



YR-RAM

YR-RAM

ישראלייר גרופ בע"מ

דוח לתקופה שהסתיימה
ביום 30 ביוני 2025



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

תוכן עניינים

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

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

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

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

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

בהתאם להוראות תקנה 48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), ישראיר גרופ בע"מ (להלן: "החברה"), מתכבדת בזאת לפרסם את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני 2025, אשר סוקר את עיקרי פעילות החברה בחציון 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 אודס בע"מ ומר רמי לוי מכוח החזקותיו בחברות שי אודס בע"מ ור.ל. השקמה החזקות בע"מ. סך החזקות בעלי השליטה בחברה, נכון למועד דיווח זה, עומד על כ- 57.41% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, ובכ- 46.14% מהון המניות של החברה בדילול מלא. לפרטים נוספים בדבר החזקות בעלי העניין בחברה נכון ליום 30 ביוני 2025, ראה דיווח החברה מיום 3 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-048517), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2. השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"

בהמשך לאמור בבאור 1(ב') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה, בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאות הקבוצה, בהתאם לנתוני נתב"ג, בעיקר על רקע הבנות והסכמים להפסקת הלחימה (ביום 27 בנובמבר, 2024 נכנס לתוקפו הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, וביום 19 בינואר, 2025 נכנס לתוקפו הסכם הפסקת אש בין ישראל לארגון הטרור חמאס), חלה התמתנות משמעותית בהשפעת המצב הביטחוני, וזאת עד לפרוץ מבצע "עם כלביא" ביוני 2025. במהלך תקופה זו, מרבית חברות התעופה הזרות חידשו את פעילותן בנתב"ג במרבית היעדים בהן פועלת ישראיר תעופה, תוך שהן מפסיקות ומחדשות את פעילותן לסירוגין לכל אורך החציון הראשון לשנת 2025, וכך גם במועד פרסום דוח זה. בשל כך, המוניטין של חברות התעופה הזרות ותחושת הביטחון של הלקוחות בהן נפגעו לפיכך הצרכנים הישראלים מעדיפים את הודאות של החברות תעופה הישראליות.

הפסקת האש כאמור, הסתיימה ביום 18 במרס, 2025, וממועד זה חודשה הלחימה בעזה והירי הרקטי של חמאס. בנוסף, התחדשו ניסיונות הירי של ארגון הטרור החותי לעבר נתב"ג, כולל פגיעה ישירה בנתב"ג, ביום 4, במאי, 2025, שהביא לסגירה זמנית של המרחב האווירי, לסירוגין. באשר לחזית הלחימה בעזה, נכון ליום פרסום דוח זה, מתקיימים דיונים בממשלה לגבי "תוכנית לכיבוש עזה" לפיה צפויה ממשלת ישראל לקבל החלטה לגבי העמקת הלחימה בעזה. במקביל מתקיימות שיחות עם גורמים מתווכים לגבי הבנות חדשות להפסקת אש, עסקת חטופים ועל כן המצב הביטחוני בישראל והמזרח התיכון כולו, עדיין מתאפיין באי ודאות.

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

עם פתיחת המרחב האווירי של מדינת ישראל להמראות ונחיתות ביום 25 ביוני, 2025, החלה החברה לחזור לפעילות טיסתית באופן הדרגתי. החברה מעריכה כי בימים בהם לא התקיימה פעילות טיסתית סדירה של החברה ובישראל בכלל (כ-10 ימים), נגרמו נזקים ישירים ועקיפים לחברה הבת ישראיר תעופה ולחברות הבנות, בעיקר בשל ביטולי טיסות והזמנות, העתקת הפעילות לשדות תעופה בחו"ל, והפסקה כוללת של הפעילות בנתיב הפנים ארצי, הנאמדים בכ- 7.5 מיליון דולר.

מפרוץ המבצע ועד למועד פרסום דוח זה, מקיימת חברת הבת ישראיר תעופה, כמו גם שאר חברות התעופה הזרות והישראליות, דיונים נרחבים וממושכים מול גורמים בממשלה בסוגיית הפיצוי לנוסעים שנמנעה מהם האפשרות לשוב לישראל מחו"ל ופיצוי עבור נזקים ישירים שנגרמו לחברות התעופה הישראליות בעקבות מבצע עם כלביא, במטרה לגבש מתווה פיצוי ראוי גם לנוסעים וגם לחברות התעופה הישראליות. בהמשך לוועדת הכלכלה מיום 11 באוגוסט, 2025 ולאור העובדה כי משרד האוצר התנגד בדיון למתן פיצוי כלשהו במסגרת מתווה ייעודי לענף

התעופה, ביום 11 באוגוסט, 2025 נשלח מכתב על ידי יו"ר וועדת הכלכלה, לראש הממשלה, ופניה כי ראש הממשלה בעצמו נדרש להיכנס ולהכריע בדיון כאמור, כפי שמתחייב לאור נסיבות העניין. נכון ליום פרסום הדוחות טרם התקבלה החלטת ממשלה בנושא.

הנזק בגין ימי המתקפה על איראן במסגרת מבצע עם כלביא, מיוחס כולו לחודש יוני 2025, ואולם הערכת הנזק תלויה, בין היתר, בגורמים ותחשיבים שלמועד זה טרם קיימת לגביהם ודאות, ובכלל זה שינויים שעשויים לחול במדיניות הפיצוי ללקוחות החברה בכל הנוגע לחוק שירותי תעופה (פיצוי וסיוע בשל ביטול טיסה או שינוי בתנאיה), תשע"ב-2012 (להלן: "**חוק טיבי**").¹ כאמור, למועד פרסום הדוח, טרם התקבלה החלטת ממשלה בנושא. יחד עם זאת, במהלך החודשים יולי ואוגוסט, החלה התאוששות מהירה אשר הביאה לביקושים מוגברים לטיסות החברה. ביקושים אלו, הגדלת מספר המטוסים שמפעילה החברה בהשוואה לשנה שעברה (ראו סעיף 4.2.3 להלן), ואי חזרתן לפעילות של מרבית חברות התעופה הזרות, עשויים לקזז חלק מנזקי מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא. לפרטים נוספים ראו גם באורים 1(ד') ו- ביאור 5(ג') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

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

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

1.2.1. **אשראי.** ליום 30 ביוני 2025 מסך כל המסגרות / אשראי זמן קצר לניצול, ניצלה החברה הבת ישראליר אשראי בשיעור זניח של כ-0.7%. לפרטים נוספים בדבר מסגרות האשראי והלוואות הקבוצה, ראו באור 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 לישראליר תעופה בעקבות השפעות המלחמה ושיתוף פעולה לתמיכה בתושבים שפוגו מבתייהם, וזאת במספר

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

מישורים, בין היתר, באמצעות מימון הטסה של תושבים אשר פונו מבתייהם. ביום 13 בנובמבר 2023, פרסם משרד התחבורה את מבחני התמיכה לחלוקת כספי תמיכות להשתתפות בעלות הטסת תושבי הישובים 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, הסתיימה ביום 7 ביולי, 2025. לפרטים נוספים אודות מתווה הסיוע, ראו באור 5(ט) לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, דיווח החברה מיום 15 בנובמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-124257) וסעיף 5.1.2 בפרק א' לדוח התקופתי, הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים בקשר עם מתווה פיצויים לעסקים שנפגעו בעקבות מבצע "עם כלביא", ראו סעיף 1.2 לעיל.

1.2.3. **יעדי הטיסה של הקבוצה.** בחציון הראשון לשנת 2025 פעלה ישראייר תעופה עם 14 מטוסים לעומת כ-7 מטוסים בתקופה המקבילה אשתקד, כלומר הגדילה את היצע הטיסות שלה בטיסות הבינלאומיות בחציון הנוכחי בכ-73% ביחס לחציון המקביל אשתקד. לאור התחרות הגוברת, שיעור התפוסה הממוצע לטיסה ירד בכ-2% ברבעון השני לשנת 2025 ביחס לרבעון השני לשנת 2024. בחציון הנוכחי נתח השוק של ישראייר תעופה (בתחום התעופה) עמד על כ-10.69% לעומת כ-7.98% בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, ישראייר תעופה הטיסה כמות של כ-824 אלף נוסעים לעומת כ-479 אלף נוסעים בתקופה המקבילה אשתקד. מגמה זו נמשכה גם במהלך חודש יולי 2025 בו עמד נתח השוק של ישראייר תעופה (בתחום התעופה) על כ-13.69% והיא הטיסה כ-229 אלף נוסעים לעומת כ-165 אלף נוסעים בחודש יולי אשתקד.

לאחר תקופת הדוח, ביום 16 ביולי, 2025 דיווחה החברה כי לאור הגידול בביקושים לטיסות, הגדילה ישראייר תעופה באופן משמעותי את כמות המטוסים צרי הגוף בחכירה רטובה ל-10 מטוסים, ולאחר חודש אוקטובר 2025 תפחית בהדרגה את כמות המטוסים בחכירה רטובה. לעניין זה, ראו סעיף 4.2.3 להלן. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 16 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052636), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 5(ג') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

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 חברה לביטוח בע"מ הוארך ופקע ביום 31 במרס, 2025. בעקבות מבצע "עם כלביא" הוארך תוקף הכיסוי הביטוחי שהעניקה המדינה לישראייר תעופה בתקופת מבצע "עם כלביא" וזאת מיום ה-17 ביוני, 2025 ועד ליום 26 ביוני, 2025.

1.3. עונתיות

בהתאם לאמור בסעיפים 6.1 ו-16 לפרק א' לדוח התקופתי, פעילות ישראייר תעופה מושפעת מעונתיות, כך שמרבית המכירות של הקבוצה מתרכזות בחציון השני של השנה (בעיקר רבעון 3 של השנה). חרף מגמת השיפור בשנים האחרונות בתוצאות הרבעון הרביעי והרבעון הראשון, בדגש על "הסכמי אברהם" אשר הובילו לשיפור מופע העונתיות, הרי שמלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" השפיעה לרעה על תנועת הנוסעים ליעדים נשוא "הסכמי אברהם", וזאת בנוסף להשפעת המלחמה על פעילות התיירות הנכנסת (כאשר הרבעון הרביעי והרבעון הראשון מרכזים את עיקר הפעילות בתחום זה). ההשפעה כאמור התמתנה מול תוצאות פעילות חברת

סקי דיל בע"מ המוחזקת בשיעור של 51% על ידי ישראייר תעופה ("סקי דיל"), אשר סיימה את החציון הראשון לשנת 2025 עם תוצאות שיא, ואיחוד תוצאות החציון הראשון לשנת 2025 של מרכז תחזוקת מטוסים בקפריסין ("בירד"), אשר תוצאותיו אוחדו לראשונה ברבעון שלישי 2024. לפרטים נוספים ביחס לפעילות סקי דיל ואיחוד תוצאות מרכז תחזוקת המטוסים בקפריסין, ראו, בהתאמה, באורים 5(יב'), 5(יח') ובאור 6 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

צבר ההזמנות בפעילות הסיטונאית הבינלאומית של ישראייר תעופה (ללא הזמנות שבוצעו במערכות ה-GDS) נכון ליום 30 ביוני, 2025 עמד על שיא של כ-332 מיליון דולר, גבוה בכ-150 מיליון דולר מהתקופה המקבילה אשתקד. נכון ליום פרסום הדוח, ישראייר עומדת ביעד הטסת כ-750 אלף נוסעים ברבעון השלישי של שנת 2025 בנוסף השתפר גם המחיר הממוצע לנוסע ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, וכן השתפר אף יותר צבר ההזמנות, והגיע לשיא של כ-427 מיליון דולר, גבוה בכ-182 מיליון דולר מהתקופה המקבילה אשתקד ובכ-54 מיליון דולר משנת 2024 כולה.

1.4. הוצאות דלק סילוני

תוצאות החברה מושפעות ממחיר הדלק הסילוני, וזאת כמפורט בסעיף 5.2.3 לפרק א' לדוח התקופתי של החברה. במהלך החציון הראשון לשנת 2025 הוצאות ישראייר תעופה בגין הדלק הסילוני עמדו על כ-33 מיליון דולר ארה"ב, לעומת הוצאות בסך של כ-21.3 מיליון דולר ארה"ב ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-55% אשר נובע בעיקר מהגידול בפעילות. במהלך תקופת הדוח מחיר הדלק הסילוני ירד בכ-15% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

במהלך הרבעון השני לשנת 2025 הוצאות ישראייר תעופה בגין הדלק הסילוני עמדו על כ-17.2 מיליון דולר ארה"ב, לעומת הוצאות בסך של כ-12.8 מיליון דולר ארה"ב ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-35% אשר נובע בעיקר מהגידול בפעילות. מחיר הדלק הסילוני ירד במהלך הרבעון השני של שנת 2025 בכ-11% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

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

לעניין זה, יצוין כי בחודש יוני, 2025, נכנסו לתוקפן תקנות הטיס (יישום הוראות נספח 16 לאמנה לעניין פליטות CO₂), תשפ"ה-2025, הקובעות, בין היתר, תקני פליטת CO₂ חדשים. תקנות אלו נקבעו בהתאם להנחיות שקבע- The Carbon Offsetting and Reduction Scheme for International Aviation (CORSIA) של ארגון התעופה הבינלאומי (ICAO). בתקופת הדוח הפרישה החברה סך של 0.6 מיליון דולר בגין עלויות פליטות גזי CO₂. לפרטים נוספים בקשר עם CORSIA, ראו סעיף 26.3 בפרק א' לדוח התקופתי.

1.5. שער החליפין

במהלך החציון הראשון של שנת 2025 ירד שער היציג של הדולר ארה"ב למול השקל בשיעור של כ-7.5% כאשר במהלך הרבעון השני של שנת 2025 עמדה הירידה כאמור על כ-9.3%. הירידה כאמור, השפיעה על הוצאות המימון בתקופת הדוח בשל שערך אג"ח (סדרה א') להמרה שהונפק במהלך שנת 2024, בחציון הראשון של שנת 2025 וברבעון השני של שנת 2025 בסך של כ-2.6

מיליון דולר וכ-3.0 מיליון דולר, בהתאמה, למול הוצאות מהפרשי שער. לפרטים נוספים, ראו גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בחלק ד' שבפרק ב' בדוח השנתי.

1.6. השפעות אינפלציה והריבית

במהלך ששת החודשים הראשונים של שנת 2025 האינפלציה בישראל הייתה מתונה יחסית. מדד המחירים לצרכן לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025, עלה בכ- 1.9%. בהתאם לתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שפורסמה בחודש יולי 2025, שיעור האינפלציה השנתי בשנת 2025 צפוי לעמוד על כ-2.6%.

לישראיר תעופה מספר הלוואות שבעיקרן נקובות בדולר ומושפעות מהחלטת הורדת הריבית של ה-FED. לפרטים נוספים בדבר ההלוואות כאמור וכן מבנה הוצאות המימון והריבית של החברה, ראו סעיף 2.6 לדוח זה להלן ובאור 17(ג) לדוחות הכספיים אשר צורפו לדוח התקופתי. ביום 18 ספטמבר, 2024 הוריד הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית בחצי אחוז 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) מיוני 2025, צפויה האטה בצמיחה הכלכלית לצד עלייה באינפלציה ועלייה באבטלה².

צמיחה בתוצר (GDP): התחזית לשנת 2025 עומדת על 1.4%, אינפלציה (PCE): התחזית לשנת 2025 עומדת על 3.0%. שיעור האבטלה: התחזית לשנת 2025 עומדת על 4.5%, ריבית: התחזית לריבית הפדרלית בסוף 2025 עומדת על 3.9%, עם טווח של 3.6%-4.4%.

שיעור ה-SOFR (Secured Overnight Financing Rate) ל-3 חודשים לימים 30 ביוני 2025 ו-30 ביוני 2024 הינה 4.45% ו-5.33%, בהתאמה.

בחודש יוני, 2025, פרסם³ איגוד התחבורה האווירית הבינלאומי (IATA) עדכון המשקף שינויים בתנאים הכלכליים והאתגרים בענף התעופה, לפיהם סך ההכנסות בעולם התעופה צפוי להגיע לשיא של 979 מיליארד דולר בשנת 2025, המשקף צמיחה בשיעור של 1.3%. הרווח התפעולי השנתי לשנת 2025 של עולם התעופה צפוי לעמוד על 66 מיליארד דולר ארה"ב, וזאת לעומת רווח תפעולי בשנת 2024 של כ-61.9 מיליארד דולר ארה"ב, שיעור הרווח התפעולי (Operating Margin) הצפוי לשנת 2025 הוא 6.7%, לעומת 6.4% בשנת 2024 כמו כן צוין כי הרווח הנקי החזוי לשנת 2025 צפוי להגיע ל-36 מיליארד דולר, עם שיעור רווח נקי של 3.6%, נתון המייצג שיפור בהשוואה לרווח הנקי המוערך של 31.5 מיליארד דולר עם שיעור רווח נקי של 3.1% לשנת 2024. לפרטים בדבר תחזית IATA לשנת 2025, ראו סעיף 5.2.7.5 לפרק א' בדוח התקופתי.

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

² ראו הודעת הבנק הפדרלי של ארצות הברית מיום 18 ביוני 2025:

<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtabl20250618.htm>

³ ראו הודעת IATA מיום 2 ביוני 2025:

https://www.iata.org/en/pressroom/2025-releases/2025-06-02-01?utm_source=chatgpt.com

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.

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.

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

1.8. שינוי במגזרי פעילות

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

2. חלק ב' - הסברי הדירקטוריון למצב הכספי

2.1. להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי, לימים 30 ביוני 2025, ליום 30 ביוני 2024, וליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר ארה"ב):

ליום 31 בדצמבר	30 ביוני		
	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
36,354	16,031	24,861	מזומנים ושווי מזומנים
43,300	31,750	39,133	לקוחות
31,507	19,524	38,497	חייבים ויתרות חובה
1,146	1,202	1,481	מלאי
6	162	4	נכסים מוחזקים למכירה
112,313	68,669	103,976	סה"כ נכסים שוטפים
25,108	24,814	29,629	השקעות ואגרות חוב בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
94,410	90,939	144,518	רכוש קבוע, נטו
41,807	(*48,889)	36,775	נכסי זכות שימוש, נטו
100,984	(*101,699)	103,292	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
6,569	7,106	7,126	פיקדונות בגין מטוסים ופיקדונות בנקאיים משועבדים
18,561	14,150	8,553	מקדמות טיפולי תחזוקת מטוסים ואחרים
12,306	12,337	13,907	מיסים נדחים
299,745	299,934	343,800	סה"כ נכסים לא שוטפים
412,058	368,603	447,776	סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר	30 ביוני		
	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב			
14,138	(*12,933)	9,860	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
12,564	14,137	11,779	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
8,778	-	9,104	אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר
36,306	34,256	50,068	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
22,476	17,761	24,745	מרכיב התחייבותי בגין אגרות חוב להמרה
9,564	4,005	12,998	אופציית המרה בגין אגרות חוב
279	-	342	אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
115,700	91,528	145,759	זכאים אחרים ויתרות זכות
219,805	174,620	264,655	סה"כ התחייבויות שוטפות
42,582	47,828	51,981	הלוואות מתאגידים בנקאיים
37,970	41,523	31,636	התחייבויות בגין חכירה
11,004	11,206	12,113	הכנסות נדחות
4,239	4,442	4,586	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,001	(*1,014)	1,325	התחייבויות למס נדחה
1,840	(*2,052)	1,855	אופציות מכר ותמורה נדחית שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	8,453	-	אגרות חוב ניתנות להמרה מתווה סיוע מהאוצר
291	(*279)	-	אחרות
98,927	116,797	103,496	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
91,965	75,566	76,287	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,361	1,620	3,338	זכויות שאינן מקנות שליטה
93,326	77,186	79,625	סה"כ הון
412,058	368,603	447,776	סה"כ התחייבויות והון

(* הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית, ראה ביאור 5(ח) לדוח אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה.

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

- 2.1.1. **מזומנים ושווי מזומנים.** השינוי בהיקף המזומנים נובע בעיקר מהפעילות השוטפת של החברה הבת ישראיר תעופה, גידול במקדמות מלקוחות עבור עונת הקיץ 2025 (נכון ליום 30 ביוני, 2025 נתקבלו בחברה תקבולים בסך של כ-47 מיליון דולר עבור טיסות שיבוצעו מחודש יולי, 2025) והשלמת רכישת שני מטוסים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 בסך כולל של כ-39 מיליון דולר, מתוכם סך של כ-25 מיליון דולר מומנו ממקורותיה העצמאיים של ישראיר תעופה, והיתרה בסך של כ-13.2 מיליון דולר מומנו באמצעות קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי. כמו כן, ביצעה החברה השקעה ניכרת בטכנולוגיה ובציוד תעופתי. לפרטים נוספים, ראו באורים 5(א') ו-5(ב') לדוחות הכספיים אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה.
- 2.1.2. **חייבים ויתרות חובה.** עיקר הגידול ביחס לרבעון המקביל אשתקד, נובע מגידול בנפח הפעילות של חברה הבת ישראיר תעופה, בעיקר הוצאות מראש ופיקדונות לזמן קצר (בעיקר למחכירים).
- 2.1.3. **לקוחות.** הגידול ביתרת הלקוחות נובע בעיקר מעלייה בצבר ההזמנות במהלך 2025, בין היתר בשל עונת הקיץ והגדלת צי המטוסים של החברה.
- 2.1.4. **מלאי.** עיקר הגידול ביחס לרבעון המקביל אשתקד, נובע מגידול בנפח הפעילות של חברה מוחזקת (מרכז התחזוקה בקפריסין) שמטבע הפעילות שלה נקוב ביורו, וכן, בשל התחזקות שער החליפין של היורו למול הדולר.
- 2.1.5. **השקעות ואגרות חוב בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני** הגידול ביחס לרבעון מקביל אשתקד, נובע בעיקר מרווחי אקוויטי, אגרות החוב שניתנו לחברות כלולות במסגרת השלמת עסקת השותפות עם מלונות "בראון" ומהתחזקות של שער החליפין של היורו למול הדולר.
- 2.1.6. **רכוש קבוע.** השינוי נובע בעיקר מרכישת מטוס ה-ABS במהלך חודש ינואר 2025, בסך של כ-16.5 מיליון דולר, ומרכישת מטוס נוסף (RAM) במהלך חודש מרס 2025 בסך כ-21 מיליון דולר ומיון מקדמות עבור טיפול מטוסים (לפרטים, ראו סעיף 2.1.9 להלן).
- 2.1.7. **נכסי זכות שימוש.** הירידה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מהוצאות פחת בתקופה (בעיקר פחת עבור מטוסי ה-ABX ו-ABY אשר החלו את פעילותם במהלך רבעון 3 לשנת 2024) ובשל רכישת מטוס ה-ABS שהיה בשירות החברה בחכירה ארוכת טווח לפרטים נוספים, ראו באור 5(א') 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 משערוך נכסים בלתי מוחשיים הנקובים ביורו לאור התחזקות שער חליפין של היורו למול הדולר.

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

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

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

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

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

2.1.13. **אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר.** מיון מהתחייבויות לא שוטפות להתחייבות שוטפות. צפויה החברה הבת ישראיר תעופה לפרוע את אגרות החוב כאמור במהלך חודש דצמבר, 2025 (סך של כ- 8 מיליון דולר, נטו (בקיצוץ פיקדון משועבד)).

2.1.14. **אג"ח (סדרה א') להמרה.** החברה גייסה כ-100 מיליון ש"ח ערך נקוב בהנפקת אג"ח להמרה (סדרה א') שהונפק במהלך חודש מרס 2024 בסך כ-85 מיליון ש"ח נטו, והרחבה שבוצעה בחודש דצמבר 2024 בסך של כ-21 מיליון ש"ח נוספים. החברה סיווגה הן את המרכיב התחייבותי והן את מרכיב האופציה, במסגרת ההתחייבויות לזמן קצר, על אף שמועד הפירעון הנקוב הינו פברואר, 2030, וזאת לאור כניסתו לתוקף של התיקון לתקן החשבונאי IAS1, כמו כן לאור העובדה שאגרות החוב של החברה נקובות בשקלים ואילו מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. לאור האמור אגרות החוב מוגדרות חשבונאית כנגזר משובץ. כמו כן הגידול בגובה ההתחייבות ביחס לתקופה מקבילה נובע משערוך רכיב אופציית ההמרה בסך של כ- 2.7 מיליון דולר כנגד הוצאות המימון, ביחס להכנסות מימון בסך של כ- 1.4 מיליון דולר בתקופה מקבילה אשתקד, המהווה גידול בסך של כ- 4.1 מיליון דולר.

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

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

- 2.1.17. **התחייבויות בגין חכירה לזמן קצר וזמן ארוך.** הירידה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר מתשלומי חכירה בתקופה (בעיקר עבור מטוסי ABX ו-ABY אשר החלו את פעילותם במהלך רבעון 3 2024) ובשל רכישת מטוס ה-ABS שהיה בשירות החברה בחכירה ארוכת טווח לפרטים נוספים, ראו באור 5(א') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה להלן.
- 2.1.18. **הכנסה נדחית.** הגידול נטו נובע מהסכם "מגן רקיע" בין ישראיר תעופה למדינה, והפחתה שוטפת של הכנסה נדחית בגין הסכם המטוסאים. לפרטים נוספים לגבי הסכם המטוסאים, ראו סעיף 3.3 בפרק א' לדוח התקופתי, ובאור 5(ז') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.
- 2.1.19. **סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה.** השינוי נובע מתוצאות החברה, המרת אופציות למניות, קרנות הון ועלות אופציות לעובדים בתקופת הדוח.

2.2. תוצאות הפעילות

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

לשנה שנסיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
31 בדצמבר 2024					
אלפי דולר ארה"ב					
453,158	89,288	137,162	153,968	273,135	הכנסות
(374,313)	(71,637)	(126,750)	(126,599)	(252,981)	עלות ההכנסות
78,845	17,651	10,412	27,369	20,154	רווח גולמי
(18,330)	(4,340)	(5,922)	(8,154)	(11,855)	הוצאות מכירה ושיווק
4.0%	4.8%	4.3%	5.2%	4.3%	שיעור הוצאות מכירה מתוך המכירות
(30,426)	(6,823)	(7,908)	(13,755)	(15,832)	הוצאות הנהלה וכלליות
6.7%	7.6%	5.8%	8.9%	5.8%	שיעור הוצאות מכירה מתוך המכירות
644	(191)	1,314	(585)	881	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
30,733	6,297	(2,104)	4,875	(6,652)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות
1,981	827	(194)	1,532	557	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
32,714	7,124	(2,298)	6,407	(6,095)	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4,660	1,612	241	3,430	829	הכנסות מימון
(2,280)	1,125	(2,169)	1,380	(2,655)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערך מרכיב אופציית ההמרה של אגרות חוב להמרה
(11,651)	(2,953)	(5,525)	(5,248)	(7,840)	הוצאות מימון (למעט רכיב ההמרה של אגרות החוב להמרה)
(9,271)	(216)	(7,453)	(438)	(9,666)	סה"כ הוצאות מימון, נטו
23,443	6,908	(9,751)	5,969	(15,761)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
568	101	(654)	311	(1,453)	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
24,011	7,009	(10,405)	6,280	(17,214)	רווח נקי (הפסד) לתקופה
26,291	5,884	(8,236)	4,900	(14,559)	רווח נקי (הפסד) מתואם * לתקופה
57,583	12,219	7,612	14,902	12,323	(** EBITDAR)

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

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

2.2.1. **הכנסות, עלות ההכנסות והרווח הגולמי.** העלייה בהכנסות בחציון הראשון לשנת 2025, וברבעון השני לשנת 2025 בסך כ- 120 מיליון דולר וכ- 48 מיליון דולר בהתאמה, נובעת בעיקר מעלייה בביקושים למוצרי החברה הבת ישראיר תעופה כתוצאה ממהלכים אסטרטגיים משמעותיים, שביצעה ישראיר תעופה, גידול ניכר בצי המטוסים – הפעלת 7 מטוסים יותר ביחס לתקופה המקבילה, כחלק מתוכנית ההצטיידות של החברה וההיערכות לעונת הקיץ והחגים, השקעה בטכנולוגיה שהביאו לגידול בהכנסות החברה באמצעות אתר האינטרנט בשיעור של כ- 50% בחציון הראשון של שנת 2025 לעומת תקופה מקבילה אשתקד וגידול בשיעור של כ- 200% ביחס למחצית הראשונה של שנת 2023. וכמו כן שיפור ניכר בהכנסות מחברות הבנות, ובעיקר החברה הבת סקי דיל, ומכניסה לאיחוד של חברת Bird, שתוצאותיה אוחדו לראשונה בדוח הרווח וההפסד של החברה החל מדוחות הרבעון השלישי של שנת 2024.

הקבוצה מציגה רווח גולמי של כ- 20.2 מיליון דולר לתקופה של החציון ו- 10.4 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2025, וזאת ביחס ל- 27.4 מיליון דולר ו- 17.7 מיליון דולר, בהתאמה, בתקופות המקבילות אשתקד. השחיקה בשיעור הרווח הגולמי (7.4% ביחס ל- 17.8% שיעור רווח גולמי בחציון הראשון אשתקד, ו- 7.6% ביחס ל- 19.8% ברבעון השני אשתקד), נובעת בעיקר מתוצאות החברה הבת ישראיר תעופה והפגיעה בתוצאות חברות מוחזקות, בעקבות השפעת מלחמת עם כלביא בסך 7.5 מיליון דולר ברבעון (כולל השפעת המלחמה על תוצאות התיירות הנכנסת). כאמור, המדובר באירוע חד-פעמי, שלאחריו הקבוצה חזרה לפעילות מלאה ומתרחבת (למידע נוסף ראה גם סעיף 1.2 לעיל בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"). הוצאות לצורך הרחבת פעילותה, במחצית הראשונה של השנה, וברבעון השני של השנה, עבור קליטת כ"א והכשרת צוותי אוויר התמודדות עם שורת אתגרי צמיחה, תגבור יעדים קיימים ופתיחת יעדים חדשים, שכולם השפיעו על תוצאות החציון הראשון, וברבעון השני של השנה, בסך של כ- 8 ו- 3 מיליון דולר, בהתאמה. ההוצאות כאמור תואמות לתוכנית הצמיחה של החברה, היערכות להגדלת הרווחיות במחצית השנייה של השנה.

החברה שיפרה את יכולת אכיפת מדיניות הגביה והמכירה של מוצרים נלווים באמצעות מערכת ALTEA. במהלך החציון הראשון והרבעון השני של שנת 2025 נמכרו מוצרים נלווים בהיקף של כ- 22.1 מיליון דולר וכ- 13.3 מיליון דולר, בהתאמה, המשקפים כ- 53 וכ- 57 דולר לנוסע לסגמנט, בהתאמה. מכירות אלה מצביעות על קצב הכנסות שנתי ממוצרים נלווים בסך מוערך של כ- 58 מיליון דולר (בהתבסס על תחזית החברה לפיה תטיס בשנת 2025 כ- 2.2 מיליון נוסעים), כאשר כמות נוסעים זו מהווה גידול של כ- 56% בהשוואה לשנת 2024. החברה העלתה את מחירי המוצרים הנלווים החל מחודש יוני 2025, בשיעור של כ- 14%.

יובהר כי הערכות החברה בדבר מספר הנוסעים אותם צפויה החברה להטיס בשנת 2025 וקצב ההכנסות השנתי ממוצרים נלווים, ושיפור ברווחיות בחציון השני של השנה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על קצב המכירות, הביקושים והמטוסים הזמינים העומדים לרשותה של החברה הבת נכון למועד דיווח זה. אין כל ודאות כי הערכותיה של החברה יתממשו, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית מההערכות האמורות וזאת בין היתר, בשל שינויים בגורמים שאינם בשליטתה של החברה ובכלל

זאת הידרדרות במצב הבטחוני ו/או הכלכלי במדינה אשר עשויות במקרים מסוימים לפגוע בביקושים לטיסות ולשירותים נוספים אותם מספקת החברה, בין היתר, באמצעות החברות הבנות בקבוצה ו/או אם יתממש איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה, המפורטים בסעיף 34 לפרק א' שבדוח התקופתי של החברה.

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

2.2.3. **הוצאות הנהלה וכלליות.** הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקר מהחברות הבנות : כניסה לאיחוד של חברת Bird (מרכז תחזוקת המטוסים בקפריסין), שתוצאותיה אוחדו לראשונה בדוח הרווח וההפסד של החברה של הרבעון השלישי לשנת 2024, וכן מגידול בהוצאות השכר בחברת הבת סקי דיל, על רקע הגידול בפעילותה.

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

2.2.5. **הכנסות אחרות, נטו.** 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 השקעות בשתיים מחברות הניהול של הנכסים המלונאיים ביוון בסך 0.2 מיליון דולר וכן הפסד ממכירת הוצאות רכישה בגין עסקת SMART WINGS בסך 0.4 מיליון דולר, אשר לא יצאה אל הפועל. בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות נבעו בעיקר מסיום חוזה חכירה של מטוס ABT ורווח מעלייה לשליטה בבירד.

2.2.6. **סה"כ הוצאות מימון, נטו.** הגידול נובע בעיקרו מהוצאות מימון נטו בגין אג"ח (סדרה א') שהונפק במהלך שנת 2024, שערך מרכיב ההמרה בגין אג"ח להמרה בשל עלייה במחיר המניה וכן גידול בערך הנקוב שהונפק ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 4 מיליון דולר בחציון, ו- 3.3 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2025, ביחס לאשתקד (82 מיליון ערך נקוב הונפקו במרץ, 2024 ו- 18 מיליון ערך נקוב נוספים, הונפקו בדצמבר, 2024). כמו כן, הוצאות בגין הפרשי שער בשל החלשות שער הדולר למול השקל, השפיע בעיקר על ההתחייבות השקלית למול מחזיקי אג"ח, וכן, מהתחזקות שער האירו אל מול הדולר והשקל, הנובע מתוצאות מפעילות סקי דיל, אשר התקזזו מהכנסות שיערוך אגרות חוב בחברות מוחזקות (נכסים המלונאיים) הנקובים באירו, גידול בהוצאות מימון בגין גידול בהתחייבויות לחווי חכירת מטוסים והוצאות מימון בגין עסקאות גידור דס"ל בסך של כ- 0.9 מיליון דולר, בתקופת הדוח מימשה החברה את האופציות שרכשה באפריל 2025, בגין גידור דס"ל בתמורה לכ- 1.4 מיליון דולר, הכנסות מגידור כאמור, נזקפו כקיטון בהוצאות הדלק, הרווח הנקי מעסקת ההגנה הסתכמה בתקופת הדוח בסך של כ- 0.5 מיליון דולר.

להלן הרכב והשינוי בהוצאות המימון לתקופה של החציון הראשון והרבעון השני של שנת 2025 למול תקופות מקבילות אשתקד :

שינוי	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		שינוי	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		הרכב הכנסות (הוצאות) מימון
	2024	2025		2024	2025	
אלפי דולר						
93	(1,235)	(1,142)	199	(2,370)	(2,171)	ריבית הלוואות בנקים
56	95	150	15	194	209	הכנסות מפיקדונות
149	(1,140)	(991)	214	(2,176)	(1,962)	סה"כ ריבית נטו
(35)	(80)	(114)	(85)	(163)	(248)	עמלות והוצאות לבנקים
(377)	(409)	(785)	(748)	(681)	(1,430)	הוצאות מימון IFRS16
(907)	(9)	(916)	(874)	(17)	(892)	עסקאות הגנה
(2,855)	1,053	(1,803)	(3,957)	2,391	(1,566)	הפרשי שער
(3,294)	1,125	(2,169)	(4,034)	1,380	(2,655)	הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערך מרכיב אופציית ההמרה של אגרות חוב להמרה
(228)	(823)	(1,051)	(200)	(1,303)	(1,502)	אג"ח להמרה- רכיב התחייבותי וריבית
310	67	377	458	131	589	אחרות
(7,237)	(216)	(7,453)	(9,227)	(438)	(9,666)	סה"כ הוצאות מימון

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

31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
אלפי דולר ארה"ב					
24,011	7,009	(10,405)	6,280	(17,214)	רווח נקי (הפסד) ישראייר גרופ
(1,328)	103	(34)	(918)	115	פערים הנובעים מהפשרת עודפי עלות
4,961	(306)	3,084	233	3,988	הפסד (רווח נקי) ישראייר גרופ סולו
27,644	6,806	(7,355)	5,595	(13,111)	רווח נקי (הפסד) ישראייר תעופה
2,144	(365)	(70)	1,814	3,186	הרווח נקי (הפסד) מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
25,500	7,170	(7,285)	3,781	(16,297)	רווח נקי (הפסד) מיוחס לבעלי מניות ישראייר תעופה

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

2.3.1 פערים הנובעים מהפשרת עודפי עלות. הפערים נובעים מהפרשת עודפי עלות אשר נוצרו לחברה במסגרת עבודת ה-PPA במועד הרכישה של ישראיר תעופה בדגש על סעיף רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש לאור אופן הטיפול החשבונאי. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי (מתקן) מיום 23 באפריל 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-069306), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.3.2 פערים הנובעים מהפסד (רווח נקי) ישראיר גרופ סולו. עיקר הפערים נובעים מהוצאות מימון בגין אג"ח להמרה בשל שערך רכיב ההמרה הנגזר מעלייה במחיר המניה בתקופת הדוח לעומת תקופה המקבילה אשתקד וכן גידול בערך הנקוב שהונפק ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (82 מיליון ערך נקוב שהונפק במרץ, 2024 ו- 18 מיליון ערך נקוב נוספים שהונפקו בדצמבר 2024).

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.

שינוי בהרכב מגזרים בני דיווח

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

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

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

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

א. תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים ארצי).

ב. תיירות נכנסת.

ג. תחזוקת מטוסים.

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

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

30 ביוני 2025							תחום התיירות והתעופה (הבינלאומי – פנים וארצי)	תחום התיירות הנכנסת	תחום תחזוקת מטוסים	לא מיוחס	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני ⁴	מאוחד
אלפי דולר ארה"ב													
273,223							259,335	9,855	15,405	-	284,595	(11,372)	273,223
(88)							-	-	(88)	-	(88)	-	(88)
273,135							259,335	9,855	15,317	-	284,507	(11,372)	273,135
(253,090)							(240,650)	(8,597)	(11,549)	-	(260,796)	7,706	(253,090)
109							-	-	109	-	109	-	109
(252,981)							(240,650)	(8,597)	(11,440)	-	(260,707)	7,706	(252,981)
20,154							18,685	1,258	3,877	-	23,820	(3,666)	20,154
(26,812)							(18,545)	(2,481)	(1,379)	(10,087)	(32,492)	5,680	(26,812)
6							-	-	6	-	6	-	6
(26,806)							(18,545)	(2,481)	(1,373)	(10,087)	(32,486)	5,680	(26,806)
(6,652)							140	(1,223)	2,504	(10,087)	(8,666)	2,014	(6,652)
557							-	-	-	557	-	-	557
(6,095)							140	(1,223)	2,504	(9,530)	(8,109)	2,014	(6,095)
(9,666)							-	-	-	(9,666)	(9,666)	-	(9,666)
(1,453)							-	-	-	(1,453)	(1,453)	-	(1,453)
(17,214)							140	(1,223)	2,504	(20,649)	(19,228)	2,014	(17,214)
-							-	-	-	-	-	-	-
(17,214)							140	(1,223)	2,504	(20,649)	(19,228)	2,014	(17,214)
(20,400)							-	-	-	(20,400)	(20,400)	-	(20,400)
3,186							-	-	-	3,186	3,186	-	3,186
(18,826)							(14,146)	(337)	(917)	(3,426)	(18,826)	-	(18,826)
447,776							103,830	302	4,548	339,097	447,776	-	447,776
368,151							-	-	-	368,151	368,151	-	368,151
סך ההתחייבויות													
סך הנכסים													
פחת והפחות													
מקנות שליטה													
החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן													
רווח (הפסד) נקי													
רווח (הפסד) מפעילות מופסקת													
רווח (הפסד) מפעילות נמשכת													
מיסים על הכנסה													
הוצאות מימון, נטו													
הוצאות (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות													
סך הכל הוצאות תפעוליות													
עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר													
עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר													
סך העלויות המיוחסות													
מתחומי פעילות אחרים													
מחיצונים													

⁴ מהווה את תוצאות חברות שביל הזהב תיירות בע"מ וקרז תור בע"מ (להלן ביחד – "קבוצת מילניום"), בראון וברד (עד 30 ביוני 2024), אשר תוצאותיהן מוצגות במסגרת מגזר "תחום התיירות והתעופה הבינלאומית" ומטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

30 ביוני 2024								
מאוחד	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני ⁵	מאוחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	לא מיוחס	תחום תחזוקת מטוסים	תחום התיירות הנכנסת	תחום התיירות והתעופה הבינלאומי – פנים (וארצי)		
אלפי דולר ארה"ב								
153,968	(21,627)	175,595	-	-	5,277	170,318	מחיצונים	הכנסות
-	-	-	-	-	-	-	מתחומי פעילות אחרים	
153,968	(21,627)	175,595	-	-	5,277	170,318	סך הכול הכנסות	סך העלויות המיוחסות
(126,599)	9,636	(136,235)	-	-	(4,253)	(131,982)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(126,599)	9,636	(136,235)	-	-	(4,253)	(131,982)	סך הכול עלות המכר	
27,369	(11,991)	39,360	-	-	1,024	38,336	רווח (הפסד) גולמי	רווח (הפסד) גולמי
(22,494)	11,482	(33,976)	(9,007)	-	(2,650)	(22,319)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	סך הכל הוצאות תפעוליות
(22,494)	11,482	(33,976)	(9,007)	-	(2,650)	(22,319)	סך הכל הוצאות תפעוליות	
4,875	(509)	5,384	(9,007)	-	(1,626)	16,017	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות
1,532	-	1,532	1,532	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו	
6,407	(509)	6,916	(7,474)	-	(1,626)	16,017	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(438)	-	(438)	(438)	-	-	-	הוצאות מימון, נטו	
311	-	311	311	-	-	-	הטבת מס הכנסה	רווח (הפסד) מפעולות נמשכת
6,280	(509)	6,789	(7,601)	-	(1,626)	16,017	רווח (הפסד) מפעולות נמשכת	
-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) מפעולות מופסקת	רווח (הפסד) נקי
6,280	(509)	6,789	(7,601)	-	(1,626)	16,017	רווח (הפסד) נקי	
4,466	-	4,466	4,466	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של החברה	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
1,814	-	1,814	1,814	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
(9,491)	(2,855)	(6,636)	-	-	(418)	(6,218)	פחת והפחות	סך הנכסים
368,603	-	368,603	289,043	1,707	298	77,555	סך הנכסים	
291,417	-	291,417	291,417	-	-	-	סך ההתחייבויות	

⁵ מהווה את תוצאות חברות שביל הזהב תיירות בע"מ וקרז 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.

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

30 ביוני 2025							מאחד	אחר והתאמות לפי שיטת השווי המאזני	מאחד לפני יישום שיטת השווי המאזני	לא מיוחס	תחום תחזוקת מטוסים	תחום התיירות הנכנסת	תחום התיירות והתעופה (הבינלאומי ופנים- ארצי)
אלפי דולר ארה"ב													
273,223	(11,372)	284,595	-	15,405	9,855	259,335	הכנסות	מחיצונים					
(88)	-	(88)	-	(88)	-	-		מתחומי פעילות אחרים					
273,135	(11,372)	284,507	-	15,317	9,855	259,335		סך הכול הכנסות					
(253,560)	7,706	(261,266)	-	(11,549)	(8,597)	(241,120)	סך העלויות המיוחסות	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר					
109	-	109	-	109	-	-		עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר					
(253,451)	7,706	(261,157)	-	(11,440)	(8,597)	(241,120)		סך הכול עלות המכר					
19,684	(3,666)	23,350	-	3,877	1,258	18,215		רווח (הפסד) גולמי					
(25,701)	5,680	(31,381)	(8,977)	(1,378)	(2,482)	(18,545)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר						
6	-	6	-	6	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר						
(25,695)	5,680	(31,375)	(8,977)	(1,372)	(2,482)	(18,545)	סך הכל הוצאות תפעוליות						
(6,011)	2,015	(8,026)	(8,977)	2,504	(1,223)	(330)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות						
551	-	551	551	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו						
(5,460)	2,015	(7,475)	(8,426)	2,504	(1,223)	(330)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות						
(6,198)	-	(6,198)	(6,198)	-	-	-	הוצאות מימון, נטו						
(1,453)	-	(1,453)	(1,453)	-	-	-	מיסים על הכנסה						
(13,112)	2,015	(15,126)	(16,077)	2,504	(1,223)	(330)	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת						
-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת						
(13,111)	2,015	(15,126)	(16,077)	2,504	(1,223)	(330)	רווח (הפסד) נקי						
(16,297)	-	(16,297)	(16,297)	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של ישראייר תעופה						
3,186	-	3,186	3,186	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה						
(18,811)	-	(18,811)	(2,942)	(917)	(337)	(14,615)	פחת והפחות						
389,666		389,666	270,658	4,548	302	114,158	סך הנכסים						
359,157		-	-	-	-	-	סך ההתחייבויות						

⁶ מהווה את תוצאות חברות שביל הזהב תיירות בע"מ וקרז 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.

30 ביוני 2024								
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 ופנים-ארצי)		
אלפי דולר ארה"ב								
153,968	(21,627)	175,595	-	-	5,277	170,318	הכנסות	מחיצונים
-	-	-	-	-	-	-		מתחומי פעילות אחרים
153,968	(21,627)	175,595	-	-	5,277	170,318		סך הכול הכנסות
(127,719)	13,113	(140,832)	-	-	(4,253)	(136,579)	סך העלויות המיוחסות	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
-	-	-	-	-	-	-		עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר
(127,719)	13,113	(140,832)	-	-	(4,253)	(136,579)		סך הכול עלות המכר
26,249	(8,514)	34,763	-	-	1,024	33,738	רווח (הפסד) גולמי	
(21,341)	8,005	(29,346)	(7,854)	-	(2,651)	(18,841)	עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות בתחום פעילות אחר	
(21,341)	8,005	(29,346)	(7,854)	-	(2,651)	(18,841)	סך הכל הוצאות תפעוליות	
4,908	(509)	5,417	(7,854)	-	(1,626)	14,897	רווח (הפסד) מפעולות רגילות לפני הכנסות אחרות	
1,532	-	1,532	1,532	-	-	-	הכנסות אחרות, נטו	
6,440	(509)	6,949	(6,322)	-	(1,626)	14,897	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	
(1,155)	-	(1,155)	(1,155)	-	-	-	הוצאות מימון, נטו	
311	-	311	311	-	-	-	הטבת מס הכנסה	
5,595	(509)	6,104	(7,166)	-	(1,626)	14,897	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת	
-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת	
5,595	(509)	6,104	(7,166)	-	(1,626)	14,897	רווח (הפסד) נקי	
3,781	-	3,781	3,781	-	-	-	רווח המיוחס לבעלים של ישראליר תעופה	
1,814	-	1,814	1,814	-	-	-	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
(10,398)	-	(10,398)	(2,643)	-	(418)	(7,337)	פחת והפחות	
310,376	-	-	219,017	1,707	298	89,534	סך הנכסים	
290,561	-	-	-	-	-	-	סך ההתחייבויות	

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

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

א. תחום התיירות והתעופה הבינלאומית והפנים ארצית

הכנסות מגזר התיירות והתעופה הבינלאומית והפנים ארצית מציגות גידול בחציון הראשון וברבעון השני של 2025 בשיעור של כ-52.3% וכ-33%, בהתאמה, לסך של 259.3 מיליון דולר ו-132.6 מיליון דולר, בהתאמה, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע בעיקר מעלייה בביקושים למוצרי החברה הבת ישראיר תעופה. כתוצאה ממהלכים אסטרטגיים משמעותיים, שביצעה ישראיר תעופה, גידול ניכר בצי המטוסים ביחס לתקופה המקבילה, כחלק מתוכנית ההצטיידות של החברה וההיערכות לעונת הקיץ והחגים, והשקעה בטכנולוגיה שהביאו לגידול בהכנסות החברה באמצעות אתר האינטרנט והכנסות ממוצרים נלווים.

תחום הפעילות הציג בחציון הראשון וברבעון השני של 2025 רווח תפעולי של 0.1 מיליון דולר ורווח תפעולי של 2.1 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת 16.0 מיליון דולר ו-12.0 מיליון דולר בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הירידה ברווח, כאמור, נובעת משחיקה בשיעור הרווח הגולמי והירידה ברווח הגולמי של חברת הבת ישראיר תעופה (על אף הגידול בהכנסות), לאור השפעת מבצע "עם כלביא", המדובר באירוע חד-פעמי, שלאחריו ישראיר והחברות המוחזקות (למעט מגזר התיירות הנכנסת) חזרה לפעילות מלאה ומתרחבת (למידע נוסף ראה גם סעיף 1.2 לעיל בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא"). בנוסף, לגבי הוצאות לצורך הרחבת פעילות ישראיר תעופה, במחצית הראשונה של השנה וברבעון השני של השנה, (היערכות לעונת הקיץ והחגים במטרה לתת מענה לגידול ביקושים למוצרי חברה הבת ישראיר תעופה), עבור קליטת כ"א והכשרת צוותי אוויר התמודדות עם שורת אתגרי צמיחה, תגבור יעדים קיימים ופתיחת יעדים חדשים, שכולם השפיעו על תוצאות החציון הראשון, והרבעון השני של השנה, אשר הסתכמו בעלויות בסך של כ-8 ו-3 מיליון דולר, בהתאמה. ההוצאות כאמור תואמות לתוכנית הצמיחה של החברה, היערכות להגדלת הרווחיות במחצית השנייה של השנה.

ב. תחום התיירות הנכנסת

הכנסות מגזר התיירות הנכנסת לחציון הראשון ולרבעון השני של שנת 2025 מציגות גידול בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-86.8% ל-9.9 מיליון דולר בחציון הראשון של 2025 לעומת 5.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ובשיעור של 61.1% ל-6.1 מיליון דולר לעומת 3.2 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע 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), במהלכו חלה התמתנות משמעותית בהשפעת המצב הביטחוני, עד ליום 13 ביוני, 2025, עם פרוץ מבצע "עם כלביא". כאמור, תוצאות הפעילות הנכנסת מושפעות בעיקר מהגעה של תיירים מחו"ל לישראל. ההפסד התפעולי בחציון הראשון וברבעון השני של שנת 2025 הסתכם בכ-1.2 מיליון דולר וכ-0.5 מיליון דולר, בהתאמה, לעומת הפסד של כ-1.6 מיליון דולר ו-0.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה, וזאת בשל הגידול במחזור הפעילות כאמור על רקע הרגיעה בישראל בחציון הראשון של השנה. למידע נוסף אודות השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם

כלביא" כמו גם מתווה הפיצויים לעסקים (עד מחזור של 400 מיליון שקל) שנפגעו כלכלית במהלך מבצע עם כלביא, ראו סעיף 1.2 לעיל.

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.

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

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

2.5. תזרים מזומנים:

אלפי דולר ארה"ב	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שנסתיימה ביום
	2024	2025	2024	2025	31 בדצמבר 2024
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	56,178	24,589	24,603	17,496	73,742
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(61,124)	(44,008)	(16,095)	(18,766)	(63,194)
מזומנים נטו שנבעו (ששמשו לפעילות) מפעילות מימון	(6,547)	12,917	(7,961)	(3,554)	3,273
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(11,493)	(6,502)	547	(4,824)	13,821
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	36,354	22,533	24,314	20,855	22,533
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	24,861	16,031	24,861	16,031	36,354

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

2.5.1. **מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת.** השיפור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהחברה הבת ישראיר תעופה, בעיקר ממקדמות מלקוחות עבור עונת 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 כולל של כ-39 מיליון דולר, מתוכו סך של כ-25 מיליון דולר מומן ממקורותיה העצמאיים של ישראיר תעופה. השינוי כאמור אף נובע מהשקעה ניכרת בטכנולוגיה ובציוד תעופתי, וטיפול תחזוקה במטוסים וכן השקעה נטו בפקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך בסך של 4.2 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד פעילות ההשקעה כללה בעיקר רכישת מטוס ABT, בסך 24 מיליון דולר וכן והשקעות בטכנולוגיה, כל זאת, בנטרול פירעון פיקדונות לזמן ארוך בסך של כ-1.6 מיליון דולר.

2.5.3. **מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון.** עיקר השינוי בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע מהנפקת אגרות חוב להמרה בסך של כ- 23.6 מיליון דולר (כ- 85 מיליון ש"ח). פעילות המימון בתקופת הדוח נובעת בעיקר מנטילת הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של כ-13.2 מיליון דולר למימון כ-60% מעלות מטוס A320-200 (בתקופה מקבילה אשתקד, פעילות המימון כללה סך של כ-17.5 מיליון דולר עבור מימון 50% מעלות רכישת מטוס ABT, ונטילת הלוואות בערבות מדינה כחלק מסיוע המדינה לפעילות התיירות הנכנסת), אשר התקזזה מול קיטון אשראי לזמן קצר (בעיקר משיכות יתר) בסך של כ-4.5 מיליון דולר (בתקופה מקבילה אשתקד סך של כ-15 מיליון דולר), פירעונות של דמי חכירה בסך 6.8 מיליון דולר (בתקופה מקבילה אשתקד סך של כ-5.1 מיליון דולר), אשר הובילו לגידול בתזרים המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון.

המזומנים נטו בקופת הקבוצה ירדו בכ-11.5 מיליון דולר בלבד, וזאת על אף שבתקופת הדוח ישראיר תעופה השקיעה סך של כ-61 מיליון דולר, ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, אשר כללה השקעה של 44 מיליון דולר, שברובה נדרשה לצורך השלמת רכישת 2 מטוסים ברבעון הראשון לשנת 2025, וזאת ביחס למטוס אחד שנרכש בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-24 מיליון דולר. כמו כן, בתקופה המקבילה אשתקד, השלימה החברה הנפקת אג"ח להמרה בסך של כ-23.6 מיליון דולר, וכן גייסה הלוואות בסך 17.5 מיליון דולר (ביחס להלוואה בסך של כ-13.2 מיליון דולר בתקופת הדוח). בנטרול הפערים בפעילות המימון וההשקעה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, כפי שתואר לעיל, השינוי במזומן בתקופת הדוח היה משקף גידול ביתרת המזומנים בסך של כ-31 מיליון דולר.

2.6. **נזילות ומקורות מימון**

לקבוצה יתרת מזומנים בסך של כ-24.9 מיליון דולר ארה"ב נכון ליום 30 ביוני 2025, זאת בהשוואה ליתרת מזומנים בסך של 16.0 מיליון דולר ארה"ב נכון ליום 30 ביוני 2024.

להסברים בדבר השינוי ביתרת המזומנים, ראו סעיף 2.1.1 לעיל.

לישראיר תעופה שתי הלוואות בערבות המדינה, כאשר נכון ליום 30 ביוני 2025, יתרתן עומדת על סך כולל של כ-25.3 מיליון דולר ארה"ב, והן נושאות ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 3.2\%$ ו- $\text{SOFR} + 3.03\%$, בהתאמה, וההשפעה כתוצאה משינוי האינפלציה והתחזית לירידת שיעור הריבית כאמור לעיל והשפעתה על הוצאות הריבית בשנת 2025 הינה זניחה.

לישראיר תעופה 4 הלוואות נוספות כדלקמן: (א) הלוואה בסך של כ-14.2 מיליון דולר אשר התקבלה במהלך חודש מרס, 2024 למימון מטוס ה-ABT אשר נושאת ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 3.35\%$; (ב) הלוואה בסך של כ-13.2 מיליון דולר אשר התקבלה במהלך חודש מרס 2025 למימון מטוס ה-A320-200 אשר נושאת ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 2.86\%$, (ג) הלוואה בסך של כ-2.8 מיליון דולר למימון מטוסי ה-ABG+ABF, אשר נושאת ריבית בשיעור $\text{SOFR} + 2.5\%$ ו- (ד) הלוואה שקלית בסך של כ-3.6 מיליון דולר למימון מטוס ה-ABG+ABF, אשר נושאת ריבית קבועה בשיעור 2.64%.

עוד יצוין כי בימים 10 למרס, 2024 ו-15 במאי, 2024 קיבלה החברה הבת, דיזנהאוז יוניטורס תיירות נכנסת 1998 בע"מ, הלוואות בסך כולל של כ-11 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי לתקופה של כ-5 שנים, הכוללות גרייס של חודשיים. ההלוואות נושאות ריבית בשיעור של פריים +1.5%. במסגרת ההלוואות כאמור הועמדה בטוחה (פקדון) בשיעור של 10% מסך ההלוואות, ליום 30 ביוני 2025 יתרת ההלוואות עומדת על 8.9 מיליון ש"ח (כ-2.6 מיליון דולר).

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, נטו (5.6 מיליון דולר) 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.

2.7. הון חוזר:

אלפי דולר ארה"ב	30 ביוני		31 בדצמבר
	2024	2025	2024
סה"כ רכוש שוטף	103,976	68,669	112,313
סה"כ התחייבויות שוטפות	264,655	(*)174,620	219,805
עודף התחייבויות שוטפות על נכסים שוטפים	160,679	105,951	107,492

(*) הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית, ראה ביאור 5(ח') לדוח אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה

ליום 30 ביוני 2025 חל גידול בגירעון בהון החוזר בעיקר לאור צבר הזמנות עבור הקיץ והזמנות שנדחו למועד מאוחר יותר עקב פרוץ מבצע "עם כלביא" וכן מהתחייבויות בגין אגרות החוב (סדרה א') להמרה של החברה בסך של כ- 37.7 מיליון דולר, שסווגו לזמן קצר, על אף שמועד הפירעון הנקוב הינו פברואר, 2030. הסיווג כאמור נובע מהעובדה שאגרות החוב של החברה נקובות בשקלים ואילו מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב. לפיכך אגרות החוב מוגדרות חשבונאית כנגזר משובץ. כמו כן, בהתאם לתנאים בשטר הנאמנות של אגרות החוב כאמור, אגרות החוב ניתנות להמרה למניות החברה באופן מיידי. תמורת ההנפקה כאמור שימשה לרכישת מטוס ה- ABT והשקעות נוספות המסווגות כולן לנכסים לא שוטפים. כמו כן, הקבוצה פועלת בתחום התיירות והתעופה אשר מתאפיין בגירעון מובנה בהון החוזר, וזאת בשל הכרה מאזנית של השימושים הצפויים להיות משולמים בשנה השוטפת (חלויות שוטפות), כאשר המקורות לתשלומם יוכרו רק בעת תקבולם בפועל (תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל בגין הפעילות). בנוסף, נכסי החברה (ובעיקרם המטוסים) נרשמים לזמן ארוך.

רכיב אופציית המרה בגין האג"ח כאמור, נמדד בכל תקופת חתך בשווי הוגן (B&S), כאשר ההפרש נזקף להכנסות (הוצאות) המימון. בחציון הראשון של שנת 2025 וברבעון השני של 2025 רשמה החברה הוצאות מימון בגין שיערוך רכיב אופציית ההמרה בסך של כ- 2.7 מיליון דולר ו- 2.2 מיליון דולר, בהתאמה ביחס להכנסות מימון של כ- 1.4 מיליון דולר ו- 1.1 מיליון דולר, בהתאמה בתקופות המקבילות אשתקד וביחס להוצאות מימון של כ- 2.3 מיליון דולר בשנת 2024.

להלן ניתוח רגישות ביחס ליום 30.6.2025, בדבר השפעות שינוי שער החליפין של הדולר על אופציית ההמרה והרכיב ההתחייבותי של אגרות החוב להמרה כאמור (התרגום לדולר משקף שע"ח יציג ליום 30 ביוני, 2025):

שינוי בשער חליפין - ניתוח רגישות ליום 30.6.2025							אלפי דולר
3.62	3.54	3.46	3.37	3.29	3.20	3.12	שע"ח
+7.5%	+5.0%	+2.5%	0%	-2.5%	-5.0%	-7.50%	שינוי באחוזים
35,110	35,946	36,823	37,744	38,711	39,730	40,804	ערך נוכחי אג"ח מרכיב התחייבותי והוני 30.6.25
2,633	1,797	921	נקודת פתיחה	(968)	(1,987)	(3,060)	השפעה על רווח והפסד בשנת 2025 (באלפי דולר)

להלן ניתוח רגישות ביחס ליום 30.6.2025, בדבר שינוי שווי אופציית ההמרה כאמור, אשר נגזר ממחיר מניית החברה בתום כל תקופת חתך (התרגום לדולר משקף שע"ח יציג ליום 30 ביוני, 2025):

טבלת ניתוחי רגישות ביחס לשינויים במחיר המניה והשפעתם על שווי מרכיב ההמרה של אגרות החוב ב-30 ביוני, 2025							
785,357	719,911	654,464	596,348	523,571	458,125	392,678	שווי שוק חברה - אלפי שע"ח
300	275	250	227.8	200	175	150	מחיר מניה - אגורות שע"ח
71,630	61,663	52,035	43,830	34,113	26,027	18,705	שווי הוגן של רכיב ההמרה נכון ליום 30 ביוני, 2025 באלפי שע"ח
27,800	17,833	8,205	נקודת פתיחה	(9,717)	(17,803)	(25,124)	הפסד (רווח) משערך מרכיב ההמרה שייספג ב-2025 - אלפי שע"ח
8,244	5,288	2,433	נקודת פתיחה	(2,882)	(5,280)	(7,451)	הפסד (רווח) משערך 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 30 ביוני 2025, בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה קיים גרעון בהון החוזר בסך של 160.7 מיליון דולר (106.0 מיליון דולר ליום 30 ביוני 2024). עם זאת, דירקטוריון החברה דן במועד אישור הדוחות הכספיים בגירעון בהון החוזר ובסיבות להתקיימותו, וקבע כי אין בגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, ומשכך לא מתקיים "סימן אזהרה" בחברה (כהגדרתו בסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות). יצוין כי לחברה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בששת החודשים הראשונים לשנת 2025 בסך של כ-56.2 מיליון דולר. במסגרת ישיבת הדירקטוריון מיום 25 באוגוסט, 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 וישראייר תעופה נכון למועד דוח רבעוני זה:

שם החברה הלווה	סוג הלוואה נכון ליום 30 ביוני 2025	פירוט אמות מידה	היחס הנדרש	חישוב נכון ליום 30 ביוני 2025
ישראייר תעופה - הלוואות מטוסים 1	הלוואות בסך של כ- 6.4 מיליון דולר (יובהר כי כמחצית מהסכום נקוב בשקל והמחצית השנייה בדולר).	יחס כיסוי החוב ⁸	לא יעלה על 5	יש עמידה באמת המידה הפיננסית.
		VTL ⁶	לא יפחת מ- 181.8%.	לא נדרשת ברמה רבעונית מחושב במסגרת הערכת השווי בדוח השנתי
ישראייר תעופה - הלוואות מטוסים 2	הלוואה בסך של כ- 14.2 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 58%.	לא נדרשת ברמה רבעונית מחושב במסגרת הערכת השווי בדוח השנתי
ישראייר 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
ישראייר גרופ	אג"ח (סדרה א') להמרה בסך של כ- 37.7 מיליון דולר (האג"ח הינה שקלית)	הון עצמי לא יפחת מ- 25 מיליון	יחס הון למאזן לא יפחת מ- 15%	יש עמידה באמת המידה הפיננסית. לחישוב העמידה ראו סעיף 5.9 לדוח זה להלן.

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

⁶ VTL - שווי מטוסים ביחס ליתרת ההלוואה.

⁷ LTV - יתרת ההלוואה ביחס לשווי המטוס

⁸ "יחס כיסוי החוב" משמעותו, המנה המתקבלת מחלוקת הסכום המצטבר של יתרת ההתחייבויות כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים פיננסיים אחרים, לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינו מונחת, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כהגדרתם בפרק ג' לדוח התקופתי) ובניכוי פיקדונות שמשועבדים להבטחת ההלוואה בערבות המדינה ברווח התפעולי לשרות החוב.

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

3.1. הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד

ביום 20 באוגוסט 2025 דנה הועדת לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "ועדת המאזן") של החברה בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 והמליצה לדירקטוריון החברה לאשרם, וביום 25 באוגוסט 2025 דן דירקטוריון החברה בדוחות הכספיים האמורים והחליט לאשרם. יצוין כי עובר לקיום הדיונים האמורים, הועברה טיוטת הדוחות הכספיים לעיונם של חברי ועדת המאזן והדירקטוריון.

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

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

בישיבת ועדת המאזן של החברה, בה נדון ואושר הדו"ח הכספי הרבעוני של החברה ליום 30 ביוני 2025 ואשר התקיימה ביום 20 באוגוסט 2025 נכחו גב' אורנה לביא שטיינר (דח"צ), מר יצחק קיאל (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 30 ביוני 2025 ואשר התקיימה ביום 25 באוגוסט 2025 נכחו יו"ר הדירקטוריון, מר מוטי (מרדכי) חזן, מר שלום חיים, הגב' יפית אטיאס, גב' אורנה לביא שטיינר, מר יצחק קיאל, מר רונן ניסים צדיק ומר עמי ברלב, מנכ"ל, סמנכ"לית הכספים, נציגי משרד רו"ח המבקר, היועצת המשפטית ומזכירת החברה וכן עו"ד מטעם המחלקה המשפטית של החברה והיועצים המשפטיים החיצוניים של החברה.

3.2. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

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

3.3. רואה חשבון מבקר

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

3.4. תרומות

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

3.5. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

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

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

3.6. דירקטורים בלתי תלויים

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

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

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

4.1. אירועים מהותיים בקבוצה במהלך תקופת הדוח

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

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

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

ביום 5 בינואר, 2025 הושלמה רכישת מטוס Airbus 320-200 אשר שימש את ישראיר תעופה כמטוס חכור בחכירה יבשה. לפרטים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25

בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-627034), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

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

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

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

בהמשך לביאור 10(א')1(ז') לדוחות הכספיים השנתיים המצורפים לדוח התקופתי, ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה ודירקטוריון BIRD, הקמה של האנגר נוסף בקפריסין (להלן : "האנגר הרביעי"). האנגר הרביעי ישמש אף הוא כמבנה לטיפול במטוסים, וזאת לאור הצורך הגובר בשוק לטיפול במטוסים ובמטרה להרחיב את מערכי הייצור של החברה. לפרטים נוספים, ראו באור 5(יח') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.7 **התקשרות בתוספת להסכם עם המדינה בדבר הטסת עובדי מערך הבטחון וכתב התחייבות בקשר עם השתתפות החברה בהוצאות הביטחון.** בהמשך לאמור בסעיף 3.3 לפרק א' לדוח התקופתי בקשר עם הגבלות על בצוע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) החלות מכח הסכם בדבר הטסת עובדי מערך הבטחון שנחתם בין ישראיר תעופה ובין מדינת ישראל (בסעיף קטן זה - "ההסכם"), ביום 2 באפריל, 2025 נחתמה

תוספת להסכם, במסגרתה שונו חלק מהמגבלות החלות על ישראיר תעופה מכוח ההסכם לגבי חלוקה או חלוקת דיבידנד, לרבות רכישה עצמית של מניות. לפרטים ראו באור 5(ה) לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה. בנוסף, ביום 2 באפריל, 2025 חתמה ישראיר תעופה על כתב התחייבות בלתי חוזר כלפי המדינה, במסגרתו נקבעו, בין היתר, תנאי הפחתת השתתפות המדינה בהוצאות אבטחת התעופה של ישראיר תעופה, והסדרת השתתפות המדינה בהוצאות התקורה, אשר יחולו בין השנים 2025 ל- 2031. לפרטים נוספים, ראו באור 5(ד') ו- 5(ה') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, וכן דיווח מידי של החברה מיום 3 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024443), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.1.8. התקשרות סקי דיל בע"מ בהסכם לרכישת מלון באיטליה וחלוקת דיבידנד. לפרטים בקשר עם השלמת הסכם רכישת מלון באיטליה על-ידי החברה הבת סקי דיל בע"מ, וכן לגבי חלוקת דיבידנד מחברת סקי דיל, ראו באור 5(יב') ו- 6, בהתאמה, לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.9. הסכם בעלי מניות בקשר עם חברות הנכסים המלונאים ביוון. לפרטים בקשר עם הסכם בין ישראיר תעופה ובעלי השליטה של חברות הנכסים המלונאים ביוון, כהגדרתם בסעיף 28.6.4 בפרק א' לדוח התקופתי, למכירת חברות הניהול אוויה (BROWN&BLUE), ו- Museum לקנדה ישראל, וכן בנוגע לסיום הסכם החכירה וחכירת המשנה הקיימת בחברת הניהול Kubic ו- Chania, והסכם חכירה חדש עם מפעיל מלונות מוביל ביוון, ראו באור 5(יג') לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

4.1.10. הדוח השנתי של הנאמן לאגרות החוב (סדרה א'). לפרטים בקשר עם הדוח השנתי של הנאמן לאגרות החוב (סדרה א'), משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ, ראו דיווח מידי של החברה מיום 29 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-046172), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.2. אירועים מהותיים בקבוצה לאחר תקופת הדוח

4.2.1. משא ומתן לרכישת חברת התעופה הצ'כית Smartwings a.s. בהמשך לבאור 25(א') (2) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה, המצורפים לדוח התקופתי, בקשר עם חידוש המשא ומתן לרכישת חברת התעופה הצ'כית - Smartwings a.s ("Smartwings"), ביום 25 ביוני 2025 עדכנו בעלי המניות הצ'כים את נציגי החברה בדבר שינויים בתנאי העסקה והרצון להשלימה על ידם לקראת תום שנת 2025. לאחר בחינת תנאי העסקה המעודכנים כאמור, ביום 7 ביולי, 2025 החליט דירקטוריון החברה על סיום המו"מ לרכישת Smartwings, ועל המשך בחינת חלופות לפיתוח והתרחבות עסקי החברה, בתחומים האחרים, בהתאם לתוכנית היעדים והאסטרטגיה, כמפורט בסעיף 30 בפרק א' לדוח התקופתי. לפרטים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 8 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050059), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4.2.2. גיבוש הבנות עקרוניות בקשר עם מועדון רמי לוי. בהמשך לאמור בסעיף 28.6.1 בפרק א' לדוח התקופתי, ביום 15 ביולי 2025 עדכנה החברה על גיבוש הבנות עקרוניות בקשר לכניסתה של ישראיר תעופה כשותפה בחברת המועדון של רמי לוי בע"מ ("חברת המועדון"), אשר נכון להיום מפעילה מועדון לקוחות בשיתוף ובבעלות של רשת חנויות

רמי לוי שיווק השקמה בע"מ ("רשת רמי לוי") (80%) וישראלכרט בע"מ ("ישראלכרט") (20%). במסגרת ההבנות האמורות, ישראייר תעופה תרכוש 20% ממניות חברת המועדון בתמורה לסך הנאמד בכ- 40 מיליון ש"ח, וכך שלאחר השלמת העסקה, רשת רמי לוי תחזיק ב- 64% וישראלכרט תחזיק ב- 16% ממניות חברת המועדון. כמו כן, ישראייר תעופה תתקשר עם חברת המועדון, רמי לוי וישראלכרט בהסכם מועדון, לתקופה של 8 שנים, אשר יכלול הצעות ערך לחברי המועדון, באמצעות הטבות בשירותי תעופה מצדה של ישראייר תעופה, לצד הטבות ברשת החנויות רמי לוי. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-052210), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

לאור הביקושים כאמור בחודשי הקיץ, ולצורך ההיערכות לתקופת החגים, במהלך חודש אוגוסט 2025 הגדילה ישראייר תעופה את כמות המטוסים צרי הגוף בחכירה רטובה, באופן שבו היא צפויה להפעיל בין 10 ל- 13 מטוסים בחודש בממוצע. החברה מעריכה כי לאחר חודש אוקטובר 2025, יופחתו כמות המטוסים בחכירה רטובה בצורה מדורגת, לכמות בה נעשה שימוש לפני חודשי הקיץ, דהיינו כ- 7-8 מטוסים.

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

4.2.4. **קבלת היתר הפעלת טיסות לארה"ב.** ביום 16 ביולי 2025 התקבל אצל ישראייר תעופה הודעה מאת משרד התחבורה האמריקאי (DOT), בקשר עם קבלת היתר עבור ישראייר תעופה, להפעלת טיסות כמוביל אווירי זר בארצות הברית ("ההיתר"). ההיתר יאפשר לישראייר תעופה להפעיל טיסות מסחריות סדירות, טיסות צ'רטר, וכן הפעלת טיסות מטען ודואר מישראל, לרבות באמצעות טיסות העוברות דרך נתיבי ביניים. ההיתר ניתן בכפוף לעמידה בתנאים, בדרישות ובהוראות המפורטות בהיתר, הכוללים כיסוי ביטחוני מתאים, הטמעה של תקני בטיחות הטיסה והביטחון הנדרשים על-ידי רשויות הממשל הרלוונטיות, וכן עמידה בהוראות מנהל התעופה הפדרלי (FAA) והרשות לאבטחת התעבורה (TSA), כמו גם עמידה בדרישות רשות התעופה האזרחית לישראל. כמו כן, הפעלת הטיסות לארה"ב בפועל על ידי ישראייר תעופה, כרוכה בהתקיימות מספר תנאים כגון קבלת סלוטים והצטיידות במטוסים רחבי גוף מתאימים. נכון למועד פרסום דוח זה, החברה הבת טרם החלה בהיערכות לצורך הפעלת קווי טיסה לארה"ב, ועל כן, אין ביכולתה של החברה להעריך את המועד בו תחל להפעיל טיסות כאמור בפועל, אם בכלל. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-053258), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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

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

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

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

אגרות החוב (סדרה א')	
האם הסדרה מהותית?	כן
מס' נייר ערך	1204767
מועד הנפקה	10 במרס 2024
מועד הגדלת סדרה	11 בדצמבר 2024
שווי נקוב במועד ההנפקה	100,00 אלפי ש"ח
שווי נקוב ליום 30 ביוני 2025	100,000 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה למועד הדוח	1,588 אלפי ש"ח
שווי בספרי החברה ליום 30 ביוני 2025	127,272 אלפי ש"ח
שווי בורסאי ליום 30 ביוני 2025	135,500 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**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

התניות פיננסיות	הערות	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 30 ביוני, 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 79.6 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 19.1% 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

25 באוגוסט, 2025

ישראיר גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-29	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

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

מבוא

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

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 2.62% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני, 2025 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 1.35% וכ- 1.34% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

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

נכסים שוטפים

36,354	16,031	24,861	מזומנים ושווי מזומנים
43,300	31,750	39,133	לקוחות, נטו
31,507	19,524	38,497	חייבים ויתרות חובה
1,146	1,202	1,481	מלאי
6	162	4	נכסים מוחזקים למכירה
112,313	68,669	103,976	

נכסים לא שוטפים

25,108	24,814	29,629	השקעות ואגרות חוב בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
94,410	90,939	144,518	רכוש קבוע, נטו
41,807	(*48,889	36,775	נכסי זכות שימוש, נטו
100,984	(*101,699	103,292	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
6,569	7,106	7,126	פקדונות בגין מטוסים ופקדונות בנקאיים משועבדים
18,561	14,150	8,553	מקדמות טיפולי תחזוקת מטוסים ואחרים
12,306	12,337	13,907	מסים נדחים
299,745	299,934	343,800	
412,058	368,603	447,776	

(* הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית, ראה ביאור 5(ח').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

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

התחייבויות שוטפות

14,138	(*12,933	9,860	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
12,564	14,137	11,779	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
8,778	-	9,104	אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר
36,306	34,256	50,068	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
22,476	17,761	24,745	מרכיב התחייבותי בגין אגרות חוב להמרה
9,564	4,005	12,998	אופציית המרה בגין אגרות חוב להמרה
279	-	342	אופציית מכר שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
115,700	91,528	145,759	זכאים ויתרות זכות
219,805	174,620	264,655	

התחייבויות לא שוטפות

42,582	47,828	51,981	הלוואות מתאגידים בנקאיים
37,970	41,523	31,636	התחייבויות בגין חכירה
11,004	11,206	12,113	הכנסות נדחות
4,239	4,442	4,586	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
1,001	(*1,014	1,325	התחייבויות למס נדחה
1,840	(*2,052	1,855	אופציות מכר ותמורה נדחית שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	8,453	-	אגרות חוב ניתנות להמרה - מתווה סיוע מהאוצר
291	(*279	-	אחרות
98,927	116,797	103,496	

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

113,078	113,078	113,235	הון מניות ופרמיה
7,300	7,793	11,865	קרנות הון אחרות
(28,153)	(28,153)	(28,153)	מניות באוצר
(509)	-	(509)	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
249	(17,152)	(20,151)	יתרת רווח (הפסד)
91,965	75,566	76,287	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
1,361	1,620	3,338	זכויות שאינן מקנות שליטה
93,326	77,186	79,625	סה"כ הון
412,058	368,603	447,776	

(*) הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית, ראה ביאור 5(ח').
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לי מארי טמסוט	אורי סירקיס	מרדכי חזן	25 באוגוסט, 2025
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי דולר ארה"ב (למעט רווח (הפסד) למניה)					
453,158 (374,313)	89,288 (71,637)	137,162 (126,750)	153,968 (126,599)	273,135 (252,981)	הכנסות עלות ההכנסות
78,845 (18,330) (30,426)	17,651 (4,340) (6,823)	10,412 (5,922) (7,908)	27,369 (8,154) (13,755)	20,154 (11,855) (15,832)	רווח גולמי הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
644	(191)	1,314	(585)	881	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
30,733 1,981	6,297 827	(2,104) (194)	4,875 1,532	(6,652) 557	רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
32,714	7,124	(2,298)	6,407	(6,095)	רווח (הפסד) תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4,660 (2,280)	1,612 1,125	241 (2,169)	3,430 1,380	829 (2,655)	הכנסות מימון הכנסות (הוצאות) מימון בגין שערך מרכיב המרה של אגרות חוב להמרה
(11,651)	(2,953)	(5,525)	(5,248)	(7,840)	הוצאות מימון (למעט רכיב ההמרה של אגרות החוב להמרה)
(9,271)	(216)	(7,453)	(438)	(9,666)	סה"כ הוצאות מימון, נטו
23,443 568	6,908 101	(9,751) (654)	5,969 311	(15,761) (1,453)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה הטבת מס (מסים) על ההכנסה, נטו
24,011	7,009	(10,405)	6,280	(17,214)	סה"כ רווח נקי (הפסד) לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
(140)	-	-	-	-	סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד הפסד ממדידה מחדש בגין תכניות להטבה מוגדרת
					סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים
(1,799) -	(448) (100)	3,024 34	(695) (100)	4,763 34	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(1,799)	(548)	3,058	(795)	4,797	
(1,939)	(548)	3,058	(795)	4,797	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
22,072	6,461	(7,347)	5,485	(12,417)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
					רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (דולר):
0.080	0.028	(0.040)	0.017	(0.078)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר			
מבוקר	אלפי דולר ארה"ב			
21,867	7,374	(10,335)	4,466	(20,400)
2,144	(365)	(70)	1,814	3,186
24,011	7,009	(10,405)	6,280	(17,214)
19,975	6,794	(7,490)	3,681	(15,986)
2,097	(333)	143	1,804	3,569
22,072	6,461	(7,347)	5,485	(12,417)

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

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
הון מניות ופרמיה	מניות באוצר	יתרת רווח (הפסד)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	קרנות אחרות	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	סה"כ הון
בלתי מבוקר										
אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	249	(3,597)	(2,358)	(509)	10,804	2,451	91,965	1,361	93,326
-	-	(20,400)	-	-	-	-	-	(20,400)	3,186	(17,214)
-	-	-	4,380	34	-	-	-	4,414	383	4,797
-	-	(20,400)	4,380	34	-	-	-	(15,986)	3,569	(12,417)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,592)	(1,592)
157	-	-	-	-	-	-	(7)	150	-	150
-	-	-	-	-	-	10	-	10	-	10
-	-	-	-	-	-	-	148	148	-	148
113,235	(28,153)	(20,151)	783	(2,324)	(509)	10,814	2,592	76,287	3,338	79,625

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

רווח נקי (הפסד)

רווח כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן

מקנות שליטה

מימוש אופציות לעובדים

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני, 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	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון 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
-	-	4,466	-	-	-	-	-	4,466	1,814	6,280
-	-	-	(685)	(100)	-	-	-	(785)	(10)	(795)
-	-	4,466	(685)	(100)	-	-	-	3,681	1,804	5,485
דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,003)	(2,003)
-	-	-	-	-	-	129	-	129	-	129
-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	98
-	-	-	-	-	-	-	535	535	-	535
113,078	(28,153)	(17,152)	(2,702)	(2,146)	(509)	11,052	2,098	75,566	1,620	77,186
										יתרה ליום 30 ביוני, 2024

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 שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר										
אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	(9,816)	(2,028)	(2,358)	(509)	10,807	2,575	83,596	4,586	88,182
-	-	(10,335)	-	-	-	-	-	(10,335)	(70)	(10,405)
-	-	-	2,811	34	-	-	-	2,845	213	3,058
-	-	(10,335)	2,811	34	-	-	-	(7,490)	143	(7,347)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,391)	(1,391)
157	-	-	-	-	-	-	(7)	150	-	150
-	-	-	-	-	-	7	-	7	-	7
-	-	-	-	-	-	-	24	24	-	24
113,235	(28,153)	(20,151)	783	(2,324)	(509)	10,814	2,592	76,287	3,338	79,625

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

הפסד נקי

רווח כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן

מקנות שליטה

מימוש אופציות לעובדים

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני, 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	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר										
אלפי דולר ארה"ב										
113,078	(28,153)	(24,526)	(2,222)	(2,046)	(509)	10,923	1,864	68,409	2,789	71,198
-	-	7,374	-	-	-	-	-	7,374	(365)	7,009
-	-	-	(480)	(100)	-	-	-	(580)	32	(548)
-	-	7,374	(480)	(100)	-	-	-	6,794	(333)	6,461
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(934)	(934)
-	-	-	-	-	-	129	-	129	129	129
-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	98
-	-	-	-	-	-	-	234	234	-	234
113,078	(28,153)	(17,152)	(2,702)	(2,146)	(509)	11,052	2,098	75,566	1,620	77,186

יתרה ליום 1 באפריל, 2024

רווח נקי (הפסד)

רווח (הפסד) כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן

מקנות שליטה

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

יציאה מאיחוד - של חברה מאוחדת

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 30 ביוני, 2024

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 שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	סה"כ
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
-	-	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)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	98
-	-	-	-	-	-	-	888	888	-	888
113,078	(28,153)	249	(3,597)	(2,358)	(509)	10,804	2,451	91,965	1,361	93,326

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

רווח נקי

הפסד כולל אחר

רווח (הפסד) כולל

דיבידנד שחולק לבעלי זכויות שאינן

מקנות שליטה

קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

יציאה מאיחוד של חברה מאוחדת

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי דולר ארה"ב	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

24,011	7,009	(10,405)	6,280	(17,214)	רווח נקי (הפסד)
--------	-------	----------	-------	----------	-----------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(740)	(740)	-	(740)	-	רווח מעלייה לשליטה של חברה מאוחדת (ראה נספח א')
(52)	(26)	-	(52)	-	רווח ממימוש ופירוק חברות מאוחדות (ראה נספח ב')
-	-	19	-	169	הפסד ממימוש חברות כלולות פחת והפחתות
25,891	5,688	9,692	9,491	18,826	הוצאות מימון, נטו
9,271	216	7,453	438	9,666	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(568)	(101)*	654	(311)*	1,453	חלק הקבוצה בהפסדי (רווחי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(644)	191	(1,314)	585	(881)	הוצאות בגין רכיב הטבה הלוואה מהמדינה
650	163	163	326	326	מרכיב ההטבה בגין הכנסות מראש - "מגן רקיע"
-	-	(55)	-	(330)	הפסד הון בגין מימוש רכוש קבוע
6	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
888	234	24	535	148	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(642)	(14)	353	(257)	347	רווח מסיום מוקדם של חוזה חכירה
(640)	-	-	(554)	(391)	
33,420	5,611	16,989	9,462	29,333	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(28,802)	989	8,061	(16,567)	4,179	ירידה (עלייה) בלקוחות
(14,010)	3,643	(2,337)	2,051	(1,690)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
56	-	(276)	-	(335)	ירידה (עלייה) במלאי
8,647	5,795	10,131	6,596	13,758	עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
50,423	(5,074)*	3,244	(17,601)*	27,112	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(486)	(213)	(233)	(324)	1,692	עלייה (ירידה) בהכנסה נדחית
15,828	5,140	18,590	9,357	44,716	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

177	-	-	-	29	מסים שהוחזרו
(911)	(264)	(571)	(510)	(1,590)	מסים ששולמו
1,217	-	-	-	904	דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת
483	(264)	(571)	(510)	(657)	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

73,742	17,496	24,603	24,589	56,178	
--------	--------	--------	--------	--------	--

(* סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר			
מבוקר	אלפי דולר ארה"ב			

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(46,663)	(9,543)	(5,545)	(36,326)	(47,034)	רכישת רכוש קבוע
(7,962)	(1,299)	(1,174)	(3,684)	(1,435)	מקדמות על חשבון רכוש קבוע
(4,417)	(984)	(1,164)	(2,096)	(2,516)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
					מזומנים ששימשו לרכישת חברת בת שאוחדה
(3,263)	(3,263)	(3,244)	(3,263)	(3,244)	לראשונה (ראה נספח א')
					מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) ממימוש ופירוק
180	(7)	-	126	-	חברות מאוחדות (ראה נספח ב')
					תמורה נדחית בגין רכישת פעילות שאוחדה
-	-	(1,450)	-	(1,450)	לראשונה
(1,195)	(886)	-	(886)	(719)	מתן אגרות חוב לחברות כלולות
27	-	-	-	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
					משיכת (הפקדת) פיקדונות ויתרות חובה לזמן
(1,056)	(2,546)	(2,723)	1,636	(4,218)	ארוך, נטו
1,022	182	91	861	378	ריבית שהתקבלה
133	-	2	44	2	תמורה ממכירת נכסים המיועדים למכירה
-	(420)	(888)	(420)	(888)	רכישת נכסים פיננסיים לצורך גידור
(63,194)	(18,766)	(16,095)	(44,008)	(61,124)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(14,440)	2,485	64	(14,991) *	(4,500)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	150	-	150	המרת כתבי אופציות להון
29,263	-	-	23,635	-	הנפקת אגרות חוב להמרה
17,528	1,043	-	(17,528) *	13,200	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(8,291)	(1,940)	(2,287)	(3,476)	(4,070)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(12,375)	(2,432)	(3,396)	(5,120)	(6,821)	פירעון התחייבות בגין חכירה
					דיבידנדים ששולמו לבעלי זכויות שאינן מקנות
(2,555)	(1,466)	(1,391)	(2,003)	(1,592)	שליטה
(5,857)	(1,243)	(1,101)	(2,656)	(2,914)	ריבית ששולמה
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות
3,273	(3,554)	(7,961)	12,917	(6,547)	(ששימשו לפעילות) מימון
13,821	(4,824)	547	(6,502)	(11,493)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
22,533	20,855	24,314	22,533	36,354	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
36,354	16,031	24,861	16,031	24,861	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(* סווג מחדש)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר ארה"ב			

(א) רכישת פעילות שאוחדה לראשונה

(998)	(998)	47	(998)	47	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(1,707)	(1,707)	(3,291)	(1,707)	(3,291)	רכוש קבוע, נטו
(3,858)	(3,858)	-	(3,858)	-	נכס זכות שימוש
1,014	1,014	-	1,014	-	עתודה למס, נטו
390	390	-	390	-	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
740	740	-	740	-	רווח בגין עלייה לשליטה
3,859	3,859	-	3,859	-	התחייבות בגין חכירה
2,805	2,805	-	2,805	-	תמורה עתידית בגין רכישה
		-		-	השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי
6,135	6,135	-	6,135	-	המאזני
(1,848)	(1,848)	-	(1,848)	-	מוניטין
(9,660)	(9,660)	-	(9,660)	-	נכסים בלתי מוחשיים
(135)	(135)	-	(135)	-	התחייבויות לא שוטפות
(3,263)	(3,263)	(3,244)	(3,263)	(3,244)	

(ב) מימוש ופירוק חברות מאוחדות

(122)	(132)	-	(122)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
12	-	-	12	-	רכוש קבוע, נטו
140	-	-	140	-	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים
98	98	-	98	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
52	27	-	52	-	רווח ממימוש ופירוק חברות מאוחדות
-	-	-	(54)	-	חייבים בגין מימוש השקעה בחברה מאוחדת
180	(7)	-	126	-	

(ג) פעילויות מהותיות שלא במזומן

3,195	3,195	-	3,195	-	זכאים בגין רכישת פעילות שאוחדה לראשונה
22,139	21,481	-	21,481	-	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. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. תיאור כללי

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

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

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בבאור 1ב') לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאות הקבוצה לחציון 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, עד ליום 13 ביוני, 2025, עם פרוץ מבצע "עם כלביא" (לפרטים נוספים אודות השפעת מבצע "עם כלביא" - ראה ביאור 1ד') (להלן). בתקופה זו, מרבית חברות התעופה הזרות חידשו את פעילותן בנתב"ג, במרבית היעדים בהן פועלת ישראיר. חברות תעופה זרות, הפסיקו וחידשו את פעילותן לסירוגין, לכל אורך שנת 2024 והחציון הראשון של 2025, האמור נכון גם למועד פרסום הדוחות, המוניטין של חברות התעופה הזרות ותחושת הביטחון של הלקוחות בהן, נפגעו ולכן האזרח הישראלי מעדיף לטוס בחברות התעופה הישראליות. 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 בהתאם לתוכנית האסטרטגית להגדלת קיבולת המושבים, הגדלת כמות הנוסעים, פיתוח והשקעות בטכנולוגיות אשר יסייעו לה לשמור על רווחיות הדומה לזו שהייתה בשנת 2024. כמו כן, גם החברות המוחזקות הציגו שיפור ניכר בתוצאות בחציון 1 של 2025, ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר חברות הבת סקי דיל, דרכים ומרכז תחזוקת מטוסים בקפריסין.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

נכון ליום פרסום הדוחות השפעת המשך הלחימה פוגעת גם בחברת הבת, דיזנהאוס -יוניטורס תיירות נכנסת (1998) בע"מ, על אף שהחברות הזרות חזרו לפעול בנתב"ג התיירות הנכנסת טרם שבה לפעילות זהה טרם פרוץ המלחמה.

ביום 4, במאי, 2025 ירי של הטרור החותי לעבר נתב"ג, גרם לפגיעה ישירה בנתב"ג, שהביא לסגירה זמנית של המרחב האווירי, לסירוגין. נכון ליום פרסום הדוח, מתקיימים דיונים בממשלה לגבי "תוכנית לכיבוש עזה" לפיה צפויה ממשלת ישראל לקבל החלטה לגבי העמקת הלחימה בעזה. במקביל מתקיימות שיחות עם גורמים מתווכים לגבי הבנות חדשות להפסקת אש, עסקת חטופים ועל כן המצב הביטחוני בישראל והמזרח התיכון כולו, עדיין מתאפיין באי ודאות. לפי שעה קיימת חזרה מדורגת של חברות התעופה הזרות, ששבו לנתב"ג. קבוצות תעופה מובילות הפסיקו את פעילותן לסירוגין לאורך התקופה ועד מועד פרסום הדוח. אין שינוי בפרמטרים התפעולים של המטוסים המופעלים באמצעות צוותים זרים בחכירה רטובה.

ד. השלכות מבצע "עם כלביא"

במהלך חודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן (להלן: "המבצע"). המבצע כלל תקיפות ממוקדות של מתקני גרעין ויעדים נוספים באיראן. בתגובה שיגרה איראן מתקפת נגד על מדינת ישראל שכללה מאות טילים בליסטיים וכטב"מים, אשר גרמו לנפגעים רבים ולנזק משמעותי לתשתיות ולרכוש וסגירת המרחב האווירי של מדינת ישראל להמראות ונחיתות החל מיום 13 ביוני 2025 בשעה 03:00, אי לכך הופסקה הפעילות הטיסתית של החברה.

עם פתיחת המרחב האווירי של מדינת ישראל להמראות ונחיתות, ביום 25 ביוני 2025, החלה החברה לחזור לפעילות טיסתית באופן הדרגתי.

החברה מעריכה כי בימים בהם לא התקיימה פעילות טיסתית סדירה של החברה ובישראל בכלל (כ-10 ימים), נגרמו נזקים ישירים ועקיפים לחברה הבת ישראלייר תעופה ולחברות הבנות שלה, בעיקר בשל ביטולי טיסות והזמנות, העתקת הפעילות לשדות תעופה בחו"ל, והפסקה כוללת של הפעילות בנתיב הפנים ארצי, הנאמדים בכ- 7.5 מיליון דולר.

מפרוץ המבצע ועד למועד פרסום הדוחות, מקיימת חברת הבת ישראלייר, כמו גם שאר חברות התעופה הזרות והישראליות, דיונים נרחבים ומושכים מול גורמים בממשלה בסוגיית הפיצוי לנוסעים שנמנעה מהם האפשרות לשוב לישראל מחו"ל ופיצוי עבור נזקים ישירים שנגרמו לחברות התעופה הישראליות בעקבות מבצע עם כלביא, במטרה לגבש מתווה פיצוי ראוי גם לנוסעים וגם לחברות התעופה הישראליות. בהמשך לוועדת הכלכלה מיום 11 באוגוסט, 2025, ולאור העובדה כי משרד האוצר התנגד בדיון למתן פיצוי כלשהו במסגרת מתווה ייעודי לענף התעופה, ביום 11, באוגוסט, 2025 נשלח מכתב על ידי יו"ר וועדת הכלכלה, לראש הממשלה, ופניה כי ראש הממשלה בעצמו נדרש להיכנס ולהכריע בדיון כאמור, כפי שמתחייב לאור נסיבות העניין. נכון ליום פרסום הדוחות טרם התקבלה החלטת ממשלה בנושא.

הנזק בגין ימי המבצע, מיוחס כולו לחודש יוני 2025, ואולם הערכת הנזק תלויה, בין היתר, בגורמים ותחשיבים שלמועד זה טרם קיימת לגביהם ודאות, ובכלל זה שינויים שעשויים לחול במדיניות הפיצוי ללקוחות החברה בכל הנוגע לחוק שירותי תעופה) פיצוי וסיוע בשל ביטול טיסה או שינוי בתנאיה, (תשע"ב-2012) להלן: ("חוק טיב"), למועד פרסום הדוח טרם התקבלה החלטת ממשלה בנושא. יחד עם זאת, במהלך חודשים יולי ואוגוסט החל תהליך התאוששות מהיר, אשר הביא לביקושים מוגברים לטיסות החברה. ביקושים צפויים אלה, כמות המטוסים הגדולה יותר שמפעילה החברה בהשוואה לשנה שעברה (ראה גם באור 5(ג') להלן), ואי חזרתן של מרבית החברות הזרות עשויים לקזז חלק מנזקי המלחמה.

כללי (המשך)

באור 1: -

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

ה. בתקופת הדוח רשמה החברה הפסד המיוחס לבעלים בסך של כ- 20.4 מיליון דולר, (בשנת 2024 ובתקופה המקבילה אשתקד - רווח בסך כ- 21.9 מיליון דולר ורווח בסך של כ- 4.5 מיליון דולר, בהתאמה). נכון ליום 30 ביוני, 2025 לחברה גרעון בהון החוזר - בסך של כ- 160.7 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר, 2024 וליום 30 ביוני, 2024 - גרעון בהון החוזר בסך של כ- 107.5 מיליון דולר וכ- 106.0 מיליון דולר, בהתאמה) ליום 30 ביוני, 2025 חל גידול בגירעון בהון החוזר בעיקר לאור צבר הזמנות עבור הקיץ ומהתחייבות בגין אגרות החוב (סדרה א') להמרה של החברה בסך של כ- 37.7 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 בחציון הראשון של 2025 בסך של כ- 56.2 מיליון דולר, עוד לחברה מסגרות אשראי בלתי מנוצלות בסך כ- 29 מיליון דולר. סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה בסך של כ- 76.3 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 30 ביוני 2024 - הון בסך של כ- 92.0 מיליון דולר והון בסך של כ- 75.6 מיליון דולר, בהתאמה).

עיקרי המדיניות החשבונאית

באור 2: -

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.

עונתיות

באור 3: -

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

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

ב. שינוי בהרכב מגזרים בני דיווח

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

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

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

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

א. תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים ארצי).

ב. תיירות נכנסת.

ג. תחזוקת מטוסים.

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. הכנסות

1. הכנסות מלקוחות חיצוניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי דולר ארה"ב				
					מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)
(*462,144	(*99,709	132,565	(*170,318	259,335	
12,125	3,156	6,085	5,277	9,855	מגזר תיירות נכנסת
20,552	-	6,657	-	15,405	מגזר תחזוקת מטוסים (**)
494,821	102,866	145,307	175,595	284,595	
(435)	-	(32)	-	(88)	הכנסות בין מגזריות התאמה לשיטת השווי המאזני (**)
(41,228)	(13,578)	(8,113)	(21,627)	(11,372)	
453,158	89,288	137,162	153,968	273,135	

2. הכנסות מלקוח מהותי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי דולר ארה"ב				
					מגזר תיירות ותעופה (בינלאומי ופנים-ארצי)
(* 65,215	(*12,672	20,442	(*19,051	31,535	

(*) ראה ביאור 4(ב') לעיל.

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ד. רווח גולמי מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	2024	2025
מבוקר	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי דולר ארה"ב				

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

18,685	11,128	(*38,336	80,139	26,531
1,258	754	1,024	2,354	740
3,856	1,447	-	12,035	-
23,799	13,329	39,360	94,529	27,271

התאמות בין מגזריות
התאמה לשיטת השווי
המאזני (**)

21	3	-	(282)	-
(3,666)	(2,920)	(11,991)	(15,402)	(9,620)
20,154	10,412	27,369	78,845	17,651

ה. פחת והפחתות מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	2024	2025
מבוקר	2024	2025	2024	2025
בלתי מבוקר				
אלפי דולר ארה"ב				

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

14,146	7,362	(* 6,218	18,465	3,935
337	169	418	835	200
917	479	-	806	-
15,400	8,010	6,636	20,106	4,136

הוצאות פחת בלתי מוקצות

3,426	1,682	2,855	5,785	1,552
18,826	9,692	9,491	25,891	5,688

(*) ראה באור 4(ב') לעיל.

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

ו. רווח (הפסד) תפעולי מגזרי

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

התאמות בין מגזירות
הוצאות משותפות בלתי
מוקצות
התאמה לשיטת השווי
(המאזני (**))

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

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

מגזר אחר
נכסים שלא הוקצו

- 21 -

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

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

בהתאם להערכות ישראיר צפוי להתווסף לעלויות הרכישה סך נוסף של כ-2.5 מיליון דולר בשנים 2025 - 2026, שישולמו אף הם ממקורותיה העצמיים של ישראיר, זאת בגין שדרוגי מערכות ניהול הטיסה ופנים המטוס, ועלויות תחזוקה כבדה עבור טיפולי מנוע וגוף המטוס, שבכוונת ישראיר לבצע. ליום פרסום הדוחות השלימה ישראיר השקעה בסך של כ-0.75 מיליון דולר מסך העלויות כאמור.

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

לצורך מימון עסקת הרכישה, ישראיר שילמה כ-40% מתמורת רכישת המטוס, קרי כ-9 מיליון דולר במזומן, ממקורותיה 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 באור 20(ב') (3) בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. נכון למועד פרסום הדוח המטוס החל את פעילותו, וביצע את טיסת הבכורה ביום 14 באוגוסט, 2025. המטוס כאמור מופעל על ידי צוותי אוויר זרים, במסגרת הסכם CM, ומחליף חוזה חכירה רטובה ACMI.

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

ג. ליום 30 ביוני, 2025, לאור מבצע עם כלביא פונו כלל המטוסים בהסכמי חכירה רטובה (ACMI), סה"כ 7 מטוסים ערב פרוץ מבצע עם כלביא. המטוסים כאמור חזרו לפעילות באופן מדורג בתחילת חודש יולי. במהלך חודשי הקיץ, החל מחודש אוגוסט 2025, הגדילה ישראיר באופן משמעותי את כמות המטוסים צרי הגוף בחכירה רטובה ל-13, הגדלת המטוסים כאמור מתבצעת במטרה לתת מענה לביקושים והיערכות לקראת חודשי הקיץ והחגים, בתקופה זו צפויה החברה להפעיל בין 10 - 13 מטוסים בחודש בממוצע. החברה מעריכה כי לאחר חודש אוקטובר 2025 יופחתו כמות המטוסים בחכירה רטובה בצורה מדורגת, לכמות בה עשתה שימוש לפני חודשי הקיץ, דהיינו כ-7-8 מטוסים. שימוש החברה הבת במטוסים חכורים, כאמור לעיל, הנו בהתאם לאסטרטגיה של החברה הבת בעניין התבססות על מטוסים בחכירה רטובה לצורך התאמת יכולת ההטסה שלה באירועי קיצון ועומס.

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

בהתאם להבנות המסחריות כמקובל בהסכמים כאמור, מתחייבת ישראלי לבצע כמות שעות מינימלית, כמו כן העמדת פיקדונות עבור אותם מחכירים אשר מושבים לישראלי 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 ישראלי. בחציון הראשון של 2025 רשמה ישראלי הוצאות עבור עלויות חכירה רטובה בסך של כ-28.3 מיליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד שבה עלויות החכירה רטובה הסתכמו לסך של כ-5 מיליון דולר, הגידול כמובן נובע מגידול בשימוש במטוסים בחכירה רטובה כחלק מתוכנית ההצטיידות של החברה וההיערכות לעונת הקיץ והחגים.

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

ביום 2 באפריל, 2025, נחתם כתב התחייבות בין המדינה לחברת הבת, ישראלי, לפיו 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 אלפי 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 משנת 2025.

ה. ביום 2 באפריל, 2025, הושגו הבנות בין הצדדים ביחס להגבלות חלוקה החלות מכוח הסכם בדבר הטסת עובדי מערך הביטחון 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 ישראלייר.
- נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים חלוקת דיבידנד כאמור, מותנת גם באישור התאגידים הבנקאיים המלווים של ישראלייר, שעומדים בתנאים חתומה ישראלייר בהסכמי הלוואות (מימון מטוסים והלוואות בערבות מדינה) ולפיהם נדרש אישור מהבנקים לחלוקה, כאמור.

1. ביום 25 בפברואר, 2025 נחתם הסכם לרכישת פעילות טיילת טורס שותפות מוגבלת (להלן "השותפות") וחברת טיילת ש.כ. בע"מ (להלן "השותף הכללי"), במסגרתו חברת הבת, ישראלייר רכשה את הפעילות הקמעונאית לרבות הנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים לפעילות זו, ובכלל זה ידע, ניסיון, קשרים עסקיים, רשימת לקוחות וספקים לרבות פרטי קשר, תוכניות, רשימת דיור וכל נכס פיזי או קניין רוחני שבבעלות השותפות או שנעשה בו שימוש במהלך עסקיה, לצורך התייעלות וחיסכון בעלויות, בתמורה לסך של כ- 1.3 מיליון דולר (בהתאם לטיטות 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 לתוקפו הסכם מגן רקיע. הסיוע כאמור סווג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף התחייבויות לא שוטפות, בהתאם לשיעור ההיוון שהיה מתקבל בעסקת מימון תיאורטית נפרדת לאותו מועד שהינו כ- 9.61%, אשר חושב על ידי יועץ חיצוני בלתי תלוי. לאור העובדה שההטבה כאמור ניתנה כחלק ממתווה הסיוע אשר אושר בהחלטת ממשלה, לחברות התעופה הישראליות במסגרת התפרצות הקורונה והמלחמה, הפער בין הסכום שהתקבל בפועל לבין שווייה ההוגן של ההתחייבות במועד ההכרה לראשונה כאמור, מיוחס לרכיב מענק ממשלתי, אשר הוכר בתקופת הדוח, בסך של כ- 0.3 מיליון דולר, בסעיף הכנסות אחרות בדוח על הרווח והפסד, וזאת על מנת לשקף פיצוי עבור הפסדים שהתהוו לחברה קודם לקבלת המענק.

ח. בהמשך לאמור בבאור 10(א)(1)(ז) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר להסכם רכישת השליטה בחברת Bird Aviation Ltd. (להלן "Bird Aviation") מבעלת המניות המוכרת Bird Aerosystems Ltd. (להלן "המוכרת") ביום 1 באפריל 2025, אישר דירקטוריון החברה שינוי במתווה העסקה, לפיו לבקשת המוכרת יוקדם תשלום התמורה בגין רכישת 12.5% נוספים מההון המונפק והנפרע של Bird Aviation אשר היה עתיד להשתלם במסגרת השלב השני של ההסכם על ידי ישראלייר במהלך חודש יוני 2025, ליום 2 באפריל 2025. בתמורה להקדמת תשלום התמורה, סוכם בין הצדדים כי סכום התמורה המקורי בגין רכישת 12.5% הנוספים מההון המונפק והנפרע כאמור, אשר עמד על סך של כ- 1.375 מיליון אירו, יעודכן, כך שיעמוד כעת על

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

סך של כ- 1.343 מיליון אירו, (כ-1.450 מיליון דולר). כמו כן, נקבע כי אופציית ה-PUT שניתנה למוכרת למימוש שנתיים לאחר השלב השני, במסגרתה תוכל לחייב את ישראלייר לרכוש ממנה את יתרת ההון המונפק והנפרע שנותר בבעלותה, בשיעור של כ- 12.5% תוקדם ליום 2 במרץ 2027 (חלף 25 ביוני, 2027, המועד המקורי).

עוד כאמור, הקצתה ישראלייר ביום 30 ביוני, 2024 את ההפרש בין התמורה ששולמה לנכסים מזוהים נטו שאוחדו ואת היתרה העודפת לנכסים בלתי מוחשיים מזוהים והיתרה העודפת למוניטין, במועד המדידה הסופית, 30 ביוני, 2025, ההתאמות בוצעו בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית, 30 ביוני, 2024.

30 ביוני 2024			
אלפי דולר (לא מבוקר)			
סעיף	יתרה	הצגה מחדש	יתרה מעודכנת
נכסי זכות שימוש, נטו	48,578	311	48,889
מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו	101,131	568	101,699
אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	13,068	(135)	12,933
התחייבויות למס נדחה	-	1,014	1,014
אופציות מכר ותמורה נדחית שהוענקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	656	1,396	2,052
התחייבויות לא שוטפות אחרות	1,675	(1,396)	279

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 שפנו לעיר אילת בעקבות מלחמת חרבות ברזל, בגין טיסות בין נמל התעופה בן-גוריון לנמל התעופה אילת-רמון ובחזרה (להלן "המתווה"), עד לתאריך 7 ביולי, 2025 בהתאם להחלטות הממשלה הרלבנטיות, מבחני התמיכה למפונים בקו נתב"ג - אילת פקעו ביום 7 ביולי, 2025 החל ממועד זה הופסק מתווה הסיוע לתושבי יישובים מפונים שפנו לעיר אילת בעקבות מלחמת חרבות ברזל על ידי המדינה.

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

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

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

אמות מידה פיננסיות	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 30 ביוני 2025 (סדרה א')
ההון העצמי לא יפחת מסך של: (א) להעמדה לפירעון מידי - 25 מיליון דולר במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) לטובת התאמת שיעור הריבית - 40 מיליון דולר	סך ההון העצמי 79.6 מיליון דולר החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות
היחס בין ההון העצמי לבין סך המאזן נטו לא יפחת משיעור של: (א) להעמדה לפירעון מידי - 15% במשך תקופה של שני רבעונים רצופים ו- (ב) להתאמת שיעור הריבית - 17%	יחס הון עצמי לסך מאזן 19.1% החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות

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

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

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

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

הסכמים אלו צפויים להבטיח יציבות לחברות הנכס ושיפור הכנסות משכירות ועל ידי כך השבחת הערך הבסיסי של הנכס המלונאי.

יד. בהמשך לבאור 25 (ב')4, לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 4 ביולי, 2018, בדבר הגשת כתב אישום נגד חברת בת טרמינל 1 נסיעות ותיירות (1979) בע"מ (לשעבר- דיזנהאוז נסיעות ותיירות (1979) בע"מ) (להלן - "טרמינל") וכנגד מנהל הפעילות בשנים נשוא התביעה, בקשר עם הסדרים הכובלים לכאורה בתחום ארגון נסיעות וארגונים לפולין. בית המשפט המחוזי אישר את הסדר הטיעון והרשיע את חברת טרמינל 1 נסיעות ותיירות (1979) בע"מ, ביום 27 באפריל, 2025, בהתאם להודאתה בשתי עבירות של צד להסדר כובל בנסיבות מחמירות, וקבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות.

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

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

טו. כנגד חברת הבת, ישראלייר תעופה ותיירות בע"מ, הוגשו במהלך 2025 ועד אישור הדוח הכספי 6 תביעות ייצוגיות בעניין הפרה של הוראות חוק הגנת הפרטיות, חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973; הוראות חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981, פקודת הנזקין, וחוק פסיקת ריבית והצמדה, תשכ"א-1961. סכומן של 3 תביעות מוגבל ב-2.5 מיליוני ש"ח, עבור כל תביעה. וסכומן של 3 התביעות הנוספות צפוי להיות גבוה מ-2.5 מיליוני ש"ח, עבור כל תביעה. לאור השלב המוקדם בו מצוי ההליך, לא ניתן עדיין להעריך את סיכוייהן.

טז. במסגרת חוזה העסקה עליו חתמה ישראלייר מיום 21 ביוני, 2022, לתקופה של 3 שנים, אשר פג בחודש 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.

יח. בהמשך לביאור 10(א)(1)(ז) לדוחות הכספיים השנתיים אישר דירקטוריון החברה ודירקטוריון BIRD, הקמה של האנגר נוסף בקפריסין (להלן: "האנגר הרביעי"). האנגר הרביעי יישמש אף הוא כמבנה לטיפול במטוסים, וזאת לאור הצורך הגובר בשוק לטיפול מטוסים ובמטרה להרחיב את מערכי הייצור של החברה. העלות הכוללת של הקמת האנגר זה צפויה להסתכם לסך של כ-3.5 מיליון אירו (כ-4.1 מיליון דולר). מתוך סכום זה, כ-2.5 מיליון אירו ימומנו ממקורותיה העצמאיים של החברה. בעוד הסכום הנותר, בסך כ-1.0 מיליון אירו, ימומנו באמצעות הלוואה בנקאית, מבנק מקומי בקפריסין לתקופה של חמש שנים, ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור של 4% בשלוש השנים הראשונות וריבית של אירובר +2.25% לשנתיים הנוספות. האנגר הזמני צפוי להתחיל את פעילותו לקראת תום שנת 2025, ואלו המחסנים הנוספים שיוקמו בנייתם צפויה להסתיים במהלך 2026.

המהלך מהווה צעד משמעותי עבור החברה, במטרה לשמר את מעמדה התחרותי בשוק ולהתאים את פעילותה לגידול בביקוש בתחומי הטיפול והתחזוקה של מטוסים. נכון ליום 30 ביוני, 2025, שילמה BIRD סך של כ-340 אלפי אירו, מתוך ההשקעה הצפויה כאמור לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

כב. במהלך הרבעון השני של שנת 2025 מימש נושא משרה בכירה 200,000 אופציות ל-183,707 מניות החברה (בשיטת מימוש נטו) בנוסף מומשו 357,035 אופציות ל-350,289 מניות החברה. לאחר תאריך המאזן מימשה נושאת משרה בכירה 103,909 אופציות ל-93,270 מניות החברה (בשיטת מימוש נטו).

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

כד. בחודש יוני, 2025, נכנסו לתוקפן תקנות הטיס (יישום הוראות נספח 16 לאמנה לעניין פליטות CO₂), תשפ"ה-2025, הקובעות, בין היתר, תקני פליטת CO₂ חדשים. תקנות אלו נקבעו בהתאם להנחיות שקבע- The Carbon Offsetting and Reduction Scheme for International Aviation (CORSIA) של ארגון התעופה הבין-לאומי (ICAO). בתקופת הדוח הפרישה החברה סך של 0.6 מיליון דולר בגין עלויות פליטות גזי CO₂.

באור 6: - צירופי עסקים:

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

במועד האיחוד כאמור, הקצתה סקי דיל את ההפרש בין התמורה ששולמה לנכסים מזוהים נטו שאוחדו לסעיף רכוש קבוע (בית המלון), על פי מדידה ארעית. השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של פעילות המלון נכון ליום ה-30 באפריל, 2025.

שווי הוגן	
אלפי דולר	
ארה"ב	
3,244	עלות הרכישה
3,244	מזומן
	סך עלות הרכישה
	הקצאת עלויות הרכישה
14	לקוחות
5	חייבים
3,225	רכוש קבוע, נטו
(64)	זכאים ויתרות זכות
(2)	ספקים
3,178	סה"כ הון נרכש
	עודפי עלות הנובעים מהרכישה
66	רכוש קבוע, נטו
66	סה"כ עודפי עלות הנובעים מהרכישה

פרק ג' - הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

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

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של חברת ישראיר גרופ בע"מ (להלן: "**התאגיד**") לרבעון השני 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.

25 באוגוסט, 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 השני 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.

25 באוגוסט, 2025

תאריך

לי מארי טמסוט (דדון),
סמנכ"לית כספים