



 **ISRAIRGROUP**

SKIDEAL

ישראייר גרופ בע"מ

דו"ח לתקופה שהסתיימה
ביום 31 במרץ 2025



 **BRING
THEM HOME
NOW**

22 מאי 2025

דבר המנכ"ל,

הרבעון הראשון של שנת 2025, מציג תוצאות מצוינות שהושגו לאחר יישום צעדים אסטרטגיים מדודים אשר הובילו לצמיחה מואצת, ביצועים תפעוליים יוצאי דופן, וביסוס איתן של תשתית לעתיד רווחי יותר.

במהלך תקופה זו, הרחבנו את צי המטוסים ב-6 מטוסים: 2 בהפעלה עצמית ו-4 בחכירה רטובה. מהלך זה נועד להבטיח את יכולתנו להטיס מספר שיא של נוסעים בעונת הקיץ, וזאת על מנת לממש יעד מרכזי – רווחיות הגבוהה מזו של שנת 2024.

תוצאות הרבעון לא הותירו מקום לספק – מדובר בפירותיו של מהלך ניהולי ממוקד וחזון עסקי ברור. לשם המחשה:

- הרווחיות הגולמית נותרה יציבה למרות גידול חד בהוצאות קליטה ובהשקעות;
- תזרים המזומנים מפעילות שוטפת זינק בכ- 25 מיליון דולר;
- צבר ההזמנות לעונת הקיץ חצה את רף ה- 160 מיליון דולר – עדות לנאמנות למותג, ואטרקטיביות המוצרים;

אין מדובר בתוצאה מקרית, אלא במימוש מדויק של אסטרטגיה כוללת שנבנתה בקפידה. בבסיס האסטרטגיה: השקעה חכמה בתשתיות, ביכולות דיגיטליות ובמערכות מתקדמות, בהן: מערכת מסחר מבוססת AI לניהול הכנסות אופטימלי, מערכת הזמנות וצ'ק-אין מתקדמת, מהמובילות בתעשיית התעופה, מערכת תמיכה תפעולית אווירית ברמה הגבוהה ביותר ואתר מכירות חדש ומתקדם לתמיכה בהיקפי מכירה גדולים.

בראייתנו, כל אלו הם שלבים הכרחיים בדרך לעמידה ביעד המרכזי של השנה: הטסת 2.1 מיליון נוסעים והצגת שנת שיא נוספת ברווח הנקי המתואם וברווחיות גולמית.

בכדי להשיג זאת, עלינו להטיס מספר משמעותי יותר של נוסעים.

הסיבה לכך, נעוצה בהנחת העבודה כי המחיר הממוצע לנוסע עשוי לרדת בשיעורים מינוריים, ובמקביל, עלויות הייצור צפויות לעלות בשיעורים מתונים, כך שהשפעתן המצרפית בהטסת מעל מיליון וחצי נוסעים מחייבת תוכנית עבודה.

באופן טבעי, מרבית ההוצאות הללו מתרכזות ברבעון הראשון, המאופיין בתעריפים נמוכים יותר, בתנועת נוסעים נמוכה, כחלק ממופע העונתיות המאפיין את הענף, בהשקעות מוגברות בשיווק ובמכירות, ובהוצאות קליטה והכשרה של מטוסים וצוותי אוויר. הוצאות אלו, תישאנה פרי משמעותי ברבעונים הקרובים.

בכדי לעמוד ביעד שאפתני זה, הרחבנו משמעותית את צי המטוסים, נערכנו מראש לאתגרים העונתיים של ענף התעופה גייסנו והכשרנו צוותים (קצב הכשרה מואץ של צוותי אוויר – עלויות הכשרה בצד מגבלות הפעלה בשל גבולות פעילות רגולטוריות – FTL), תוגברו מערכי המכירות והשיווק, נהלנו מאבק על קבלת סלוטים בנתבי'ג (בדגש על הגדלת פעילות בטרמינל 1, שהוא יעיל וזול יותר), תוגבר במערך אבטחת התעופה הישראלית (הואיל ונגזר מהגדלת צי המטוסים) והותאמה פעילות התפעול להיקף הפעילות הצפוי – מהלך הכרוך בהשקעות נשלטות ומתוכננות.

בבחינה רב שנתית, מאז שנת 2019, ובנטרול שנתיים של מגפת הקורונה, אנו רואים כי ברבעון הראשון, רמות המחיר נמוכות בכ- 25 דולר בממוצע לנוסע, בהשוואה לרבעון השני, ובכ- 35 דולר בהשוואה לרבעון השלישי.

אשר על כן, ההוצאות וההשקעות הרבות בהכנת עונת הקיץ, משפיעות באופן טבעי ורב שנתי על תוצאות הרבעון הראשון, אך, ניתן להניח כי ברבעון השני, עם התשתית שנבנתה ברבעון הראשון, נטיס עוד 150 עד 200 אלף נוסעים, כשרמות המחיר תהיינה גבוהות בכ- 25 דולר בממוצע לנוסע. לא זאת ועוד, היקף המזומנים בקופת החברה, נותר איתן, וזאת לאחר שרכשנו 2 מטוסים בכ- 39 מיליון דולר (ביחס לרכישת מטוס ABT ברבעון המקביל בסך של כ- 24 מיליון דולר), כמו כן, ברבעון המקביל אשתקד, הנפקנו אג"ח להמרה בסך של כ- 23.6 מיליון דולר. בנטרול אלו, השינוי במזומן בתקופה משקף שיפור של כ- 28 מיליון דולר – שיא בהיקף המזומנים, ומצביע על אינדיקציות חיוביות לתוכנית ההתאמה שלנו למצב השוק בשנת 2025 :

- ב- 5 החודשים הראשונים חווינו עלייה דרמטית במסגרתה כ- 750 אלף נוסעים טסו בישראייר, שיפור של למעלה מ- 300,000 נוסעים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ;
 - הרווחיות ממוצרים נלווים נמצאת במגמת עלייה, ומהווה כ- 11 אחוזים מהמחזור כך שההכנסות הגיעו לכ- 26 דולר לנוסע ברבעון, לעומת כ- 20 דולר לנוסע ברבעון המקביל אשתקד ;
- אנו מאמינים כי השינויים האסטרטגיים שאנו מובילים, יאפשרו לנו לחזור על הישגי הרווחיות הגולמית והרווח הנקי שהצגנו בשנת 2024, ואף לשפרם.
- לישראייר יכולת התאמה מהירה למצבי קיצון, והיכולות הניהוליות של הצוות שלנו בעבר, מוכיחות כי יעד שאפתני של הטסת 2.1 מיליון נוסעים, הגדלת נתחי שוק, והגעה לשנת שיא נוספת הם ברי השגה.

שנדע ימים של שקט.

אורי סירקיס, מנכ"ל



בסמוך לאחר יום 1 בינואר 2025 ביצעה החברה בחינה בדבר עמידתה בתנאי ההגדרה של "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), וקבעה כי היא אינה עומדת עוד בתנאים כאמור, ועל כן חדלה להיות "תאגיד קטן". מבלי לגרוע מהאמור, ובהתאם לתקנה 5(ג) לתקנות הדוחות, תמשיך החברה ליישם את ההקלה אותה אימץ דירקטוריון החברה בתקופה שהחל מיום 1 באפריל 2022, לגביה התקיימו התנאים להיות החברה "תאגיד קטן", בקשר עם הפטור מדיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית לפי תקנה 45(4) לתקנות הדוחות, וזאת עד וכולל הדוחות הרבעוניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 13 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003907), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תוכן עניינים

חלק א' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 במרס 2025.

חלק ב' - דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 31 במרס 2025.

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

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שנתיימה ביום 31 במרס 2025

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

בהתאם להוראות תקנה 48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), ישראיר גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבדת בזאת לפרסם את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2025, אשר סוקר את עיקרי פעילות החברה ברבעון הראשון לשנת 2025.

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

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

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

1.1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

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

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

1.1.3. **השליטה בחברה.** נכון למועד דוח זה, בעלי השליטה בחברה, המחזיקים בדקות השליטה בחברה, הם שי אודם בע"מ ומר רמי לוי מכוח החזקותיו בחברות שי אודם בע"מ ור.ל. השקמה החזקות בע"מ. סך החזקות בעלי השליטה בחברה, נכון למועד דיווח זה, עומד על כ- 57.56% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, ובכ- 46.13% מהון המניות של החברה בדילול מלא. לפרטים נוספים בדבר החזקות בעלי העניין בחברה נכון ליום 31 במרס 2025, ראה דיווח החברה מיום 7 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025498), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2. השפעת מלחמת חרבות ברזל

בהמשך לאמור בבאור 1(ב') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה, בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאות הקבוצה לרבעון הראשון של שנת 2025, בהתאם לנתוני נתב"ג, בעיקר על רקע הבנות והסכמים להפסקת הלחימה (ביום 27 בנובמבר, 2024 נכנס לתוקפן הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון וביום 19 בינואר, 2025 נכנס לתוקפן הסכם הפסקת אש בין ישראל לארגון הטרור חמאס), חלה התמתנות משמעותית בהשפעת המצב הביטחוני. מרבית חברות התעופה הזרות חידשו את פעילותן בנתב"ג, במרבית היעדים בהן פועלת ישראיר תעופה. חברות תעופה זרות, הפסיקו וחידשו את פעילותן לסירוגין, לכל אורך שנת 2024, רבעון ראשון לשנת 2025 ואף ברבעון השני של 2025 (נכון למועד פרסום דוח זה), המונוטין שלהן ותחושת הביטחון של הלקוחות בהן, נפגעו. לאחר הפסקה, חברות התעופה שבו לפעילות בהתרעה קצרה, עובדה הפוגעת בשיעור התפוסה שלהן. קיבולת המושבים בנתב"ג שבה לאיתנה, אך ללא תנועת התיירות הנכנסת. כתוצאה מכך קצב כניסת ההזמנות לחברות התעופה הזרות, הפועלות במרחב התחרותי לישראיר, הינו איטי בהשוואה לשנים קודמות, ולפיכך, נדרשות חברות התעופה להציג מחירים אטרקטיביים במיוחד במטרה להגדיל את שיעורי התפוסה ולפצות על אמינותן. על מנת להתמודד עם ירידת המחירים והתחרות הגוברת פועלת ישראיר תעופה בהתאם לתוכנית אסטרטגית להגדלת קיבולת המושבים, הגדלת כמות הנוסעים, וכן פיתוח והשקעות בטכנולוגיות אשר יסייעו לה לשמור על רווחיות הדומה לזו שהייתה בשנת 2024 (ואף לשפר את תוצאותיה). שיפור משמעותי נוסף ברווחיות יושג באמצעות שיפור התרומה של החברות הבנות, סקי דיל, דרכים ומרכז תחזוקת מטוסים בקפריסין אשר מציגות שיפור ניכר בתוצאות כבר ברבעון ראשון 2025, ביחס לאשתקד.

נכון ליום פרסום הדוחות השפעת המשך הלחימה פוגעת בעיקר בחברת הבת, דיזנהאוס -יוניטורס תיירות נכנסת (1998) בע"מ, בשל העובדה כי החברות הזרות חזרו לפעול בנתב"ג בעוד שהתיירות הנכנסת טרם שבה להיקפי פעילות זהה טרם פרוץ המלחמה. ביום 18 במרס, 2025 הסתיימה הפסקת האש, חודשה הלחימה בעזה, חודש ירי רקטי של חמאס לעבר המרכז וירי של הטרור החותי לעבר נתב"ג, כולל פגיעה ישירה בנתב"ג, ביום 4, במאי, 2025. הפגיעה בנתב"ג הביאה לסגירה זמנית של המרחב האווירי, לסירוגין, האמור נכון גם למועד פרסום הדוחות. במקביל, מתקיימות שיחות עם גורמים מדיניים מתווכים לגבי הבנות חדשות להפסקת אש, ועל כן המצב הביטחוני בישראל והמזרח התיכון כולו, עדיין מתאפיין באי ודאות. לפי שעה קיים שינוי בהיקף הפעילות של חברות התעופה הזרות, ששבו לנתב"ג במהלך הרבעון הראשון. קבוצות תעופה מובילות הפסיקו את פעילותן לסירוגין לכל אורך חודש מאי. אין שינוי בפרמטרים התפעוליים של המטוסים המופעלים באמצעות צוותים זרים בחכירה רטובה.

1.2.1. **אשראי.** ליום 31 במרס 2025 מסך כל המסגרות / אשראי זמן קצר לניצול, ניצלה החברה הבת אשראי בשיעור זניח של כ-0.5%. לפרטים נוספים בדבר מסגרות האשראי והלוואות הקבוצה, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים שצורפו לדוח התקופתי של החברה, הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.2. **סיוע מהמדינה.** בהמשך לסיוע שאושר על ידי המדינה לפיצוי וסיוע שניתן לישראיר תעופה בעקבות השפעות המלחמה ושיתוף פעולה לתמיכה בתושבים שפונו מבתיים, וזאת במספר מישורים, בין היתר, באמצעות מימון הטסה של תושבים אשר פונו מבתיים. ביום 13 בנובמבר 2023, פרסם משרד התחבורה את מבחני התמיכה לחלוקת כספי תמיכות להשתתפות בעלות

הטסת תושבי היישובים הנ"ל מנתב"ג לשדה"ת רמון, לאחר שפנו לעיר אילת בהתאם להחלטת הממשלה (להלן: "המתווה"). התקופה הקובעת לזכאות עבור תמיכה בסך 220 ש"ח (כולל מע"מ) לכל לטיסה בהתאם למתווה, תסתיים ביום 7 ביולי, 2025. לפרטים נוספים אודות מתווה הסיוע, ראו ביאור 5(ט') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, דיווח החברה מיום 15 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-124257) וסעיף 5.1.2 בפרק א' לדוח התקופתי, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.3. יעדי הטיסה של הקבוצה. ברבעון הראשון לשנת 2025 פעלה ישראייר תעופה עם 12 מטוסים לעומת כ-4 מטוסים בתקופה המקבילה אשתקד (2 מטוסים בהפעלה עצמית היו בטיפול אחזקה כבדה). לאור האמור, ישראייר תעופה הגדילה את היצע הטיסות שלה ברבעון הנוכחי בכ-112% ביחס לאשתקד. לאור התחרות הגוברת, שיעור התפוסה הממוצע לטיסה ירד בכ-1% (84% ברבעון 1 לשנת 2025 ביחס ל-85% ברבעון ה-1 לשנת 2024), יחד עם זאת, שיעורי התפוסה בישראייר השתפרו באחוז אחד בחמשת החודשים הראשונים של השנה ועד ליום פרסום הדוח. ברבעון הנוכחי נתח השוק של ישראייר תעופה (בתחום התעופה) עמד על כ-9.8% לעומת כ-7.7% בתקופה המקבילה אשתקד וישראייר תעופה הטיסה כמות של כ-350 אלף נוסעים לעומת כ-170 אלף נוסעים בתקופה המקבילה אשתקד. מגמה זו נמשכה גם בחודש אפריל 2025, בו עמד נתח השוק של ישראייר תעופה (בתחום התעופה) על כ-9.5% והיא הטיסה כ-174 אלף נוסעים לעומת כ-107 אלף נוסעים בחודש אפריל אשתקד.

1.2.4. ביטוח תעופה לסיכונים מלחמה. ביום 19 באוקטובר 2023, עדכנה המדינה כי תספק כיסוי ביטוחי לענף התעופה באמצעות חברת הביטוח הממשלתית - ענבל, לאחר שהכיסוי הביטוחי באמצעות מבטחים זרים הופסק. ביום 17 בנובמבר 2024, עודכנה ישראייר תעופה כי הכיסוי הביטוח באמצעות ענבל הוארך ופקע ביום 31 במרס 2025.

1.3. עונתיות

בהמשך לאמור בסעיפים 6.1 ו-16 לפרק א' לדוח התקופתי, פעילות ישראייר תעופה מושפעת מעונתיות, כך שמרבית המכירות של הקבוצה מתרכזות ברבעון השני וברבעון השלישי של השנה. חרף מגמת השיפור בשנים האחרונות בתוצאות הרבעון הרביעי והרבעון הראשון, בדגש על "הסכמי אברהם" אשר הובילו לשיפור מופע העונתיות, הרי שמלחמת חרבות ברזל השפיעה לרעה על תנועת הנוסעים ליעדים נשוא "הסכמי אברהם", וזאת בנוסף להשפעת המלחמה על פעילות התיירות הנכנסת (כאשר הרבעון הרביעי והרבעון הראשון מרכזים את עיקר הפעילות בתחום זה). ההשפעה כאמור התמתנה מול תוצאות פעילות חברת סקי דיל בע"מ המוחזקת בשיעור של 51% על ידי ישראייר תעופה ("סקי דיל"), אשר סיימה את הרבעון הראשון לשנת 2025 עם תוצאות שיא, ואיחוד תוצאות הרבעון הראשון לשנת 2025 של מרכז תחזוקת מטוסים בקפריסין, אשר תוצאותיו אוחדו לראשונה ברבעון שלישי 2024. לפרטים נוספים ביחס לפעילות סקי דיל ואיחוד תוצאות מרכז תחזוקת המטוסים בקפריסין, ראו, בהתאמה, ביאור 5(יא') וביאור 5(ח') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

צבר ההזמנות בפעילות הסיטונאית הבינלאומית של ישראייר תעופה (ללא הזמנות שבוצעו במערכות ה-GDS) נכון ליום 31 במרס 2025 עומד על שיא של כ-225 מיליון דולר, גבוה בכ-135 מיליון דולר מהתקופה המקבילה אשתקד. נכון ליום פרסום הדוח, השתפר אף יותר צבר ההזמנות, והגיע לשיא של כ-295 מיליון דולר, גבוה בכ-157 מיליון דולר מהתקופה המקבילה אשתקד.

1.4. הוצאות דלק סילוני

בהמשך לאמור בסעיף 5.2.3 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה, במהלך תקופת הדוח, תוצאות החברה הושפעו ממחיר הדלק הסילוני. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 הוצאות ישראיר תעופה בגין הדלק הסילוני עמדו על כ-15.7 מיליון דולר ארה"ב, לעומת הוצאות בסך של כ-8.6 מיליון דולר ארה"ב ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-84% אשר נובע בעיקר מהגידול בפעילות. מחיר הדלק הסילוני ירד ברבעון הראשון בשנת 2025 בכ-15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

1.5. שער החליפין

בהמשך לאמור בסעיף 5.2.4 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה, במהלך תקופת הדוח עלה שער היציג של הדולר ארה"ב בשיעור של כ-2%, העלייה כאמור השפיעה על הוצאות המימון בתקופת הדוח, בשל שערך אג"ח (סדרה א') להמרה שהונפק במהלך שנת 2024, בסך של כ-0.5 מיליון דולר למול הכנסות מהפרשי שער. לפרטים נוספים, ראו גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בחלק ד' שבפרק ב' בדוח השנתי.

1.6. השפעות אינפלציה והריבית

במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2025 האינפלציה בישראל הייתה מתונה יחסית. מדד המחירים לצרכן לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025, עלה בכ-1.1%. בהתאם לתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שפורסמה בחודש מאי 2025, שיעור האינפלציה השנתי בשנת 2025 צפוי לעמוד על כ-2.6%.

לישראיר תעופה מספר הלוואות שבעיקרן צמודות לדולר ומושפעות מהחלטת הורדת הריבית של ה-FED. לפרטים נוספים בדבר ההלוואות כאמור וכן מבנה הוצאות המימון והריבית של החברה, ראו סעיף 2.6 לדוח זה להלן וביאור 17(ג') לדוחות הכספיים אשר צורפו לדוח התקופתי. ביום 18 ספטמבר, 2024 הוריד הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית בחצי אחוז לשיעור של 5.0%, ביום 7 בנובמבר 2024 הוריד הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית ברבע אחוז נוסף לשיעור של 4.75%.

לפי התחזית הכלכלית המעודכנת של הבנק הפדרלי של ארצות הברית (Federal Reserve) ממרץ 2025, צפויה האטה בצמיחה הכלכלית לצד עלייה באינפלציה, בעיקר בשל השפעות של מדיניות מכסים חדשה.

בשנת 2025 הבנק הפדרלי צופה צמיחה של 1.7% לשנים 2026–2027: הצפי הוא לצמיחה מתונה של 1.8% בכל אחת מהשנים. תחזית האינפלציה בארה"ב לשנת 2025 עומדת על 2.7% ושיעור האבטלה בשנת 2025 צפוי לעלות ל-4.4%. הבנק הפדרלי שמר על תחזית הריבית הפדרלית לשנת 2025 ברמה של 3.9%, עם צפי לשתי הפחתות ריבית במהלך שנת 2025.

שיעור ה-SOFR ל-3 חודשים לימים 31 במרס 2025 ו-31 במרס 2024 הינה 4.3% ו-5.3%, בהתאמה.

בהקשר עם עולם התעופה, פרסם איגוד התחבורה האווירית הבינלאומי (IATA) בחודש דצמבר 2024 תחזית לפיה סך ההכנסות צפוי להגיע לשיא של 1,007 מיליארד דולר בשנת 2025, המשקף צמיחה בשיעור של 4.4%. הרווח התפעולי השנתי לשנת 2025 של עולם התעופה צפוי לעמוד על

67.5 מיליארד דולר ארה"ב, וזאת לעומת רווח תפעולי בשנת 2024 של כ-59.9 מיליארד דולר ארה"ב. כמו כן צוין כי הרווח הנקי החזוי לשנת 2025 צפוי להגיע ל-36.6 מיליארד דולר, עם שיעור רווח נקי של 3.6%, נתון המייצג שיפור בהשוואה לרווח הנקי המוערך של 31.5 מיליארד דולר (3.1% שולי רווח נקי) לשנת 2024. לפרטים בדבר תחזית איגוד התחבורה האוויריות הבינלאומית לשנת 2025, ראו סעיף 5.2.7.5 לפרק א' בדוח התקופתי.

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

1.7. **הורדת דירוג האשראי של ישראל**

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

Moody's - פברואר 2024: הורדה מ-A1 ל-A2, עם תחזית שלילית, בשל השפעות המלחמה בעזה על החוסן הפיסקלי והמוסדי של ישראל, ספטמבר 2024: הורדה נוספת מ-A2 ל-Baa1, הדירוג הנמוך ביותר אי פעם לישראל, עם אזהרה מפני אפשרות לירידה נוספת אם הסיכונים הביטחוניים והכלכליים ימשיכו להחמיר.

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

Fitch Ratings - אוגוסט 2024: הורדה מ-A+ ל-A, עם תחזית שלילית, בשל המשך הלחימה בעזה, גידול בגירעון התקציבי (צפי ל-7.8% מהתמ"ג ב-2024) ועלייה בחוב הציבורי. אפריל 2025: אישור הדירוג ברמה A+, אך עם שינוי התחזית ל"שלילית", בשל צפי להוצאות ביטחוניות גבוהות ומתמשכות.

1.8. **שינוי במגזרי פעילות**

ברבעון הנוכחי חל שינוי בהצגת במגזרי הפעילות של החברה ואלו כוללים את שלושת המגזרים הבאים: מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי), מגזר תיירות נכנסת ומגזר תחזוקת מטוסים. לפרטים ראו סעיף 0 להלן.

2. חלק ב' - הסברי הדירקטוריון למצב הכספי

2.1. להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי, ליום 31 במרס 2025, ליום 31 במרס 2024, וליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר ארה"ב):

ליים 31 בדצמבר	31 במרס		
	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
36,354	20,855	24,314	מזומנים ושווי מזומנים
43,300	28,886	47,181	לקוחות
31,507	14,352	34,504	חייבים ויתרות חובה
1,146	-	1,205	מלאי
6	162	6	נכסים מוחזקים למכירה
112,313	64,255	107,210	סה"כ נכסים שוטפים
25,108	28,606	26,128	השקעות, הלוואה ואגרות חוב בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
94,410	82,757	139,404	רכוש קבוע, נטו
41,807	25,853	40,298	נכסי זכות שימוש
100,984	90,353	101,322	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
12,306	12,407	13,782	מיסים נדחים
6,569	6,003	5,387	פיקדונות משועבדים
18,561	12,921	7,397	מקדמות טיפולי תחזוקת מטוסים ואחרים
299,745	258,900	333,718	סה"כ נכסים לא שוטפים
412,058	323,155	440,928	סה"כ נכסים

ליים 31 בדצמבר	31 במרס		
	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
14,138	10,270	9,495	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
12,564	11,372	11,764	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
8,778	-	8,941	אגרות חוב להמרה סיוע מהאוצר
36,306	26,692	39,934	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,564	5,238	10,049	אופציית המרה בגין אגרות חוב
22,476	17,727	21,921	מרכיב התחייבותי בגין אגרות חוב להמרה
279	-	299	אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
115,700	85,726	142,864	זכאים אחרים ויתרות זכות
219,805	157,025	245,267	סה"כ התחייבויות שוטפות
42,582	49,239	53,956	הלוואות מתאגידים בנקאיים
37,970	21,006	33,803	התחייבויות בגין חכירה
11,004	11,395	12,467	הכנסה נדחית
-	8,291	-	אגרות חוב להמרה סיוע מהאוצר
4,239	4,456	4,232	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,001	-	1,106	התחייבויות למס נדחה
1,840	262	1,915	אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
291	283	-	אחרות
98,927	94,932	107,479	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
91,965	68,409	83,597	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,361	2,789	4,585	זכויות שאינן מקנות שליטה
93,326	71,198	88,182	סה"כ הון
412,058	323,155	440,928	סה"כ התחייבויות והון

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

- 2.1.1. **מזומנים ושווי מזומנים.** השינוי בהיקף המזומנים נובע בעיקר מהפעילות השוטפת של חברה הבת ישראיר תעופה, מקדמות מלקוחות עבור חג הפסח, והשלמת רכישת שני מטוסים במהלך הרבעון בסך כולל של כ- 29 מיליון דולר, מתוכם סך של כ- 25 מיליון דולר מומנו ממקורותיה העצמאיים של ישראיר תעופה, והיתרה בסך של כ- 13.2 מיליון דולר מומנו באמצעות קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי. כמו כן ביצעה החברה השקעה ניכרת בטכנולוגיה ובציוד תעופתי. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה.
- 2.1.2. **מלאי.** עיקר הגידול ביחס לרבעון מקביל אשתקד, נובע מאיחוד לראשונה של חברה מוחזקת (במרכז התחזוקה בקפריסין) במהלך חודש יוני 2024.
- 2.1.3. **לקוחות.** הגידול ביתרת הלקוחות נובע בעיקר מעלייה בצבר ההזמנות במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, בין היתר לאור חג הפסח שחל בחודש אפריל (לאחר תום הרבעון הראשון של שנת 2025), והגדלת צי המטוסים של החברה.
- 2.1.4. **השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.** הקיטון ביחס לרבעון מקביל אשתקד, נובע בעיקר מכניסה לאיחוד של חברה מוחזקת (במרכז התחזוקה בקפריסין) במהלך חודש יוני 2024.
- 2.1.5. **הלוואות לחברות מוחזקות קשורות.** הגידול נובע מהלוואות שניתנו לחברות כלולות במסגרת השלמת עסקת השותפות עם מלונות "בראון", ובנטרול קיטון בהלוואות בשל כניסה לאיחוד של חברה מוחזקת (במרכז התחזוקה בקפריסין) במהלך חודש יוני 2024.
- 2.1.6. **רכוש קבוע.** השינוי נובע בעיקר מרכישת מטוס ה-ABS במהלך חודש ינואר 2025, בסך של כ- 16.5 מיליון דולר, ומרכישת מטוס נוסף במהלך חודש מרס 2025 בסך כ- 26 מיליון דולר ומיון מקדמות עבור טיפול מטוסים, (ראו סעיף 2.1.11 להלן).
- 2.1.7. **נכסי זכות שימוש.** הגידול ביחס לרבעון מקביל אשתקד, נובע בעיקר מחתימה על הסכם "חכירה יבשה" של שני מטוסי איירבס בסך של כ- 22 מיליון דולר אשר נקלטו לצי המטוסים של החברה במהלך רבעון שלישי של 2024. לפרטים נוספים ראו באור 5(ג') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה להלן.
- 2.1.8. **מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים.** השינוי ביחס לרבעון מקביל אשתקד, נובע בעיקר מהשקעות במערכות מידע וטכנולוגיות חדשות וכן הקצאה ראשונית של עודף עלות בגין עלייה לשליטה במרכז התחזוקה בקפריסין.
- 2.1.9. **מיסים נדחים.** השינוי נובע מהכרה בנכס מס נדחה בסך של כ- 1.5 מיליון דולר לאור תחזית לניצול הפסדים עבור הרווחים שצופה חברת הבת ישראיר.
- 2.1.10. **מקדמות טיפולי תחזוקת מטוסים ואחרים.** הקיטון נטו, נובע בעיקר ממיון המקדמות עבור טיפולי תחזוקת מטוסים לרכוש קבוע, עקב רכישת המטוסים שהיו בשירות החברה בחכירה ארוכת טווח.
- 2.1.11. **אשראי זמן קצר.** הקיטון נובע בעיקר מירידה בניצול מסגרות אשראי של חברת הבת ישראיר תעופה.

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

2.1.13. **אג"ח (סדרה א') להמרה.** כולל אג"ח להמרה (סדרה א') שהונפק במהלך חודש מרס 2024 וההרחבה שבוצעה בחודש דצמבר 2024. החברה סיווגה הן את המרכיב התחייבותי והן את מרכיב האופציה, במסגרת ההתחייבויות לזמן קצר, על אף שמועד הפירעון הנקוב הינו פברואר, 2030. לאור כניסתו לתוקף של התיקון לתקן החשבונאי IAS1, כמו כן לאור העובדה שאגרות החוב של החברה נקובות בשקלים ואילו מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. לפיכך אגרות החוב מוגדרות חשבונאית כנגזר משובץ.

2.1.14. **זכאים אחרים ויתרות זכות.** הגידול נובע בעיקר מהכנסות מראש ומקדמות מלקוחות בשל הגידול בפעילות החברה ובצבר ההזמנות לחג הפסח ועונת הקיץ.

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

2.1.16. **התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר וזמן ארוך.** השינוי נובע בעיקר מעסקת רכישה של מטוס Airbus 320 בתקופת הדוח, שהיה בשירות החברה בחכירה ארוכת טווח (מטוס ה-ABS), וכן בגין הסכמי חכירה של שני מטוסים ב"חכירה יבשה", אשר התווספו לצי המטוסים במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024.

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

2.1.18. **עתודה למס.** השינוי נובע מהקצאה ראשונית של עודף עלות בגין עלייה לשליטה במרכז התחזוקה בקפריסין.

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

2.2. תוצאות הפעילות

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2024	2025	
	אלפי דולר ארה"ב		
453,158	64,680	135,973	הכנסות
(374,313)	(54,962)	(126,231)	עלות ההכנסות
78,845	9,718	9,742	רווח גולמי
(18,330)	(3,814)	(5,933)	הוצאות מכירה ושיווק
4.0%	5.9%	4.4%	שיעור הוצאות מכירה מתוך המכירות
(30,426)	(6,932)	(7,924)	הוצאות הנהלה וכלליות
6.7%	10.7%	5.8%	שיעור הוצאות מכירה מתוך המכירות
644	(394)	(433)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
30,733	(1,422)	(4,548)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות
1,981	705	751	הכנסות אחרות, נטו
32,714	(717)	(3,797)	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הכנסות אחרות
4,660	1,818	587	הכנסות מימון
(2,280)	255	(485)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערך מרכיב אופציית ההמרה של אגרות חוב להמרה
(11,651)	(2,295)	(2,315)	הוצאות מימון (למעט רכיב ההמרה של אגרות החוב להמרה)
(9,271)	(222)	(2,213)	סה"כ הוצאות מימון, נטו
23,443	(939)	(6,010)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
568	210	(799)	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
24,011	(729)	(6,809)	רווח (הפסד) נקי לתקופה
26,291	(984)	(6,324)	רווח (הפסד) נקי מתואם *
57,583	2,683	4,711	EBITDAR **

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

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

2.2.1 הכנסות, עלות ההכנסות והרווח הגולמי. העלייה בהכנסות הרבעון הראשון לשנת 2025, בסך כ- 71

מיליון דולר, נובעת בעיקר מעלייה בביקושים למוצרי החברה הבת ישראיר תעופה כתוצאה ממהלכים אסטרטגיים משמעותיים, שביצעה ישראיר תעופה, הכוללים השקעה בטכנולוגיה, לצד הצטיידות והגדלת צי המטוסים, ושיפור ניכר בהכנסות מחברות הבנות בעיקר החברה הבת סקי דיל וכן מכניסה לאיחוד של חברת בירד שתוצאותיה אוחדו לראשונה בדוח הרווח וההפסד של החברה החל מרבעון שלישי של שנת 2024.

הקבוצה מציגה רווח גולמי של כ-10 מיליון דולר, זהה לתקופה המקבילה אשתקד, השחיקה בשיעור הרווח הגולמי (7.2% ביחס ל-15% שיעור רווח גולמי ברבעון המקביל, אשר זהה לתקציב החברה), נובע בעיקר מחברה הבת ישראיר, לצורך הרחבת הפעילות, כחלק מהיערכות ישראיר לחג הפסח, עונת הקיץ והחגים. שכללה רכישת 3 מטוסים (ב-12 חודשים שקדמו לתקופת הדוח), נדרשה החברה להתמודד עם שורת אתגרי צמיחה, שכולם השפיעו על תוצאות הרבעון הראשון, קצב הכשרה מואץ של צוותי אוויר, עלויות הכשרה בצד מגבלות הפעלה בשל גבולות פעילות רגולטוריות – FTL בסך של כ-1.5 מיליון דולר. גידול בהוצאות הפחת (בסך של כ-4 מיליון דולר), בנטרול עלויות כאמור מציגה הקבוצה שיעור רווח גולמי של כ-11.4% (שיפור ביחס לשיעור הרווח הגולמי שהציגה החברה ברבעון ראשון, 2023). תוצאות הרבעון מחדדות את מופע העונתיות הענפי. הרבעון הראשון מתאפיין בהיקף הטסת נוסעים הנמוך ביותר לצד מחיר ממוצע לנוסע שאף הוא הנמוך ביותר בשנה.

במהלך הרבעון נמכרו מוצרים נלווים בהיקף של כ-9 מיליון דולר המשקפים כ-25 דולר לנוסע לסגמנט וקצב הכנסות שנתי של כ-50 מיליון דולר (בהתבסס על תחזית החברה לפיה תטיס בשנת 2025 כ-2.1 מיליון נוסעים), כאשר כמות נוסעים זו מהווה גידול של כ-40% בהשוואה לשנת 2024.

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

2.2.2 הוצאות מכירה ושיווק. הגידול בהוצאות אלה נובע בעיקר מגידול בעמלות הפצה כנגזרת מהגידול בפעילות חברת הבת ישראיר תעופה וכן מגידול בעלויות הפרסום ברבעון.

2.2.3 הוצאות הנהלה וכלליות. הגידול בהנהלה וכלליות נובע בעיקר מחברות הבנות – כניסה לאיחוד של בירד (מרכז תחזוקת המטוסים בקפריסין), שתוצאותיה אוחדו לראשונה בדוח הרווח וההפסד של החברה החל מרבעון שלישי של שנת 2024, וכן מגידול בהוצאות השכר בחברת הבת סקי דיל, כחלק מהיערכותה לעונת הסקי על רקע הגידול בפעילותה.

2.2.4. חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו. מורכב בעיקר מתוצאות נכסי המלונות ביוון אשר התקזזו מול תוצאות הרבעון של קבוצת מילניום.

2.2.5. הכנסות אחרות. בתקופת הדוח נכלל רווח מסיום חוזה חכירה עבור מטוס ABS בסך 0.4 מיליון דולר, רווח בגין השתתפות מראש של המדינה בעלויות מגן רקיע בסך כ- 0.3 מיליון דולר, בקיזוז הפסד ממכירת השקעה באחת מחברות הניהול של הנכסים המלונאיים ביוון.

2.2.6. סה"כ הוצאות מימון, נטו. הגידול נובע בעיקרו מהוצאות מימון נטו בגין אג"ח (סדרה א') שהונפק במהלך שנת 2024, גידול בהוצאות מימון בגין התחייבויות לחוזי חכירת מטוסים, והוצאות הפרשי שער ברבעון, בשל התחזקות שער האירו אל מול הדולר והשקל, הנובע מתוצאות פעילות סקי דיל.

2.3. להלן פירוט לגבי ההתאמות אשר בוצעו בדוחות החברה ביחס לדוחותיה של ישראליר תעופה ותיירות בע"מ (באלפי דולר ארה"ב):

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2024	2025	
31 בדצמבר 2024	אלפי דולר ארה"ב		
24,011	(729)	(6,809)	רווח (הפסד) נקי
(1,328)	(1,022)	151	פערים הנובעים מהפרשת עודפי עלות
4,961	540	902	תוצאות החברה סולו
27,644	(1,211)	(5,756)	רווח (הפסד) נקי ישראליר תעופה
2,144	2,179	3,256	רווח נקי מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
25,500	(3,390)	(9,012)	רווח (הפסד) נקי מיוחס לבעלי מניות ישראליר תעופה

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

פערים הנובעים מהפרשת עודפי עלות. הפערים נובעים מהפרשת עודפי עלות אשר נוצרו לחברה במסגרת עבודת ה-PPA במועד הרכישה, בדגש על סעיף רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש לאור אופן הטיפול החשבונאי (למידע נוסף ראה גם ביאור 2(ה') לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה), למידע נוסף ראה דיווח מיידי (מתקן) מיום 23 באפריל 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-069306), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.4. שינוי במגזרי הפעילות; תוצאות מגזרי הפעילות

(א) כללי

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

(ב) שינוי בהרכב מגזרים בני דיווח

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

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

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

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

א. תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים ארצי).

ב. תיירות נכנסת.

ג. תחזוקת מטוסים.

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

2.4.1. להלן יובא מידע כספי על תחומי הפעילות של ישראייר גרופ מתוך דוחותיה הכספיים לתקופות שהסתיימו בימים 31 במרס 2025 ו-31 במרס 2024:

31 במרס 2025								
מאוחד	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	לא מיוחס	תחום תחזוקת מטוסים	תחום התיירות הנכנסת	תחום התיירות והתעופה הבינלאומי – פנים (וארצי)		
אלפי דולר ארה"ב								
136,029	(3,258)	139,287	-	8,748	3,769	126,770	הכנסות	מחיצונים
(56)	-	(56)	-	(56)	-	-		מתחומי פעילות אחרים
135,973	(3,258)	139,231	-	8,692	3,769	126,770		סך הכול הכנסות
(126,306)	2,513	(128,819)	-	(6,340)	(3,265)	(119,213)	סך העלויות המיוחסות	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
74	-	74	-	74	-	-		עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
(126,231)	2,513	(128,744)	-	(6,266)	(3,265)	(119,213)		סך הכול עלות המכר
9,742	(745)	10,487	-	2,426	504	7,557		רווח (הפסד) גולמי
(14,292)	1,845	(16,137)	(4,710)	(678)	(1,228)	(9,522)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
3	-	3	-	3	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(14,289)	1,845	(16,134)	(4,710)	(675)	(1,228)	(9,522)	סך הכל הוצאות תפעוליות	
(4,548)	1,100	(5,648)	(4,710)	1,752	(724)	(1,966)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	
751	-	751	751	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו	
(3,797)	1,100	(4,897)	(3,959)	1,752	(724)	(1,966)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	
(2,213)	-	(2,213)	(2,213)	-	-	-	הוצאות מימון, נטו	
(799)	-	(799)	(799)	-	-	-	מיסים על הכנסה	
(6,809)	1,100	(7,909)	(6,971)	1,752	(724)	(1,966)	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת	
-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת	
(6,809)	1,100	(7,909)	(6,971)	1,752	(724)	(1,966)	רווח (הפסד) נקי	
(10,065)	-	(10,065)	(10,065)	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של ישראייר תעופה	
3,256	-	3,256	3,256	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
(9,134)	-	(9,134)	(1,744)	(438)	(167)	(6,785)	פחת והפחות	
440,928	-	440,928	321,833	3,591	282	115,222	סך הנכסים	
352,746	-	-	-	-	-	-	סך ההתחייבויות	

¹ מהווה את תוצאות חברות בשביל הזהב תיירות בע"מ וקרן תור בע"מ (להלן ביחד – "קבוצת מילניום"), בראון ובירד (עד 30 ביוני 2024), אשר תוצאותיהן מוצגות במסגרת מגזר "תחום התיירות והתעופה הבינלאומית" ומטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

31 במרס 2024								
מאוחד	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	לא מיוחס	תחום תחזוקת מטוסים	תחום התיירות הנכנסת	תחום והתעופה (הבינלאומי פנים – וארצי)		
אלפי דולר ארה"ב								
64,681	(8,049)	72,730	-	-	2,121	70,609	הכנסות	מחיצונים
-	-	-	-	-	-	-		מתחומי פעילות אחרים
64,681	(8,049)	72,730	-	-	2,121	70,609		סך הכול הכנסות
(54,962)	5,678	(60,641)	-	-	(1,837)	(58,804)	סך העלויות המיוחסות	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
-	-	-	-	-	-	-		עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
(54,962)	5,678	(60,641)	-	-	(1,837)	(58,804)		סך הכול עלות המכר
9,718	(2,371)	12,089	-	-	284	11,805	רווח (הפסד) גולמי	
(11,140)	2,612	(13,752)	(4,577)	-	(1,401)	(7,774)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(11,140)	2,612	(13,752)	(4,577)	-	(1,401)	(7,774)	סך הכל הוצאות תפעוליות	
(1,422)	241	(1,663)	(4,577)	-	(1,117)	4,031	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	
705	-	705	705	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו	
(717)	241	(958)	(3,872)	-	(1,117)	4,031	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	
(222)	-	(222)	(222)	-	-	-	הוצאות מימון, נטו	
210	-	210	210	-	-	-	הטבת מס הכנסה	
(729)	241	(970)	(3,884)	-	(1,117)	4,031	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת	
-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת	
(729)	241	(970)	(3,884)	-	(1,117)	4,031	רווח (הפסד) נקי	
(2,908)	-	(2,908)	(2,908)	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של ישראיר תעופה	
2,179	-	2,179	2,179	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
(3,803)	-	(3,803)	(1,303)	-	(217)	(2,283)	פחת והפחות	
323,155	-	323,155	251,751	-	280	71,125	סך הנכסים	
251,957	-	-	-	-	-	-	סך ההתחייבויות	

² ראו הערת שוליים מס' 1 לעיל.

2.4.2. להלן יובא מידע כספי על תחומי הפעילות של ישראליר תעופה מתוך דוחותיה הכספיים לתקופות שהסתיימו בימים 31 במרס 2025 ו-31 במרס 2024:

31 במרס 2025							תחום התיירות והתעופה (הבינלאומי ופנים- ארצי)	תחום התיירות הנכנסת	תחום תחזוקת מטוסים	לא מיוחס	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני ³	מאוחד
אלפי דולר ארה"ב													
136,029	(3,258)	139,287	-	8,748	3,769	126,770	מחיצונים מתחומי פעילות אחרים סך הכול הכנסות	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר סך הכול עלות המכר	הכנסות	סך העלויות המיוחסות			
(56)	-	(56)	-	(56)	-	-							
135,973	(3,258)	139,231	-	8,692	3,769	126,770							
(126,254)	2,513	(129,037)	-	(6,340)	(3,265)	(119,431)							
74	-	74	-	74	-	-							
(126,449)	2,513	(128,962)	-	(6,266)	(3,265)	(119.431)							
9,524	(745)	10,269	-	2,426	504	7,339	רווח (הפסד) גולמי						
(13,617)	1,845	(15,462)	(4,034)	(678)	(1,228)	(9,522)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר						
3	-	3	-	3	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר						
(13,614)	1,845	(15,459)	(4,034)	(675)	(1,228)	(9,522)	סך הכל הוצאות תפעוליות						
(4,090)	1,100	(5,190)	(4,034)	1,752	(724)	(2,184)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות						
751	-	751	751	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו						
(3,339)	1,100	(4,439)	(3,283)	1,752	(724)	(2,184)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות						
(1,619)	-	(1,619)	(1,619)	-	-	-	הוצאות מימון, נטו						
(799)	-	(799)	(799)	-	-	-	מיסים על הכנסה						
(5,757)	1,100	(6,856)	(5,700)	1,752	(724)	(2,184)	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת						
-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת						
(5,757)	1,100	(6,856)	(5,700)	1,752	(724)	(2,184)	רווח (הפסד) נקי						
(9,012)	-	(9,012)	(9,012)	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של ישראליר תעופה						
3,256	-	3,256	3,256	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה						
(9,046)	-	(9,046)	(1,438)	(438)	(167)	(7,003)	פחת והפחות						
383,292	-	383,292	253,502	3,591	282	125,918	סך הנכסים						
346,756	-	-	-	-	-	-	סך ההתחייבויות						

³ ראו הערת שוליים מס' 1 לעיל.

31 במרס 2024								
מאוחד	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני ⁴	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	לא מיוחס	תחום תחזוקת מטוסים	תחום התיירות הנכנסת	תחום התיירות והתעופה (הבינלאומי ופנים-ארצי)		
אלפי דולר ארה"ב								
64,680	(8,049)	72,730	-	-	2,121	70,608	מחיצונים	הכנסות
-	-	-	-	-	-	-	מתחומי פעילות אחרים	
64,680	(8,049)	72,730	-	-	2,121	70,608	סך הכול הכנסות	סך העלויות המיוחסות
(55,937)	5,678	(61,615)	-	-	(1,837)	(59,778)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(55,937)	5,678	(61,615)	-	-	(1,837)	(59,778)	סך הכול עלות המכר	
8,744	(2,371)	11,115	-	-	284	10,831	רווח (הפסד) גולמי	
(10,578)	2,612	(13,191)	(4,016)	-	(1,401)	(7,774)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(10,578)	2,612	(13,191)	(4,016)	-	(1,401)	(7,774)	סך הכל הוצאות תפעוליות	
(1,835)	241	(2,076)	(4,016)	-	(1,117)	3,057	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	
705	-	705	705	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו	
(1,129)	241	(1,371)	(3,311)	-	(1,117)	3,057	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	
(291)	-	(291)	(291)	-	-	-	הוצאות מיומן, נטו	
210	-	210	210	-	-	-	הטבת מס הכנסה	
(1,211)	241	729	(1,211)	-	(1,117)	3,057	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת	
-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת	
(1,211)	241	729	(1,211)	-	(1,117)	3,057	רווח (הפסד) נקי	
(3,390)	-	(3,390)	(3,390)	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של ישראליר תעופה	
2,179	-	2,179	2,179	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
(4,745)	-	(4,745)	(1,270)	-	(217)	(3,257)	פחת והפחות	
264,588	-	264,588	181,013	-	280	83,295	סך הנכסים	
250,325	-	-	-	-	-	-	סך ההתחייבויות	

⁴ ראו הערת שוליים מס' 1 לעיל.

להלן הסברים לשינויים המהותיים שחלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בקשר עם תוצאות מגזרי הפעילות בישראיר גרופ:

א. תחום התיירות והתעופה הבינלאומית והפנים ארצית

הכנסות מגזר התיירות והתעופה הבינלאומית והפנים ארצית מציגות גידול בשיעור של כ-79.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעלייה בביקושים למוצרי חברת הבת ישראליר תעופה. תחום הפעילות הציג הפסד תפעולי בסך כ- 2.0 מיליון דולר בהשוואה לרווח תפעולי בסך של כ- 4.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר השחיקה בשיעור הרווח הגולמי והגידול בהפסד הגולמי נובעים מתוצאות חברת הבת ישראליר תעופה, (על אף הגידול בהכנסות), לאור הגדלת צי המטוסים, הצטיידות והיערכות החברה לעונת הקיץ והחגים, משינוי בתמהיל היעדים ביחס לרבעון ראשון 2024, ירידה בשיעור התפוסה ושחיקה במחיר הממוצע לשעת תפוסה, לאור הגידול באורך ה-Leg, על רקע חזרתן של חברות הלאו קוסט ועודף בהיצע המושבים בנתב"ג, וכן גידול בפחת מטוסים כתוצאה מהגדלת צי המטוסים.

ב. תחום התיירות הנכנסת

הכנסות מגזר התיירות הנכנסת מציגות גידול בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-77.7% ל-3.8 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2025 לעומת 2.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בעיקר בעקבות התאוששות המצב הבטחוני במדינת ישראל, תוצאות הפעילות הנכנסת מושפעות בעיקר מהחשש של תיירים מחו"ל להגיע לישראל. ההפסד התפעולי ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם בכ-0.7 מיליון דולר לעומת הפסד של כ-1.1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד בשל הגידול במחזור הפעילות כאמור.

ג. תחום תחזוקת מטוסים

בעקבות רכישת השליטה בחברת Bird, החל מיום 30 ביוני 2024 החלה החברה להציג תחום פעילות זה, המייצג את תוצאות חברת הבת המאוחדת. לפירוט נוסף בדבר מגזרי הפעילות של החברה, ראה באור 4 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה להלן.

2.5. תזרים מזומנים:

לשנה שנסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		אלפי דולר ארה"ב
	2024	2025	
31 בדצמבר 2024			
73,742	7,092	31,575	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(63,194)	(25,242)	(45,030)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
3,273	16,471	1,415	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
13,821	(1,679)	(12,040)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
22,533	22,533	36,354	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
36,354	20,855	24,314	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

2.5.1. **מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת.** השיפור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מחברת הבת ישראייר תעופה, בעיקר מקדמות מלקוחות עבור חג הפסח ועונת הקיץ.

2.5.2. **מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה.** השינוי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מרכישת מטוס ה-ABS ורכישת מטוס A320-200 בתמורה לסך של כ-39 מיליון דולר. סך של כ-25 מיליון דולר מומנו ממקורותיה העצמאיים של ישראייר תעופה, השינוי כאמור נובע גם מהשקעה ניכרת בטכנולוגיה ובציוד תעופתי, וטיפול תחזוקה במטוסים וכן השקעה נטו בפיקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך בסך של 1.5 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד פעילות ההשקעה כללה בעיקר רכישה של מטוס ABT, בסך 24 מיליון דולר וכן והשקעות בטכנולוגיה, כל זאת, בנטרול פירעון פיקדונות לזמן ארוך בסך כ-4.2 מיליון דולר.

2.5.3. **מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון.** בתקופת הדוח פעילות המימון נובעת בעיקר מנטילת הלוואה מתאגיד בנקאי למימון כ-60% מעלות מטוס A320-200 בסך של כ-13.2 מיליון דולר, באמצעות מימון מתאגיד בנקאי הנושאת ריבית שנתית בשיעור של $SOFR + 2.86\%$ לתקופה של 8 שנים אשר התקדזו מול קיטון אשראי לזמן קצר (בעיקר משיכות יתר) בסך של כ-4.6 מיליון דולר, פירעונות של דמי חכירה בסך 3.4 מיליון דולר וכן פירעון הלוואות לזמן ארוך של קרן וריבית בסך 3.6 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד השלימה החברה הנפקת אגרות חוב להמרה בסך של כ-23.6 מיליון דולר (כ-85 מיליון ש"ח), גיוס הלוואה למימון 50% מעלות רכישת מטוס ABT והלוואות בערבות מדינה כחלק מסיוע המדינה לפעילות של התיירות הנכנסת בסך כולל של 16.5 מיליון דולר בנטרול קיטון במסגרות אשראי מנוצלות בסך 17.5 מיליון דולר, פירעונות התחייבויות בגין חכירה בסך 2.7 מיליון דולר וכן פירעון הלוואות לזמן ארוך וריביות בסך 2.9 מיליון דולר אשר הובילה לשיפור בתזרים המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון.

המזומנים בקופת הקבוצה, ירדו בכ-12 מיליון דולר בלבד, וזאת לאחר שישראייר תעופה רכשה שני מטוסים בכ-39 מיליון דולר (ביחס לרכישת מטוס ABT ברבעון המקביל בסך של כ-24 מיליון דולר), כמו כן, ברבעון המקביל אשתקד, השלימה החברה את הנפקת האג"ח להמרה בסך של כ-23.6 מיליון דולר. בנטרול אלו השינוי במזומן בתקופה משקף שיפור של כ-28 מיליון דולר.

2.6. נזילות ומקורות מימון

לקבוצה יתרת מזומנים בסך של כ-24.3 מיליון דולר ארה"ב נכון ליום 31 במרס 2025, זאת בהשוואה ליתרת מזומנים בסך של 20.9 מיליון דולר ארה"ב נכון ליום 31 במרס 2024. להסברים בדבר השינוי ביתרת המזומנים, ראו סעיף 2.1.1 לעיל.

לישראיר תעופה שתי הלוואות בערבות המדינה, כאשר נכון ליום 31 במרס 2025, יתרתן עומדת על סך כולל של כ-26.3 מיליון דולר ארה"ב, והן נושאות ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 3.2\%$ ו- $\text{SOFR} + 3.03\%$ וההשפעה כתוצאה משינוי האינפלציה והתחזית לירידת שיעור הריבית כאמור לעיל והשפעתה על הוצאות הריבית בשנת 2025 הינה זניחה.

לישראיר תעופה הלוואה נוספת בסך של כ-14.5 מיליון דולר אשר התקבלה במהלך חודש מרס 2024 למימון מטוס ה-ABT אשר נושאת ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 3.35\%$.

לישראיר תעופה הלוואה נוספת בסך של כ-13.2 מיליון דולר אשר התקבלה במהלך חודש מרס 2025 למימון מטוס ה-A320-200 אשר נושאת ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 2.86\%$.

עוד יצוין כי בימים 10 למרס, 2024 ו-15 במאי, 2024 קיבלה החברה הבת דיזנהאוז יוניטורס תיירות נכנסת 1998 בע"מ, הלוואות בסך של כ-7 מיליון ש"ח ו-4 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי לתקופה של כ-5 שנים, הכוללות גרייס של חודשיים. ההלוואות נושאות ריבית בשיעור של פריים $+1.5\%$. במסגרת ההלוואות כאמור הועמדה בטוחה (פקדון) בשיעור של 10% מסך ההלוואות.

במהלך חודש מרס 2024 גייסה החברה אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה בסך כ-85 מיליון ש"ח נטו (כ-23.6 מיליון דולר), ובחודש דצמבר 2024 ביצעה הרחבה לאגרות החובה אשר באמצעותה גייסה 21 מיליון ש"ח נוספים. סה"כ גייסה החברה 100 מיליון ש"ח ערך נקוב באמצעות הנפקת אג"ח להמרה. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב ראו סעיף 5 לדוח זה להלן.

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

אלפי דולר ארה"ב	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		31 בדצמבר
	2025	2024	2024
סה"כ רכוש שוטף	107,210	64,255	112,313
סה"כ התחייבויות שוטפות	245,267	157,025	219,805
עודף התחייבויות שוטפות על נכסים שוטפים	138,057	92,770	107,492

ליום 31 במרס 2025 חל גידול בגירעון בהון החוזר בעיקר לאור צבר הזמנות עבור חג הפסח והקיץ, ומהתחייבות בגין אגרות החוב (סדרה א') להמרה של החברה בסך של כ- 32.0 מיליון דולר, שסווגו לזמן קצר, על אף שמועד הפירעון הנקוב הינו פברואר, 2030. הסיווג כאמור נובע מהעובדה שאגרות החוב של החברה נקובות בשקלים ואילו מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. לפיכך אגרות החוב מוגדרות חשבונאית כנגזר משובץ. כמו כן, בהתאם לתנאים בשטר, אופציית ההמרה ניתנת למימוש למניות החברה באופן מיידי. תמורת ההנפקה כאמור שימשה לרכישת מטוס ABT, והשקעות נוספות. המסווגות כולן לנכסים לא שוטפים. כמו כן, הקבוצה פועלת בתחום התיירות והתעופה אשר מתאפיין בגירעון מובנה בהון החוזר וזאת בשל הכרה מאזנית של השימושים הצפויים להיות משולמים בשנה השוטפת (חלויות שוטפות), כאשר המקורות לתשלומם יוכרו רק בעת תקבולם בפועל (תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל בגין הפעילות). בנוסף, נכסי החברה (ובעיקרם המטוסים) נרשמים לזמן ארוך.

רכיב אופציית המרה בגין האג"ח כאמור, נמדד בכל תקופת חתך בשווי הוגן (B&S), ההפרש נזקף להכנסות (הוצאות) המימון. בתקופת הדוח רשמה החברה שיערוך בגין רכיב אופציית ההמרה בסך של כ- חצי מיליון דולר במסגרת הוצאות המימון (ביחס להכנסות של כ- 0.3 מיליון דולר ברבעון מקביל אשתקד, וביחס להוצאות של כ- 2 מיליון דולר בשנת 2024).

להלן ניתוח רגישות ביחס ל 31.3.25, בדבר שינוי שווי אופציית ההמרה כאמור, אשר נגזר ממחיר מניית החברה בתום כל תקופת חתך (התרגום לדולר משקף שע"ח יציג ליום 31 במרץ, 2025)

טבלת ניתוחי רגישות ביחס לשינויים במחיר המניה והשפעתם על שווי מרכיב ההמרה של אגרות החוב ב- 31 במרס, 2025							
718,848	653,498	588,149	530,641	457,449	392,099	326,749	שווי שוק חברה - אלפי ש"ח
275	250	225	203	175	150	125	מחיר מניה - אגרות ש"ח
63,547	53,825	44,496	36,682	27,396	19,877	13,267	שווי הוגן של רכיב ההמרה נכון ליום 31 במרס, 2025 באלפי ש"ח
26,864	17,143	7,814	נקודת פתיחה	(9,286)	(16,806)	(23,416)	הפסד (רווח) משערוך מרכיב ההמרה שייספג ב- 2025 - אלפי ש"ח
7,225	4,611	2,102	נקודת פתיחה	(2,498)	(4,520)	(6,298)	הפסד (רווח) משערוך מרכיב ההמרה שייספג ב- 2025 - אלפי דולר

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

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

הקבוצה פועלת בתחום התיירות והתעופה אשר מתאפיין בגירעון מובנה בהון החוזר וזאת בשל הכרה מאזנית של השימושים הצפויים להיות משולמים בשנה השוטפת (חלויות שוטפות), כאשר המקורות לתשלומם יוכרו רק בעת תקבולם בפועל (תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל בגין הפעילות). בנוסף, נכסי החברה (ובעיקרם המטוסים) נרשמים לזמן ארוך. בתקופת הדוח חל גידול בגירעון בהון החוזר, כמפורט בסעיף 2.7 לעיל, כך שביום 31 במרס 2025, בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה קיים גרעון בהון החוזר בסך של 138.1 מיליון דולר (92.8 מיליון דולר ליום 31 במרס 2024). עם זאת, דירקטוריון החברה דן במועד אישור הדוחות הכספיים בגירעון בהון החוזר ובסיבות להתקיימותו, וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, ומשכך לא מתקיים "סימן אזהרה" בחברה (כהגדרתו בסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות). יצוין כי לחברה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2025 בסך של כ-31.6 מיליון דולר. במסגרת ישיבת הדירקטוריון מיום 21 במאי, 2025, נבחנו, בין היתר, יתרות המזומנים ונכסי החברה, בהתחשב בהכנסות, הוצאות והשקעות צפויות וכן בהתחייבויות החברה, לרבות בגין אגרות החוב (סדרה א') להמרה והסכמי הלוואה מול תאגידים בנקאיים. על בסיס הבחינה כאמור, קבע הדירקטוריון כי נכון למועד פרסום דוח זה, קיומו של גירעון בהון החוזר של החברה אינו מצביע על בעיית נזילות ואין חשש סביר כי החברה לא תעמיד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון.

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

שם החברה הלווה	סוג הלוואה נכון ליום 31 במרס 2025	פירוט אמות מידה	היחס הנדרש	חישוב נכון ליום 31 במרס 2025
ישראיר תעופה - הלוואות מטוסים 1	הלוואות בסך של כ- 6.8 מיליון דולר (יובהר כי כמחצית מהסכום נקוב בשקל והמחצית השנייה בדולר).	יחס כיסוי החוב ⁵	לא יעלה על 5	השהייה עד לחודש יוני 2025.
		VTL ⁶	לא יפחת מ- 181.8%.	לא נדרשת ברמה רבעונית מחושב במסגרת הערכת השווי בדוח השנתי
ישראיר תעופה - הלוואות מטוסים 2	הלוואה בסך של כ- 14.5 מיליון דולר (הלוואה דולרית).	הון עצמי לא יפחת מ- 25 מיליון	יחס הון למאזן לא יפחת מ- 15%	יש עמידה באמת המידה הפיננסית. לחישוב העמידה ראו סעיף 5.9 לדוח זה להלן.
		LTV ⁷	לא יעלה על 58%.	לא נדרשת ברמה רבעונית מחושב במסגרת הערכת השווי בדוח השנתי
ישראיר תעופה - הלוואות מטוסים 3	הלוואה בסך של כ- 13.2 מיליון דולר (הלוואה דולרית).	הון עצמי לא יפחת מ- 25 מיליון	יחס הון למאזן לא יפחת מ- 15%	יש עמידה באמת המידה הפיננסית. לחישוב העמידה ראו סעיף 5.9 לדוח זה להלן.
		LTV ⁷	לא יעלה על 70%.	לא נדרשת ברמה רבעונית מחושב במסגרת הערכת השווי בדוח השנתי
ישראיר גרופ	אג"ח (סדרה א') להמרה בסך של כ- 32.0 מיליון דולר (האג"ח הינה שקלית)	הון עצמי לא יפחת מ- 25 מיליון	יחס הון למאזן לא יפחת מ- 15%	יש עמידה באמת המידה הפיננסית. לחישוב העמידה ראו סעיף 5.9 לדוח זה להלן.

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

⁵ "יחס כיסוי החוב" משמעותו, המנה המתקבלת מחלוקת הסכום המצטבר של יתרת ההתחייבויות כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים פיננסיים אחרים, לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינו מונחת, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כהגדרתם בפרק ג' לדוח התקופתי) ובניכוי פיקדונות שמשועבדים להבטחת הלוואה בערבות המדינה ברווח התפעולי לשרות החוב.

⁶ משמעותו שווי מטוסים ביחס ליתרת ההלוואה.

⁷ משמעותו יתרת ההלוואה ביחס לשווי המטוס.

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

3.1. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד

ביום 19 במאי 2025 דנה הוועדת לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "ועדת המאזן") של החברה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2025 והמליצה לדירקטוריון החברה לאשרם, וביום 21 במאי 2025 דן דירקטוריון החברה בדוחות הכספיים האמורים והחליט לאשרם. יצוין כי עובר לקיום הדיונים האמורים, הועברה טיוטת הדוחות הכספיים לעיונם של חברי ועדת המאזן והדירקטוריון.

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

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

בישיבת ועדת המאזן של החברה, בה נדון ואושר הדו"ח הכספי הרבעוני של החברה ליום 31 במרס 2025 ואשר התקיימה ביום 19 במאי 2025 נכחו גב' אורנה לביא שטיינר (דח"צ), מר יצחק קיאללי (דח"צ) מר עמי ברלב, המנכ"ל, סמנכ"לית הכספים, נציגי משרד רו"ח המבקר, היועצת המשפטית ומזכירת החברה וכן עו"ד מטעם המחלקה המשפטית של החברה והיועצים המשפטיים החיצוניים של החברה.

בישיבת דירקטוריון החברה, בה נדון ואושר הדו"ח הכספי הרבעוני של החברה ליום 31 במרס 2025 ואשר התקיימה ביום 21 במאי 2025 נכחו יו"ר הדירקטוריון, מר מוטי (מרדכי) חזן, מר שלום חיים, הגב' יפית אטיאס, גב' אורנה לביא שטיינר, מר יצחק קיאללי, מר רונן ניסים צדיק ומר עמי ברלב, מנכ"ל, סמנכ"לית הכספים, נציגי משרד רו"ח המבקר, היועצת המשפטית ומזכירת החברה וכן עו"ד מטעם המחלקה המשפטית של החברה והיועצים המשפטיים החיצוניים של החברה.

3.2. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

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

3.3. רואה חשבון מבקר

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

3.4. תרומות

למועד דוח זה, לא חל שינוי במדיניות התרומות לעומת האמור בדוח התקופתי. לפרטים נוספים ראו

האמור בסעיף 2.1 לפרק ב' לדוח התקופתי.

3.5. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

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

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

3.6. דירקטורים בלתי תלויים

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

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

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

4.1. אירועים מהותיים בקבוצה במהלך תקופת הדוח

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

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

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

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

נכון ליום 31 במרס, 2025 בבעלות ישראייר תעופה 5 מטוסים. לפרטים נוספים ראו באורים 5(א') ו-5(ב') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

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

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

4.2. **אירועים מהותיים בקבוצה לאחר תקופת הדוח**

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

4.2.2. **התקשרות בתוספת להסכם עם המדינה בדבר הטסת עובדי מערך הבטחון וכתב התחייבות בקשר עם השתתפות החברה בהוצאות הביטחון.** בהמשך לאמור בסעיף 3.3 לפרק א' לדוח התקופתי בקשר עם הגבלות על בצוע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) החלות מכח הסכם בדבר הטסת עובדי מערך הבטחון שנחתם בין ישראיר תעופה ותיירות בע"מ ("החברה הבת"), ובין מדינת ישראל (בסעיף קטן זה - "ההסכם"), ביום 2 באפריל, 2025 נחתמה תוספת להסכם, במסגרתה שונו חלק מהמגבלות החלות על החברה הבת מכוח ההסכם לגבי חלוקה כאמור, לרבות רכישה עצמית של מניות. בנוסף, ביום 2 באפריל, 2025 חתמה החברה הבת על כתב התחייבות בלתי חוזר כלפי המדינה, במסגרתו נקבעו, בין היתר, תנאי הפחתת השתתפות המדינה בהוצאות אבטחת התעופה של החברה הבת, והסדרת השתתפות המדינה בהוצאות התקורה, אשר יחולו בין השנים 2025 ל- 2031. לפרטים נוספים, ראו באור 5(ד') ו- 5(ה') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 3 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024443), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.2.3. **התקשרות סקי דיל בע"מ בהסכם לרכישת מלון באיטליה.** לפרטים בקשר עם השלמת הסכם רכישת מלון באיטליה על-ידי חברת סקי דיל בע"מ, חברת בת המוחזקת בשיעור של 51% על-ידי ישראייר תעופה, וכן לגבי חלוקת דיבידנד מחברת סקי דיל, הצפוי להיות משולם בסוף חודש מאי 2025 ראו באור 5(יא') ו-5(יב'), בהתאמה, לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.2.4. **הסכם בעלי מניות בקשר עם חברות הנכסים המלונאים ביוון.** לפרטים בקשר עם הסכם במסגרתו ישראייר תעופה ובעלי השליטה של חברות הנכסים המלונאים ביוון, כהגדרתם בסעיף 28.6.4 בפרק א' לדוח התקופתי, למכירת חברות הניהול, אוויה (BROWN & BLUE), ו-Museum לקנדה ישראל, בנוסף יסתיים הסכם החכירה וחכירת המשנה הקיימת בחברת הניהול Kubic, ראו ביאור 5(יג') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.2.5. **הליכים משפטיים.** לפירוט בדבר עדכון בתביעות מהותיות המתנהלות כנגד החברה, ראו באורים 5(יד') ו-5(טו') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

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

5.1. **פרטים בדבר תעודות התחייבות במחזור שהנפיקה החברה**

בימים 6 ו-7 במרס 2024 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוח תשקיף מדף החברה מיום 30 בנובמבר 2021 ("דוח המדף"), מכוחו הנפיקה החברה, על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, 82,000,000 אגרות חוב (סדרה א') בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת רשומות על שם ("אגרות החוב (סדרה א')"), בתמורה ל-86,920,000 ש"ח (ברוטו). אגרות החוב (סדרה א') נושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.75% ואינן צמודות למדד כלשהו. לפרטים המלאים אודות דוח המדף ראה דיווח מיידי של החברה מיום 6 במרס 2024, ודוח מתקן לו מיום 7 במרס 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-019915 ו-2024-01-020095, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך הפנייה. לפרטים בדבר תוצאות הנפקת אגרות החוב (סדרה א') לציבור על פי דוח המדף, ראו דיווח מיום 8 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020503), אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך הפנייה. לפרטים המלאים והמחייבים של אגרות החוב (סדרה א'), ראו את שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה א') כפי שדווח על ידי החברה ביום 10 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020818), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("שטר הנאמנות" או "שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א')"). ביום 11 בדצמבר 2024, הקצתה החברה בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים 18,000,000 ש"ח בנות 1 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') בדרך של הרחבה סדרה, בתמורה ל-20,610,000 ש"ח (ברוטו), כמפורט בדיווח החברה מיום 11 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-623544), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. תנאי אגרות החוב הינם זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') אשר הונפקו ונרשמו למסחר לראשונה ביום 11 במרס 2024 על פי דוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 7 למרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020095), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

אגרות החוב (סדרה א')	
האם הסדרה מהותית?	כן
מס' נייר ערך	1204767
מועד הנפקה	10 במרס 2024
מועד הגדלת סדרה	11 בדצמבר 2024
שווי נקוב במועד ההנפקה	100,00 אלפי ש"ח
שווי נקוב ליום 31 במרס 2025	100,000 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה למועד הדוח	403 אלפי ש"ח
שווי בספרי החברה ליום 31 במרס 2025	118,185 אלפי ש"ח
שווי בורסאי ליום 31 במרס 2025	128,700 אלפי ש"ח
סוג, שיעור הריבית ומועדי תשלום הריבית	ריבית שנתית בשיעור של 4.75%. הריבית תשולם פעמיים בשנה במועדים כדלקמן: 31 באוגוסט ו-28 בפברואר של כל שנה החל מיום 31 באוגוסט 2024, כאשר התשלום האחרון של הריבית, ישולם ביחד עם פירעון הקרן במועד הפירעון הסופי ביום 28 בפברואר 2030.
מועדי תשלום קרן	הקרן כולה תשולם בסוף התקופה במועד פירעון הקרן ביום 28 בפברואר 2030.
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה א') (קרן וריבית) אינן צמודות לבסיס הצמדה כלשהו.
האם ניתנות להמרה?	כן
זכות החברה לפדיון מוקדם	החברה אינה רשאית לבצע מיוזמתה פדיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה א') על פי שטר הנאמנות.
ערבות שניתנה בגין אגרות החוב	לא ניתנה ערבות
דירוג אגרות החוב במועד ההנפקה	אינן מדורגות
דירוג אגרות החוב למועד פרסום הדוח	אינן מדורגות
עמידה בתנאי שטר הנאמנות	ל.ר
בטחונות	אין
מגבלות החלות על התאגיד	לפרטים בדבר תנאים, התחייבויות והתניות פיננסיות להם התחייבה החברה ביחס לאגרות החוב (סדרה א') בשטר הנאמנות ראו סעיפים 5.6 ו-5.7 להלן.

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

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

5.4. דירוג אגרות החוב (סדרה א')

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

5.5. אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב

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

5.6. **בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות**

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

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

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

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

נכון ליום 31 במרס 2025 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות (סדרה א'), לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי או התחייבויות משטר הנאמנות או כי התקיימה עילה לפירעון מיידי בקשר עם אגרות החוב (סדרה א').

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

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

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

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

התניות פיננסיות	הערות	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31 במרס 2025 עפ"י שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א')
ההון העצמי לא יפחת מסך של: (א) להעמדה לפירעון מיידי - 25 מיליון דולר במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) לטובת התאמת שיעור הריבית - 40 מיליון דולר	סעיפים 5.5.1.1. לשטר הנאמנות ו-6.1 לתנאים שמעבר לדף, בשטר הנאמנות	ההון העצמי עומד על 88.2 מיליון דולר החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו לא יפחת משיעור של: (א) להעמדה לפירעון מיידי - 15% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) להתאמת שיעור הריבית - 17%	סעיף 5.5.1.2. לשטר הנאמנות ו-6.1 לתנאים שמעבר לדף, בשטר הנאמנות	היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו עומד על 21.4% החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

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

מרדכי (מוטי) חזן
יו"ר הדירקטוריון

אורי אליעזר סירקיס
מנהל כללי

21 במאי, 2025

ישראייר גרופ בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 במרס 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-22	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ישראייר גרופ בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 1.32% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2025 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.37% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט, פורר, גבאי את קסירר
רואי חשבון

21 במאי, 2025
תל אביב

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		
36,354	20,855	24,314
43,300	28,886	47,181
31,507	14,352	34,504
1,146	-	1,205
6	162	6
112,313	64,255	107,210

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי
נכסים זמינים למכירה

נכסים לא שוטפים

השקעות, הלוואה ואגרות חוב בחברות מוחזקות המטופלות לפי
שיטת השווי המאזני
רכוש קבוע, נטו
נכסי זכות שימוש
מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
פקדונות בגין מטוסים ופקדונות בנקאיים משועבדים
מקדמות טיפולי תחזוקת מטוסים ואחרים
מסים נדחים

25,108	28,606	26,128
94,410	82,757	139,404
41,807	25,853	40,298
100,984	90,353	101,322
6,569	6,003	5,387
18,561	12,921	7,397
12,306	12,407	13,782
299,745	258,900	333,718
412,058	323,155	440,928

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב			
התחייבויות שוטפות			
14,138	10,270	9,495	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
12,564	11,372	11,764	מתאגידים בנקאיים
8,778	-	8,941	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
36,306	26,692	39,934	אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר
22,476	17,727	21,921	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,564	5,238	10,049	מרכיב התחייבותי בגין אגרות חוב להמרה
279	-	299	אופציית המרה בגין אגרות חוב להמרה
115,700	85,726	142,864	אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
219,805	157,025	245,267	זכאים ויתרות זכות
התחייבויות לא שוטפות			
42,582	49,239	53,956	הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	8,291	-	אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר
37,970	21,006	33,803	התחייבויות בגין חכירה
11,004	11,395	12,467	הכנסות נדחות
4,239	4,456	4,232	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,001	-	1,106	התחייבויות למס נדחה
1,840	262	1,915	אופציות מכר ותמורה נדחית שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
291	283	-	אחרות
98,927	94,932	107,479	
הון המיוחס לבעלי מניות החברה			
113,078	113,078	113,078	הון מניות ופרמיה
7,300	8,519	8,997	קרנות הון אחרות
(28,153)	(28,153)	(28,153)	מניות באוצר
(509)	(509)	(509)	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
249	(24,526)	(9,816)	יתרת רווח (הפסד)
91,965	68,409	83,597	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,361	2,789	4,585	זכויות שאינן מקנות שליטה
93,326	71,198	88,182	סה"כ הון
412,058	323,155	440,928	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

לי מארי טמסוט סמנכ"ל כספים	אורי סירקיס סמנכ"ל	מרדכי חזן יו"ר הדירקטוריון	21 במאי, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------------	-----------------------	-------------------------------	---

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי דולר ארה"ב			
453,158	64,680	135,973	הכנסות
(374,313)	(54,962)	(126,231)	עלות ההכנסות
78,845	9,718	9,742	רווח גולמי
(18,330)	(3,814)	(5,933)	הוצאות מכירה ושיווק
(30,426)	(6,932)	(7,924)	הוצאות הנהלה וכלליות
			חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי
644	(394)	(433)	המאזני, נטו
30,733	(1,422)	(4,548)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות
1,981	705	751	הכנסות אחרות, נטו
32,714	(717)	(3,797)	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הכנסות אחרות, נטו
4,660	1,818	587	הכנסות מימון
(2,280)	255	(485)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערך מרכיב המרה של אגרות
(11,651)	(2,295)	(2,315)	חוב להמרה
			הוצאות מימון (למעט רכיב ההמרה של אגרות החוב להמרה)
(9,271)	(222)	(2,213)	סה"כ הוצאות מימון, נטו
23,443	(939)	(6,010)	רווח (הפסד) לפני הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
568	210	(799)	הטבת מס (מיסים על הכנסה), נטו
24,011	(729)	(6,809)	סה"כ רווח (הפסד) נקי לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
(140)	-	-	סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: הפסד ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
			סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
(1,799)	(247)	1,739	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(1,939)	(247)	1,739	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
22,072	(976)	(5,070)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
			רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (דולר):
0.08	(0.01)	(0.04)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		

21,867	(2,908)	(10,065)
2,144	2,179	3,256
<u>24,011</u>	<u>(729)</u>	<u>(6,809)</u>

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

19,975	(3,113)	(8,495)
2,097	2,137	3,425
<u>22,072</u>	<u>(976)</u>	<u>(5,070)</u>

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות ופרמיה	מניות באוצר	יתרת הפסד	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	קרנות אחרות	זכויות שאין מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאין מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	249	(3,597)	(2,358)	(509)	10,804	2,451	91,965	1,361	93,326
-	-	(10,065)	-	-	-	-	-	(10,065)	3,256	(6,809)
-	-	-	1,570	-	-	-	-	1,570	169	1,739
-	-	(10,065)	1,570	-	-	-	-	(8,495)	3,425	(5,070)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(201)	(201)
-	-	-	-	-	-	3	-	3	-	3
-	-	-	-	-	-	-	124	124	-	124
113,078	(28,153)	(9,816)	(2,027)	(2,358)	(509)	10,807	2,575	83,597	4,585	88,182

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

רווח נקי (הפסד)

רווח (כולל) אחר

רווח (הפסד) כולל

דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאין
מקנות שליטה

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרס 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות ופרמיה	מניות באוצר	יתרת הפסד	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	קרנות אחרות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	(21,618)	(2,017)	(2,046)	(509)	10,923	1,563	71,221	1,721	72,942
-	-	(2,908)	-	-	-	-	-	(2,908)	2,179	(729)
-	-	-	(205)	-	-	-	-	(205)	(42)	(247)
-	-	(2,908)	(205)	-	-	-	-	(3,113)	2,137	(976)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,069)	(1,069)
-	-	-	-	-	-	-	301	301	-	301
113,078	(28,153)	(24,526)	(2,222)	(2,046)	(509)	10,923	1,864	68,409	2,789	71,198

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

רווח נקי (הפסד)

הפסד כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

דיבידנד שחולק לבעלי זכויות

שאינן מקנות שליטה

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרס 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

תשלום מבוסס מניות

יציאה מהאיחוד של חברה מאוחדת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

24,011	(729)	(6,809)	רווח נקי (הפסד)
--------	-------	---------	-----------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

			רווח מעלייה לשליטה של חברה מאוחדת (ראה נספח א')
(740)	-	-	רווח ממימוש ופירוק חברות מאוחדות (ראה נספח ב')
(52)	(26)	-	הפסד ממימוש חברה כלולה פחת והפחתות
-	-	150	הוצאות מימון, נטו
25,891	3,803	9,134	מסים על הכנסה (הטבת מס)
9,271	222	2,213	חלק הקבוצה רווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(568)	(210) *	799	הוצאות בגין רכיב הטבה הלוואה מהמדינה
(644)	394	433	מרכיב ההטבה בגין הכנסות מראש - "מגן רקיע"
650	163	163	הפסד הון בגין מימוש רכוש קבוע
-	-	(275)	תשלום מבוסס מניות
6	-	-	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
888	301	124	רווח מסיום מוקדם של חוזה חכירה
(642)	(243)	(7)	
(640)	(554)	(391)	

33,420	3,850	12,343	
--------	-------	--------	--

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(28,802)	(17,556)	(3,882)	עלייה בלקוחות
(14,010)	(1,592)	647	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
56	-	(59)	ירידה (עלייה) במלאי
8,647	801	3,627	עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
50,423	22,675 *	23,869	עלייה בזכאים אחרים ויתרות זכות
(486)	(111)	1,925	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לזמן ארוך

15,828	4,217	26,127	
--------	-------	--------	--

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

177	-	29	מיסים שהוחזרו
(911)	(246)	(1,019)	מיסים ששולמו
1,217	-	904	דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת

483	(246)	(86)	
-----	-------	------	--

73,742	7,092	31,575	
--------	-------	--------	--

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(46,663)	(26,783)	(41,489)	רכישת רכוש קבוע
(7,962)	(2,385)	(261)	מקדמות על חשבון רכוש קבוע
(4,417)	(1,112)	(1,353)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(3,263)	-	-	מזומנים ששימשו לרכישת חברת בת שאוחדה לראשונה (ראה נספח א')
180	133	-	מזומנים נטו שנבעו ממימוש ופירוק חברות מאוחדות (ראה נספח ב')
(1,195)	-	(719)	מתן הלוואות ואגרות חוב לחברות כלולות
27	-	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(1,056)	4,182	(1,495)	משיכה (הפקדת) פיקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך, נטו
1,022	678	287	ריבית שהתקבלה
133	45	-	תמורה ממכירת נכסים מיועדים למכירה
(63,194)	(25,242)	(45,030)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(14,440)	(17,455)	(4,564)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
29,263	23,573	-	הנפקת אגרות חוב להמרה
17,528	16,465	13,200	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(8,291)	(1,536)	(1,783)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(12,375)	(2,688)	(3,425)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(2,555)	(537)	(201)	דיבידנדים ששולמו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(5,857)	(1,351)	(1,812)	ריבית ששולמה
3,273	16,471	1,415	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
13,821	(1,679)	(12,040)	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
22,533	22,533	36,354	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
36,354	20,855	24,314	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		

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

			(ב) מימוש ופירוק חברות מאוחדות
(122)	(10)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
12	(12)	-	רכוש קבוע, נטו
140	(140)	-	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
98	(26)	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
52	54	-	רווח ממימוש ופירוק חברות מאוחדות
180	(133)	-	

			(ג) פעילויות מהותיות שלא במזומן
3,195	-	-	זכאים בגין רכישת פעילות שאוחדה לראשונה
-	532	-	זכאים בגין דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
22,139	-	-	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, נטו
-	54	-	חייבים בגין מימוש השקעה בחברה שאוחדה בעבר

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי

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

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

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים), יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בבאור 1(ב') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאות הקבוצה לרבעון הראשון של שנת 2025, בהתאם לנתוני נתב"ג, בעיקר על רקע הבנות והסכמים להפסקת הלחימה (ביום 27 בנובמבר, 2024 נכנס לתוקף הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון וביום 19 בינואר, 2025 נכנס לתוקף הסכם הפסקת אש בין ישראל לארגון הטרור חמאס), חלה התמתנות משמעותית בהשפעת המצב הביטחוני. מרבית חברות התעופה הזרות חידשו את פעילותן בנתב"ג, במרבית היעדים בהן פועלת ישראלייר. חברות תעופה זרות, הפסיקו וחידשו את פעילותן לסירוגין, לכל אורך שנת 2024, רבעון 1 2025 ואף ברבעון השני של 2025, המוניטין שלהן ותחושת הביטחון של הלקוחות בהן, נפגעו. לאחר הפסקה, חברות התעופה שבו לפעילות בהתרעה קצרה, עובדה הפוגעת בשיעור התפוסה שלהן. קיבולת המושבים בנתב"ג שבה לאיתנה, אך ללא תנועת התיירות הנכנסת. כתוצאה מכך קצב כניסת ההזמנות לחברות התעופה הזרות, הפועלות במרחב התחרותי לישראלייר, הינו איטי בהשוואה לשנים קודמות, ולפיכך, נדרשות חברות התעופה להציג מחירים אטרקטיביים במיוחד במטרה להגדיל את שיעורי התפוסה ולפצות על אמינותן. על מנת להתמודד עם ירידת המחירים והתחרות הגוברת פועלת ישראלייר בהתאם לתוכנית אסטרטגיה להגדלת קיבולת המושבים, הגדלת כמות הנוסעים, פיתוח והשקעות בטכנולוגיות אשר יסייעו לה לשמור על רווחיות הדומה לזו שהייתה בשנת 2024 (ואף לשפר את תוצאותיה). שיפור משמעותי נוסף ברווחיות יושג באמצעות שיפור התרומה של החברות הבנות, סקי דיל, דרכים ומרכז תחזוקת מטוסים בקפריסין אשר מציגות שיפור ניכר בתוצאות כבר ברבעון 1 2025, ביחס לאשתקד.

נכון ליום פרסום הדוחות השפעת המשך הלחימה פוגעת בעיקר בחברת הבת, דיזנהאוס - יוניתורס תיירות נכנסת (1998) בע"מ, בשל העובדה כי החברות הזרות חזרו לפעול בנתב"ג בעוד שהתיירות הנכנסת טרם שבה לפעילות זהה טרם פרוץ המלחמה. ביום 18 במרס, 2025 הסתיימה הפסקת האש, חודשה הלחימה בעזה, חודש ירי רקטי של חמאס לעבר המרכז וירי של הטרור החותי לעבר נתב"ג, כולל פגיעה ישירה בנתב"ג, ביום 4, במאי, 2025, שהביא לסגירה זמנית של המרחב האווירי, לסירוגין, האמור נכון גם למועד פרסום הדוחות. במקביל, מתקיימות שיחות עם גורמים מתווכים לגבי הבנות חדשות להפסקת אש, ועל כן המצב הביטחוני בישראל והמזרח התיכון כולו, עדיין מתאפיין באי ודאות. לפי שעה קיים שינוי בהיקף הפעילות של חברות

באור 1: - כללי (המשך)

התעופה הזרות, ששבו לנתב"ג במהלך הרבעון הראשון. קבוצות תעופה מובילות הפסיקו את פעילותן לסירוגין לכל אורך חודש מאי. אין שינוי בפרמטרים התפעוליים של המטוסים המופעלים באמצעות צוותים זרים בחכירה רטובה.

ג. בתקופת הדוח רשמה החברה הפסד המיוחס לבעלים בסך של כ- 10.1 מיליון דולר, (בשנת 2024 ובתקופה המקבילה אשתקד - רווח בסך כ- 21.9 מיליון דולר והפסד בסך של כ- 2.9 מיליון דולר, בהתאמה).

נכון ליום 31 במרס, 2025 לחברה גרעון בהון החוזר - בסך של כ- 138.1 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר, 2024 וליום 31 במרס, 2024 - גרעון בהון החוזר בסך של כ- 107.5 מיליון דולר וכ- 92.8 מיליון דולר, בהתאמה) ליום 31 במרס, 2025 חל גידול בגירעון בהון החוזר בעיקר לאור צבר הזמנות עבור חג הפסח והקיץ, ומהתחייבות בגין אגרות החוב (סדרה א') להמרה של החברה בסך של כ- 32.0 מיליון דולר, שסווגו לזמן קצר, על אף שמועד הפירעון הנקוב הינו פברואר, 2030. הסיווג כאמור נובע מהעובדה שאגרות החוב של החברה נקובות בשקלים ואילו מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב לפיכך אגרות החוב מוגדרות חשבונאית כנגזר משובץ. כמו כן, בהתאם לתנאים בשטר, אופציית ההמרה ניתנת למימוש למניות החברה באופן מיידי. תמורת ההנפקה כאמור שימשה לרכישת מטוס ABT, והשקעות נוספות המסווגות כולן לנכסים לא שוטפים.

דירקטוריון החברה דן במועד אישור הדוחות הכספיים בגירעון בהון החוזר ובסיבות להתקיימותו וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, ומשכך לא מתקיים "סימן אזהרה" בחברה (כהגדרתו בסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות). יצוין כי לחברה תזרים חיובי מפעילות שוטפת ברבעון הראשון של 2025 בסך של כ- 31.6 מיליון דולר. סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ- 83.6 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 במרס 2024 - הון בסך של כ- 92.0 מיליון דולר והון בסך של כ- 68.4 מיליון דולר, בהתאמה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

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

באור 3: - עונתיות

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

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

ב. שינוי בהרכב מגזרים בני דיווח

- ## ג. הכנסות

- 15 -

באור 4: -מגזרי פעילות (המשך)

2. הכנסות מלקוח מהותי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		
(*65,215)	(*6,379)	11,093

מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)

ד. רווח גולמי מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		
(*80,139)	(*11,805)	7,557
2,354	284	504
12,035	-	2,408
94,529	12,089	10,469
(282)	-	18
(15,402)	(2,371)	(745)
78,845	9,718	9,742

מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)
מגזר תיירות נכנסת
מגזר תחזוקת מטוסים
התאמות בין מגזריות
התאמה לשיטת השווי המאזני

ה. פחת והפחתות מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר ארה"ב		
(*18,465)	(*2,283)	6,785
835	217	167
806	-	438
20,106	2,500	7,390
5,785	1,303	1,744
25,891	3,803	9,134

מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)
מגזר תיירות נכנסת
מגזר תחזוקת מטוסים (**)
הוצאות פחת בלתי מוקצות
סה"כ הוצאות פחת

(* ראה ביאור 4(ב') לעיל.

(**) החברה החלה להציג את מגזר תחזוקת המטוסים החל מיוני 2024 – ראה גם ביאור 5(ח') להלן

באור 4: -מגזרי פעילות (המשך)

3. רווח (הפסד) תפעולי מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2024		2024	2025	
מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי דולר ארה"ב				
(*50,380)	(*4,031)	(1,966)		מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)
(1,609)	(1,117)	(724)		מגזר תיירות נכנסת
1,700	-	1,773		מגזר תחזוקת מטוסים (**)
51,471	2,194	(917)		
(276)	-	(21)		התאמות בין מגזריות
(20,380)	(4,577)	(4,710)		הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(82)	241	1,100		התאמה לשיטת השווי המאזני
30,733	(1,422)	(4,548)		רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות אחרות
1,981	705	751		הכנסות אחרות, נטו
32,714	(717)	(3,797)		רווח (הפסד) תפעולי אחרי הוצאות אחרות

2. עלות מופחתת רכוש קבוע

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס			
2024		2024	2025		
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי דולר ארה"ב					
78,142	(*)	71,125	(*)	115,222	מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)
293		280		282	מגזר תיירות נכנסת
3,546		-		3,591	מגזר תחזוקת מטוסים (**)
81,979		71,404		119,095	
3,223		3,435		3,743	מגזר אחר
9,208		7,918		16,566	נכסים שלא הוקצו
94,410		82,757		139,404	

(*) ראה ביאור 4(ב') לעיל.

(**) החברה החלה להציג את מגזר תחזוקת המטוסים החל מיוני 2024 – ראה גם ביאור 5(ח') להלן.

א. ביום 24 בדצמבר, 2024 התקשרה חברת הבת ישראליי בהסכם לרכישת מטוס (4X-ABS) Airbus 320-200 מאחד ממחירי המטוסים של ישראליי, וזאת חלף הארכת חוזה החכירה אשר צפוי להסתיים באמצע שנת 2026, יצוין כי זה המטוס החכור השני, בחכירה יבשה, אותו רוכשת ישראליי בתוך כשנה בין היתר באמצעות כספים אשר גייסה ישראליי באמצעות הרחבת סדרת אגרות החוב סדרה א' מיום 4 בדצמבר 2024. במסגרת השלמת עסקת הרכישה ישראליי הכירה ברווח בגין סיום חוזה חכירה בסך של כ- 0.4 מ' דולר במהלך רבעון 1, 2025. תמורת רכישת המטוס שולמה במזומן, ממקורותיה בסך כולל של כ-16.5 מיליון דולר, מהם קוזז סכום בטוחה שהעבירה ישראליי למוכר כחלק מסכום חכירת המטוס אשר מסתכמת לסך כולל של כ-0.5 מיליון דולר, מועד ההשלמה התבצע ב-5 בינואר, 2025. בנוסף, נקבעו בהסכם סטנדרטים הנהוגים בהסכמים מסוג זה, לרבות בנושא סיום החכירה, מועד העברה, טוטאל לוס, עיכוב וביטול, אחריות ועוד. בהתאם להערכות ישראליי צפוי להתווסף לעלויות הרכישה סך נוסף של כ-3.5 מיליון דולר בשנים 2025 - 2026, שישולמו אף הם ממקורותיה העצמיים של ישראליי, זאת בגין שדרוגי מערכות ניהול הטיסה ופנים המטוס, שבכוונת ישראליי לבצע.

ב. ביום 14 בפברואר, 2025 התקשרה חברת הבת ישראליי בהסכם לרכישת מטוס A320-200 עם תאגיד זר בתמורה לסך של כ- 21.6 מיליון דולר. בהתאם להסכם הרכישה, שילמה ישראליי למוכר מקדמה בסך של 250 אלפי דולר במועד החתימה על הסכם הרכישה ואת יתרת תמורת הרכישה בסך של כ-21.4 מיליון דולר שילמה ישראליי למוכר עם השלמת רכישת המטוס בהתאם לעקרונות הסכם הרכישה ביום 7 למרס 2025. כמו-כן בהתאם להערכות ישראליי, בנוסף לתמורת הרכישה תידרש ישראליי לשלם סך נוסף של עד 1 מיליון דולר בגין עלויות קליטת המטוס וביצוע התאמות במערכות ניהול המשך טיסה ובגוף המטוס. כמו כן נקבעו בהסכם תנאים סטנדרטיים ומקובלים, הנהוגים בהסכמים מסוג זה, לרבות בנושא מועד העברה, מועד התשלום, אחריות, ביטוח, מיסים רישום המטוס ברשות התעופה ועוד. לצורך מימון עסקת הרכישה, ישראליי שילמה כ-40% מתמורת רכישת המטוס, קרי כ-9 מיליון דולר במזומן, ממקורותיה העצמיים, ואת היתרה המהווה כ-60% ועומדת על סך של כ-13.2 מיליון דולר, באמצעות מימון מתאגיד בנקאי הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 2.86% + SOFR לתקופה של 8 שנים, ממועד נטילת ההלוואה וזאת כנגד שיעבוד המטוס - למידע נוסף ראה גם ביאור 20(ב') (3) בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. נכון למועד פרסום הדוח המטוס כאמור טרם החל את פעילותו, והוא צפוי להתחיל את פעילותו החל מרבעון 3, 2025. המטוס כאמור צפוי להיות מופעל על ידי צוותי אוויר זרים, במסגרת הסכם CM, ולהחליף חוזה חכירה רטובה ACMI. נכון ליום 31 במרס, 2025 לישראליי 5 מטוסים בבעלות.

ג. ליום 31 במרס, 2025, מפעילה ישראליי 4 מטוסים בחכירה רטובה (ACMI), בתחילת חודש אפריל, לאחר מועד הדוח על המצב הכספי, ישראליי קלטה 2 מטוסים נוספים בחכירה רטובה, הגדלת המטוסים כאמור מתבצעת במטרה לתת מענה לביקושים והיערכות לקראת חודשי הקיץ והחגים, בהתאם להבנות המסחריות כמקובל בהסכמים כאמור, מתחייבת ישראליי לבצע כמות שעות מינימלית, כמו כן העמדת פיקדונות עבור אותם מחכירים אשר מושבים לישראליי בתום תקופת החכירה, או בהתאם להבנות שסוכמו עם המחכיר. תקופת ההסכמים כאמור לרוב אינה עולה על 12 חודשים. ההבנות המסחריות עם כל המחכירים ליום פרסום הדוח, כוללות הצבת צוותים בישראל והפעלת המטוס כשבסיסו בתל אביב. הבנות אלו הושגו לאחר משא ומתן מתמשך בין המבטח של החברה המחכירה ובין המבטח של חברת ישראליי.

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

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

ביום 2, באפריל 2025, לאחר מועד הדוח על המצב הכספי, נחתם כתב התחייבות בין המדינה לחברת הבת, ישראלי, לפיה בתקופה שבין 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2031 יופחת שיעור השתתפות המדינה בתקציב אבטחת התעופה של ישראלי, וכן יעלה שיעור השתתפות ישראלי בעלויות תקציב אבטחת התעופה, כדלקמן:

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

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

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

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

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

1. ביום 25 בפברואר, 2025 נחתם הסכם לרכישת פעילות טיילת טרוול טורס שותפות מוגבלת (להלן "השותפות") וחברת טיילת ש.כ. בע"מ (להלן "השותף הכללי"), במסגרתו חברת הבת, ישראלייר רכשה את הפעילות הקמעונאית לרבות הנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לפעילות זו, ובכלל זה ידע, ניסיון, קשרים עסקיים, רשימת לקוחות וספקים לרבות פרטי קשר, תוכניות, רשימת דיוור וכל נכס פיזי או קניין רוחני שבבעלות השותפות או שנעשה בו שימוש במהלך עסקיה, לצורך התייעלות וחיסכון בעלויות, בתמורה לסך של כ- 1.3 מ' דולר (בהתאם לטיטוט הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2024, אשר חושבה על ידי יועץ חיצוני בלתי תלוי מיום 12 בפברואר 2025), התמורה כאמור שולמה ביום 24, באפריל, 2025, על ידי ישראלייר במזומן לשותפות. התמורה נקבעה סופית על בסיס תוצאות 2024 של השותפות אשר אושרו על ידי השותף הכללי במהלך חודש מרס 2025. כל הפעילות הועברה ברבעון הראשון של שנת 2025. הפעילות הקמעונאית פועלת תחת המותג "ישראלייר תיירות בוטיק". יצוין כי ערב השלמת העסקה ישראלייר מחזיקה 100% במישרין ובעקיפין בשותפות.
2. במהלך חודש ינואר, 2025, נחתמה תוספת להסכם שנחתם עם משרד האוצר מחודש אוגוסט, 2024, בגין התקנה והטסת מערכת "מגן רקיע", לפיהן האוצר אישר לחברה לקבל מראש 2.275 מיליון דולר, בתמורה להפסקת תשלומים שוטפים, המשולמים על ידי משרד האוצר לחברה, בגין התקנה והטסת מערכת "מגן רקיע", למשך 17 שנים הקרובות, החל מינואר 2025. ישראלייר קיבלה מדי שנה החזרים כאמור, בגין תוספת הדלק, הוצאות התחזוקה ועוד. בחודש פברואר, 2025 אחרי אישור הממשלה התקבל הסיוע כאמור ונכנס לתקופו הסכם מגן רקיע. הסיוע כאמור סווג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף התחייבויות לא שוטפות, בהתאם לשיעור ההיוון שהיה מתקבל בעסקת מימון תיאורטית נפרדת לאותו מועד שהינו כ- 9.61%, אשר חושב על ידי יועץ חיצוני בלתי תלוי. לאור העובדה שההטבה כאמור ניתנה כחלק ממתווה הסיוע אשר אושר בהחלטת ממשלה, לחברות התעופה הישראליות במסגרת התפרצות הקורונה והמלחמה, הפער בין הסכום שהתקבל בפועל לבין שוויה ההוגן של ההתחייבות במועד ההכרה לראשונה כאמור, מיוחס לרכיב מענק ממשלתי, אשר הוכר ברבעון 1, 2025, בסך של כ- 0.3 מיליון דולר, בסעיף הכנסות אחרות בדוח על הרווח והפסד, וזאת על מנת לשקף פיצוי עבור הפסדים שהתהוו לחברה קודם לקבלת המענק.
- ח. בהמשך לאמור בבאור 10(א') (3) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להסכם רכישת השליטה בחברת Bird Aviation Ltd. (להלן "Bird Aviation") מבעלת המניות המוכרת Bird Aerosystems Ltd. (להלן "המוכרת") ביום 1 באפריל 2025, אישר דירקטוריון החברה שינוי במתווה העסקה, לפיו לבקשת המוכרת יוקדם תשלום התמורה בגין רכישת 12.5% נוספים מההון המונפק והנפרע של Bird Aviation אשר היה עתיד להשתלם במסגרת השלב השני של ההסכם על ידי ישראלייר במהלך חודש יוני 2025, ליום 2 באפריל 2025. בתמורה להקדמת תשלום התמורה, סוכם בין הצדדים כי סכום התמורה המקורי בגין רכישת 12.5% הנוספים מההון המונפק והנפרע כאמור, אשר עמד על סך של כ- 1.375 מיליון אירו, יעודכן, כך שיעמוד כעת על סך של כ- 1.343 מיליון אירו כמו כן, נקבע כי אופציית ה-PUT שניתנה למוכרת למימוש שנתיים לאחר השלב השני, במסגרתה תוכל לחייב את ישראלייר לרכוש ממנה את יתרת ההון המונפק והנפרע שנותר בבעלותה, בשיעור של כ- 12.5% תוקדם ליום 2 במרץ 2027 (חלף 25 ביוני, 2027, המועד המקורי).
- ט. בהמשך לאמור בבאור 25(א') (11) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, במהלך חודש מאי, 2025, התקבלה החלטת ממשלה, להארכת חלוקת כספי תמיכות להשתתפות בעלות הטסת תושבי יישובים מפונים שפוננו לעיר אילת בעקבות מלחמת חרבות ברזל, בגין טיסות בין נמל התעופה בן-גוריון לנמל התעופה אילת-רמון ובחזרה (להלן "המתווה"), עד לתאריך 7 ביולי, 2025. בהתאם למתווה, רת"א תשלם לחברת תעופה זכאית שהגישה בקשה לתמיכה בכפוף לתנאי התמיכה, 220 ש"ח כולל מע"מ, במכפלה של מספר כרטיסי הטיסה הזכאים שנמכרו בפועל על ידה לנוסעים זכאים, בחודש קלנדרי, והכול בכפוף לקיומו של תקציב.

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

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

אמות מידה פיננסיות	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31 במרס 2025 (סדרה א')
ההון העצמי לא יפחת מסך של: (א) להעמדה לפירעון מידי - 25 מיליון דולר במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) לטובת התאמת שיעור הריבית - 40 מיליון דולר היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו לא יפחת משיעור של: (א) להעמדה לפירעון מידי - 15% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) להתאמת שיעור הריבית - 17%	סך ההון העצמי 88.2 מיליון דולר החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות יחס הון עצמי לסך מאזן 21.4% החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות

יא. בהמשך לביאור 10(א')1(ד') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר לחתימה של החברה הבת, סקי דיל/חברה בת המוחזקת על ידי סקי דיל, על הסכם לרכישת 100% ממניות מלון נוסף באיטליה בתמורה לסך של כ- 3 מיליון אירו. מימון העסקה התבצע ממקורות עצמיים, 480 אלף יורו שולמו כפיקדון לנאמן בחודש אוקטובר, 2024, סקי דיל שכרה את המלון לעונת חורף- 2024-2025 בסך של 120 אלף יורו נוספים, אשר שמשו כמקדמה נוספת על חשבון הרכישה, יתרת תמורת הרכישה בסך 2.4 מיליון יורו שולמה ב-30 באפריל, 2025 עם העברת הזכויות על המלון וקביעת זהות הרוכשת הסופית שהינה חברה מאוחדת המוחזקת על ידי סקי דיל בשיעור 100% באיטליה, הרכישה התבצעה באמצעות מימון בסך 1.9 מיליון יורו שהעניקה סקי דיל לחברה הרוכשת.

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

יג. בהמשך לביאור 10(ב')5, לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025, ישראלייר (25% זכויות מיעוט) ושותפיה במיזם המשותף חתמו על הסכמי שכירות ארוכי טווח עם קבוצת קנדה ישראל עבור נכסי המלונאות הממוקמים במרכז אתונה ואוויה. במקביל השלים המיזם המשותף את מכירת שתי החברות התפעוליות המשותפות. ונחתם הסכם שכירה בטוחה לטווח ארוך עם קנדה ישראל תמורת אירו אחד, ההבנות כאמור צפויות להוביל לשיפור בהכנסות משכירות, יציבות תזרימית לחברות הנכס, ולתרום להעלאת הערך הבסיסי של הנכסים המלונאיים. במסגרת העסקה הונו כל ההלוואות שעמדו בעבר על ידי חברות הפעלה אלו (חלקה של ישראלייר בקרן ובריבית המצטברת: כ-0.4 מיליון אירו). כמו כן, בוטלה ההתחייבות המוקדמת של ישראלייר לקדם חדרי מלון ביחס לנכסים הרלוונטיים, בשל העסקה כאמור, רשמה ישראלייר תעופה הפסד ברבעון 1, 2025 בסך של 0.2 מיליון דולר.

בנוסף יסתיים הסכם החכירה וחכירת המשנה הקיימת עם המפעילה הנוכחית, קבוצת בראון בחברת הניהול Kubic, ביום 1 באפריל, 2025 חתמה חברת הנכס Kubic, על הסכמי שכירות חדשים וחכירת משנה חדשה עם צד ג', שאינו צד קשור. הסכמים אלו צפויים להבטיח יציבות לחברת הנכס ושיפור הכנסות משכירות ועל ידי כך השבחת הערך הבסיסי של הנכס המלונאי. תוקפו של ההסכם צפוי להיכנס לתוקף החל מחודש יוני, 2025, במסגרתו תבוטל ההתחייבות המוקדמת של ישראלייר לקידום חדרי המלון ביחס לנכס הרלוונטי (Kubic).

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

יד. בהמשך לביאור 25 (ב') (4), לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 4 ביולי, 2018, בדבר הגשת כתב אישום נגד חברת בת טרמינל 1 נסיעות ותיירות (1979) בע"מ (לשעבר- דיזנהאוז נסיעות ותיירות (1979) בע"מ) (להלן - "טרמינל") וכנגד מנהל הפעילות בשנים נשוא התביעה, בקשר עם הסדרים הכובלים לכאורה בתחום ארגון נסיעות וארגונים לפולין. ביום 27 באפריל, 2025 הסכימו טרמינל והתביעה על הסדר טיעון שאושר על ידי בית המשפט המחוזי בלוד לפיו החברה תודה ותורשע בעובדות להודאתה בשתי עבירות של צד להסדר כובל בנסיבות מחמירות, וקבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות (כתב אישום מתוקן השונה מכתב האישום המקורי בכך שנמחקה ממנו עבירת הלבנת ההון). בנוסף, הסכימו הצדדים בהסדר הטיעון על הגשת עובדות מוסכמות והגשת טיעונים לעונש בכתב. לעניין העונש הסכימו הצדדים כי על החברה יוטל קנס של 1 מיליון ש"ח (ששולם ביום 15 במאי 2025) וכן חתמה טרמינל על התחייבות בסך 1.5 מיליון ש"ח להימנע מביצוע עבירה על חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, או עבירה של קבלת דבר במרמה לפי סעיף 415 לחוק העונשין התשל"ז-1977, למשך שנתיים מיום מתן גזר הדין. יצוין כי טרמינל אינה פעילה מחודש יולי, 2015. להסכמות כאמור אין השפעה על תוצאות הרבעון הראשון של השנה, החברה הבת ביצעה הפרשה כאמור במסגרת דוחות כספיים של שנים קודמות.

טו. כנגד חברת בת ישראלייר הוגשו 3 תביעות ייצוגיות במהלך החודשים פברואר ואפריל 2025 בעניין הפרה של הוראות חוק הגנת הפרטיות, חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973; הוראות חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981, פקודת הנזקין, וחוק פסיקת ריבית והצמדה, תשכ"א-1961. לאור השלב המוקדם בו מצויים ההליכים, לא ניתן עדיין להעריך את סיכוייהן.

טז. במסגרת חוזה העסקה עליו חתמה ישראלייר מיום 21 ביוני, 2022, לתקופה של 3 שנים, אשר צפוי לפוג ביוני, 2025, מנהלת ישראלייר תעופה, בימים אלו, משא ומתן עם ועד הדיילים וההסתדרות הלאומית של העובדים בנושא תנאי העסקתם, החברה צופה כי להבנות שיושגו בין הצדדים, לא צפויה להיות השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים. נכון למועד פרסום הדוחות טרם הושגו הבנות בין הצדדים.

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

פרק ג' - הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

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

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של חברת ישראליר גרופ בע"מ (להלן: "**התאגיד**") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן: "**הדוחות**");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

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

21 במאי, 2025

תאריך

אורי אליעזר סירקיס,

מנהל כללי

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

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

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של ישראיר גרופ בע"מ (להלן: "**התאגיד**") של הרבעון הראשון לשנת 2025 (להלן: "**הדוחות**");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

21 במאי, 2025

תאריך

לי מארי טמסוט (דדון),
סמנכ"לית כספים