " FLY CARD".

נכון ליום 30 בספטמבר 2026, מועדון הנוסע המתמיד מונה כ-3.78 מיליון חברים וכ-570 אלף כרטיסי אשראי FLY CARD. מספר החברים במועדון נכון לתום הרבעון השלישי לשנת 2026 משקף גידול של כ-8.8% ביחס לתום רבעון המקביל אשתקד, ומספר כרטיסי האשראי בתום הרבעון השלישי לשנת 2026 משקף גידול של כ-14% ביחס לתום הרבעון המקביל אשתקד.

בהמשך לאמור בביאור 4.א להלן בדבר הסכם עם חברת ישראכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD, החברה ממשיכה לפעול להסבת מחזיקי כרטיסי FLY CARD שהונפקו על ידי כאל לכרטיסי FLY CARD המונפקים על ידי ישראכרט. במסגרת מאמצים לגיוס והסבת הלקוחות, פועלת החברה, בין היתר, באמצעות מבצעים ייעודיים המקנים למצטרפים הטבות שונות, בכללן הענקת כרטיסי טיסה, בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרתם.

נכון למועד הסמוך לאישור הדוח, עומד המספר הכולל של כרטיסי האשראי FLY CARD על כ-561 אלפי כרטיסים. מתוך כרטיסים אלו, כ-373 אלפי כרטיסים הונפקו על ידי קבוצת ישראכרט. קצב הסבת והנפקת כרטיסי אשראי FLY CARD על ידי קבוצת ישראכרט עולה על תחזיות החברה בעת הכניסה להסכם עם ישראכרט, כאשר בכוונת החברה להמשיך במאמצי השיווק ולפעול עד סוף השנה להסבת כרטיסי אשראי שהונפקו על ידי כאל, במטרה לשמר את מגמת הגידול במצבת כרטיסי האשראי המונפקים על ידי ישראכרט.
עם סיום ההסכם עם כאל ביום 31 בדצמבר 2026, צפויים כרטיסי FLY CARD מבית כאל שיהיו תקפים במועד זה, להיגרע ממצבת הכרטיסים.

יצוין, כי בהתאם לתוכניות של החברה תהליך הסבת הלקוחות לחברת ישראכרט יביא לקיטון זמני במספר הכרטיסים, אולם כפי שדיווחה החברה, צפוי ההסכם כאמור עם חברת ישראכרט להגדיל את כמות הכרטיסים ולהביא לתרומה חיובית נוספת לרווחיות החברה (לפני השפעת מס) בהיקף של בין 100 ל-130 מיליון ש"ח בממוצע לשנה.

ביאור 1: - כללי (המשך)

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2026 ולתקופות של תשעה 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 ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. 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.

ביאור 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 חוץ

1. 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).

ביאור 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 ערכן 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) וההפרש 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.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. 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.

ז. עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים של החברה עם לקוחותיה, היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות מוכרנים המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח, ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי, שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי.
החברה מכירה בהפסד מירידת ערך, של נכס עלויות לקיום חוזה ברווח או הפסד, כאשר הערך הפנקסני של הנכס הינו גבוה מההפרש הנובע בין יתרת התמורה אותה צפויה החברה לקבל בגין הסחורות או השירותים אשר אליהם מתייחס הנכס, לבין העלויות המיוחסות להספקת הסחורות או השירותים אשר טרם הוכרו כהוצאות.

ח. 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.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. 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 (management-defined performance measures, 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.

החברה בחנה את הוראות התקן החדש בדבר פעילות עסקית עיקרית מוגדרת והגיעה למסקנה כי לא קיימת לה פעילות עסקית עיקרית מוגדרת של השקעה בנכסים והספקת מימון ללקוחות.
החברה בוחנת את כלל השפעות התקן החדש על דוחותיה הכספיים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, להערכת החברה, להלן ההשפעות העיקריות של התקן החדש:

הפרשי שער- לחברה יתרות משמעותיות של לקוחות וספקים הנקובות במטבע חוץ אשר ההשפעות הנובעות מהפרשי השער בגינן מסווגות כיום במסגרת סעיף הכנסות מימון (הוצאות מימון). לאחר יישום התקן החדש, הפרשי שער אלה יסווגו בקטגוריית התפעול.

הכנסות מעודפי נזילות- הכנסות החברה מפיקדונות ועודפי נזילות לרבות הפרשי שער, צפויות להיות מסווגות במסגרת קטגוריית פעילות השקעה (חלף סעיף המימון כיום).

תזרימי מזומנים בגין ריביות- כיום מסווגת החברה תזרימי מזומנים בגין ריבית שהתקבלה וריבית ששולמה במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת. עם יישום התקן החדש, תזרימי מזומנים בגין ריבית שהתקבלה יסווגו במסגרת פעילות השקעה ואילו תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה יסווגו כפעילות מימון.

רווחים או הפסדים ממכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לניהול סיכונים - החברה מתקשרת בעסקאות גידור כלכלי (שאינו גידור חשבונאי) ומסווגת טרם יישום התקן החדש רווחים והפסדים משערוך נגזרים אלה בסעיף הכנסות מימון (הוצאות מימון). לאחר יישום התקן החדש, רווחים או הפסדים משערוך מכשירים נגזרים אלו יסווגו בקטגוריית התפעול.

סיכומי ביניים- כיום, החברה מציגה בדוח על הרווח או הפסד סיכום ביניים של רווח תפעולי, רווח לפני מסים על הכנסה, ורווח נקי. לאחר יישום התקן החדש, החברה תמשיך להציג את סיכומי הביניים כאמור בתוספת רווח (הפסד) לפני מימון ומסים על הכנסה.

יצוין כי יישום התקן החדש אינו משפיע על סך הרווח של החברה.

ביאור 3:- מכשירים פיננסיים נגזרים

א. נגזר הגנת מטבע חוץ מתוקף ההסכם המסחרי הבין - חברתי

בהמשך לאמור בביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים, העריכה החברה מחדש את שווי נגזר הגנת מטבע החוץ, ובתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2026, נרשמו הוצאות מימון בסך של כ- 5.9 ו- 2.6 מיליון דולר בהתאמה בגין השיערוך. בהערכת שווי הנגזר התנודתיות נאמדת בטווח של כ-8.2%-10.5% וכן ריבית חסרת הסיכון הדולרית הוערכה בטווח של כ-4.2% - 5.59% והשקלית בטווח של כ-2.83% - 4.53%.

ב. אופציה מסוג "פאנטום" בחברת כאל

בהמשך לאמור בביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים, לעניין התקשרותו של בנק דיסקונט לישראל בע"מ עם יוניון השקעות ופיתוח בע"מ והראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (יחד "הרוכשות"), בהסכם למכירת מלוא אחזקותיו בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (כאל), (להלן: "הסכם מכירת כאל"), בחודש ספטמבר 2026 בעקבות דיווח מיידי של דיסקונט נודע לחברה על אודות מכתב שקיבל בנק דיסקונט מהרוכשות. בהתאם למכתב מהרוכשות כאמור, ככל שהחלטת הממונה על התחרות לאשר את הסכם מכירת כאל בכפוף לתנאים מסוימים, שעיקרם מכירת החזקותיה של יוניון בסופר-פארם (ישראל) בע"מ, תיוותר על כנה, הרי שמשמעות ההחלטה היא ביטול הסכם מכירת כאל עם תום תקופת ההארכה האחרונה שנקבעה להסכם, ביום 1 בנובמבר 2026. ביום 3 בנובמבר 2026, התקבל במשרדי החברה מכתב מטעם כאל לפיו הסכם מכירת כאל פקע ביום 1 בנובמבר 2026 , מבלי שהעסקה הושלמה, ובהתאם, לטענת כאל, הודעת החברה מחודש ינואר 2026 על בקשתה להפעיל את האופציה למימוש מלוא זכויות הפאנטום בכאל, בקשר עם הסכם מכירת כאל כאמור, אינה בתוקף עוד.

על רקע התפתחויות אלה, נכון ליום 30 בספטמבר 2026, בחנה החברה מחדש את השווי ההוגן של אופציית ה"פאנטום" בהתבסס על הערכת שווי חיצונית ("הערכת שווי"), ולפיה השווי ההוגן של אופציית ה"פאנטום", בהתבסס על האמור לעיל, הוא כ-125.5 מיליון ש"ח (כ-41 מיליון דולר למועד הדוח). כתוצאה מכך, הכירה החברה בהפסד של כ-13.4 מיליון דולר (אשר כולל גם שערוכים בתקופות קודמות) ושל כ-8.3 מיליון דולר בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, בהתאמה, אשר נזקפו בדוח רווח והפסד לסעיף "הוצאות אחרות, נטו".

ביאור 4:- הסכם אסטרטגי עם חברת ישראכרט 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 ישראכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD

ביום 26 במרץ 2026, חתמה החברה על הסכם עם חברת ישראכרט בע"מ ופרימיום אקספרס בע"מ במסגרתו תנפיק ישראכרט 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- 130-100 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. לפרטים נוספים ראה ביאור 1.

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.

ביאור 4:- הסכם אסטרטגי עם חברת ישראכרט 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026). בנוסף, סוכם כי על אף הסיום המוקדם ביום 4 ביוני 2026, תהיה החברה זכאית להמשך 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.

ביאור 5:- הלוואות

פירעון מוקדם של הלוואה מצד קשור

במהלך חודש פברואר 2026, פרעה החברה בדרך של פירעון מוקדם את יתרת ההלוואה שהתקבלה מחברת הפניקס בסך כולל של כ-35.5 מיליון דולר (קרן וריבית צבורה), בעקבות האמור הוכרו בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 ושלילת 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 העתידי, 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 בגינן 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.



פרק ב'

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

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

	עמוד
דוח סקירה של רואי החשבון	ב - 1
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):	
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי	ב - 2 - ב - 3
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד	ב - 4
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל	ב- 5
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון	ב - 6 - ב - 10
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים	ב - 11 - ב - 12
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים	ב - 13 - ב - 30

קוסט פורר גבאי את קסירר
שדרות מנחם בגין 144,
תל-אביב

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Shape the future with confidence

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 בספטמבר 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34- "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

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 לתקופת ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים 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 המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2026 בדבר החשיפה לאישור תובענות ייצוגיות כנגד החברה וחשיפתה של החברה לתובענות ייצוגיות אלו.

תל-אביב,
4 בנובמבר, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ביאור	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
		2026	2025	2025
		מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נכסים				
נכסים שוטפים				
מזומנים ושווי מזומנים		591.2	326.9	503.9
השקעות לזמן קצר	3	1,482.0	1,441.6	1,484.1
לקוחות		342.7	277.1	296.3
חייבים ויתרות חובה		109.2	73.8	89.4
מכשירים פיננסים נגזרים	5	18.8	9.6	9.0
הוצאות מראש		67.3	53.0	47.7
מלאי		36.6	24.0	21.6
סה"כ נכסים שוטפים		2,647.8	2,205.9	2,452.1
נכסים לא שוטפים				
פיקדונות לזמן ארוך	3	55.5	143.8	107.9
השקעות לזמן ארוך		19.9	63.0	16.9
מכשירים פיננסים נגזרים	5	10.5	9.1	8.2
הוצאות מראש ויתרות חובה לזמן ארוך		63.9	-	-
זכויות שימוש בנכסים חכורים		315.6	481.5	482.8
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	4	2,302.3	1,832.0	1,858.6
נכסי מסים נדחים		74.0	75.1	73.1
סה"כ נכסים לא שוטפים		2,841.7	2,604.5	2,547.6
סה"כ נכסים		5,489.4	4,810.4	4,999.8

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

	ביאור	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
		2026	2025	2025
		מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
התחייבויות והון				
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר	6	112.7	128.0	144.3
חלויות שוטפות בגין חכירות		82.5	108.6	107.1
הלוואה מבעלת השליטה		-	9.8	-
ספקים ונותני שירותים		301.4	214.6	254.2
זכאים ויתרות זכות		348.8	237.6	255.3
הכנסות מראש	8ב	1,319.2	1,129.2	1,115.5
הפרשות	7	66.4	25.4	64.4
מכשירים פיננסים נגזרים		6.6	32.0	37.6
התחייבויות בגין הטבות לעובדים		244.5	210.9	245.8
סה"כ התחייבויות שוטפות		2,482.1	2,096.2	2,224.2
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואות מגופים פיננסיים	6	621.2	564.2	531.3
התחייבויות בגין חכירות		305.4	493.0	493.8
הכנסות מראש לזמן ארוך	8ב	285.5	250.4	252.4
יתרות זכות לזמן ארוך		95.3	125.1	135.5
התחייבויות מסים נדחים		298.5	200.9	221.9
מכשירים פיננסים נגזרים		21.5	17.0	21.5
התחייבויות בגין הטבות לעובדים		77.1	66.6	71.4
סה"כ התחייבויות לא שוטפות		1,704.5	1,717.2	1,727.6
סה"כ התחייבויות		4,186.5	3,813.5	3,951.8
הון				
הון מניות		523.4	510.4	511.5
פרמיה וקרנות הון		654.3	569.6	566.0
עודפים		101.5	(75.5)	(25.5)
סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		1,279.2	1,004.6	1,052.1
זכויות שאינן מקנות שליטה		23.6	(7.6)	(4.1)
סה"כ הון		1,302.9	996.9	1,048.0
סה"כ התחייבויות והון		5,489.4	4,810.4	4,999.8

עמיקם בן צבי - יו"ר הדירקטוריון | לוי הלוי - מנכ"ל | גיל פלדמן - סמנכ"ל הכספים

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

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
הכנסות מהפעלה	2,817.4	2,624.3	1,268.9	1,074.0	3,476.0
הוצאות תפעוליות:					
דלק	630.9	441.6	287.1	170.2	584.7
שכר ונלוות	715.3	629.0	270.0	239.3	855.0
אגרות ושירותים בנמלי תעופה ודמי מעבר אווירי	294.3	277.0	121.8	106.9	364.6
תחזוקה	81.1	89.3	33.7	30.7	128.5
מזון, שירות לנוסע ועלויות הפעלה נוספות	217.2	192.6	85.2	69.6	257.7
הוצאות שיווק והפצה	172.6	142.3	66.6	55.0	197.8
פחת והפחתות	206.1	202.1	70.9	69.0	272.6
שכירויות	89.5	78.6	42.9	32.2	99.7
מחשוב והוצאות מטה	99.7	104.0	36.6	45.5	140.2
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	3.2	(11.7)	10.6	(5.2)	24.6
סה"כ הוצאות תפעוליות	2,509.7	2,144.8	1,025.3	813.3	2,925.5
רווח תפעולי	307.7	479.5	243.6	260.7	550.5
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(10.5)	6.0	10.5	(4.3)	3.6
רווח לפני מיסים על ההכנסה	318.2	473.4	233.1	265.0	546.9
הוצאות מסים על ההכנסה	78.0	109.3	58.3	62.5	136.6
רווח נקי לתקופה	240.2	364.1	174.8	202.6	410.3
מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	229.2	353.3	172.2	198.6	403.3
זכויות שאינן מקנות שליטה	11.0	10.8	2.6	4.0	7.1
	240.2	364.1	174.8	202.6	410.3
רווח למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. (בדולר):					
רווח למניה בסיסי	0.395	0.678	0.292	0.364	0.764
רווח למניה מדולל	0.386	0.619	0.288	0.340	0.701
הממוצע המשוקלל של מספר המניות (במיליונים) ששימש בחישוב רווח למניה:					
בסיסי	580.6	520.8	589.6	545.7	528.2
מדולל	594.3	570.3	596.9	583.7	575.1

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
רווח לתקופה	240.2	364.1	174.8	202.6	410.3
רווח (הפסד) כולל אחר:					
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:					
רווח (הפסד) בגין מדידות מחדש של תכנית להטבה מוגדרת, נטו ממס	0.7	(0.6)	-	(0.1)	(0.9)
סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:					
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	1.4	3.1	(1.0)	0.7	4.3
רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס	8.4	(8.9)	(3.4)	(0.7)	(9.6)
רווח (הפסד) בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן, נטו ממס	3.5	0.8	1.7	0.7	(1.3)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	14.0	(5.6)	(2.7)	0.6	(7.5)
סה"כ רווח כולל לתקופה	254.2	358.5	172.2	203.2	402.8
מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	243.2	347.7	169.6	199.2	395.8
זכויות שאינן מקנות שליטה	11.0	10.8	2.6	4.0	7.1
	254.2	358.5	172.2	203.2	402.8

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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	עודפים	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
יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)	511.5	232.4	12.7	9.5	(3.0)	314.4	(25.5)	1,052.0	(4.1)	1,048.0
התנועה בתקופת הדוח:										
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	229.2	229.2	11.0	240.2
רווח כולל אחר	-	-	-	8.4	3.5	2.1	-	14.0	-	14.0
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	8.4	3.5	2.1	229.2	243.2	11.0	254.2
דיבידנד ששולם (ראו ביאור 9.ב)	-	-	-	-	-	-	(102.2)	(102.2)	-	(102.2)
מימוש כתבי אופציה למניות (ראו ביאור 9.א)	11.9	55.1	(12.7)	-	-	(1.8)	-	52.5	-	52.5
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	6.3	-	6.3	-	6.3
מימוש אופציה למניות בחברה בת על ידי בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (ראו ביאור 5.ד)	-	-	-	-	-	27.5	-	27.5	16.7	44.2
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2026	523.4	287.4	-	17.9	0.5	348.5	101.5	1,279.2	23.6	1,302.9

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 מקנות שליטה	סה"כ
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)	482.1	107.8	50.8	19.1	(1.7)	316.6	(428.8)	545.9	(18.4)	527.5
התנועה בתקופת הדוח:										
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	353.3	353.3	10.8	364.1
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	(9.2)	0.8	2.8	-	(5.6)	-	(5.6)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	-	-	(9.2)	0.8	2.8	353.3	347.7	10.8	358.5
מימוש כתבי אופציה למניות	28.4	118.1	(36.0)	-	-	(2.8)	-	107.7	-	107.7
פקיעת אופציות	-	0.8	(0.8)	-	-	-	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	3.3	-	3.3	-	3.3
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2025	510.4	226.7	14.0	9.9	(0.9)	319.9	(75.5)	1,004.6	(7.6)	996.9

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

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

	הון מניות	קרן הון בגין הנפקת מניות בניכיון ופרמיה על מניות	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים - ערך זמן	קרנות הון אחרות	עודפים	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
יתרה ליום 1 ביולי 2026	523.0	286.9	21.4	(1.2)	348.3	(70.6)	1,107.9	21.0	1,128.9
התנועה בתקופת הדוח:									
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	172.2	172.2	2.6	174.8
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	(3.4)	1.7	(1.0)	-	(2.7)	-	(2.7)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	-	(3.4)	1.7	(1.0)	172.2	169.5	2.6	172.1
מימוש כתבי אופציה למניות (ראו ביאור 9.א)	0.4	0.5	-	-	(0.9)	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	2.0	-	2.0	-	2.0
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2026	523.4	287.4	17.9	0.5	348.5	101.5	1,279.2	23.6	1,302.9

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 - 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
יתרה ליום 1 ביולי 2025	508.7	221.0	15.1	10.8	(1.6)	320.4	(274.0)	800.4	(11.6)	788.8
התנועה בתקופת הדוח:										
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	198.6	198.6	4.0	202.6
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	(0.9)	0.7	0.8	-	0.6	-	0.6
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	(0.9)	0.7	0.8	198.6	199.2	4.0	203.2
מימוש כתבי אופציה למניות	1.7	5.5	(1.0)	-	-	(1.8)	-	4.4	-	4.4
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	0.5	-	0.5	-	0.5
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2025	510.4	226.7	14.0	9.9	(0.9)	319.9	(75.5)	1,004.6	(7.6)	996.9

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

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
יתרה ליום 1 בינואר 2025	482.1	107.8	50.8	19.1	(1.7)	316.6	(428.8)	545.9	(18.4)	527.5
התנועה בשנת הדוח:										
רווח נקי לשנה	-	-	-	-	-	-	403.3	403.3	7.1	410.3
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	(9.6)	(1.3)	3.4	-	(7.5)	-	(7.5)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה	-	-	-	(9.6)	(1.3)	3.4	403.3	395.8	7.1	402.8
מימוש כתבי אופציה למניות	29.5	123.9	(37.3)	-	-	(2.8)	-	113.3	-	113.3
פקיעת אופציות	-	0.8	(0.8)	-	-	-	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	4.4	-	4.4	-	4.4
עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בקשר עם אופציה לרכישת מניות בחברה בת	-	-	-	-	-	(7.3)	-	(7.3)	7.3	-
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2025	511.5	232.4	12.7	9.5	(3.0)	314.5	(25.5)	1,052.1	(4.1)	1,048.0

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח לתקופה	240.2	364.1	174.8	202.6	410.3
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'	512.0	458.8	(14.2)	(75.6)	635.8
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	752.2	822.9	160.6	127.0	1,046.2
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
השקעה ברכוש קבוע לרבות מטוסים, מנועים ושיפוצי מנועים (ראו ביאור 4)	(611.6)	(299.9)	(117.3)	(85.1)	(340.0)
השקעה ברכוש בלתי מוחשי	(25.4)	(24.6)	(9.5)	(9.1)	(37.6)
השקעה בנכסים פיננסים, נטו	(120.0)	(138.7)	(34.3)	(139.4)	(153.9)
מימוש (השקעה) בפיקדונות, נטו	153.3	(436.3)	(188.1)	(237.2)	(374.5)
מזומנים ששימשו לפעילות השקעה	(603.6)	(899.5)	(349.2)	(470.7)	(906.0)
תזרימי מזומנים לפעילות מימון					
מימוש כתבי אופציות למניות	52.3	107.6	-	4.1	113.5
קבלת הלוואה מגופים פיננסים (ראו ביאור 6.ד)	187.0	-	-	-	-
פירעון הלוואות מגופים פיננסיים (ראו ביאור 6.ג)	(114.1)	(121.8)	(30.1)	(50.3)	(154.4)
פירעון התחייבויות בגין חכירות	(76.0)	(90.5)	(20.5)	(27.4)	(118.0)
דיבידנד ששולם (ראו ביאור 9.ב)	(102.2)	-	-	-	-
ירידה באשראי לזמן קצר, נטו	(19.4)	(19.9)	-	(19.8)	(0.5)
מימוש אופציה למניות חברה בת (ראו ביאור 5.ד)	7.7	-	-	-	-
פירעון הלוואה מבעלת השליטה	-	-	-	-	(9.8)
מזומנים ששימשו לפעילות מימון	(64.6)	(124.6)	(50.6)	(93.3)	(169.1)
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	3.3	15.3	(9.3)	0.8	20.1
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	87.2	(185.9)	(248.6)	(436.2)	(8.9)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	503.9	512.8	839.8	763.1	512.8
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	591.2	326.9	591.2	326.9	503.9

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
פחת (כולל גריעות אביזרים, רכיבים שיצאו משימוש ותצרוכת ציוד מתכלה)	140.5	129.6	51.5	45.1	176.2
פחת בגין זכויות שימוש בנכסים חכורים	65.2	72.5	19.5	23.8	96.5
הוצאות מיסים על ההכנסה	76.7	108.6	57.8	62.4	135.3
עלייה (ירידה) בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים	5.3	(8.0)	36.6	25.4	31.2
ביטול ירידת ערך (ראו ביאור 4.ב)	(11.1)	-	-	-	-
שערוך השקעות במכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (ראו ביאור 3.א)	(14.8)	(18.4)	8.6	(13.3)	(20.3)
תקבול בגין מכירת מכשירים נגזרים שיועדו בחשבונאות גידור (ראו ביאור 5.ב)	23.6	-	3.3	-	-
שינויים בהפרשות	1.9	12.0	(2.1)	12.0	51.1
התאמות בגין הוצאות מימון	26.8	10.0	27.0	4.8	6.5
שינויים אחרים	(11.3)	3.4	(12.4)	4.0	7.7
	302.9	309.8	189.7	164.3	484.1
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
עלייה (ירידה) בהכנסות מראש	218.3	18.2	(317.2)	(222.2)	0.3
ירידה (עלייה) בלקוחות וחייבים אחרים	(35.7)	28.5	143.7	61.1	(3.2)
עלייה (ירידה) בספקים וזכאים	122.9	112.4	(32.8)	(91.1)	157.2
ירידה (עלייה) בהוצאות מראש	(81.5)	(7.0)	10.4	12.9	(1.8)
עלייה במלאי	(15.0)	(3.1)	(8.0)	(0.6)	(0.8)
	209.0	149.0	(203.9)	(239.8)	151.7
	512.0	458.8	(14.2)	(75.6)	635.8
נספח ב' - תשלום ריבית ותקבול ריבית, מסים ששולמו ודיבידנדים שנתקבלו והמסווגים בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת (1):					
תשלומי ריבית (2) (3)	37.6	48.4	10.6	14.7	63.0
תקבולי ריבית	73.7	57.2	32.7	20.9	73.1
מיסים ששולמו	8.0	0.6	0.3	0.1	1.0

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. להלן.

2 כולל ריבית על התחייבויות בגין חכירות בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 "חכירות".

3 בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2026 תשלומי הריבית כוללים גם את מרכיב הניכיון החשבונאי ששולם, בסך של כ-2.2 מיליון דולר, בגין הפירעון המוקדם של חלק מהלוואת 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 בישראל 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 והיזמות 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**"), 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

א. 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 ומיידיים), 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.

ב. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים ("התקן החדש")

בהמשך למפורט בביאור 2.ד. לדוחות הכספיים השנתיים, בוחנת החברה את כלל השפעות התקן החדש על דוחותיה הכספיים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, להערכת החברה, להלן ההשפעות העיקריות של התקן החדש:

- **הפרשי שער:** לקבוצה יתרות מהותיות של לקוחות וספקים הנקובות במטבע שאינו מטבע הפעילות שלה (בעיקר יתרות שקליות). הפרשי השער הנובעים מיתרות אלה מסווגים כיום במסגרת סעיף המימון. עם יישום התקן החדש, הפרשי שער אלה יסווגו במסגרת ההוצאות התפעוליות. כמו כן, הפרשי שער בגין נכסים פיננסיים כגון מזומנים, פיקדונות והשקעות בניירות ערך, אשר כיום מסווגים במסגרת סעיף המימון, יסווגו עם יישום התקן החדש במסגרת פעילות ההשקעה.

- **הכנסות מעודפי נזילות:** הכנסות הקבוצה מפיקדונות ועודפי נזילות, לרבות השקעות בניירות ערך כמפורט בביאור 3 להלן, צפויות להיות מסווגות במסגרת קטגוריית פעילות השקעה (חלף סעיף המימון כיום).

- **תזרימי מזומנים בגין ריביות ודיבידנדים:** כיום מסווגת החברה תזרימי מזומנים בגין ריבית שהתקבלה, דיבידנדים שהתקבלו וריבית ששולמה במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת. עם יישום התקן החדש, תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יסווגו במסגרת פעילות השקעה, ואילו תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה יסווגו במסגרת פעילות מימון.

- **סיכומי ביניים**: כיום, החברה מציגה בדוח על הרווח או הפסד סיכום ביניים של רווח (הפסד) תפעולי, רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה (הטבת מס) ורווח (הפסד) נקי. לאחר יישום התקן החדש, החברה תמשיך להציג את סיכומי הביניים כאמור בתוספת רווח (הפסד) לפני מימון ומסים על הכנסה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים ("התקן החדש") (המשך):

- **מדדי ביצוע:** החברה בוחנת את המדדים המפורסמים על ידה מחוץ לדוחות הכספיים לצורך קביעה אילו מהם עונים להגדרת מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (MPMs – Management-defined Performance Measures) בהתאם להוראות התקן החדש. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, בחינה זו טרם הושלמה.

- **תגמול נושאי משרה ואמות מידה פיננסיות:**
להערכת החברה, יישום התקן החדש אינו צפוי להשפיע על מנגנוני התגמול ועל אמות המידה הפיננסיות של הלוואותיה. לעניין אמות המידה הפיננסיות, אלו מבוססות על מחירוני מטוסים שאינם מושפעים מכללי החשבונאות.

יובהר כי יישום התקן החדש אינו משפיע על סך הרווח של הקבוצה.

ביאור 3 - השקעות לזמן קצר ופיקדונות לזמן ארוך

א. ההרכב:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
השקעות לזמן קצר:			
פיקדונות בבנקים לתקופה של מעל 3 חודשים וקרנות כספיות	1,128.7	1,298.9	1,271.1
השקעות בנכסים פיננסים:			
השקעה במניות	232.0	93.1	101.9
השקעה באגרות חוב	70.2	42.3	50.7
השקעה בקרנות נאמנות	10.2	7.3	8.5
סה"כ השקעות בנכסים פיננסים	312.4	142.7	161.0
שווי הוגן אופציית פאנטום מחברת כאל (ראו ביאור 1.5)	40.9	-	52.0
סה"כ השקעות לזמן קצר	1,482.0	1,441.6	1,484.1
פיקדונות לזמן ארוך:			
פיקדונות בבנקים לזמן ארוך	-	60.0	25.0
פיקדונות אצל נותני שירותים	9.9	9.5	9.7
פיקדונות שהעמידה הקבוצה כבטוחה לטובת הסכמי חכירת מטוסים	45.6	74.3	73.2
סה"כ פיקדונות לזמן ארוך	55.5	143.8	107.9

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 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
מזומנים ושווי מזומנים	591.2	326.9	503.9
פיקדונות בבנקים וקרנות כספיות	1,128.7	1,358.9	1,296.1
השקעות בנכסים פיננסים	312.4	142.7	161.0
סה"כ מקורות נזילים זמינים לשימוש	2,032.2	1,828.5	1,961.0

ביאור 4 - רכוש קבוע וחכירות

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. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 נמסר לחברה אחד המטוסים ובהתאם הוכר המטוס בספרי החברה. עלות המטוס הוקצתה לרכיביו, והפחת בגינם מחושב בהתאם לאורך החיים השימושיים של כל רכיב. בחודש אוקטובר, לאחר מועד הדוח, נמסר לחברה המטוס הנוסף.

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, לצורך החזרתו לשימוש וכן התאמתו לתצורת מטוס דרימליינר. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026, השלימה החברה את שיפוצו וכן את התאמת התצורה, והמטוס שולב בפעילות המסחרית של הצי. לאחר מועד הדוח, בחודש אוקטובר, החלה החברה את תהליך התאמתו של המטוס השישי והאחרון לתצורה זו, התהליך צפוי להסתיים במהלך הרבעון הראשון לשנת 2027. נכון למועד אישור הדוח, עומד צי מטוסי הבואינג 777 הפעילים של החברה על שישה מטוסים. מתוכם חמישה מטוסים בתצורה הדומה למטוס דרימליינר.

לאור האמור לעיל, הכירה החברה במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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.

ד. הרחבת צי מטוסים רחבי הגוף מדגם 787

1. בהמשך לאמור בביאור 10.ב.(3) 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 2029-2032.

ביאור 4 - רכוש קבוע וחכירות (המשך)

ד. הרחבת צי מטוסים רחבי הגוף מדגם 787 (המשך):

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 שתמומשנה האופציות הנוספות, עתידים מטוסים אלו להימסר לחברה בין השנים 2033-2035.

2. בהמשך לאמור בביאור 10.ב.(2) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר חכירת שני מטוסים מדגם בואינג 787-9 (מטוסים 18 ו-19), החברה מעדכנת כי מסירתו של המטוס הראשון (מטוס 18) צפויה להתבצע ברבעון הרביעי של השנה, לאחר מועד הדוח. עם מסירתו, צפויה להתחיל תקופת החכירה, והמטוס ישולב בפעילות המסחרית של צי החברה.

ה. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של צי המטוסים מדגם 787

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 ביצעה הקבוצה בחינה מחודשת של אומדן אורך החיים השימושיים של צי מטוסיה מדגם 787 ומנועיהם, בין היתר בהתבסס על תוכניות ההפעלה ארוכות הטווח של הקבוצה, מאפייני הצי, מודל התחזוקה והניסיון התפעולי שנצבר. בעקבות הבחינה כאמור, עדכנה הקבוצה את אומדן אורך החיים השימושיים של הצי ל־30 שנים (חלף 25 שנים). השפעת שינוי האומדן, היא קיטון בהוצאות הפחת בסך של כ־1.9 מיליון דולר ברבעון, וזאת החל מהרבעון השלישי לשנת 2026.

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (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
יתרה ליום 1 בינואר 2026					(5.4)
נגזרי דלק סילוני:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	69.0	69.0	-	69.0
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים, ראו ביאורים 5.ב ו-5.ג להלן	56.7	(56.7)	-	61.8	(61.8)
הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר יועדו כמכשירים מגדרים	(4.2)	4.2	-	-	-
תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים	-	-	-	(3.2)	3.2
סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני	52.5	16.5	69.0	58.6	10.4
נגזרי ריבית:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	7.4	7.4	-	7.4
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	5.0	(5.0)	-	5.0	(5.0)
השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם	(0.2)	0.2	-	-	-
סה"כ תנועה בנגזרי ריבית	4.8	2.6	7.4	5.0	2.4
נגזרי שער חליפין:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	7.6	7.6	-	7.6
תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	12.6	(12.6)	-	12.6	(12.6)
שערוך של עסקאות גידור הלוואות ביין יפני	0.6	2.0	2.6	-	2.6
השלמת ריבית בגין גידור הלוואות ביין יפני	(1.6)	-	(1.6)	-	(1.6)
סה"כ תנועה בנגזרי שערי חליפין	11.6	(3.0)	8.6	12.6	(4.0)
סה"כ תנועה בנגזרים	68.9	16.1	85.0	76.2	8.8
יתרה ליום 30 בספטמבר 2026					3.4

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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
יתרה ליום 1 בינואר 2025					13.1
נגזרי דלק סילוני:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	(2.7)	(2.7)	-	(2.7)
תשלום בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	(2.0)	2.0	-	(2.0)	2.0
הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר יועדו כמכשירים מגדרים	(5.4)	5.4	-	-	-
תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים	-	-	-	(0.8)	0.8
סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני	(7.4)	4.7	(2.7)	(2.8)	0.1
נגזרי ריבית:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	(3.3)	(3.3)	-	(3.3)
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	7.8	(7.8)	-	7.8	(7.8)
השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם	(0.5)	0.5	-	-	-
סה"כ תנועה בנגזרי ריבית	7.3	(10.7)	(3.3)	7.8	(11.1)
נגזרי שער חליפין:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	2.9	2.9	-	2.9
תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	1.5	(1.5)	-	1.5	(1.5)
שערוך של עסקאות גידור הלוואות בין יפני	3.4	(3.8)	(0.4)	-	(0.4)
השלמת ריבית בגין גידור הלוואות בין יפני	(1.4)	-	(1.4)	-	(1.4)
סה"כ תנועה בנגזרי שערי חליפין	3.4	(2.4)	1.1	1.5	(0.4)
סה"כ תנועה בנגזרים	3.3	(8.3)	(4.9)	6.5	(11.4)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025					1.7

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 בספטמבר 2026 (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
יתרה ליום 1 ביולי 2026					(7.3)
נגזרי דלק סילוני:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	10.6	10.6	-	10.6
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים, ראו ביאור 5.ב להלן	14.1	(14.1)	-	3.3	(3.3)
הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר יועדו כמכשירים מגדרים	(1.7)	1.7	-	-	-
תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים	-	-	-	(1.7)	1.7
סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני	12.4	(1.8)	10.6	1.6	9.0
נגזרי ריבית:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	3.4	3.4	-	3.4
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	1.5	(1.5)	-	1.5	(1.5)
השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם	(0.1)	0.1	-	-	-
סה"כ תנועה בנגזרי ריבית	1.4	2.0	3.4	1.5	1.9
נגזרי שער חליפין:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	(4.0)	(4.0)	-	(4.0)
שערוך של עסקאות גידור הלוואות ביין יפני	2.9	1.5	4.4	-	4.4
השלמת ריבית בגין גידור הלוואות ביין יפני	(0.6)	-	(0.6)	-	(0.6)
סה"כ תנועה בנגזרי שערי חליפין	2.3	(2.5)	(0.2)	-	(0.2)
סה"כ תנועה בנגזרים	16.0	(2.3)	13.9	3.1	10.8
יתרה ליום 30 בספטמבר 2026					3.4

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 בספטמבר 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
יתרה ליום 1 ביולי 2025					5.1
נגזרי דלק סילוני:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	2.6	2.6	-	2.6
תשלום בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	0.1	(0.1)	-	0.1	(0.1)
הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר יועדו כמכשירים מגדרים	(1.7)	1.7	-	-	-
תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים	-	-	-	1.7	(1.7)
סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני	(1.6)	4.2	2.6	1.8	0.8
נגזרי ריבית:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	0.4	0.4	-	0.4
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	2.4	(2.4)	-	2.4	(2.4)
השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם	(0.3)	0.3	-	-	-
סה"כ תנועה בנגזרי ריבית	2.1	(1.7)	0.4	2.4	(2.0)
נגזרי שער חליפין:					
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	1.6	1.6	-	1.6
תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	0.7	(0.7)	-	0.7	(0.7)
שערוך של עסקאות גידור הלוואות ביין יפני	(1.5)	(1.1)	(2.6)	-	(2.6)
השלמת ריבית בגין גידור הלוואות ביין יפני	(0.5)	-	(0.5)	-	(0.5)
סה"כ תנועה בנגזרי שערי חליפין	(1.4)	(0.1)	(1.5)	0.7	(2.1)
סה"כ תנועה בנגזרים	(0.9)	2.4	1.5	4.8	(3.4)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025					1.7

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/קיטון בהתחייבות (קיטון בנכס/גידול בהתחייבות)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
נגזרי דלק סילוני:					
יתרות בגין נגזרי דלק סילוני ליום 1 בינואר 2025		(2.7)			1.4
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	(9.6)	(9.6)	-	(9.6)
תשלום בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	(1.9)	1.9	-	(1.9)	1.9
הפסד מפרמיות בגין פקיעת נגזרים אשר יועדו כמכשירים מגדרים	(6.6)	6.6	-	-	-
תשלומי פרמיות עבור מכשירים מגדרים	-	-	-	(5.1)	5.1
סה"כ תנועה בנגזרי דלק סילוני	(8.5)	(1.1)	(9.6)	(7.1)	(2.5)
יתרות בגין נגזרי דלק סילוני ליום 31 בדצמבר 2025		(3.8)			(1.1)
נגזרי ריבית:					
יתרות בגין נגזרי ריבית ליום 1 בינואר 2025		25.9			27.0
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	(2.8)	(2.8)	-	(2.8)
תקבול בגין עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	10.1	(10.1)	-	10.1	(10.1)
השפעת הגידור על ההפרשה לריבית לשלם	(0.6)	0.6	-	-	-
סה"כ תנועה בנגזרי ריבית	9.5	(12.3)	(2.8)	10.1	(12.9)
יתרות בגין נגזרי ריבית ליום 31 בדצמבר 2025		13.6			14.1
נגזרי שער חליפין:					
יתרות בגין נגזרי שע"ח ליום 1 בינואר 2025		0.1			(15.3)
שערוך של עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	-	6.1	6.1	-	6.1
תקבול עסקאות אשר חשבונאית יועדו כמכשירים מגדרים	2.9	(2.9)	-	2.9	(2.9)
שערוך של עסקאות גידור הלוואות ביין יפני	0.6	(5.0)	(4.4)	-	(4.4)
השלמת ריבית בגין גידור הלוואות ביין יפני	(2.0)	-	(2.0)	-	(2.0)
סה"כ תנועה בנגזרי שערי חליפין	1.5	(1.8)	(0.2)	2.9	(3.1)
יתרות בגין נגזרי שערי חליפין ליום 31 בדצמבר 2025		(1.7)			(18.4)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025		8.1			**(5.4)**

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 תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 הכירה הקבוצה בקיטון בהוצאות הדלק בסך של כ-15.2 מיליון דולר וכ-10.8 מיליון דולר, בהתאמה, וכן צפויה החברה להכיר בקיטון הוצאות כאמור בסך של כ-5.1 מיליון דולר ברבעון הרביעי לשנת 2026.

ג. 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 באותה תקופה. לאור זאת, היקף הגידור לחלק מהתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 היה גבוה מכמות הדס"ל שנרכשה. לפיכך, ההכנסות בגין התקבולים שהתקבלו בגין עסקאות הגידור העודפות כאמור, בסך של כ-4.7 מיליון דולר לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (במהלך הרבעון השני של השנה בלבד), נזקפו לסעיף הוצאות (הכנסות) המימון, נטו בדוח על הרווח והפסד.

ד. 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 בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 בגידול בקרן ההון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-27.5 מיליון דולר.

ה. 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.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

ו. אופציה מסוג פאנטום בחברת כאל

בהמשך לאמור בבאור 9.ד. לדוחות הכספיים השנתיים, לעניין התקשרותו של בנק דיסקונט לישראל בע"מ עם יוניון השקעות ופיתוח בע"מ והראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (יחד "הרוכשות"), בהסכם למכירת מלוא אחזקותיו בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (כאל), (להלן: "הסכם מכירת כאל"), בחודש ספטמבר 2026 בעקבות דיווח מיידי של דיסקונט נודע לקבוצה על אודות מכתב שקיבל מהרוכשות. בהתאם למכתב מהרוכשות כאמור, ככל שהחלטת הממונה על התחרות לאשר את הסכם מכירת כאל בכפוף לתנאים מסוימים, שעיקרם מכירת החזקותיה של יוניון ב-סופר-פארם (ישראל) בע"מ, תיוותר על כנה, הרי שמשמעות ההחלטה היא ביטול הסכם מכירת כאל עם תום תקופת ההארכה האחרונה שנקבעה להסכם, ביום 1 לנובמבר 2026. ביום 3 בנובמבר 2026, התקבל במשרדי חברת המועדון מכתב מטעם כאל לפיו הסכם מכירת כאל פקע ביום 1 בנובמבר 2026, מבלי שהעסקה הושלמה, ובהתאם, לטענת כאל, הודעת הקבוצה מחודש ינואר 2026 על בקשתה להפעיל את האופציה למימוש מלוא זכויות הפאנטום בכאל בקשר עם הסכם מכירת כאל כאמור אינו בתוקף עוד.

על רקע התפתחויות אלה, נכון ליום 30 בספטמבר 2026, בחנה הקבוצה מחדש את השווי ההוגן של אופציית הפאנטום בהתבסס על הערכת שווי חיצונית ("הערכת שווי"), ולפיה השווי ההוגן של אופציית ה"פאנטום", בהתבסס על האמור לעיל, הוא כ-125.5 מיליון ש"ח (כ-41 מיליון דולר למועד הדוח). כתוצאה מכך, הכירה הקבוצה בהפסד של כ-13.4 מיליון דולר (אשר כולל גם שערוכים בתקופות קודמות) ושל כ-8.3 מיליון דולר בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026, בהתאמה, אשר נזקפו בדוח רווח והפסד לסעיף "הוצאות אחרות, נטו".

ביאור 6 - הלוואות

א. יחס יתרת הלוואות לביטחונות:

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

ב. שווי הוגן של הלוואות:

	ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)		ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)		ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	
	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
הלוואות מגופים פיננסיים בריבית קבועה	130.4	115.7	188.2	177.7	172.6	162.5

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.ג. 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 בהפסד בסך של כ-2.1 מיליון דולר אשר נזקף להוצאות מימון.

ד. בהמשך לאמור בביאור 1.4.ג. לעיל, בדבר רכישת שני מטוסים מדגם בואינג 787 במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2026 עומדות כנגד הקבוצה תביעות ותלויות משפטיות בסך כולל של כ-1,261 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-66.4 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 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

ההרכב:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
הכנסות מנוסעים:					
הכנסות מנוסעים בטיסות סדירות	2,346.6	2,256.2	1,096.3	940.0	2,993.7
הכנסות משירותים נלווים ישירים לטיסה (Ancillary direct)	148.8	126.3	57.2	48.5	167.2
סה"כ הכנסות מהטסת נוסעים	2,495.4	2,382.6	1,153.5	988.4	3,160.9
הכנסות מהטסת מטענים:					
הכנסות מהטסת מטען במטוסי הנוסעים	113.5	104.0	45.6	35.7	133.5
הכנסות מהטסת מטענים במטוס מטען	75.9	60.0	20.3	19.8	72.9
הכנסות מטען נוספות	11.1	4.4	3.5	1.4	6.6
סה"כ הכנסות מהטסת מטענים	200.5	168.4	69.5	56.9	213.0
סה"כ הכנסות מהטסת נוסעים ומטענים	2,695.9	2,551.0	1,223.0	1,045.3	3,373.9
הכנסות נלוות:					
הכנסה בגין רכיב תכנית נאמנות (1)	66.3	28.1	24.8	10.8	41.0
מכירת מזון לגורמי חוץ	25.7	20.9	11.3	8.8	28.8
הכנסות ממכירת מוצרי דיוטי פרי	17.6	15.1	6.3	5.5	20.3
שירותי תחזוקה לגורמי חוץ	9.9	8.2	3.2	3.5	10.7
הכנסות נלוות אחרות	1.9	0.9	0.3	0.1	1.3
סה"כ הכנסות נלוות	121.5	73.3	46.0	28.7	102.1
סה"כ הכנסות מהפעלה	2,817.4	2,624.3	1,268.9	1,074.0	3,476.0

(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 בניכוי התחייבות הנוצרת בגין אותן נקודות.

הכנסות מהטסת נוסעים ומטענים על פי אזורים גיאוגרפיים:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
אמריקה	1,086.2	1,049.3	472.0	413.6	1,388.3
אירופה	1,265.6	1,178.0	613.6	511.9	1,533.7
אסיה ואפריקה	344.1	323.7	137.4	119.8	451.9
סה"כ הכנסות מהטסת נוסעים ומטענים	2,695.9	2,551.0	1,223.0	1,045.3	3,373.9

ביאור 8 - הכנסות מהפעלה והכנסות מראש (המשך)

ב. הכנסות מראש

התחייבויות שוטפות:	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	מיליוני דולר		מיליוני דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
ממכירת כרטיסי טיסה	983.8	801.4	810.3
בגין שוברים	95.5	130.1	106.7
בגין נקודות מועדון	214.9	184.1	189.3
מענקים מחברות אשראי (ראו ביאור 11.א)	17.4	6.1	4.7
אחרות	7.5	7.5	4.6
סה"כ	1,319.2	1,129.2	1,115.5

התחייבויות לא שוטפות:	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	מיליוני דולר		מיליוני דולר
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
בגין נקודות מועדון	103.1	88.0	90.9
מענקים מחברות אשראי (ראו ביאור 11.א)	28.4	7.8	6.9
הטסת כח אדם במערך אבטחת התעופה	154.0	154.6	154.5
סה"כ	285.5	250.4	252.4

ביאור 9 - הון, עודפים ותשלום מבוסס מניות

א. מימוש כתבי אופציה סדרה 3

בהמשך לאמור בביאור 18.ד. לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך תקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 מומשו 34,707,187 כתבי אופציה (סדרה 3) ל-34,707,187 מניות בנות 1 ש"ח ע.נ. 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

(1) 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.נ. היום הקובע לצורך חלוקת הדיבידנד נקבע ליום 16 בינואר 2026. הדיבידנד שולם ביום 27 בינואר 2026. סכום הדיבידנד הכולל עמד על כ-323 מיליון ש"ח (כ-102 מיליון דולר ליום ההכרזה).

(2) ביום 4 בנובמבר 2026, לאחר מועד הדוח על המצב הכספי, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 62 אגורות למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ. היום הקובע לצורך חלוקת הדיבידנד נקבע ליום 12 בנובמבר 2026. הדיבידנד עתיד להיות משולם ביום 19 בנובמבר 2026. סכום הדיבידנד הכולל הוא כ-367 מיליון ש"ח (כ-116 מיליון דולר ליום ההכרזה).

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. ביום 18 באוגוסט 2026, לאחר קבלת האישורים, פרסמה החברה את תשקיף המדף.

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 פונה לגורמים בעלי ניסיון באספקת נזילות בניירות ערך ובמוצרים פיננסיים, המעוניינים להתמנות כעושי שוק במניות החברה. התוכנית מנוהלת 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 הטיסתית 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 טיסתית באופן הדרגתי עד לחזרה להיקף פעילות רגיל בתחילת חודש מאי 2026.

ב. בתוך כך העריכה החברה כי בימים בהם לא התקיימה כלל פעילות טיסתית, 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 בכ-145 מיליון דולר. לפני השפעת המס אומדן הפגיעה באותה תקופה הסתכם בכ-190 מיליון דולר.

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, הכירה הקבוצה, בעקבות המבצע אשר חל בחודש מרץ 2026, הפרשה נוספת (קיטון הכנסה) בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (במהלך הרבעון הראשון של השנה בלבד). ההפרשה הנוספת הוכרה על רקע המבצע ועל בסיס חוות דעתם של יועציה המשפטיים.

ה. במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 ישראכרט להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLYCARD וסיום התקשרות עם חברת כאל

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

ביום 26 במרץ 2026 חתמה חברת המועדון על הסכם עם חברת ישראכרט בע"מ ופרימיום אקספרס בע"מ במסגרתו תנפיק ישראכרט 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). הסכם זה צפוי להרחיב את פעילות חברת המועדון, לשפר ולשדרג את חווית 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026). בנוסף, סוכם כי על אף הסיום המוקדם ביום 4 ביוני 2026, תהיה חברת המועדון זכאית להמשך 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 ענין בהיקף מצטבר של למעלה מ- 10 מיליון דולר, או בדבר עסקה עם בעל שליטה בהיקף מצטבר העולה על 1.5 מיליון דולר בשנה קלאנדרית, 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 9-787 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Shape the future
with confidence

4 בנובמבר, 2026

לכבוד

הדירקטוריון של חברת אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("**החברה**")

<u>ת"ד 41, נתב"ג</u>

הנדון: **<u>מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ מחודש אוגוסט 2026</u>**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוח שלנו כמפורט להלן בקשר לתשקיף המדף שהתפרסם בחודש אוגוסט 2026:

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 4 בנובמבר, 2026 על הדוחות הכספיים תמציתיים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2026 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון



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 בספטמבר 2026

מצורף בזאת דוח רבעון שלישי 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 בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק 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, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס 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 שנסתיימה ביום 30 ביוני 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 השלישי 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות 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 30 ביוני 2026 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

4 בנובמבר, 2026

לוי הלוי, מנכ"ל

(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 השלישי 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 לוועדת 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות 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 30 ביוני 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.

4 בנובמבר, 2026

גיל פלדמן, סמנכ"ל הכספים