



כנפיים KNAFAIM

מצגת לשוק ההון

ספטמבר 2023



המצגת אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור, והיא נועדה למסירת מידע למשקיעים בלבד. בהתאם, המידע מוצג במצגת זו, הינו למטרות נוחות בלבד ואינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאי, אינו מהווה המלצה או חוות דעת וכן אינו מהווה תחליף לשיקול דעת עצמאי של כל משקיע.

חלק מהנתונים במצגת זו כוללים תחזיות ו/או אומדנים ו/או הערכות, המבוססים על המידע הקיים בידי החברה, על הערכות של יאט"א וגורמים נוספים והערכות וציפיות של החברה למועד זה, והם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מטבע הדברים לחברה אין כל וודאות כי תחזיות ו/או אומדנים ו/או הערכות אלו יתממשו באופן חלקי או מלא הואיל והם תלויים בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת; בשינויים בתנאי השוק והסביבה; בשינויים רגולטורים או בהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון של החברה (כמפורט בסעיף 6.6 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 ולרבות בשים לב לגורמים שהינם בולטים בהשפעה על התעופה בעולם ועל המגמה הקיימת ממרץ 2022 של עלייה בהיקפי הפעילות).

החברה אינה מחויבת בעדכון או שינוי של כל תחזית ו/או אומדן ו/או הערכה כאמור על מנת שישקפו אירועים או נסיבות שיחולו לאחר מועד המצגת.

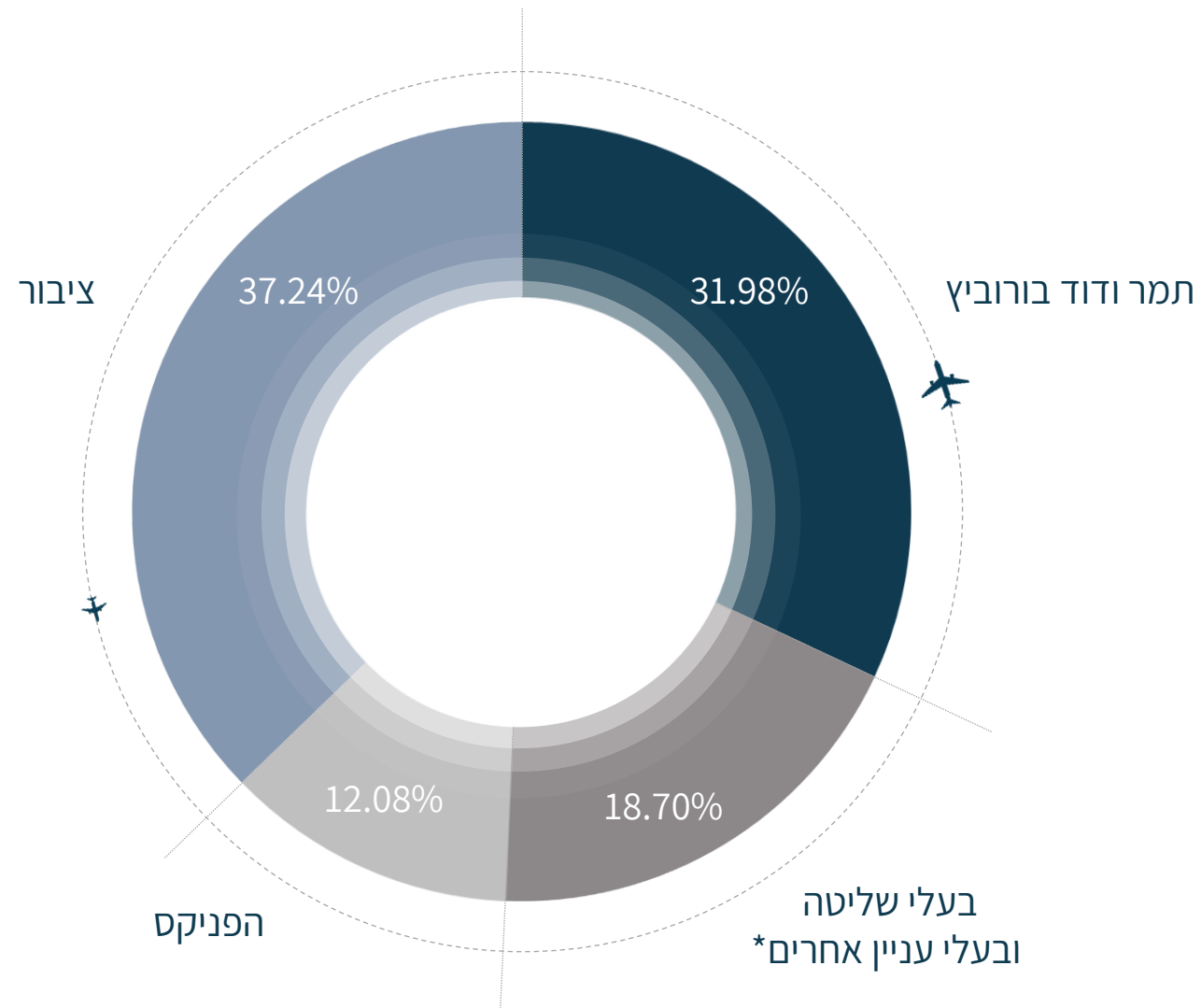
אין במצגת האמורה כדי לתאר את פעילות החברה באופן מלא ומפורט. יש לקרוא מצגת זו ביחד עם הדו"חות השנתיים, הרבעוניים והמיידיים אשר מפרסמת החברה באופן שוטף.



כנפיים הינה קבוצת החזקות בתחום התעופה



בעלי מניות



* כלל בעלי השליטה בחברה:
תמר ודוד בורוביץ, סופיה קימרינג, דפנה ארנון וכרמל אילן מחזיקים יחדיו כ- 50.43% מההון המונפק



פעילויות הקבוצה



חברת תעופה

אל על

(*5.0%)

החזקה פיננסית (מניות וכתבי אופציה)
כ- 4.8% בדילול מלא

אל על



תחזוקת ליין

Nayak IL

(49.9%)

שותפות מוגבלת למתן שירותי תחזוקת ליין (Line maintenance) למטוסים אזרחיים, נוסעים ומטען, של חברות תעופה בינלאומיות בנתב"ג (פעילות חדשה החל מ-Q4-2023)

NAYAK AIRCRAFT SERVICES



שירותי קרקע

QAS

(50%)

שירותי קרקע לחברות תעופה ומפעילי מטוסים פרטיים, שירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתב"ג

QAS Quality Airport Services



תחזוקת מטוסים צבאיים

כנפי תחזוקה

(100%)

שותפות מוגבלת. מספקת שירותי אחזקת מטוסים בבסיסי חיל האוויר הישראלי

כנפי תחזוקה



החכרת מטוסים

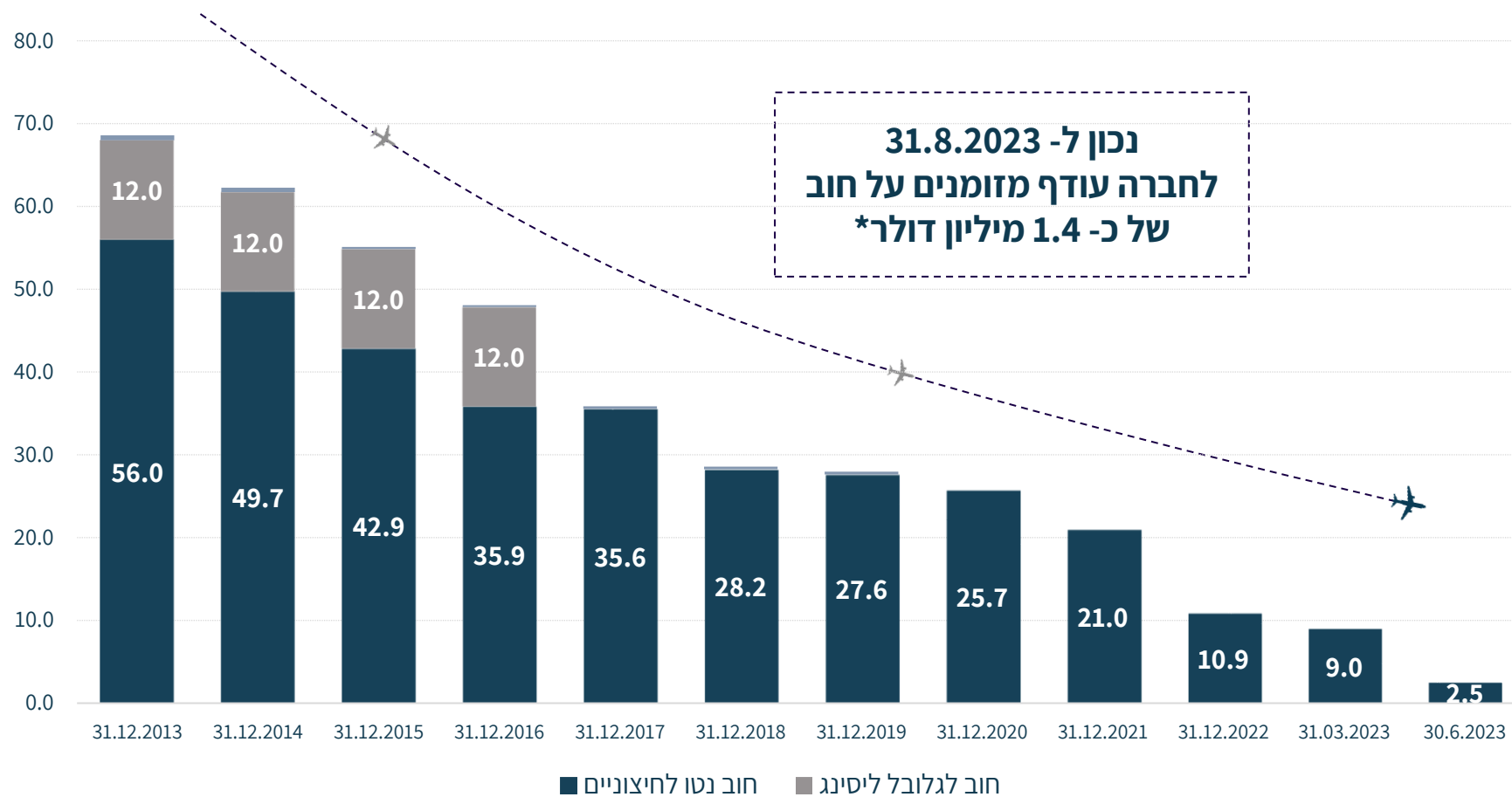
גלובל כנפיים ליסינג

(67%, נסחרת בבורסה בת"א)

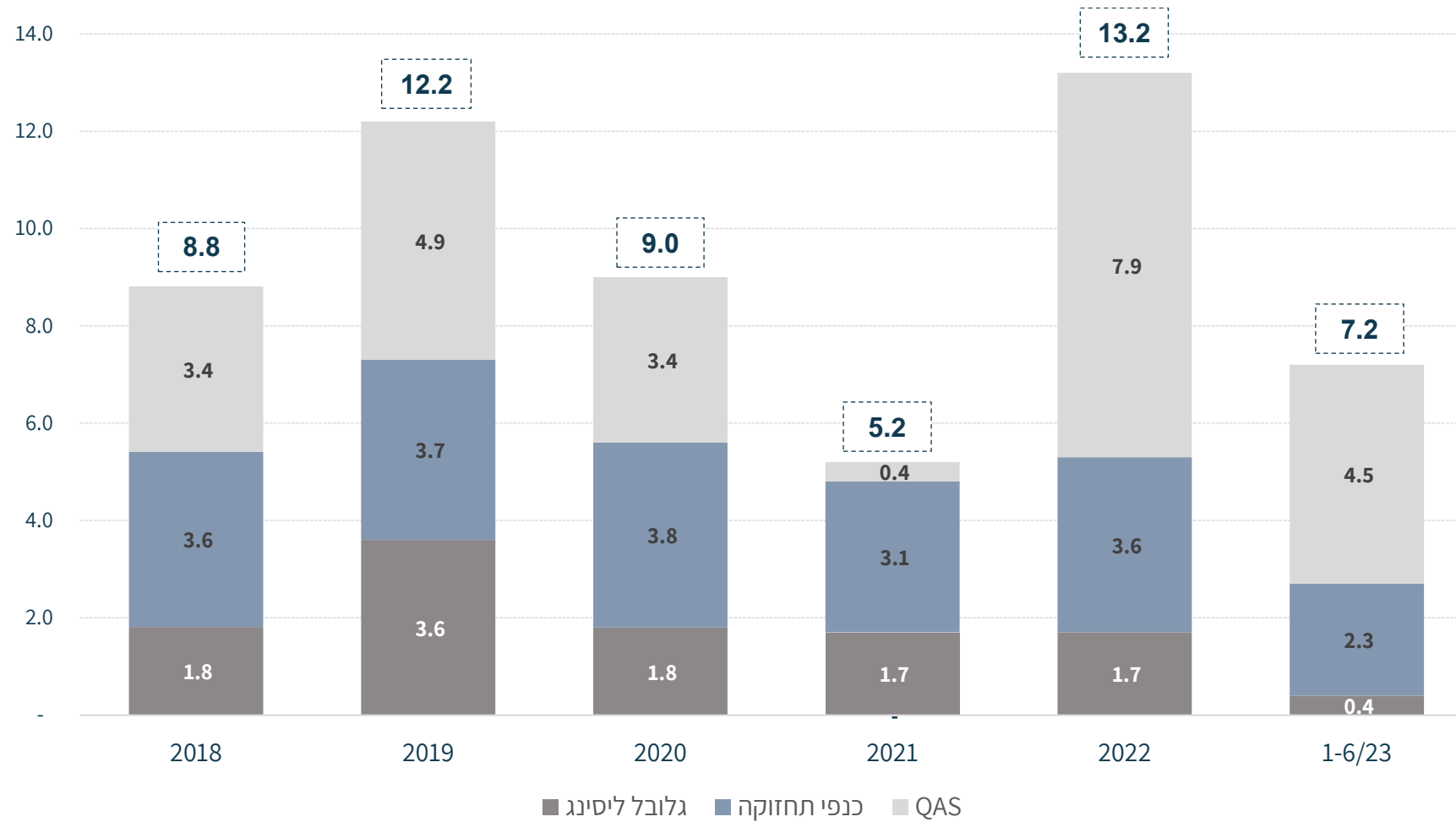
עוסקת ברכישת מטוסי נוסעים ומטען, מימנם והחכרתם לחברות תעופה במדינות שונות בעולם, וכן במכירתם. בנוסף, גלובל ליסינג מחזיקה כ- 49.9% בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways (החל מספטמבר 2021)

גלובל כנפיים Global Knafaim

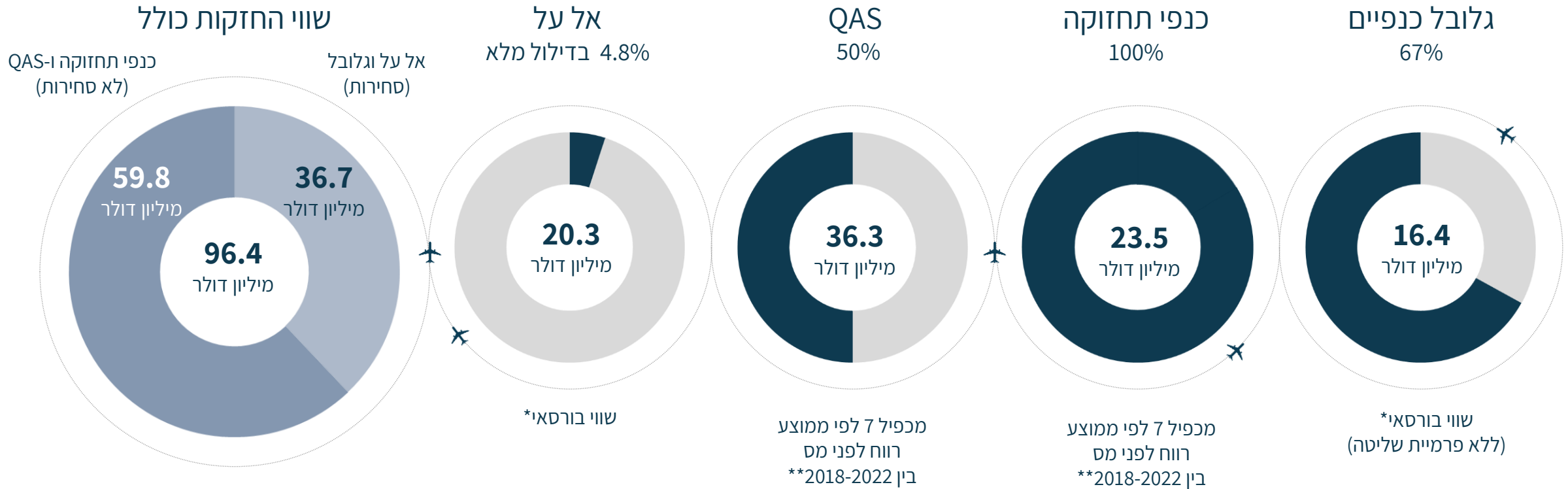
קיטון יתרות החוב והקטנת שיעור המינוף (מיליוני דולר)



כנפיים: תזרים מחברות מוחזקות דיבידנדים ודמי ניהול (מיליוני דולר)



שווי החזקות ליום 31.8.2023 (מיליוני דולר)



* ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 31.8.2023 כאשר ההחזקה באל על כוללת מניות וכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על, לאחר מימוש 27 מיליון כתבי אופציה במהלך יולי-אוגוסט 2023
** חלקה של כנפיים ברווח לפני מס. מכפיל הרווח נועד לצרכי אינדיקציה בלבד
לשווי פעילות לא התווספה יתרת המזומנים למועד הבחינה. לכנפי תחזוקה ו-QAS אין חוב פיננסי חיצוני



שווי החזקות לפי ממוצע ליום 31.8.2023



במיליוני דולרים	
36.7	שווי החזקות סחירות* גלובל ליסינג ואל על
16.6	מזומנים ושווי מזומנים
(15.2)	חוב פיננסי
38.1	שווי החזקות סחירות בניכוי חוב נטו
59.8	שווי החזקות לא סחירות** כנפי תחזוקה ו-QAS
97.9	שווי נכסי (NAV)
49.5	שווי שוק - כנפיים*
48.4	עודף שווי נכסי על שווי שוק כנפיים
198%	שווי נכסי חלקי שווי שוק

* ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 31.8.2023 כאשר ההחזקה באל על כוללת מניות וכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על

** בהתבסס על מכפיל - ראו שקף 8

*** ליום 31 בדצמבר 2022 לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצרכי מס הכנסה בסך של כ-25 מיליון דולר

וכ-57 מיליון דולר, בהתאמה





GLOBAL KNAFAIM גלובל כנפיים

גלובל כנפיים

חברה ציבורית (67%, נסחרת בבורסה בת"א), מקבלת שרותי ניהול מכנפיים



צבר הזמנות על בסיס הסכמים קיימים** ליום 30 ביוני 2023 בסך כ- 99 מיליון דולר, מהם כ- 11 מיליון דולר צפויים להתקבל במהלך 12 החודשים הבאים (כולל כ- 4 מיליון דולר בגין 2 מטוסי 320-200 איירבוס המיועדים למכירה)



התמחות בעסקאות של מטוסי Mid Life, בדרך של רכישת עסקאות של מטוסים מוכרים או Sale & Lease-back עם חברת התעופה



מחזיקה כ- 49.9% בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways (מספטמבר 2021)



מוניטין מבוסס ומערכות קשרים עם חברות תעופה, חברות החכרה וגורמים מממנים בכל העולם, וכושר התמודדות מוכח עם מצבי שוק משתנים



עד היום רכשה והחכירה 58 מטוסים, מהם 52 מטוסים שמומשו ע"י מכירה ו/או פירוק ומכירת חלקי חילוף מטוסים



דיבידנד מצטבר שחולק עד היום: כ- 53 מיליון דולר



צי מטוסים קיים של 6 מטוסים: 5 מוכרים, מתוכם 2 מיועדים למכירה, ושישי מיועד להחכרה מחדש*



הון עצמי ל- 30.6.23: 53.2 מיליון דולר



* יולי-אוגוסט 2023: חתימה על מכתב כוונות למכירת שני מטוסי איירבוס 320-200 ועל מכתב כוונות להחכרת מטוס איירבוס 330-200

** לא כולל דמי החכירה בהתאם למכתב הכוונות להחכרתו מחדש של מטוס האיירבוס 330-200 עומדים על כ- 15 מיליון דולר, כ- 3 מיליון דולר לשנה



ייצוב פעילות הליסינג 2022-2023

○ מימוש בשנת 2022 של שני מטוסים (איירבוס 319-100 ו- איירבוס 330-300) בתמורה כוללת של כ- 32 מיליון דולר



○ חזרת שני מטוסי האיירבוס 320-200 בתום תקופת החכרתם ל-Vistara - פיצוי סיום החכירה בסך של כ- 13 מיליון דולר



○ החכרת שני מטוסי האיירבוס 320-200 ל-Avion Express Malta לתקופה של כ-7 שנים (דמי חכירה החלו להתקבל בתחילת אפריל 2023), צבר דמי חכירה של כ-28 מיליון דולר ובנוסף תשלום רזרבות שוטפות



○ פירעון הלוואות ואג"ח וחיסכון בהוצאות ריבית: במהלך 18 החודשים שהסתיימו ב- 30.6.2023 בוצעה הקטנת היקף החוב בכ- 45 מיליון דולר, לרבות:
○ פירעון מוקדם בסך של כ- 7.5 מיליון דולר של יתרת הלוואה שמימנה את מטוס האיירבוס 330-200
○ רכישה עצמית של אג"ח ב' בסך כ- 4.3 מיליון דולר בחודשים דצמבר 2022 – ינואר 2023
○ בפברואר 2023 בוצע פירעון מוקדם חלקי של הלוואות בנקאיות בהיקף של 3 מיליון דולר
○ התאמת אמות מידה פיננסיות במסגרת הלוואות בנקאיות



○ השלמת הנפקת זכויות בסך של כ-5.7 מיליון דולר (דצמבר 2022) מתוכה השקיעה כנפיים סך של כ- 4 מיליון דולר



יולי-אוגוסט 2023:

○ מכתב כוונות למכירת שני מטוסי איירבוס 320-200 תמורת סך של 43 מיליון דולר, הצפויה להניב תזרים חופשי בסך כ- 16 מיליון דולר לאחר פירעון מוקדם של יתרת ההלוואות המממנות מטוסים אלו ובהתחשב ביתרת הפקדות החוכר
○ מכתב כוונות להחכרת מטוס איירבוס 330-200 לחברת תעופה באירופה לתקופה של 5 שנים עם דמי חכירה בסך כ- 15 מיליון דולר. השבחת ערך המטוס ב- 12.5 מיליון דולר וקידום עסקת מימון למטוס בסך 17 מיליון דולר



תקופת ההסכם	שנת ייצור	דגם המטוס	החוכר	6 מטוסים
2035	2018	A220-100	Delta Air Lines	2
2023 – 2029, 2030	2015, 2016	A320-200	⁽¹⁾ Avion Express Malta	2
2016 - 2025	2000	⁽²⁾ A330-300	⁽²⁾ Sunclass Airlines	1
-	2012	A330-200	⁽³⁾ Off-Lease	1

ליום 30 ביוני 2023, לגלובל כנפיים צבר הזמנות על בסיס הסכמים קיימים של דמי חכירה לקבל בסך של כ- 99 מיליון דולר, מהם כ- 11 מיליון דולר צפויים להתקבל בשנה הקרובה (כולל כ- 4 מיליון דולר בגין שני מטוסי ה-320-200 המיועדים למכירה)⁽⁴⁾



(1) התקשרות במכתב כוונות למכירת שני מטוסי האיירבוס 320-200 לאחר תאריך המאזן

(2) המטוס מוכר בחכירה משותפת המנוהלת על ידי גלובל כנפיים, שהינה בעלת הזכויות בגוף המטוס והשותף, חברה מקבוצת Rolls Royce, הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, כשבהתאם לכך מתבצעת חלוקת התמורה מהסכם החכירה

(3) התקשרות, לאחר תאריך המאזן, במכתב כוונות עם חברת תעופה באירופה להחכרת מטוס האיירבוס 330-200

(4) לא כולל דמי החכירה בהתאם למכתב הכוונות להחכרתו מחדש של מטוס האיירבוס 330-200 עומדים על כ- 15 מיליון דולר - כ- 3 מיליון דולר לשנה





TUS Airways

חברת תעופה קפריסאית בבעלות גלובל ליסינג (49.9%, החל מספטמבר 2021) והיתרה (50.1%) בידי שותף אמריקאי, Kenneth M. Woolley



השלמת הצטיידות במטוסים ב-2022: צי המונה חמישה מטוסים צרי גוף, מתוכם מטוס אחד מוחקר לצד ג' בהחכרה רטובה עד לתום 2023 - מקנה זרם הכנסות יציב



עובדים: כ-180



הגדלת רשת נתיבים ותדירויות ב-2022-2023, התמקדות באגן הים התיכון



באוגוסט 2023 גלובל ליסינג אישרה השקעה בסך של כ-0.75 מיליון דולר (בכפוף לכך שתהא השקעה באופן מקביל מצד השותף) וכן הארכת תקופת החזר ההלוואות הקיימות (0.75 מיליון דולר לכל שותף) בשנה נוספת, לצורך המשך תמיכה וביסוס פעילותה של TUS



גלובל כנפיים תמצית נתונים כספיים (מיליוני דולר)

Q1 / 2022	Q2 / 2022	Q3 / 2022	Q4 / 2022	Q1 / 2023	Q2/2023	
3,644	3,076	3,008	1,842	1,807	2,809	סך הכנסות
8,963	3,311	10,618	(479)	(35)	1,558	EBITDA (כולל רווחי הון)
(3,894)	(949)	(2,837)	(3,251)	(4,876)	3,841	רווח (הפסד) לפני מיסים
(3,613)	(1,015)	(2,114)	(2,823)	(4,356)	3,374	רווח (הפסד) לתקופה
7,284	(510)	5,706	(1,923)	(1,206)	(351)	תזרים מזומנים - פעילות שוטפת
209,343	199,165	191,507	175,756	167,313	167,812	סך מאזן
54,211	53,474	51,360	54,137	49,783	53,157	הון עצמי
144,616	134,657	130,357	112,915	108,088	103,244	חוב פיננסי (ברוטו)
19,578	19,842	21,293*	26,170*	20,056	16,648	מזומנים ופקדונות בנקאיים
125,038	114,815	109,064	86,745	88,082	86,596	חוב פיננסי נטו






כנפי תחזוקה

כנפי תחזוקה

שותפות מוגבלת (100%), הוקמה ביוני 2005 ע"י כנפיים

מספקת קרוב ל- 20 שנה שירותי תחזוקה מקצועיים לטייסות חיל האוויר בחוזים ארוכי טווח, בעיקר כקבלן משנה של התעשייה האווירית. מעסיקה כיום כ- 220 עובדים

שותפות בשלושה פרויקטים עיקריים:

- תחזוקת מטוסי האימון המתקדם - חוזה עוגן ארוך טווח (23.5 שנים - יולי 20213 עד סוף 2036) עם התעשייה האווירית כקבלן משנה למתן שירותי תחזוקה בבסיס חיל האוויר בדרום הארץ
- קבלן משנה למתן שירותי תחזוקה למטוסי תובלה (כנף תובלה) בבסיס נוסף של חיל האוויר בדרום הארץ. תחזוקת מטוסי התובלה החלה בשנת 2008 וההסכם הנוכחי הוארך לא מכבר עד לתום 2026
- חוזה מול משרד הביטחון כקבלן ראשי לביצוע התקנות והשבחה אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר המבוצע בבסיס בצפון הארץ (יוני 2021-יוני 2024 עם אופציה למשרד הביטחון להארכה ל- 18 חודשים נוספים בהיקף התקשרות של עד 50% מההיקף המקורי)
- בנוסף, כנפי תחזוקה מעניקה שירותי תחזוקה לפרויקטים מזדמנים, בהיקפים שאינם מהותיים



כנפי תחזוקה

פעילות רווחית ויציבה מיום הקמתה



מחזור הכנסות שנתי של כ- 60 מיליון ש"ח
על בסיס הפרויקטים הקיימים



ממוצע רווח שנתי (לאחר דמי ניהול) בשנים 2018-2022 עמד על כ- 3.4 מיליון דולר
דיבידנדים - יתרת הרווחים מחולקת באופן שוטף



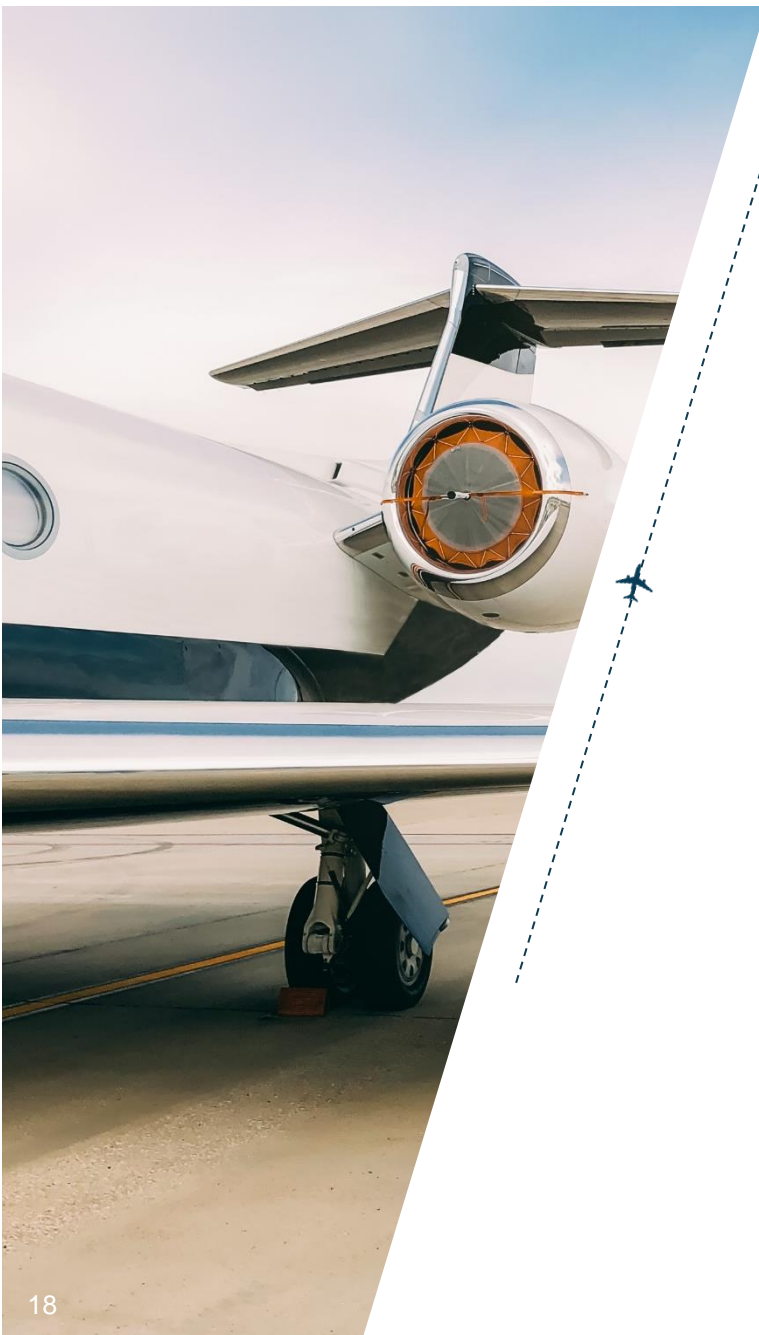
מתמודדת על פרויקטים חדשים לביצוע:

- יכולות תחזוקה ושירותים למגוון רחב יותר של מטוסים בישראל ומחוץ לישראל
- פוטנציאל להרחבת פעילויות מול משרד הביטחון



בראייה קדימה:

- שמירה על יכולות ומוניטין
- פיתוח והרחבת מגוון היכולות
- התמודדות על פרויקטים חדשים לביצוע בארץ ובחו"ל עם שותפים או כקבלן ראשי
- פוטנציאל גידול באזורי פרויקטים של משרד הביטחון





המובילה בישראל בתחום שירותי קרקע:

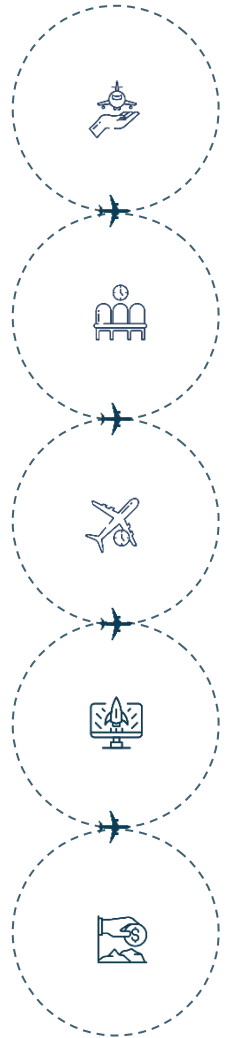
- מגוון שירותי קרקע לחברות תעופה ולמפעילי מטוסים פרטיים
- מתן שירותי ליווי לנוסעים
- הפעלת טרקליני אירוח בנתב"ג - שותפות, בחלקים שווים עם רשת מלונות דן, המחזיקה בחמישה טרקליני אירוח בנתב"ג הממוקמים בטרמינל 3

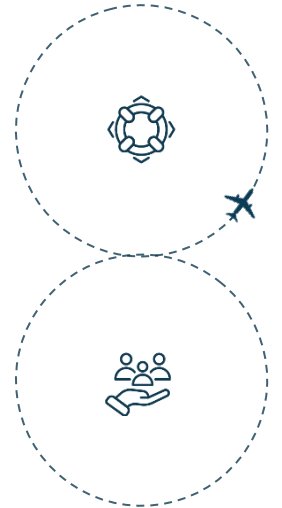
מוחזקת בחלקים שווים על ידי כנפיים ו-Swissport International, אשר הינה החברה המובילה בעולם לשירותי קרקע

בעלת נתח שוק של כ- 50% (במונחי מספר נוסעים) בתחום שירותי קרקע בישראל - לא כולל פעילות אל על

רווחית מיום הקמתה. בשנת 2022 החלה לחזור להיקפי רווחיות אשר התקרבו לתקופה טרום הקורונה

דיבידנדים: יתרת הרווחים מחולקת באופן שוטף

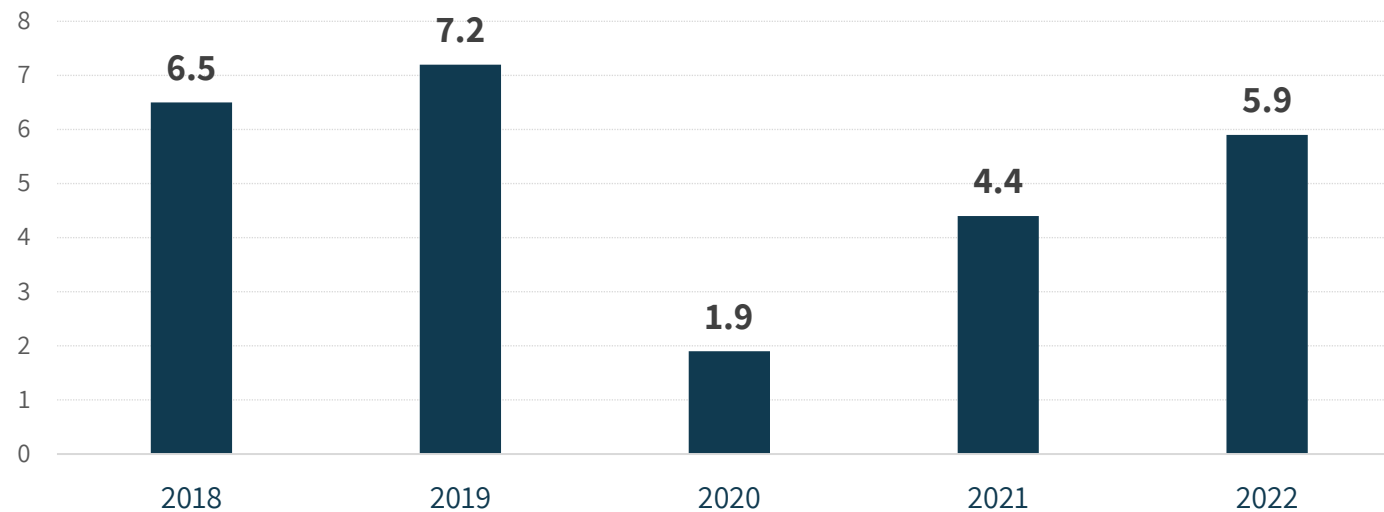




הפעילות נעשית מכוח הרשאות שהעניקה רשות שדות התעופה (רש"ת):

- מתן שירותי הקרקע - עד לדצמבר 2025 כאשר לרש"ת אופציית הארכה ב-28 חודשים נוספים.
- הפעלת טרקליני אירוח - תקופת הרשאה נוכחית הינה עד לסוף 2024

לאחר פעילות במתכונת מצומצמת בתקופת הקורונה, ברבעונים האחרונים השלימה QAS תהליכי גיוס והדרכה של כוח אדם איכותי לצורך היערכות לגידול בפעילות בתקופות הבאות



חלק החברה ברווח לפני מס של QAS במיליוני דולרים:





אל על

אל על

החזקה פיננסית בשיעור של כ- 5.0% ממניות חברת התעופה אל על (כ- 4.8% בדילול מלא), בשווי של כ- 20.3 מיליון דולר לפי ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 31.8.23 (מניות + כתבי אופציה סדרה 2)



בספטמבר 2020 חדלה כנפיים להיות בעלת שליטה באל על עקב הנפקת מניות שהשלימה אל על וירדה להחזקה של כ- 15.2% בחברה



בתקופת הקורונה, במהלך 2021 עד תחילת 2022, הקטינה כנפיים את החשיפה לאל על עקב ביצוע החלפות מניות אל על בכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על ומכירת מניות נוספות. כתוצאה ממהלכים אלה רשמה החברה תזרים פנוי של כ-29.2 מיליון ש"ח (כ-9.1 מיליון דולר)



ביולי-אוגוסט 2023 מכרה כנפיים 27 מיליון כתבי אופציה (סדרה 2) של אל על בתמורה לסך של כ- 3.2 מיליון דולר (כ- 12 מיליון ש"ח), לאחר שבאפריל 2023 מכרה החברה כ- 1.8 מיליון מניות אל על בתמורה לסך של כ- 2.1 מיליון דולר (כ- 7.6 מיליון ש"ח) במסגרת הענות להצעת רכש מיוחדת



שמירה על שיעור החזקה שמקנה לכנפיים חשיפה להמשך הצפת ערך באל על תוך המשך בחינת ההחזקה בכפוף להתפתחויות בשוק





NAVIA
AIRCRAFT SERVICES

Nayak IL: הקמת פעילות חדשה לתחזוקת ליין בנתב"ג

אוגוסט 2023: הקמת Nayak Israel - מיזם משותף (שותפות מוגבלת) עם קבוצת Nayak Aircraft Services האירופאית למתן שירותי תחזוקת ליין (Line maintenance) למטוסים אזרחיים, נוסעים ומטען של חברות תעופה בינלאומיות בנמל התעופה בן גוריון, במסגרתו תחזיק קבוצת Nayak ב- 50.1% וכנפיים תחזיק ב- 49.9%



תחום תחזוקת ליין זוכה לביקוש גובר בישראל לאור הגידול המתמשך במספר חברות התעופה הבינלאומיות בנתב"ג וההתאוששות בענף התעופה



קבוצת Nayak היא החברה העצמאית הוותיקה באירופה בתחום תחזוקת מטוסים, הפועלת במעל ל- 50 שדות תעופה באירופה ומספקת שירותי תחזוקה למספר רב של חברות תעופה ולמטוסים מסחריים מסוגים שונים



תחילת הפעילות צפויה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023 עם מספר מצומצם של לקוחות עוגן. בכוונת הצדדים להרחיב בעתיד את הפעילות ואת מספר הלקוחות, ובהתאמה גם את מספר העובדים בעתיד



בשלוש השנים הראשונות למיזם השירותים יסופקו באמצעות הסכם שירותים של השותפות עם QAS. Nayak תספק את המעטפת המקצועית והרגולטורית לפעילות ולמתן השירותים



סינרגיה ליתר פעילויות קבוצת כנפיים. משלבת בין המומחיות המקצועית הגלובאלית של Nayak לניסיון ולהכרות העמוקה של כנפיים בשוק התעופה הישראלי הן בצד התחזוקה והן בצד העסקי והרגולטורי



הפעילות תהיה מבוססת הון חוזר, והקמתה כרוכה בהשקעה ראשונית של שני הצדדים, שאינה מהותית לכנפיים



כנפיים: אסטרטגיה עסקית ויעדים קדימה



חזרה לחלוקת דיבידנד לבעלי המניות, בכפוף לתוכניות העסקיות של החברה ומצבה הכספי, מבנה ההון ורמת המינוף שלה



בחינת הזדמנויות עסקיות חדשות לגיוון פעילויות הקבוצה בתחום התעופה, בדגש על סינרגיה ורווחיות, תוך מימוש הידע והניסיון הרחב של הקבוצה



השבחה והצפת ערך של הפעילויות הקיימות



המשך חיזוק הגמישות והאיתנות הפיננסית של הקבוצה תוך שמירה על רמת נזילות גבוהה





כנפיים KNAFAIM

תודה רבה

ליצירת קשר:

ערן בן מנחם | מנכ"ל כנפיים | eranb@knafaim.co.il
מירב גמא באואר | קשרי משקיעים | meirav@BauerG.com
www.knafaim.co.il