



# דוח תקופתי

## לשנת 2024

**KNAFAIM HOLDINGS LTD.**  
2 Raoul Wallenberg Street  
Tel Aviv 6971901  
Tel: 03-6539999; Fax: 03-6539977

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
ראול ולנברג 2  
תל אביב 6971901  
טל': 03-6539999; פקס: 03-6539977

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח תקופתי לשנת 2024**

|   |       |
|---|-------|
| תיאור עסקי התאגיד   | חלק א |
| דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד                        | חלק ב |
| דוחות כספיים  | חלק ג |
| פרטים נוספים על התאגיד                                      | חלק ד |
| שאלון ממשל תאגידי   |       |
| דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי | חלק ה |
| מכתב הסכמה  | חלק ו |

**חלק א'**

**תיאור עסקי התאגיד**

## תוכן עניינים

|   |  |
|---|--|
| <b>פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאייד</b> |  |
| 1.1   | פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה                |
| 1.2   | תחומי פעילות                                     |
| 1.3   | השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה               |
| 1.4   | חלוקת דיבידנדים                                  |
| 1.5   | מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה            |
| 1.6   | סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לקבוצה  |
| <b>פרק 2 - גלובל כנפיים ליסינג</b>                  |  |
| 2.1   | מידע כללי על תחום הפעילות                        |
| 2.2   | מוצרים ושירותים                                  |
| 2.3   | לקוחות   |
| 2.4   | שיווק והפצה                                      |
| 2.5   | תחרות  |
| 2.6   | צבר הזמנות                                       |
| 2.7   | עונתיות  |
| 2.8   | כושר ייצור                                       |
| 2.9   | רכוש קבוע  |
| 2.10  | הון אנושי  |
| 2.11  | ספקים  |
| 2.12  | הון חוזר   |
| 2.13  | מימון  |
| 2.14  | מיסוי  |
| 2.15  | איכות הסביבה                                     |
| 2.16  | הסכמים מהותיים                                   |
| 2.17  | יעדים ואסטרטגיות עסקית; צפי להתפתחות בשנה הקרובה |
| <b>פרק 3 - שירותי תחזוקה בתחום התעופה הצבאית</b>    |  |
| 3.1   | כללי   |
| 3.2   | מידע כללי על תחום הפעילות                        |
| 3.3   | לקוחות   |
| 3.4   | תחרות  |
| 3.5   | עונתיות  |
| 3.6   | כושר ייצור                                       |
| 3.7   | רכוש קבוע  |
| 3.8   | הון אנושי  |
| 3.9   | הון חוזר   |
| 3.10  | השקעות   |
| 3.11  | מימון  |
| 3.12  | מיסוי  |
| 3.13  | מגבלות ופיקוח על פעילות כנפי תחזוקה              |
| 3.14  | הסכמים מהותיים                                   |
| 3.15  | צפי להתפתחות בשנה הקרובה; יעדים ואסטרטגיות עסקית |

**פרק 4 - שירותי קרקע והפעלת טרקליני אירוח בנתב"ג.....**

|      |  |      |
|------|--|------|
| 43-א | ..... כללי   | 4.1  |
| 43-א | ..... מידע כללי על תחום הפעילות                        | 4.2  |
| 48-א | ..... פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים            | 4.3  |
| 48-א | ..... לקוחות   | 4.4  |
| 48-א | ..... שיווק והפצה                                      | 4.5  |
| 49-א | ..... תחרות  | 4.6  |
| 49-א | ..... צבר הזמנות                                       | 4.7  |
| 49-א | ..... עונתיות  | 4.8  |
| 49-א | ..... רכוש קבוע  | 4.9  |
| 50-א | ..... הון אנושי  | 4.10 |
| 52-א | ..... הון חוזר   | 4.11 |
| 53-א | ..... השקעות   | 4.12 |
| 53-א | ..... מימון  | 4.13 |
| 53-א | ..... מיסוי  | 4.14 |
| 54-א | ..... מגבלות ופיקוח על פעילות QAS                      | 4.15 |
| 54-א | ..... הסכמים מהותיים                                   | 4.16 |
| 56-א | ..... יעדים ואסטרטגיות עסקית; צפי להתפתחות בשנה הקרובה | 4.17 |

**פרק 5 - החזקות ופעילויות נוספות.....**

|      |   |     |
|------|---|-----|
| 57-א | ..... אל על   | 5.1 |
| 58-א | ..... Nayak - מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליינ בנתב"ג | 5.2 |

**פרק 6 - תיאור עסקי התאגיד הנוגעים לפעילות החברה בכללותה.....**

|      |  |     |
|------|--|-----|
| 60-א | ..... הון אנושי  | 6.1 |
| 61-א | ..... מימון החברה                                      | 6.2 |
| 62-א | ..... מיסוי הקבוצה (למעט גלובל ליסינג)                 | 6.3 |
| 62-א | ..... הסכמים מהותיים                                   | 6.4 |
| 62-א | ..... צפי להתפתחות בשנה הקרובה; יעדים ואסטרטגיות עסקית | 6.5 |
| 64-א | ..... דיון בגורמי סיכון                                | 6.6 |

---

## פרק 1

### תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

כנפיים אחזקות בע"מ (להלן - "כנפיים" או "החברה"; החברה, יחד עם כל התאגידי המוחזקים על ידה במישרין ו/או בעקיפין, כמפורט בתרשים מבנה אחזקות החברה בסעיף 1.1.1.5 להלן, תכונה להלן - "הקבוצה"), מתכבדת להגיש בזאת את דו"ח תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "מועד הדו"ח" או "יום הדו"ח"), הסוקר את תיאור התאגיד והתפתחות עסקיו, כפי שחלו בשנת 2024 (להלן - "הדו"ח").

נתונים המופיעים בדו"ח הינם נכונים למועד הדו"ח. עם זאת, במקרים מסוימים בדו"ח מובאים פרטים הסוקרים אירועים בחיי התאגיד אשר התרחשו לאחר מועד הדו"ח וסמוך למועד 27 במרץ 2025, בו אושר הדו"ח (להלן - "מועד פרסום הדו"ח" או "מועד הסמוך לאישור הדו"ח"). במקרים שכאלו יצוין הדבר במפורש באמירה כי אלו נמסרים נכון למועד פרסום הדו"ח.

הנתונים הכספיים הכלולים בדו"ח נקובים בדולר ארה"ב, אלא אם צוין אחרת. אחוזי החזקה מוצגים במספרים מעוגלים, אלא אם צוין אחרת.

**החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, היות ונכון למועד הקובע (1 בינואר 2025) שווי מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") נמוך מ-300 מיליון ש"ח. למועד הקובע אין עוד תעודות התחייבות שהנפיקה החברה במחזור. יצוין כי בדוח זה החברה בחרה שלא לעשות שימוש בהקלות לתאגידי קטנים, כאשר בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 26 במרץ 2023 אימצה החברה את אחת מההקלות לתאגידי קטנים - העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%, וזאת החל מהדוחות הרבעוניים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2023.**

## מקרא

למען הנוחות, בדו"ח תקופתי זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

|  |   |
|--|---|
| אל על -                                | אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ.   |
| גלובל ליסינג -                         | גלובל כנפיים ליסינג בע"מ.   |
| דו"ח הדירקטוריון -                     | דו"ח דירקטוריון החברה על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.   |
| דס"ל -                                 | דלק סילוני למטוסים.   |
| הדוחות הכספיים -                       | הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, אלא אם צוין אחרת.   |
| המדינה -                               | מדינת ישראל.  |
| הרשות -                                | רשות ניירות ערך.  |
| חוק החברות -                           | חוק החברות, התשנ"ט - 1999.  |
| חוק ניירות ערך -                       | חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.  |
| יאט"א -                                | הארגון הבינלאומי לתובלה אווירית - Air Transport International Association.  |
| כנפי תחזוקה -                          | כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת.  |
| קבוצת גלובל ליסינג או "גלובל ליסינג" - | גלובל כנפיים ליסינג בע"מ, החברות המוחזקות על ידה, חברות ייעודיות שהיא מאחדת בדוחותיה הכספיים והנאמנויות אשר היא הנהנית על-פיהן. |
| QAS -                                  | קיו איי אס ישראל בע"מ.  |
| TUS -                                  | TUS Airways LTD.  |

### 1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה הינה חברת החזקות.

החברה נתאגדה בישראל ביום 7 במאי 1980 כחברה פרטית לפי פקודת החברות. ביום 22 בנובמבר 1993 הפכה החברה לחברה ציבורית ומאז רשומים ניירות הערך של החברה למסחר בבורסה. ביום 6 ביולי 2006 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי.

#### 1.1.1 מבנה האחזקות של התאגיד

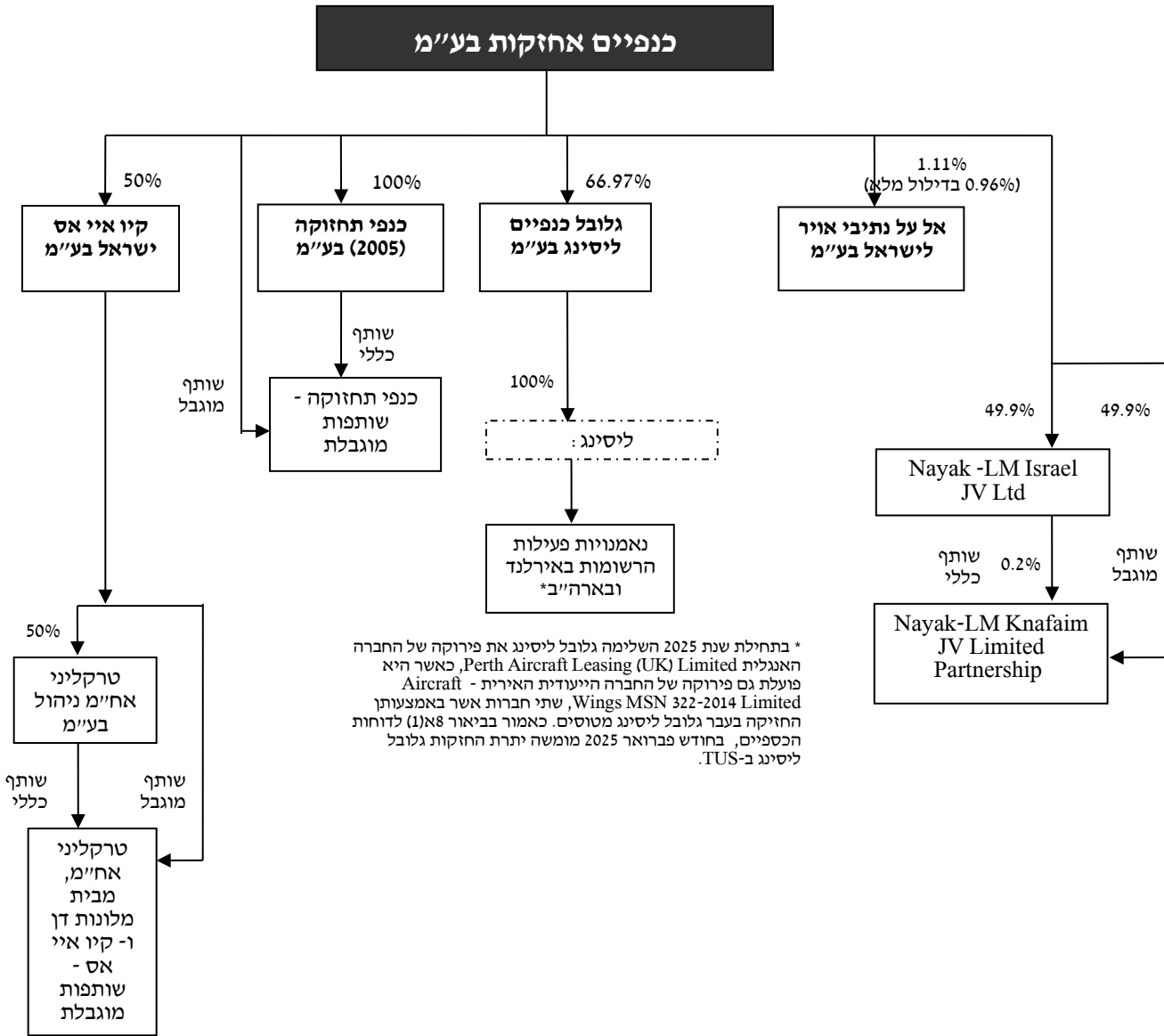
נכון למועד פרסום הדו"ח, לחברה חמש החזקות, כדלקמן:

- 1.1.1.1 **גלובל ליסינג** - החברה מחזיקה בכ-67% ממניותיה של גלובל ליסינג, העוסקת ברכישה של מטוסים, מימוןם והחכרתם לחברות תעופה במדינות שונות בעולם, וכן במכירתם. כן יצוין כי בתחילת חודש פברואר 2025 השלימה גלובל ליסינג את מימוש יתרת החזקתה בחברת התעופה הקפריסאית TUS (השקעה אליה נכנסה בחודש ספטמבר 2021). כמו כן בבעלות גלובל ליסינג מחצית מגרש בן 1,034 מ"ר ברובע שדה דב, המסווג כנדל"ן להשקעה (ביחס לחלק מהזכויות בקרקע הנ"ל נחתם הסכם מכר בהתאם להליך פירוק שיתוף, אך למועד זה טרם הושלם). לפרטים ראו פרק 2 להלן.
- 1.1.1.2 **כנפי תחזוקה** - החברה הינה שותפה מוגבלת בכנפי תחזוקה ומחזיקה במלוא החזקות בכנפי תחזוקה (2005) בע"מ, שהינה שותפה כללית בכנפי תחזוקה. כנפי תחזוקה עוסקת במתן שירותי תחזוקת מטוסים לחיל האוויר, בעיקר בקבלן משנה של התעשייה האווירית. לפרטים ראו פרק 3 להלן.

- 1.1.1.3 **QAS** - החברה מחזיקה ב-50% ממניות QAS אשר עוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה ומפעילי מטוסים פרטיים, במתן שירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתב"ג. לפרטים ראו פרק 4 להלן.
- 1.1.1.4 **אל על** - החברה מחזיקה, למועד פרסום הדו"ח, ב-5,790,857 מניות רגילות של אל על (המהוות כ-1.11% מהונה המונפק והנפרע של אל על, ו-0.96% בדילול מלא). החברה מודדת את השקעתה באל על כאמור כנכס פיננסי בשווי הוגן.
- לפרטים אודות מהלכים שביצעה החברה בשנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח בקשר עם החזקותיה באל על, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים בנוגע לאל על ראו פרק 5 להלן.
- 1.1.1.5 **Nayak** - ביום 15 באוגוסט 2023, התקשרה החברה בהסכם עם חברה המשתייכת לקבוצת **Nayak Aircraft Services** לשיתוף פעולה והקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליין ( **Line maintenance**) למטוסים אזרחיים בנמל התעופה בן גוריון. לפרטים נוספים אודות מיזם משותף זה, אשר למועד זה ובשל מלחמת "חרבות ברזל" טרם התחילה פעילותו, ראו בפרק 5 להלן ובביאור 18 לדוחות הכספיים.



**כנפיים אחזקות בע"מ**



|   |                            |       |
|---|----------------------------|-------|
|   | <b><u>תחומי פעילות</u></b> | 1.2   |
| למועד הדוח, לקבוצה שלושה תחומי פעילות עיקריים המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחות הכספיים שלה, כדלקמן: |                            | 1.2.1 |

(א) **גלובל כנפיים ליסינג** - תחום זה כולל את כלל פעילותה של גלובל ליסינג, העוסקת ברכישת מטוסי נוסעים מסחריים ומטוסי מטען והחכרתם לחברות תעופה בעולם, וכן במכירתם. כאמור בסעיף 1.1.1.1 לעיל בספטמבר 2021 נכנסה גלובל ליסינג גם להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית TUS, אולם החזקה זו לא שינתה ממיקודה העסקי של גלובל ליסינג שהינו פעילות ליסינג המטוסים וכאמור בסעיף 1.1.1.1 לעיל בתחילת חודש פברואר 2025 השלימה גלובל ליסינג את מימוש יתרת החזקה ב-TUS. לפרטים ראו פרק 2 להלן.

(ב) **כנפי תחזוקה** - תחום זה כולל את פעילותה של כנפי תחזוקה, העוסקת במתן שירותי תחזוקת מטוסים לחיל האוויר, בעיקר כקבלן משנה של התעשייה האווירית. לפרטים ראו פרק 3 להלן.

(ג) **QAS** - תחום זה כולל את פעילותה של QAS, העוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה (הנדלינג) ומפעלי מטוסים פרטיים ובמתן שירותי ליווי לנוסעים בנמל התעופה בן גוריון, וכן בהפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתבי"ג (זאת באמצעות שותפות בחלקים שווים עם רשת מלוונות דן). לפרטים ראו פרק 4 להלן.

### **השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**

|  |  |         |
|--|--|---------|
|  | <b><u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u></b> | 1.3     |
|  |  | 1.3.1   |
| בשנים 2023 ו-2024 לא נעשו השקעות בהון התאגיד ולמיטב ידיעת החברה לא בוצעו עסקאות מהותיות אחרות במניות החברה על ידי בעל עניין. |  | 1.3.1.1 |
| לפרטים בדבר בעלי עניין והחזקותיהם נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ראו תקנה 24 לחלק ד' לדוח (פרטים נוספים על התאגיד).               |  | 1.3.1.2 |

### **חלוקת דיבידנדים**

|  |                               |       |
|--|-------------------------------|-------|
|  | <b><u>חלוקת דיבידנדים</u></b> | 1.4   |
| במהלך השנתיים שקדמו למועד פרסום הדו"ח לא ביצעה החברה חלוקת דיבידנדים למעט חלוקת דיבידנד שבוצעה ביום 20 בספטמבר 2023, וחלוקת דיבידנד שבוצעה ביום 18 ביוני 2024.               |                               | 1.4.1 |
| למועד הדו"ח (31 בדצמבר 2024) לחברה יתרת רווחים הראויים לחלוקה בסך של 23,900 אלפי דולר.   |                               | 1.4.2 |
| עם הפירעון המלא והסופי של אגרות החוב (סדרה ז'), אשר בוצע ביום 1 באוקטובר 2024, פקע תוקפן של מגבלות על חלוקת דיבידנד אשר החברה נטלה על עצמה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ז'). |                               | 1.4.3 |
| לפרטים אודות חלוקת דיבידנד, עליה החליט דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 במרץ 2025, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.  |                               | 1.4.4 |

### **מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה**

|   |   |     |
|---|---|-----|
|   | <b><u>מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה</u></b> | 1.5 |
| החלוקה למגזרים עסקיים שבה בחרה החברה כאמור לעיל, הינה בהתאם לתקן חשבונאי בינלאומי IFRS-8, לפיו הדיווח נעשה על פי הדיווח למנהל העסקים הראשי של התאגיד. |   |     |
| למידע כספי אודות הכנסות ותוצאות תחומי הפעילות של החברה, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.  |   |     |

לפרטים נוספים בדבר ההתפתחויות בהכנסות ותוצאות תחומי הפעילות ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

#### 1.5.1 מהות ההתאמות למאורח

ראו ביאור 20א לדוחות הכספיים.

#### 1.6 סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לקבוצה

##### 1.6.1 כללי

כנפיים הינה חברה החזקות בתחום התעופה, אשר ארבע מתוך חמש החזקותיה הישירות מושפעות באופן ישיר ומהותי מתחום התעופה האזרחית ומשינויים בשוק התעופה העולמי. שוק התעופה העולמי מושפע ממספר גורמים בולטים, ובין היתר המצב הכלכלי העולמי ושינויים מקרו כלכליים; מהמצב הביטחוני והפוליטי; ומאירועים מיוחדים, כגון: משברים מדיניים, אירועי טרור, התפרצות מגפות ואסונות טבע בעולם בכלל ובאזורים ספציפיים בפרט, ואירועים חריגים דוגמת משבר נגיף הקורונה. שינויים אלו משפיעים על הביקוש לתעופה, דבר המשפיע הן על חברות תעופה (דוגמת אל על) והן על מרבית הספקים של חברות התעופה והגופים הניזונים מחברות התעופה ובכלל זה על קבוצת מחירי המטוסים, אליה משתייכת גלובל ליסינג, וחברות הפועלות בתחום שירותי הקרקע אליהן משתייכת QAS. בין היתר מושפע שוק התעופה העולמי גם משינויים במחירי הנפט בעולם, הואיל והדלק הסילוני (דס"ל) הינו רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה.

##### 1.6.2 תמורות בולטות בענף התעופה

בכל הנוגע לנגיף הקורונה והשפעתו על ענף התעופה, בשנת 2024 המשיכה המגמה שהחלה בחודש מרץ 2022, של פיחות משמעותי בהשפעת נגיף הקורונה על פעילות התעופה בעולם (כשהוא אינו עוד מרכיב עיקרי בסיכונים הניצבים בפני ענף התעופה בעולם כיום).

יאט"א<sup>1</sup>, אשר מפרסם כל העת הערכות ונתונים שונים ביחס לפעילות התעופה בעולם, עדכן, כי בסיכום שנת 2024 ה-RPK (מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס) הגלובלי שנרשם רשם עלייה בשיעור של 10.4% לעומת שנת 2023, דבר אשר שיקף שיעור (לשנת 2024), הגבוה ב-3.8% מזה של שנת 2019 (קודם לפרוץ המגיפה). את העלייה המרשימה ביותר רשמה הפעילות הבינלאומית (פעילות בקווים הבין-יבשתיים) אשר רשמה עלייה של 13.6% בשיעור ה-RPK בהשוואה לשנת 2023, עם מומנטום הולך ומתגבר בפעילות באסיה הפאסיפית. מגמה דומה נרשמה גם ביחס להיצע, אך מעט פחות מהעלייה בתנועת הנוסעים, כאשר ה-ASK (היצע המושבים) הגלובלי עלה בשנת 2024 בשיעור של 8.7% בלבד בהשוואה לשנת 2023. מגמות אלו הובילו לכך שבסיכום שנת 2024, שיעור התפוסה בטיסות בעולם (Load Factor) הגיע לשיא חדש של 83.5%.<sup>2</sup> בהסתכלות קדימה לשנת 2025, צופה יאט"א עלייה של 8.0% ב-RPK בשנת 2025 לעומת שנת 2024, כאשר ההערכה כי העלייה בהיצע המושבים תהיה בשיעור נמוך יותר.<sup>3</sup>

בכל הנוגע לרווחיות חברות התעופה בעולם, לאחר ששנת 2023 הייתה שנה של חזרה לפסי רווחיות מצד חברות התעופה, גם שנת 2024 הייתה שנה בה בסיכומה נרשמו רווחים במצטבר מצד חברות התעופה, אם כי, בהתסכלות על אזורי העולם השונים, ברוב אזורי העולם הרווח המצטבר בשנת 2024 צפוי להיות

<sup>1</sup> הארגון הבינלאומי לתובלה אווירית.

<sup>2</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-passenger-market-analysis-december-2024>

<sup>3</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/pressroom/2024-releases/2024-12-10-01>

שווה או נמוך מזה של שנת 2023<sup>4</sup>, שהייתה למעשה שנה משמעותית מאוד ביציאה ממשבר הקורונה ובעלייה בביקושים לתעופה. מבחינת הרווחיות לפי אזורים, בצפון אמריקה ואירופה נרשמו הרווחים הגדולים ביותר. בהסתכלות קדימה לשנת 2025, מעריך יאט"א כי כל אזורי העולם יראו שיפור בשורת הרווח בהשוואה לשנת 2024, וצפי לרווח מצטבר מצד חברות התעופה בעולם של 36.6 מיליארד דולר בשנת 2025<sup>5</sup>.

מבחינת מספר חברות התעופה בעולם, יצוין כי בסיכום שנת 2024 נרשם מספר כולל של 28 חברות תעופה אשר החלו לפעול בשנה זו, כאשר מנגד מספר חברות התעופה אשר הפסיקו פעילותן בשנה זו הסתכם ל-19. מדובר במספר (הן בצד חברות התעופה החדשות והן בצד אלו שהפסיקו פעילותן) הנמוך ביותר מזה עשור, דבר אשר לשיטת יאט"א עשוי לסמן על התייצבות זמנית בשוק. מבחינת מספר חברות התעופה החדשות, מגמה זו נמצאת בירידה מאז השיא של שנת 2021 (בה מספר חברות רב נכנס לשוק לאור התאוששות צפויה ממשבר נגיף הקורונה וחברות רבות עברו רה-ארגון). את המספר הנמוך הנ"ל של חברות תעופה חדשות בשנת 2024 ניתן לשייך לשילוב של כלכלה, בעיות בשרשרת הייצור ואתגרים גיאופוליטיים. חוסר וודאות כלכלית, כמו גם האינפלציה העולמית, עלייה בהוצאות התפעול ובהוצאות מימון שיחקו תפקיד משמעותי, והפכו בכך את האפשרות של חברות תעופה חדשות לקבל מימון ומשאבים להתחלת פעילות למאתגרת יותר. בנוסף, ההפרעות בשרשרת הייצור המשיכו להשפיע בשנה שחלפה על היצע המטוסים וחלקי מטוסים (יאט"א עצמה צופה כי היקף המטוסים שנמסרו בשנת 2024 נמוך בכ-30% מהערכתה המקורית בדבר היקף מסירת המטוסים כפי שהיה בתחילת שנת 2024<sup>6</sup>), דבר שהוביל לעיכובים ולעלייה בעלויות התפעול דבר שפגע בחברות חדשות אשר ניסו להיכנס לשוק. כמו כן, הקונפליקטים באזורים כגון המזרח התיכון, אפריקה ומזרח אירופה יצרו סביבה לא יציבה לתעופה, כאשר גם הקשחה בדרישות הרגולציה הוסיפה למורכבות התפעול<sup>7</sup>. בכל הנוגע להוצאות התפעול יצוין כי בצד העלייה בעלויות כוח האדם, מתמודדות חברות התעופה גם אל מול עלייה בהוצאות התחזוקה, כאשר המחסור במטוסים ובחלקי מטוסים, כמו גם בזמינות של בתי המלאכה ומוסכי השיפוץ, הביאו לעלייה בהוצאות תחזוקה אלו.

גורמים אלו כאמור לעיל, צפויים להמשיך להיות גורמים בעלי השפעה משמעותית על פעילות התעופה בעולם גם בשנת 2025. כמו כן, מטבע הדברים מחירי הדלק הסילוני ימשיכו להוות מרכיב חשוב בפעילות.

בכל הנוגע לביקוש למטוסים, בדומה להמשכה של מגמת ההתאוששות בפעילות התעופה בעולם, ניכרת בשנת 2024 ועד למועד פרסום דוח זה המשכה של המגמה של העלייה בביקוש למטוסים (כאשר כאמור לעיל נרשמה עלייה גם בהיקפי הקיבולת המוצעת, אך פחות משיעור העלייה בהיקפי הנוסעים), ובדומה נרשם גם שיפור בתפוקת יצרני המטוסים. יחד עם זאת, ברור כי תפוקת היצרנים ממשיכה להיות סוגיה מהותית מאוד ובעלת השפעה רבה. כאמור לעיל, בשנת 2024 ההערכה בדבר היקף המטוסים שנמסרו עמדה על שיעור הנמוך ב-30% מזה שהוערך בתחילת שנת 2024, כאשר בכל הנוגע לצפי באשר למספר המטוסים הכולל שיימסרו בשנת 2025, העריך יאט"א, בחודש דצמבר 2024 כי מספר זה יעמוד על 1,802 מטוסים. מספר זה משקף עלייה לעומת 2024, מחד, אך משקף, מאידך חיתוך בהיקפי המטוסים

<sup>4</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/north-america-and-europe-show-highest-profits-in-2025>

<sup>5</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/north-america-and-europe-show-highest-profits-in-2025>

<sup>6</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/supply-chain-issues-continue-to-impact-the-industry-in-2025>

<sup>7</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/fewer-new-airlines-starting-but-also-fewer-exits>

שיימסרו לעומת התחזית המקורית שעמדה על 2,293 מטוסים שיימסרו בשנת 2025.<sup>8</sup> לפרטים נוספים אודות התמורות בביקוש למטוסים, ייצור המטוסים ושווי המטוסים ראו בסעיף 1.6.8 להלן.

### מלחמת "חרבות ברזל"

1.6.3

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו. המלחמה (אשר התרחבה למספר זירות כאשר בכל אחת מהן חלו התפתחויות שונות מעת לעת) והצעדים שננקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל, וענף זה והתמורות בו, ממשיכים להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני.

בכל הנוגע לפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל. אם ברבעון השלישי לשנת 2023 ניכר המשך של המגמה שהחלה בחודש מרץ 2022, הכוללת התאוששות משמעותית בביקושים לתעופה וחזרה לפעילות תעופה בהיקפים משמעותיים במרבית שווקי התעופה בעולם כמו גם בנתב"ג, הרי שלאחר פרוץ המלחמה התנועה בנתב"ג הלכה וירדה באופן משמעותי, כאשר מספר החברות הזרות הפועלות בנתב"ג הצטמצם כל העת, כאשר ברבעון הרביעי לשנת 2023 ובתחילת שנת 2024 היה מספר דל בלבד של חברות זרות שפעלו בנתב"ג, לרבות כתוצאה מהיעדר כיסוי ביטוחי הולם לטיסות לישראל וממנה כאשר החברות הישראליות קיבלו כיסוי ביטוחי חלופי בהתאם ממדינת ישראל, ואשר מאז פרוץ המלחמה מהוות את עיקר הפעילות אל/מ נתב"ג. לאחר חודשי המלחמה הראשונים ניכרה מגמה של התאוששות בהיקפי הפעילות בנתב"ג, בוודאי בהשוואה לחודשי המלחמה הראשונים ובפרט בכל הנוגע לתיירות היוצאת. בצד מגמת התאוששות זו, מספר לא מבוטל של חברות זרות, וביניהן חברות בולטות בשוק, לא חזרו לפעול בנתב"ג בשנת 2024 והודיעו מעת לעת על המשך הדחייה בחזרתן לפעילות בנתב"ג, כאשר אחרות שכן שבו, פעלו במתכונת פעילות ותדירויות טיסה נמוכות ממה שהיה נהוג קודם לפרוץ מלחמת "חרבות ברזל" (וזאת מסיבות שונות לרבות היבטי בטיחות והמצב הביטחוני בישראל כמו גם היבטים רחבים וגלובליים יותר של תכנון צי ופעילות מצד החברות הזרות). לא זו אף זו, חלק ניכר מהחברות הזרות שכן שבו לפעול בנתב"ג לאחר פרוץ המלחמה, שינו באופן יחסית את פעילותן ואת תוכניותיהן, כנגזרת בעיקר של שינויים במצב הביטחוני בישראל, וחוסר הוודאות המתמשך והביקושים בשוק (כדוגמא לכך, הפסקות זמניות בפעילות חברות זרות רבות, בתקופה של סוף חודש יולי ותחילת אוגוסט 2024 (בתקופת השיא של הקיץ), לאור המתוחות שהלכה והתגברה באותו מועד מול איראן וחיזבאללה, ובמהלך חודש אוקטובר 2024 לאחר מתקפה נוספת של איראן על ישראל). לאור כל זה, המשך, במשך כל שנת 2024, להיות חלקן של חברות התעופה הישראליות בפעילות בנתב"ג גבוה הן במונחים אבסולוטיים ביחס להיקף פעילותן בחודשים המקבילים קודם לפרוץ המלחמה (דוגמת 2023) ובוודאי ביחס לחלקן בשוק לאור הירידה בהיקפי הפעילות בנתב"ג בהשוואה לחודשים המקבילים קודם לפרוץ המלחמה (דוגמת 2023).

בהתאם לפרסומי רשות שדות התעופה<sup>9</sup>, בסיכום שנת 2024 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-13.9 מיליון נוסעים, וזאת בהשוואה לכ-21 מיליון נוסעים בשנת 2023, המשקף ירידה כוללת של למעלה מ-34% בתנועת הנוסעים בנתב"ג בהשוואה בין השנים הנ"ל, כאשר כזכור, הנתונים בשנת 2023 כוללים גם את הרבעון הרביעי לשנה, בו הנתונים היו נמוכים מאוד לאור פרוץ המלחמה (נתוני הנוסעים באוקטובר-דצמבר 2024 היו טובים מאלו של אוקטובר-דצמבר 2023).

<sup>8</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/supply-chain-issues-continue-to-impact-the-industry-in-2025>

<sup>9</sup> ראו בכתובת: <https://www.iaa.gov.il/about/aeronautical-information/annualreport>

בכל הנוגע לחלקן של החברות הזרות בפעילות בנתב"ג ובהשוואה לחלק החברות הישראליות בפעילות, הרי שבסיכום שנת 2024 הטיסו חברות התעופה הישראליות כ-9.1 מיליון נוסעים בטיסות בינלאומיות (כ-65.8% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות בשנה זו), וזאת לעומת כ-7.3 מיליון נוסעים שהטיסו חברות התעופה הישראליות בטיסות בינלאומיות בשנת 2023 (דבר אשר היווה כ-34.6% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות בשנה הנ"ל). הנ"ל משקף גידול של יותר מ-25% במספר הנוסעים שהטיסו החברות הישראליות בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023, בה, כאמור, כבר ברבעון הרביעי לשנה גדל חלקן של החברות הישראליות בשוק.

עם תחילת שנת 2025, ובעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה, חלה התמתנות במצב הביטחוני, אף שעדיין זה מתאפיין בחוסר וודאות. לאור זאת, החלו אט-אט החברות הזרות שלא פעלו בנתב"ג באותו מועד להודיע על חזרתן לפעילות בנתב"ג, כאשר חלקן כבר שבו לפעול ואחרות הודיעו כי ישובו לפעול במהלך החודשים הקרובים. יחד עם זאת, עדיין ישנן חברות שטרם הודיעו על חזרתן (או טרם קבעו מועד סופי לכך), כאשר גם היקפי הפעילות המתוכננים אינם וודאיים ובחלק מהמקרים נמוכים ממה שהיה נהוג על ידי חברות אלו קודם לפרוץ המלחמה. בהקשר זה יצוין, כאמור לעיל, כי חוסר הודאות האמור רק התגבר לאחרונה, לאור החזרה לחימה בעזה וחידוש הירי מתימן באמצע מרץ 2025, ובהתאם, קשה לקבוע בשלב זה האם מגמה זו של חזרת החברות הזרות וחזרה למצב "נורמלי" כפי שהיה קודם לפרוץ המלחמה תימשך, ואם כן באיזה היקפים, כאשר מטבע הדברים הנ"ל ממשיך להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני.

לסיכום חלק זה יצוין כי בהתאם לפרסומי רשות שדות התעופה, בחודש ינואר 2025 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-1.13 מיליון נוסעים, וזאת בהשוואה לכ-0.6 מיליון נוסעים בחודש ינואר 2024 וכ-1.63 מיליון נוסעים בחודש ינואר 2023. בחודש האמור (ינואר 2025) המשיך חלק החברות הישראליות בפעילות להיות גבוה, והן הטיסו כ-0.78 מיליון מכלל הנוסעים כאמור לעיל (כ-68.6%). בחודש פברואר 2025 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-1.08 מיליון נוסעים, וזאת בהשוואה לכ-0.7 מיליון נוסעים בחודש פברואר 2024 וכ-1.53 מיליון נוסעים בחודש פברואר 2023. בחודש האמור (פברואר 2025) המשיך חלק החברות הישראליות בפעילות להיות גבוה, והן הטיסו כ-0.66 מיליון מכלל הנוסעים כאמור לעיל (כ-61.2%).

**לפרטים אודות השפעות והשלכות מלחמת "חרבות ברזל" על החזקות השונות ראו להלן בדוח תקופתי זה תחת תיאור פעילות החזקות ובביאור 1ג לדוחות הכספיים.**

#### המצב הכלכלי העולמי והשלכותיו

1.6.4

ככלל, ההתנהגות בענף התעופה הבינלאומי עמדה בקשר ישיר עם ההתנהגות והמגמות בכלכלה העולמית, ובשנים בהם נרשמה צמיחה משמעותית בכלכלה העולמית נרשמה גם צמיחה חזקה בענף התעופה הבינלאומי, ולהיפך.

לאחר התכווצות בכלכלה העולמית בשנת 2020, וחזרה לצמיחה החל משנת 2021 ואילך, כאשר בעולם נרשמו תמורות משמעותיות גם בשנת 2022 לאור העלייה בשיעורי האינפלציה, המלחמה בין רוסיה ואוקראינה ועוד, כאשר לסיכום שנת 2024 מעריכה קרן המטבע העולמית - IMF<sup>10</sup>, כי בשנת 2024 תסתכם הצמיחה העולמית לשיעור של 3.2%, כאשר בכל הנוגע לצפי לשנים 2025-2026, הצפי הינו לצמיחה בשיעורים של 3.3% בכל אחת משנים אלו. שיעור זה עדיין עודנו נמוך מהשיעור הממוצע של

<sup>10</sup> World Economy Outlook Update של קרן המטבע העולמית, International Monetary Fund.

הצמיחה בשנים 2000-2019. להערכת ה-IMF, האינפלציה העולמית צפויה לרדת לשיעור של 4.2% ו-3.5% בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה<sup>11</sup>.

#### 1.6.5 ענף התעופה הבינלאומי

כאמור לעיל, ההתנהגות בענף התעופה הבינלאומי עמדה בקשר ישיר עם ההתנהגות והמגמות בכלכלה העולמית. בנוסף, לאור הגלובליזציה העולמית, בעשור שקדם למשבר הקורונה נרשמה צמיחה ממוצעת של 6.5% לשנה בתנועת הנוסעים בעולם, שיעור שהינו גבוה מממוצע הצמיחה לטווח ארוך העומד על 125%, כאשר בכל הנוגע לציפיות לטווח ארוך נרשמה במשך השנים עלייה עקבית בתעופה בעולם.

כאמור לעיל, לאחר שנות משבר נגיף הקורונה, אשר הביא לפגיעה גדולה בשוק התעופה, לרבות פשיטות רגל של חברות, מיזוגים ושינויים מהותיים בפעילות חברות קיימות, השנים 2022-2023 היוו שנות מפתח בעיצוב מחדש של התעשייה בראי קדימה, כאשר החל ממרץ 2022 נרשמו עליות עקביות בביקושים לתעופה עד לחזרה כמעט מוחלט, בסוף של 2023, לרמות הביקושים לתעופה שהיו נהוגים קודם לפרוץ משבר נגיף הקורונה. בסיכום שנת 2024, וכאמור בסעיף 1.6.1 לעיל, היקפי הנוסעים כבר עלו על היקפי הנוסעים בשנת 2019 (קודם לפרוץ משבר נגיף הקורונה). באשר לשנת 2025, הצפי הינו להמשך הצמיחה, אך צמיחה בשיעור איטי יותר ממה שהיה בשנת 2024, כאשר יאט"א צופה עלייה של 8.0% ב-RPK בשנה זו לעומת שנת 2024, בה נרשמה עלייה של 10.4% לעומת שנת 2023<sup>13</sup>.

#### 1.6.6 תנודות במחירי הדלק הסילוני

כאמור לעיל, שינוי במחירי הנפט בעולם הינו אחד מהגורמים הבולטים המשפיעים על שוק התעופה העולמי, הואיל והדלק הסילוני (דס"ל) הינו רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה, כאשר מחירי נפט ברמות גבוהות משפיע לרעה על חברות התעופה, וירידה מנגד במחירים מסייעת בהורדת הוצאות ההפעלה. כמו כן, היות והדס"ל הינו מרכיב מהותי בהוצאות, גורמים בתחום פועלים להכנסת שיפורים טכנולוגיים והגברת היעילות אשר קשורה לדס"ל, בין היתר באמצעות החלפת צי המטוסים למטוסים חדשים יותר וחסכוניים יותר בדלק, וניכרת מגמה של התקדמות למטוסים חסכוניים יותר בדלק, כמו גם מתן דגש של רשויות בכל הנוגע להפחתת הזיהום ויצירת סביבה ירוקה יותר, דבר התומך גם הוא במטוסים חדשים יותר ומתקדמים בהיבטי זיהום וצריכת דלק. יחד עם זאת, וכמפורט בסעיף 1.6.8 להלן, החוסר במטוסים וקשיי הייצור של המטוסים החדשים, הביאו להארכת חייהם של מטוסים רבים מהדגמים הוותיקים, אשר הינם פחות חסכוניים בדלק.

בכל הנוגע למחירי הדלק והנפט, לאחר שבמהלך שנת 2021 ותחילת שנת 2022 המשיכו מחירי האנרגיה להאמיר כאשר בשלב מסוים אף הגיע מחיר חבית נפט ל-139 דולר, נרשמה לאחר מכן ירידה במחירים כאשר בשנת 2023 עמד מחיר חבית ממוצע מסוג Brent על 82 דולר, ובשנת 2024 עמד מחיר זה על 81 דולר. בהסתכלות קדימה, בהתאם לפרסום עדכני מתחילת חודש פברואר 2025 של מנהל מידע האנרגיה האמריקאי, הערכתם הינה כי בשנים 2025-2026 תירשם ירידה במחירים, והצפי הינו כי בשנת 2025 יעמוד מחיר החבית על 74 דולר בממוצע, ובשנת 2026 יירד עוד מחיר זה ויעמוד על מחיר חבית של 66 דולר בממוצע<sup>14</sup>.

<sup>11</sup> ראו בכתובת: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

<sup>12</sup> ראו בכתובת: [World Economic Outlook Update, January 2021: Policy Support and Vaccines Expected to Lift Activity \(imf.org\)](https://www.imf.org/Expected-to-Lift-Activity)

<sup>13</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/pressroom/2024-releases/2024-12-10-01>

<sup>14</sup> ראו בכתובת: [https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global\\_oil.php](https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php)

לתנועה בענף התעופה בישראל השפעה ישירה על פעילותה של QAS. הני"ל משפיע גם על אל על, אשר הגדילה משמעותית את חלקה בשוק ואת תוצאותיה לאור המלחמה. פעילות Nayak תלויה בפעילות החברות הזרות בנתב"ג. למועד זה פעילות זו טרם החלה והחברה פועלת להקמתה (ראו בסעיף 5.2 להלן ובביאור 18 לדוחות הכספיים).

כפי שניכר מאז פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", התנועה בענף התעופה בישראל מושפעת גם מהמצב הגיאוגרפי-פוליטי ומשינויים מדיניים וביטחוניים במדינת ישראל, להם השפעה על פעילות המשק הישראלי ועל הביקוש לתעופה. בהתאם, לשיפור במצב הביטחוני עשויה להיות השפעה חיובית על הפעילות בנתב"ג גם כן, ולהיפך במקרה של הרעה במצב הביטחוני. לפרטים אודות הפעילות בנתב"ג בשנת 2024 וכן בחודשים ינואר-פברואר 2025 ראו בסעיף 1.6.3 לעיל.

תמורות בביקוש למטוסים ובדמי חכירה של מטוסים

1.6.8

ענף התעופה נחלק למספר תחומים, ביניהם תחום הליסינג ותחום מתן שירותי הקרקע, המושפעים כמובן מהתנודות בענף חברות התעופה, שהינן הלקוחות.

1.6.8.1

שיפור במצבו של שוק התעופה העולמי וכן רמת מחירי דס"ל נמוכה יחסית, מגדילים בדרך כלל את הביקוש למטוסים ותורמים, בדרך כלל, לעליה מתונה בדמי חכירה של מטוסים. דבר זה בא לידי ביטוי בשוק חכירת המטוסים, אשר כמעט והכפיל את עצמו בעשור שקדם למשבר נגיף הקורונה, הן מבחינת מספר המטוסים המוכרים והן מבחינת מספר המחירים הפועלים בשוק.

1.6.8.2

בשנים שקדמו למשבר הקורונה ובצד הצמיחה המתמדת בשוק התעופה בשנים אלו, גדל מגוון מקורות מימון חדשים בשוק התעופה העולמי ככלל ובשוק המחירים בפרט וגדל מספר המתחרים בשוק (לרבות באמצעות חברות סיניות חדשות המעורבות בתעשייה אשר רכשו כמות מטוסים משמעותית בזמן קצר יחסית). גורמים אלה, בשילוב עם סביבת ריבית נמוכה יחסית אשר הייתה נהוגה במשך שנים, הביאו להגברת התחרות בשוק ההחכרה. הגברת התחרות כאמור, בצד תיאבון מוגבר בשוק ההחכרה לחברות תעופה גדולות בעלות סיכון נמוך, השפיעו גם על דמי החכירה של מטוסים והורידו בהתאם את שיעור דמי החכירה ביחס לעלות המטוס. לו זו אף זו, בשנים האמורות, ובעיקר בכל הנוגע למטוסים חדשים, לא נשמרה אף הקורלציה המקובלת של עלייה בדמי חכירה כתוצאה מעלייה בעלויות המימון, ועלייה בעלויות המימון לא הביאה בהכרח לשינוי תואם בדמי החכירה המשולמים.

1.6.8.3

התפרצות נגיף ה"קורונה" הביאה לירידה בביקוש למטוסים, לעודף היצע, וכפועל יוצא מכך לירידה בתנאי השוק בתחום התעופה העולמית. כתוצאה מכך, מטוסים רבים הועברו לאחסון, חלק מן המטוסים נשלחו לגריטה מוקדם מהצפוי תוך קיצור משך חייהם המקובל, ובעיקר בכל הנוגע למטוסים רחבי הגוף, לאור ההתאוששות האיטית בפעילות בקווים הבין-יבשתיים. בנוסף לכך, כתוצאה מהירידה החדה בביקוש למטוסים כתוצאה ממשבר הקורונה, כמו גם לאור בעיות בשרשרת הייצור והאספקה בעולם, בוצע שינויים בתפוקת יצרני המטוסים וקצב הייצור ירד בשנות הקורונה, כאשר יצרני המטוסים החלו מגבירים תפוקה רק בסמוך להתאוששות בפעילות התעופה בעולם וסימני "ציאה" ממשבר נגיף הקורונה. המשבר ועודף ההיצע שנוצר כמו גם פשיטות רגל של חברות תעופה הביאו מטבע הדברים להשלכה שלילית על שווי מטוסים דבר שהוביל לרישום ירידות ערך של שווי מטוסים ולרישום הפסדים של חברות החכרת המטוסים. בצד זאת, לאור הירידה בביקוש למטוסים ועודף ההיצע שהיה כמו גם שינויים בתנאי החכירה, חברות רבות ראו במשבר הזדמנות לכניסה לשוק, ובשנים 2021 ו-2022 נרשם גידול משמעותי במספר של חברות תעופה חדשות (startup airlines) שהחלו פעילותן בשנים אלו,

1.6.8.4



במטרה לנצל את השינוי בחסמי הכניסה לשוק, ניצול מחירם הנמוך בשוק של הנכסים ודמי החכירה, כמו גם ניצול מגמת הביקוש בשוק.

1.6.8.5 כפועל יוצא מההתאוששות בענף התעופה ועלייה בהיקפי הפעילות החל ממרץ 2022, החל שיפור משמעותי גם בביקוש למטוסים, אשר נמשך בשנים 2023-2024 ועד למועד פרסום דוח זה. בצד הביקוש הגובר למטוסים והעלייה החדה בהיקפי הפעילות בעולם, נרשם קושי הולך ונמשך בצד ההיצע. קושי זה נבע ממספר סיבות, שעיקרן (א) החזרה המהירה יחסית להיקפי פעילות משמעותיים, כאשר היה גם קושי בהחזרת מטוסים רבים לכשירות תוך זמן קצר יחסית אליו התלווה מחסור בשירותי תחזוקה להחזרת מטוסים אלו לכשירות<sup>15</sup>; (ב) ההאטה בקצב הייצור של יצרני המטוסים - שתי יצרניות המטוסים, בואינג ואיירבוס, מסרו פחות מטוסים מהצפוי לשנת 2024, כאשר מספר המטוסים הכולל של יצרניות אלו אשר נמסרו בשנת 2024 היה אף נמוך ב-10% מהמספר הכולל של מטוסים שהן מסרו בשנת 2023. בהתאם לנתוני Cirium, מסרו בואינג ואיירבוס 1,094 מטוסי נוסעים ומטען בשנת 2024, וזאת לעומת 1,233 מטוסים בשנת 2023. התחזית של Cirium עצמה בתחילת שנת 2024 עמדה על צפי למסירת כ-1500 מטוסים על ידי שתי היצרניות יחדיו. איירבוס תכננה למסור במקור 780 מטוסים ומסרה לבסוף 766, כאשר בואינג נמנעה מלתת תחזית בנושא, כאשר היא סבלה מבעיות בייצור באופן משמעותי יותר מאיירבוס. הדבר בא לידי ביטוי גם בחלק כל אחת מהן במסירות, כאשר חלקה של בואינג במסירות ירד ל-30% בלבד, השיעור הנמוך ביותר מאז השנים 2019-2020, בהן הופסקו מסירות מטוס הבואינג 737-max. באשר לצפי לשנת 2025, מעריכה Cirium כי בשנה זו יימסרו על ידי בואינג ואיירבוס כ-1,500 מטוסים, שיעור אשר מתקרב להיקפי המסירות שהיו בשנת 2018 (קודם למשבר נגיף הקורונה ומשבר ה-737-max<sup>16</sup>); (ג) קשיי קליטה ביחס לסוגי מטוסים מסוימים, בעיקר מהטכנולוגיה החדשה (כך לדוגמא, בכל הנוגע למטוסי הבואינג 737-max, ובכל הנוגע לקליטה ולביצועי מנועים בחלק מהמטוסים מהדור החדש)<sup>17</sup>, קשיי קליטה אשר הובילו להשבתה של לא מעט ממטוסים אלו מהטכנולוגיה החדשה, לתקופות לא מבוטלות.

1.6.8.6 השיפור המשמעותי בביקושים לצד הקושי בצד ההיצע והחוסר במטוסים, כמו גם העלייה בשיעורי האינפלציה ובעלויות המימון (אשר גם הביאו לקושי ובזמינות מימונים לחברות התעופה) הביאו, קודם כל, החל מאמצע שנת 2022, לתחילתה של מגמת עלייה בדמי החכירה המשולמים על ידי חברות התעופה, בוודאי בהשוואה לדמי החכירה שנקבעו בעסקאות בתקופת הקורונה. המגמה של עלייה בדמי החכירה, לצד העלייה באינפלציה ובביקוש הגובר למטוסים, מתורגמים בהתאם כן לעלייה בשווי מטוסים. הנ"ל נכון הן ביחס למטוסים חדשים מהיצרן והן גם ביחס למטוסים בגילאי אמצע החיים (mid-life), ובא לידי ביטוי הן ביחס למטוסים צרי גוף והן ביחס למטוסים רחבי הגוף אשר רשמו את הפגיעה העמוקה ביותר בשל משבר נגיף ה"קורונה". מגמות אלו נמשכו על פי רוב גם במהלך שנת 2024<sup>18</sup>.

1.6.8.7 המשך מגמת העלייה בהיקפי הנוסעים, מגמות הביקוש האמורות, העלייה במחירים וכן הדחיות הצפויות בקצב מסירת מטוסים חדשים בשנים הקרובות, הובילו לעלייה בביקוש ובאורך חיי המדף של מטוסים מהדגמים הישנים יותר.

אם קודם לכן בלטה המגמה של "שמיים ירוקים", לפחות אצל החברות הגדולות ובפרט באיזורי אירופה וארה"ב - החלפת ציים למטוסים צעירים ובעלי טכנולוגיה חדישה יותר וחסכונית בדלק (במיוחד

<sup>15</sup> ראו בכתובת: <https://maasaviation.com/wp-content/uploads/2024/01/AviTrader-MRO-Dec-2023-pages-22-27.pdf>

<sup>16</sup> ראו בכתובת: <https://www.cirium.com/thoughtcloud/shaking-out-the-airbus-and-boeing-2024-delivery-numbers>

<sup>17</sup> ראו בכתובת: <https://blog.satair.com/next-generation-aircraft-engines>

<sup>18</sup> ראו בכתובת: <https://www.iba.aero/resources/articles/aircraft-values-lease-rates-september-2024>

במטוסים צרי גוף כגון מטוסי האיירבוס Neo 320 או מטוסי האיירבוס 220, ומטוסי הבואינג max 737, המספקים יתרונות של חיסכון בדלק ובהתאם בהוצאות; טווחי טיסה ארוכים יותר לרוב; היעדר צורך במופעי תחזוקה בשנים הראשונות לאור גילם הצעיר; ותמיכה במגמת ה"שמיים ירוקים"<sup>19</sup> - הרי שבמהלך שנת 2024 גבר הביקוש למטוסים הישנים יותר (בעיקר בגילאי אמצע החיים (mid-life)) ומגמה זו ממשיכה גם כיום - חברות תעופה רבות אינן ממהרות "להפריש" מטוסים, מאריכות הסכמי חכירה למטוסים אשר במקור היו אמורים לצאת משירות אצלם, ובהתאם מושקע על ידי חברות התעופה כסף רב במטוסים מסוג זה על מנת להאריך את חייהם ולהמשיך להשתמש בהם. בהקשר לכך אנו רואים כי חברות התעופה מוכנות כיום להאריך הסכמים במחירים גבוהים יחסית וחלק מחברות התעופה מוכנות להתחייב לתקופות ארוכות יותר של הארכה<sup>20</sup>, וחלקן אף מוכנות לרכוש את המטוס בסיום החכירה<sup>21</sup>. על פי הערכות כיום, בוודאי בשים לב לבעיות בקצב ייצור המטוסים החדשים, מגמת הביקוש למטוסים הישנים יותר צפויה להימשך, כאשר יש המעריכים כי מטוסים בגילאי אמצע החיים (mid-life) ומבוגרים מכך צפויים להמשיך להיות מבוקשים, ולשמור על ערכם לא רק עד לתום העשור הנוכחי, כי אם גם לתוך העשור הבא<sup>22</sup>.

1.6.8.8 בסיכום האמור ניכר כי לפחות בתקופה הקרובה, וככל ולא יחולו אירועים אשר יסיגו את הביקוש העולמי לתעופה (דוגמת מיתון עולמי, פגיעה באיתנות חברות תעופה בעולם והתקיימות גורמי סיכון נוספים), צפויה להימשך מגמת הביקוש למטוסים - הן למטוסים צרי גוף צעירים ובעלי טכנולוגיה חדישה יותר; הן למטוסים משומשים וישנים יותר, והן, אם כי בצורה פחותה, למטוסים רחבי גוף.

1.6.8.9 בכל לביצוע בפועל של עסקאות מכירה והחכרה, החל מהרבעון השלישי לשנת 2020 ואילך (בשנים 2021-2023 וכך גם בשנת 2024) עלה מספר העסקאות בשוק - הן ביחס לעסקאות שבוצעו בין מחכירים למכירת עסקאות קיימות; והן ביחס לעסקאות של מכירה וחכירה בחזרה (Sale & Leaseback) מצד חברות התעופה של מטוסים בבעלות, וזאת בעיקר על מנת לשפר את תזרימי המזומנים ויכולת נזילותן של חברות התעופה. עסקאות המכירה וחכירה בחזרה, הוכיחו, בעיקר, כי למחכירים תפקיד חשוב בענף ובפרט בכל הנוגע להתאוששות ממשבר הקורונה והתמודדות עם גישה למקורות מימון בסביבת עליית ריבית ושינויים בביקושים למטוסים, זאת לאור המוצר המוצע לחברות התעופה, היות וחברות ההחכרה הינן מקור נזילות לחברות התעופה לאור העלייה בשיעורי הריבית במשק והפגיעה בגישה של חברות תעופה לבנקים ושוקי ההון. בסופו של דבר, חלק המחכירים בשוק המשיך ועלה, ותפקיד המחכירים בשוק ממשיך להיות משמעותי. באשר למכירה בין מחכירים, הגידול אשר החל משנת 2021, נבע מתקופה מסוימת במהלך משבר הקורונה בה המחכירים הגדולים לא ביצעו עסקאות מכירה. בשנת 2024 המשיכו המחכירים הגדולים במגמה ובאסטרטגיה של מכירת עסקאות החכרה למחכירים קטנים יותר, הן לשם רישום רווח בשים לב לשוק והן לשם שמירה על גיל צי ממוצע צעיר יותר. יחד עם זאת, רואים לאחרונה בשוק התמתנות מסוימת במגמה זו, וזאת בעיקר בשל ירידה מסוימת בחלק המחכירים ברכישת מטוסים חדשים (לאורך השנים האחרונות עלה חלקם של המחכירים ברכישת מטוסים חדשים מהיצרן), ובשל סוגיית ההיצע הקיימת בשוק. בכל הנוגע לעסקאות מכירה וחכירה בחזרה (Sale & Leaseback), לאחר שאחוז עסקאות זה הגיע לשיא של 52.4% בשנת 2022, שיעור זה ירד לאחרונה

<sup>19</sup> ראו בכתובת: <https://www.iba.aero/news/ibas-carbon-emissions-index-shows-overall-global-aviation-co2-emissions-down/>

<sup>20</sup> ראו בכתובת: <https://kpmg.com/ie/en/home/insights/2025/01/aviation-leaders-report-2025-fs-aviation.html>

<sup>21</sup> ראו בכתובת: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ie/pdf/2025/01/ie-aviation-leaders-report-2025-2.pdf>

<sup>22</sup> ראו בכתובת: <https://www.arena-aviationcapital.com/news/after-years-of-drought-good-times-have-returned-in-the-mid-life-aircraft-trading-market-for-how-long-this-time>

לשיעור של 51.5%<sup>23</sup>. כך למשל, חברות תעופה מסוימות, בוודאי הגדולות שבהן, מנצלות את יתרונות המזומנים שצברו לרכישת מטוסים בחזרה ממחכירים ובדומה לכך, ומנצלות את חוסן הכלכלי להגדיל את ההזמנות ישירות מהיצרן. על אף ההשפעות השונות, פעילות הליסינג ממשיכה לשמור על יציבות, וכיום, חלק המחכירים בשוק מתוך כלל המטוסים בעולם עומד על שיעור שנע בין 50% ל-55%<sup>24</sup>. בעת הנוכחית, לצד האופטימיות הקיימת בשוק, ישנה דאגה מסוימת, וזאת בעיקר בשל חוסר האיזון שנוצר בין ההיצע לביקוש. חוסר איזון זה אמנם מביא לעלייה ברווחיות בשל העלייה בדמי החכירה לאור עודף הביקוש על ההיצע, אך ללא ייצור והגדלה עקבית של היצע המטוסים החדשים בשוק, הצמיחה עשויה להיות מוגבלת, דבר שעשוי להשפיע על "בריאותו" של שוק הליסינג כולו. בהתאם, למועד זה, ישנה אופטימיות, בצד זהירות<sup>25</sup>. לפרטים נוספים אודות שוק ההחכרה ראו בסעיף 2.1 להלן.

#### תנודות בשערי מטבע חוץ

1.6.9

תוצאותיה של הקבוצה מושפעות מתנודות של מטבע השקל ביחס לדולר ארה"ב, אשר חלק ניכר מהוצאות החברה והוצאות QAS, ובפרט שכר עובדים, משולם במטבע זה. בהתאם עשויה להיות לתנודות כאמור השפעה על תוצאות החברות כאמור. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, חל ייסוף של כ-0.6% בשער החליפין של דולר ארה"ב אל מול השקל, ביחס ליום 31 בדצמבר 2023.

#### תנודות בשיעורי הריבית

1.6.10

לצורך מימון רכישות מטוסים, נוטלת גלובל ליסינג גם מימון חיצוני, כאשר גלובל ליסינג נטלה מעת לעת גם הלוואות בריבית משתנה המבוססת על ריבית הליבור וה-SOFR, דבר המשפיע על הוצאות המימון בהתאם לתנודות בשיעורי ריבית משתנה אלו. למועד זה, כלל הלוואות גלובל ליסינג הקיימות הינן בריבית קבועה (לפרטים אודות מצבת הלוואות גלובל ליסינג ראו בסעיף 2.13 להלן).

באשר לשיעורי הריבית בעולם, לאחר שנים ארוכות של סביבת ריבית נמוכה ומדיניות מוניטארית מרחיבה שנקטה בפרט כחלק מהתמודדות מדינות העולם עם משבר נגיף ה"קורונה", החל מאמצע שנת 2022 החלה עלייה עקבית בשיעורי הריבית בעולם, כאשר העלאות הריבית היו תכופות וחדות יחסית וקצב העלייה היה מהר מהצפוי. רק במחצית השנייה לשנת 2023, ולאחר התמתנות מגמת האינפלציה בעולם, ניכרה גם התמתנות בשיעורי הריבית. בהמשך לכך, בחודשים נובמבר 2023, ספטמבר 2024 ודצמבר 2024 ביצע הבנק המרכזי בארה"ב שלוש הורדות ריבית, של 0.25%, 0.5% ו-0.25%, בהתאמה, כך ששיעור הריבית שנקבע בחודש דצמבר 2024 הינו בטווח של 4.25%-4.50%. בישיבה האמורה מדצמבר 2024 הודיע הבנק המרכזי בארה"ב כי קצב הורדת הריבית בשנת 2025 צפוי להיות איטי יותר מהציפיות הקודמות ועם צפי להורדת 0.5% בשיעור הריבית בלבד<sup>26</sup>, וכי אינו ממחר לחותך את שיעורי הריבית באופן אגרסיבי. בין היתר גם עדכן את תחזית האינפלציה לשנת 2025 כלפי מעלה (דבר שמהווה כמובן שיקול באשר להחלטות לגבי הורדת הריבית)<sup>27</sup>. בישיבתו האחרונה של הבנק המרכזי בארה"ב, מחודש מרץ 2025, חזר למעשה הבנק המרכזי על הדברים מדצמבר 2024 - המשיך והותיר הבנק המרכזי

<sup>23</sup> ראו בכתובת: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ie/pdf/2025/01/ie-aviation-leaders-report-2025-2.pdf>

<sup>24</sup> ראו בכתובת: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ie/pdf/2025/01/ie-aviation-leaders-report-2025-2.pdf>

<sup>25</sup> ראו בכתובת: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ie/pdf/2025/01/ie-aviation-leaders-report-2025-2.pdf>

<sup>26</sup> ראו בכתובת: <https://www2.deloitte.com/us/en/insights/economy/spotlight/fed-rate-cuts-and-us-labor-market-trends.html>

<sup>27</sup> ראו בכתובת: <https://www.jpmorgan.com/insights/outlook/economic-outlook/fed-meeting-december-2024>

את שיעורי הריבית על כנס, הוריד את תחזית הצמיחה והעלה את תחזית האינפלציה כלפי מעלה, וחזר על צפי הורדת ריבית של 0.5% במהלך שנת 2025, אשר צפויה להתבצע בשתי פעימות<sup>28</sup>.

בסיכום שנת 2024 עמד שיעור ממוצע של ריבית ה-SOFR לחודש על כ-5.19% וזאת לעומת שיעור ממוצע של ריבית SOFR לחודש של כ-4.97% בשנת 2023. נכון לתום שנת 2024 עמד שיעור ה-SOFR לחודש על שיעור של כ-4.53%, ונכון למועד פרסום הדו"ח עומד שיעור זה על כ-4.33%.

#### עליית שכר הממוצע במשק ושכר המינימום

1.6.11

עלייה בשכר הממוצע במשק ועלייה בשכר המינימום משפיעות על עלויות העסקת עובדים בקבוצה, בפרט על ידי QAS וכנפי תחזוקה, ובהתאם עלייה בשכר כאמור משפיעה במישרין על עלויות העסקת העובדים בחברות אלו ובהתאם על עלויותיהן התפעוליות. בהקשר זה יצוין כי הלחצים האינפלציוניים בישראל בשנים האחרונות, כמו גם העלאות ריבית בישראל (עד לנובמבר 2023 בוצעו מספר העלאות ריבית, עד לריבית של 4.75%, כאשר בשנת 2024 נשמרה סביבת הריבית הגבוהה בוצעה רק הפחתת ריבית אחת, לשיעור של 4.5%) וגורמים נוספים, אשר ייצרו לחצים והביאו להעלאות שכר במשק הישראלי, הביאו גם להעלאות שכר אצל QAS וכנפי תחזוקה.

<sup>28</sup> ראו בכתובת: <https://www.cnbc.com/2025/03/19/fed-rate-decision-march-2025.html>

## פרק 2

### גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

- מידע כללי על תחום הפעילות** 2.1
- 2.1.1 קבוצת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (גלובל כנפיים ליסינג בע"מ, וביחד עם החברות המוחזקות על ידה, חברות ייעודיות שהיא מאחדת בדוחותיה הכספיים והנאמנויות אשר היא הנהנית על-פיהן, להלן: "גלובל ליסינג"), עוסקת ברכישת מטוסי נוסעים מסחריים ומטוסי מטען והחכרתם לחברות תעופה בעולם ו/או מכירתם, כמפורט להלן. כן יצוין כי בחודש ספטמבר 2021 נכנסה גלובל ליסינג להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways LTD (להלן: "TUS"), כאשר לאחר ההשקעה החזיקה ב-49.9% מהונה המונפק והנפרע של TUS, כאשר במהלך שנת 2024 ירדה גלובל ליסינג בשיעור ההחזקה ב-TUS ובתחילת חודש פברואר 2025 השלימה את הליך מימוש החזקותיה ב-TUS ומאותו מועד אינה מחזיקה עוד במניות ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור א8(1) לדוחות הכספיים).
- 2.1.2 כן יצוין כי בעבר גלובל ליסינג עסקה בפעילות של מכירת חלקי חילוף של מטוסים אשר הוחכרו על ידי גלובל ליסינג והגיעו לתום חייהם הכלכליים.
- 2.1.3 כמו כן בבעלות גלובל ליסינג מחצית מגרש בן 1,034 מ"ר ברובע שדה דב, המסווג כנדל"ן להשקעה (ביחס לחלק מהזכויות בקרקע הנ"ל נחתם הסכם מכר בהתאם להליך פירוק שיתוף, אך למועד זה טרם הושלם). לפרטים ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים.
- מבנה תחום הליסינג והשינויים החלים בו** 2.1.4
- 2.1.4.1 כאמור לעיל, גלובל ליסינג עוסקת ברכישת מטוסי נוסעים מסחריים ומטוסי מטען והחכרתם לחברות תעופה בעולם ו/או מכירתם, כמפורט להלן. עיקר פעילות גלובל ליסינג משתייכת לתחום של בעלות על ציוד תעופתי והחכרתו או מכירתו, בה גלובל ליסינג מתמקדת ב"חכירה תפעולית יבשה".
- 2.1.4.2 לאורך שלושת העשורים האחרונים חברות התעופה בעולם חיזקו את נטייתן לגוון את הצטיידותן במטוסים גם באמצעות חכירת מטוסים - בין אם לתקופות זמן בינוניות עד ארוכות ובין אם לתקופות זמן קצרות יותר - זאת נוסף על רכישת מטוסים על ידן.
- 2.1.4.3 חלק מהחוכרים הינם חברות המעדיפות למכור את מטוסייהן ולחוכרם בחזרה (Sale & Lease-back) מטעמים שונים. השיקולים להעדפת חכירת מטוסים על פני רכישתם משתייכים מחוכר לחוכר והעיקריים שבהם הינם: (א) מצב הנזילות ואפשרויות המימון של החוכר. כמתואר בסעיף 1.6.8 לעיל, בתקופת הקורונה חברות רבות פנו לאפיק זה על מנת לשפר את נזילותן, כאשר גם העלאת שיעורי הריבית בעולם בשנים 2022-2023 (כאשר סביבת הריבית נותרה גבוהה גם בשנת 2024) פגעה בזמינות של מקורות מימון ובגישת חברות התעופה למימון בנקאי, דבר שהופך את חלופת החכרה לאטרקטיבית וחשובה עוד יותר; (ב) שיקולים כלכליים, כגון: עלות הפעלה (דמי חכירה חודשיים) קבועה וידועה מראש; (ג) תקופת הפעלה של המטוס הרצויה לחוכר; (ד) נטרול סיכון ערך שיורי של המטוס; (ה) שיקולי מס; (ו) מבנה הון<sup>1</sup>.
- 2.1.4.4 בנוסף, עד לשנה האחרונה הלך וגדל אחוז המטוסים החדשים (מטוסים סילוניים מתוצרת מערבית) הנרכשים ישירות על-ידי חברות החכרה, בעוד שאחוז המטוסים הנרכשים ישירות על-ידי חברות תעופה

<sup>1</sup> בהקשר זה יצוין כי תקן חשבונאי IFRS-16 אשר נכנס לתוקף בתחילת שנת 2019 מחייב את החוכר לכלול את הנכס (המטוס) וההתחייבות בגינו במאזניו, כאשר מבחינת החוכר עלול הדבר להשפיע לרעה על שיקולי בהעדפת עסקת חכירה על פני עסקאות תחליפיות אחרות.  
א - 16

הלך וקטן, כאשר בשנים האחרונות רכשו חברות ההחכרה יותר מ-50% מהמטוסים שמכרו היצרנים. כאמור בסעיף 1.6.8.9 לעיל, המגמה הנוכחית של חלק המחכירים במסירת מטוסים חדשים ללקוחות צפויה להימשך, ולפחות בעתיד הנראה לעין, היקף המסירות של מטוסים חדשים של בואינג ואיירבוס למחכירים צפוי להמשיך להיות גבוה. עם זאת, ישנה ירידה מסוימת במגמה זו, כאשר חברות תעופה מסוימות, בוודאי הגדולות שבהן, מנצלות את יתרות המזומנים שצברו ואת חוסן הכלכלי להגדיל את ההזמנות ישירות מהיצרן (מנגד, הדבר עשוי לייצר הזדמנויות חדשות לעסקאות Sale & Lease-back בעתיד).

2.1.4.5 באשר לחלק המחכירים בשוק, לקראת סוף 2021 כבר חצה שיעור המטוסים המוחכרים בשוק מתוך צי מטוסי הנוסעים העולמי (מטוסי סילון מתוצרת מערבית) את רף ה-50%,<sup>2</sup> וההיקף של עסקאות המכירה וחכירה בחזרה מפרוץ משבר הקורונה הוכיחו כי למחכירים תפקיד חשוב בענף ובפרט בכל הנוגע להתאוששות מהמשבר, כמקור הון חשוב לחברות התעופה. כיום, בהתאם להערכות של KPMG, חלק המחכירים בשוק מתוך כלל המטוסים בעולם עומד על שיעור שנע בין 50% ל-55%.<sup>3</sup>

בעת הנוכחית, לצד האופטימיות הקיימת בשוק, ישנה דאגה מסוימת, וזאת בעיקר בשל חוסר האיזון שנוצר בין ההיצע לביקוש. חוסר איזון זה אמנם מביא לעלייה ברווחיות בשל העלייה בדמי החכירה לאור עודף הביקוש על ההיצע, אך ללא ייצור והגדלה עקבית של היצע המטוסים החדשים בשוק, הצמיחה עשויה להיות מוגבלת, דבר שעשוי להשפיע על "בריאותו" של שוק הליסינג כולו. בהתאם, למועד זה, ישנה אופטימיות, בצד זהירות.<sup>4</sup>

2.1.4.6 בכל הנוגע למספר המחכירים והתחרות בשוק ההחכרה, בשנים שקדמו למשבר הקורונה נרשמה עלייה בהיקף המחכירים בשוק אשר נבעה, בין היתר, מהזמינות שהלכה וגדלה למקורות מימון לפעילות המחכירים. עם זאת, מגמת יציאה מהשוק של מחכירים מסוימים שמיקודם היה בפן הפיננסי בלבד של העסקאות נמשכה גם בשנתיים שחלפו, כאשר סביבת הריבית המשתנה דחקה החוצה מחכירים שמיקודם היה בפן הפיננסי בלבד של העסקאות כאמור לעיל. לצד יציאת שחקנים "פיננסיים" מהשוק, ניכרה גם מגמה של מיזוג בין מחכירים (עם זאת, ההערכה הינה כי מרבית עסקאות המיזוג בתחום, לעת עתה, כבר התרחשו).<sup>5</sup> מנגד, נרשמה בשנים האחרונות מגמה של כניסה של שחקנים חדשים לשוק ההחכרה, אשר ראו בשינויים שאירעו בשוק התעופה כנקודת זמן נכונה לכניסה לתחום, כאשר בין השחקנים החדשים הבולטים ניתן למצוא כאלו המגיעים הן עם צוות הנהלה מנוסה והן עם יכולת כלכלית עצמאית,<sup>6</sup> כאשר חלקם מגובים בקרנות השקעה פרטיות ובקרנות גידור.<sup>7</sup>

בסיכום בסיכום המגמות שחלו בשנים האחרונות ביחס לחברות ההחכרה, אפשר לראות כבר מזה תקופה מסוימת ירידה במספר המחכירים הכולל וכראייה לכך ירידה במספר המחכירים הכולל להם למעלה מ-25 מטוסים (הנחשבים מחכירים קטנים); ומנגד נרשמה עלייה באחוז המטוסים אותם מחזיקים 15 המחכירים הגדולים, וכן עלייה באשר לגודל הצי הממוצע של אותם 15 מחכירים גדולים.<sup>8</sup>

<sup>2</sup> ראו בכתובת: <https://www.cirium.com/thoughtcloud/lessor-market-share-grows-traffic-predicted-reach-2019-levels-mid-2023/>

<sup>3</sup> ראו בכתובת: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ie/pdf/2025/01/ie-aviation-leaders-report-2025-2.pdf>

<sup>4</sup> ראו בכתובת: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ie/pdf/2025/01/ie-aviation-leaders-report-2025-2.pdf>

<sup>5</sup> ראו בכתובת: <https://kpmg.com/ie/en/home/insights/2024/01/fs-aviation-leaders-report-2024/lessors-dominate-fs-aviation.html>

<sup>6</sup> ראו בכתובת: <https://kpmg.com/ie/en/home/insights/2023/01/aviation-leaders-report-2023.html>

<sup>7</sup> ראו בכתובת: <https://home.kpmg/ie/en/home/insights/2022/01/aviation-industry-leaders-report-2022/airline-leasing-proven-resilience.html>

<sup>8</sup> ראו בכתובת: [https://www.iata.org/contentassets/06c4cf2ba09649008de86be7898af8fa/14.45-15.10--robert-korn---future-of-aircraft-leasing\\_approved.pdf](https://www.iata.org/contentassets/06c4cf2ba09649008de86be7898af8fa/14.45-15.10--robert-korn---future-of-aircraft-leasing_approved.pdf)

זאת, לצד עלייה בהיקף המחכירים הנסחרים ומחכירים שהינם מנהלי נכסים, קרי קרנות השקעה, מנהלי נכסים, קרנות פנסיה וכדומה<sup>9</sup>. בנוסף, קבוצות שונות עוסקות בפיתוח מקורות מימון חדשים ומוצרי מימון והון שיהיו אטרקטיביים גם בעת הנוכחית של סביבת ריבית גבוהה.

לפרטים נוספים אודות שוק התעופה ומגמות בשוק ובביקוש למטוסים, בדמי חכירה ובשווי מטוסים ראו סעיפים 1.6.2 ו-1.6.8 לעיל וסעיף 2.1.9 להלן.

## 2.1.5 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

2.1.5.1 בתום החכרת מטוסים, ישנה רלוונטיות וחשיבות למערכת הרגולציה החלה על חברת התעופה החוכרת את המטוס, לרבות בקשר עם הפעלת המטוס, אחזקתו, רישומו ותשלום האגרות בקשר אליו.

בהסכמי ההחכרה בהם קשורה קבוצת גלובל לסינג נקבע, כי על החוכר לעמוד בכל הדרישות הנ"ל, וכן בתקנות רשות התעופה בארה"ב (FAA) ו/או בתקנות רשויות אירופאיות ובראשן הסוכנות האירופית לבטיחות תעופה (EASA), זאת בהתאם לחוכר ומקום מושבו. כן נדרשים החוכרים להתחייב לקיים את הוראות יצרני המטוסים בין היתר בנוגע לשיפורים במטוסים, תחזוקתם, ביצוע התקנות בהם, קרקוע וכיו"ב, וכך גם לגבי מנועי המטוס בכל הנוגע לתחזוקתם. אי עמידה בתקנות הרשויות הרלוונטיות מונעת, ברוב המקרים, מהחוכר אפשרות שימוש במטוס. בנוסף, הסכמי החכירה מחייבים את החוכר לשאת בכל העלויות הנ"ל ולשמור על המטוס נקי מכל שעבוד ו/או עיקול ו/או חוב הנובע או הקשור בהפעלתו לאורך כל תקופת החכירה.

2.1.5.2 במדינות העולם קיימים מרשמי כלי טיס שבהם רשומות זכויות הבעלות וזכויות נוספות (כגון שעבודים) בכלי הטיס. כל מטוס יכול להיות רשום רק במרשם במדינה אחת ונדרש תיאום בין רשויות המרשם השונות להעברתו למרשם במדינה אחרת. קיימת חשיבות רבה לרישום המטוס במרשם הנכון ובצורה נכונה וזאת לצורך הגנה על הזכויות הקנייניות במטוס במצבי משבר (כגון הפרת חוזה החכירה) - אז נדרש לנקוט צעדים על מנת להשיבו לבעלים.

2.1.5.3 בשנת 2001 התכנסה ועידת קייפטאון<sup>10</sup> וגיבשה נוסח של אמנה בנושא רישום שיעבודים וזכויות שונות אשר קיימות בנוגע לכלי תחבורה בינלאומיים בכלל ומטוסים בפרט, אשר נכנסה לתוקפה ביום 1 במרץ 2006.

האמנה והפרוטוקולים שנקבעו בעקבותיה הניבו שלוש החלטות אופרטיביות: (א) הקמת גוף בינלאומי, מוכר, במדינות החברות בו אשר ינהל רישום של השעבודים והזכויות על כלי התחבורה הרלוונטים; (ב) הענקת לנתני הלוואות לרכישת כלי תחבורה שכאלו מגוון רחב של תרופות במצבים של הפרת ההסכם שבגיניו הוטלו השעבודים על כלי הטיס - בין היתר, תרופות זמניות עד להכרעה סופית במחלוקת בינם לבין הלווים; (ג) הקמת מרשם אלקטרוני בינלאומי לאותם שעבודים וזכויות, אשר יגבר על רישומי שעבודים וזכויות במרשמים מקומיים של המדינות שיצטרפו לאמנה, כך שניתן יהיה לקבוע קדימויות נושים במישור הבינלאומי בכל הקשור לשעבודים אלו. בהקשר זה יצוין כי יכולת האכיפה של התרופות האמורות בעת סיום ההסכם ו/או של תחולת מרשמי השעבודים והזכויות כפופה כמובן לשאלה האם המדינה בה רשום המטוס הצטרפה לאמנה וכן אישררה את תחולתה במסגרת חקיקה מקומית ספציפית.

2.1.5.4 לפרטים בדבר רגולציה בתחום איכות הסביבה, ראו סעיף 2.15 להלן.

<sup>9</sup> ראו בכתובת: <https://www.airfinancejournal.com/Magazine/Download/214>

<sup>10</sup> Convention on International Interests in Mobile Equipment, and the Protocol on Matters Specific to Aircraft Equipment, UNIDROIT 2001.

- 2.1.6 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחיותו
- 2.1.6.1 קבוצת כנפיים פעילה בתחום החכרת המטוסים כ- 30 שנה, כאשר תחום פעילות זה התפתח בגלובל ליסינג במיוחד מאז שנת 1993.
- 2.1.6.2 נכון למועד פרסום הדו"ח, בבעלות גלובל ליסינג, צי מטוסים קיים של ארבעה (4) מטוסי נוסעים.
- לפרטים בדבר צי המטוסים אשר בבעלות קבוצת גלובל ליסינג ולשינויים במצבת צי המטוסים ועלותם, ראו סעיפים 2.8-2.9 להלן. לפרטים אודות לקוחות גלובל ליסינג והתקשרויות בתחום הפעילות בשנת 2024 ועד למועד פרסום הדו"ח ראו סעיף 2.3 להלן.
- 2.1.7 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
- 2.1.7.1 תחום החכרת המטוסים מושפע באופן ישיר מהמצב הכללי בתחום התעופה ומהמצב הכלכלי הגלובלי. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.6 לעיל.
- 2.1.7.2 כמו כן, לפרטים אודות תמורות בביקוש למטוסים ובדמי חכירה של מטוסים ראו בסעיף 1.6.8 לעיל.
- 2.1.8 גורמי הצלחה קריטיים בתחום
- בין גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות, נמנים: (א) זיהוי נכון של החוכר ויציבותו הכלכלית לאורך כל תקופת החכירה כאשר בדרך כלל קיים מתאם בין רמת סיכון האשראי של החוכר לתשואה המגולמת בתנאי העסקה; (ב) קיומו של שוק טוב למטוסים, או לדגמי מטוסים מסוימים, והחכרתם או מכירתם במועד סיום תקופת החכירה או במקרה של החזרה מוקדמת של המטוס למחכיר; (ג) אפשרויות מימון ובתנאים נוחים לצורך רכישת מטוסים, לרבות קיומו של היקף מסויים של הון עצמי; (ד) שמירה ופיתוח קשרים עם חברות תעופה, חברות החכרה אחרות, יצרניות המטוסים, מתקני תחזוקה וגורמי השיווק, ויכולת איתור עסקאות לרבות עסקאות החכרה מחדש במקרה של סיום הסכמי חכירה קיימים.
- 2.1.9 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום
- ככלל, תחום החכרת המטוסים אופיין עד השנים האחרונות בחסמי כניסה גבוהים שעיקרם הצורך בהיקף מסויים של הון עצמי ואפשרויות מימון חיצוני בהיקפים גדולים, כמו גם הצורך בידע וקשרים הנדרשים להפעלת התחום, לרבות עם גורמים מממנים, עם יצרניות המטוסים, עם חברות תעופה בינלאומיות ועם חברות החכרה אחרות בעולם. בהקשר זה יצוין כי בתקופה שקדמה למשבר הקורונה, לאור סביבת הריבית הנמוכה וזמינות מקורות המימון, נכנסו חברות חדשות לתחום זה, והייתה בנוסף התרחבות מהירה בהיקף הפעילות בתחום מצד בנקים ומחכירים שמקורם בסין, אשר רכשו כמות מטוסים משמעותית בזמן קצר יחסית כחלק מאסטרטגיה של כניסה לשוק, לעיתים במחירים המשקפים תשואות נמוכות מהמקובל, ואשר כניסתם לתחום הפכה את הסביבה העסקית ואת היכולת להשיג תשואות גבוהות למאתגרות יותר<sup>11</sup>.
- גם כיום, לאחר היציאה למעשה מהקורונה, עדיין קיימת מגמה מסוימת של קשיחות בכל הנוגע לתנאי המימון שגורמים מממנים מוכנים להעמיד לגורמים הפועלים בתחום התעופה. דברים אלו אף קיבלו ביטוי גדול יותר עם שינוי סביבת הריבית האפסית שהייתה נהוגה שנים, וסביבת הריבית החדשה (כאשר לפחות בשלב זה, ואחרי מספר הורדות ריבית שנרשמו בשנת 2024 למשל בארה"ב, אין צפי לחזרה

<sup>11</sup> ראו כתבה בעניין מאתר ה-Financial Times, בכתובת: <https://www.ft.com/content/33a53748-bcde-11e7-9836-b25f8adaa111>; ובכתובת: <https://www.flightglobal.com/news/articles/analysis-how-chinas-aircraft-lessors-gained-global-452268>.



מהירה לסביבת הריבית האפסית) מקשה, מטבע הדברים, גם על אמצעי המימון של חברות ההחכרה, כאשר מחכירים מסוימים שמיקודם היה בפן הפיננסי בלבד של העסקאות הינם במגמה של יציאה מהתחום. כאמור בסעיף 2.1.4.6 לעיל, ישנו עדיין רב מצד משקיעים בכניסה לתחום זה, וכראייה כאמור לעיל כניסת מחכירים חדשים לשוק, מגמה הנתמכת בצורך המתמשך של חברות התעופה בפיתרון ההחכרה.

חסם היציאה העיקרי בתחום הפעילות נובע מהעובדה שמדובר בהתקשרויות ארוכות טווח, כך שהאפשרות היחידה לסיום ההתקשרות (שלא על בסיס של הפרת החוכם את הוראות הסכם החכירה) הינה מכירת המטוס, בכפוף להסכם חכירה מתמשך, ולעיתים עם חבילת המימון כאשר מדובר במימון Non Recourse.

#### תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם 2.1.10

החלופה העיקרית לחכירת מטוסים היא רכישתם על-ידי החוכר שהינו חברת התעופה המפעילה את המטוס. באופן כללי, במיוחד בשני העשורים האחרונים, קיימת בעולם מגמה של מעבר מרכישה של צי המטוסים לחכירת מטוסים וכן מגמה של ביצוע עסקאות Sale & Lease-back (אשר כאמור לעיל התעצמה לאור משבר נגיף הקורונה), הן במועד הרכישה המקורית של המטוס והן לאחר מספר שנות הפעלה. השיקולים המכריעים של חברות התעופה בעניין זה הינם בעיקר נושאי מימון ונזילות. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.6.7 ו-2.1.1 לעיל.

#### מבנה התחרות בתחום הפעילות 2.1.11

בפלח השוק שאליו גלובל ליסינג פונה, קיימת תחרות רבה כאשר מתחרותיה העיקריות הינן חברות בסדר גודל דומה או גדולות ממנה, הפועלות בעולם, מהן מספר חברות ענק עתירות הון וכן מוסדות מימון ובנקים. לפרטים נוספים והערכות אודות השחקנים בשוק ראו סעיפים 2.1.6 לעיל ו-2.5 להלן.

אין משמעות למיקומה הגיאוגרפי של גלובל ליסינג או של מתחרותיה.

#### מוצרים ושירותים 2.2

##### מבנה עסקת רכישת מטוס והחכרתו 2.2.1

ככלל, גלובל ליסינג שואפת לבצע את עסקאות הרכישה של המטוסים בהון עצמי נמוך יחסית תוך הישענות על מקורות מימון חיצוניים, בין על ידי קבלת הלוואות ממוסדות פיננסים בארץ ובחו"ל כנגד בטחונות, לרבות יצירת שעבוד על המטוס, דמי החכירה ויתר זכויות גלובל ליסינג על-פי הסכם החכירה ובין על ידי גיוס באמצעות הנפקת אגרות חוב.

כל העסקאות הקיימות של גלובל ליסינג בתחום החכרת המטוסים בוצעו באמצעות נאמנויות (Trusts) הרשומות בארה"ב או באירלנד, או באמצעות תאגידים ייעודיים אחרים, אשר גלובל ליסינג איחדה בדוחותיה הכספיים. כל מטוס הנכלל במסגרת עסקה שכזו הינו בבעלותו של נאמנות או תאגיד נפרד כאמור לעיל, אשר הינו צד למסמכי העסקה הרלוונטים לאותו מטוס; קרי: הסכם הרכישה, הסכם ההחכרה והסכם המימון. יודגש לעניין המימון כי אין בהתקשרות החברה היעודית לגרוע ממחויבותה של גלובל ליסינג, אם וככל שקיימת.

שימוש במנגנון התקשרות מיוחד זה מבוצע ממספר טעמים עיקריים: (א) הפרדה בין עסקאות המטוסים השונות ותיחום של כל מרכיבי העסקה תחת ישות משפטית אחת ונפרדת מן העסקאות האחרות של גלובל ליסינג (לעניין זה משמעות רבה במיוחד בנוגע לאפשרות לממן את המטוס במימון Non Recourse שהמימון להן ניתן לישות המשפטית הנפרדת ולא לגלובל ליסינג); (ב) שיקולי "דגל

נוחות" - בעלות זרה במטוסים נוחה יותר ומתאימה יותר לביצוען של העסקאות מול חוכרים זרים והפעלת המטוסים על ידם במדינות שונות ברחבי העולם; (ג) לגבי מטוסים המופעלים בארה"ב - הרגולציה הפדראלית בארה"ב אינה מאפשרת רישום כלי טיס בארה"ב מקום שבעליו אינו אזרח ארה"ב; וכן - (ד) אמנת קייפטאון (ראה סעיף 2.1.5.3 לעיל) אשר אושררה רק בחלק ממדינות העולם ואשר לקבוצה אינטרס לבצע עסקאות אשר מקבלות הגנה מתוקף האמנה כאמור.

כל עסקה של רכישת מטוס והחכרתו בנויה משלושה נדבכים עיקריים:

(א) איתור מטוס מתאים לרכישה מבחינת מצבו (פיזי ומשפטי) ומחירו, כאשר גלובל ליסינג רוכשת את המטוס As-Is Where-Is, דהיינו, במצבו הטכני והמכני כפי שהוא ובמיקומו בעת ביצוע עסקת הרכישה;

(ב) איתור חוכר מתאים;

(ג) איתור מקורות מימון לרכישת המטוס.

עסקאות הרכישה אותן מבצעת גלובל ליסינג בתחום הליסינג נעשות בדרך כלל באחת מהחלופות הבאות: (א) רכישת מלוא הזכויות של עסקת החכרה קיימת, תוך שגלובל ליסינג נכנסת בנעלי המחכיר הקיים לצורך העסקה, על כל רכיביה, לרבות רכישת המטוס, החכרתו לחוכר הקיים אך תוך השגה עצמאית של מקורות מימון לרכישת המטוס (ולעיתים רחוקות גם תוך שגלובל ליסינג נכנסת בנעלי הגורם הממחה גם בכל הנוגע למימון העסקה); או (ב) רכישת המטוס מחברת תעופה והחכרתו בחזרה לחברת התעופה המוכרת (Sale & Lease-back) - התקשרות בעסקה לרכישה והחכרה של מטוס למוכר המטוס החל משלביה הראשונים, לרבות השגת מקורות מימון לעסקה. נכון למועד הדו"ח, כל עסקאותיה הקיימות של גלובל ליסינג הינן במסגרת של "החכרה תפעולית יבשה".

כחלק אינהרנטי מפעילותה, עוסקת גלובל ליסינג בהחכרה חוזרת של מטוסים שתקופת החכרתם הסתיימה וכן במכירת מטוסים, לרבות בדרך של מכירת מטוס במהלך חייה של עסקת החכרה קיימת.

### תנאי החכירה

2.2.2

החכרת המטוסים בבעלות נעשית על-פי רוב בתנאים דומים, אשר עיקרם כדלהלן:

(א) מאז תחילת פעילותה וכן נכון למועד הדו"ח, כל המטוסים שבבעלות גלובל ליסינג המצויים תחת הסכם חכירה מוכרים בחכירה תפעולית. חכירה תפעולית (להבדיל ממימונית) מתאפיינת בעיקר בכך שלחוכר אין אופציה בסוף תקופת החכירה לרכוש את המטוס במחיר "הזדמנות" (היינו - נמוך משמעותית ממחיר השוק) וכן תקופת החכירה נקבעת כך שבסופה המטוס עדיין בר שימוש ובר ערך בידי המחכיר. לפיכך, הסיכון מצד אחד והסיכוי מצד שני, ביחס לערך המטוס במהלך ותום תקופת החכירה, משוייכים לבעליו.

(ב) נכון למועד פרסום הדו"ח, בכל ההסכמים, דמי החכירה הינם קבועים, על בסיס תקופתי והם משולמים מראש באופן חודשי.

(ג) ככלל, דמי החכירה הקבועים בהסכם החכירה וכל תשלום אחר לפי הסכם החכירה הינם בסכום "נטו"; היינו, מיסים, הוצאות ותשלומים אחרים הנדרשים בגין ביצוע תשלום דמי החכירה לקבוצת גלובל ליסינג מגולמים ואינם מופחתים מדמי החכירה. בהקשר זה, החוכר מתחייב לשפות את גלובל ליסינג בגין כל חבות או הוצאת מס אשר תיגרם לגלובל ליסינג בגין תשלומים ו/או הוצאות אלו אשר יושתו עליה.

- (ד) החוכר הוא שמחוייב לשאת בכל העלויות וההוצאות הנדרשות בקשר עם הפעלת ו/או השימוש במטוס (ובכלל זה, לבטח את המטוס בכל סוגי הביטוח המקובלים<sup>12</sup> על-פי התנאים שנקבעים בהסכם החכירה עימו כשהמחכיר ו/או הגוף המממן הינם המוטבים (Loss Payee) בפוליסת הביטוח) וכן לשאת בכל הסיכונים בקשר עם ההפעלה והשימוש במטוס החל ממועד המסירה ועד למועד החזרתו אל גלובל ליסינג.
- (ה) החוכר אחראי לתפעל את המטוס בתקופת החכירה בהתאם להוראות כל דין רלוונטי ובאחריות החוכר ועל חשבונו להשיג את כל הרישיונות וההיתרים הנדרשים ולחדשם. כמו-כן, החוכר אחראי לתחזוקה נכונה ומתאימה של המטוס ומנועיו לרבות שיפוצם, ובכלל זה לכל תיקון או נזק שנגרם למטוס בקשר עם הפעלתו וגלובל ליסינג אינה אחראית לכל אלו בתקופת החכירה.
- (ו) בדרך כלל, קיים מנגנון של דיווח לגלובל ליסינג וכן מנגנון של פיקוח על תחזוקת המטוס והמנועים על-ידי אנשי המקצוע של גלובל ליסינג או הנשכרים על-ידה. במידה ובמהלך תקופת החכירה נדרשים במטוס שינויים, תיקונים ושיפורים כתוצאה מהנחיות או נהלים של רשויות התעופה ו/או היצרן, החוכר אחראי על ביצועם. בחלק מן המקרים, משתתפת גלובל ליסינג בהוצאות אלו, בהתאם לתחשיב קבוע מראש.
- (ז) החוכר אינו רשאי להעניק ו/או להעביר את זכויותיו בהסכם החכירה והשימוש במטוס, מלבד לחוכרי משנה מורשים אם צוינו בהסכם החכירה או אשר אושרו לאחר מכן על-ידי גלובל ליסינג.
- (ח) החוכר אינו רשאי לקזז מדמי החכירה כל סכום שהוא, לרבות בגין תביעות שכנגד, אי שימוש במטוס וכיו"ב.
- (ט) החוכר אינו רשאי לבצע שינויים ו/או תוספות במטוסים אלא אם אלה אושרו מראש על-ידי גלובל ליסינג (למעט מקרים מסוימים בהם מוסכם מראש כי שינויים מסוימים, בדרך כלל בהיקף ובאופן שאינם מהותיים, אינם כרוכים בהסכמת הקבוצה מראש) ובכל מקרה של ביצוע שינויים ו/או תוספות כאלו, הם יוותרו בבעלותה של גלובל ליסינג יחד עם המטוסים בסוף תקופת החכירה (לעיתים ניתנת לחוכר האפשרות, על חשבונו, להשבת המצב לקדמותו קודם להשבת המטוס לגלובל ליסינג).
- (י) לעיתים קיימת בהסכם החכירה אופציה לחוכר, לרכוש את המטוס מהמחכיר בסיום תקופת החכירה או במהלכה, במחיר שוק או במחיר גבוה יותר, כפי שמוסכם מראש בין הצדדים.
- (יא) לעיתים קיימת בהסכם החכירה אופציה לחוכר להאריך את תקופת החכירה, בהודעה מראש, בתמורה לתשלום דמי חכירה קבועים מראש (מנגנון שכזה קיים בהסכם להחכרת מטוס האיירבוס 200-330) או שיקבעו לפי המצב בשוק בעת ההארכה.
- (יב) הפרת הסכם חכירה על-ידי החוכר במהלך תקופת החכירה, מעבר ליתר התרופות להן זכאי המחכיר, לא פוגעת בזכותו של המחכיר לדמי החכירה בגין תקופת החכירה שנותרה בהתאם למנגנון הקבוע לכך בהסכם החכירה.

<sup>12</sup> לאורך שנים, נוסף על הביטוחים שעל החוכר לערוך, הייתה רוכשת גלובל ליסינג, בדרך כלל, ביטוח מסוג "רובד מותנה" (Contingent), וזאת כהגנה נוספת לגלובל ליסינג במקרים בהם יתברר, כי הביטוחים הנדרשים על-פי הסכם החכירה אותם רכש החוכר, או היה צריך לרכוש, לא מכסים בפועל את גלובל ליסינג. בהקשר זה יצוין כי לאור טיבו של רובד זה כהגנה נוספת בלבד, מחד, ובשים לב לשינויים ולעלויות המאמירות בשוק הביטוח כמו גם טיבם וחוזקם הכלכלי של החוכרים הקיימים ואזורי הפעלת המטוסים על ידם, החל מסוף שנת 2023 חדלה גלובל ליסינג לרכוש רובד זה ביחס למטוסים שבצי, כאשר היא תמשיך בבחינת הנושא כל העת בהתאם להתפתחויות.

(יג) במרבית הסכמי החכירה נותן החוכר ייפוי כח בלתי חוזר לגלובל ליסינג אשר נועד, במרבית המדינות, לבטל את רישום המטוס במדינה הרשומה ועל-ידי כך להחזיר את החזקה המשפטית במטוס לידי גלובל ליסינג במקרה של הפרת ההסכם על-ידי החוכר. יחד עם זאת יצוין כי לעיתים היכולת לאכוף ייפוי כוח זה הינה מוגבלת ויכולת האכיפה משתנה בהתאם לסביבה המשפטית במדינה בה רשום המטוס.

(יד) המטוס, דמי החכירה ותקבולי הביטוח משועבדים, על-פי רוב, לגוף המממן של עסקת רכישה המטוס. בחלק מהעסקאות ניתנות לגלובל ליסינג בטוחות לתשלום דמי החכירה (פיקדון כספי או מכתבי אשראי). כספי רזרבות לשיפוץ (כמפורט בס"ק (טז) להלן), ככל שקיימים כאלו, עשויים לשמש אף הם כבטוחה.

(טו) החוכר מחוייב להחזיר את המטוס בתום תקופת ההחכרה בתנאי החזרה מינימליים הקבועים בהסכם (למשל במצב של "חצי חיים"<sup>13</sup> או בפוטנציאל חיים שונה מחד). בנוסף, בחלק מן ההסכמים, בתום תקופת ההחכרה ישנה התחשבות כספית ביחס למצב המטוס בתחילת תקופת ההחכרה (מנגנון שכזה קיים כיום בהסכמים להחכרת מטוס האיירבוס 200-330 ושני מטוסי האיירבוס 100-220).

(טז) בחלק מהסכמי החכירה נדרש החוכר להפקיד בידי גלובל ליסינג כספים שימשו כרזרבות לשיפוץ המטוס, על רכיביו, במהלך תקופת החכירה (לעיתים חלק כספי רזרבות מעמיד החוכר בידי קבוצת גלובל ליסינג מכתבי אשראי). בהתאם לכך, החוכר מפקיד מידי חודש בידי המחכיר כספים (כפונקציה של שעות הטיסה ומספר הנחיתות שביצע המטוס במהלך תקופה קלנדרית מסוימת ובהתאם לתעריף שנקבע בהסכם, ו/או לפי סכום קבוע לחודש שנקבע בהסכם). לאחר ביצוע עבודות השיפוץ ברכיב הרלוונטי, משוחררים הכספים שנצברו אצל המחכיר בגין אותו פריט בגובה עלות השיפוץ ולא יותר מהסכום שנצבר בגין הרכיב הספציפי (כך שהעלות העודפת, אם ישנה, חלה על החוכר). עם זאת, קיימות לעיתים הוראות בהסכם לפיהן גלובל ליסינג משתפת בחלק מהעלות הנוספת כאמור, אם ישנה. ההפקדות של הרזרבות הנ"ל בידי גלובל ליסינג כלולות בדוחות הכספים של החברה בהתחייבויות לזמן ארוך או זמן קצר, בהתאם לעניין (ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים). ככל שקיימת בסוף תקופת החכירה יתרת כספי רזרבות בלתי מנוצלת, היא נותרת בידי קבוצת גלובל ליסינג. נכון למועד פרסום הדו"ח, כולל הסכם החכירה של גוף מטוס האיירבוס 300-330 מנגנון של תשלום רזרבות על ידי החוכר. הסכמי החכירה של מטוס האיירבוס 200-330 ושני מטוסי האיירבוס 100-220 כוללים מנגנון של התחשבות כספית בתום תקופת ההחכרה ביחס למצב המטוס בתחילת תקופת ההחכרה<sup>14</sup>.

(יז) בנסיבות של אי תשלום דמי החכירה על-ידי החוכר, קיימת לגלובל ליסינג, בהסכמי המימון עם הבנקים הזרים, זכות אשר לפיה אי תשלום דמי החכירה על-ידי החוכר כאמור לא יהווה אירוע הפרה של גלובל ליסינג אל מול הבנק המממן, וזאת לתקופות משתנות (בהתאם להסכם ההלוואה הרלוונטי) של מספר חודשים, ובכפוף כמובן לעמידה בכל יתר התנאים הקבועים בהסכם ההלוואה הרלוונטי.

## סיום הסכמים ומכירת מטוסים

2.2.3

<sup>13</sup> בהתאם להוראות היצרן ו/או הרגולטורים הרלוונטיים, גוף המטוס ו/או המכלולים העיקריים בו (כדוגמת מנועים וכני הנסע), נדרשים לעמוד בביקורות ו/או שיפוצים תקופתיים מהותיים. המונח "חצי חיים" בהקשר זה, משמעו, 50% מתוך סך הביצוע האפשרי בהתאם להוראות כאמור לעיל של הרכיב הרלוונטי בין הביקורת/השיפוץ המהותיים האחרונים לבין הביקורת/השיפוץ המהותיים הבאים של אותו רכיב.

<sup>14</sup> בכל הנוגע למנועי מטוס האיירבוס 200-330 שבבעלות גלובל ליסינג, מנועים אלו המנועים לתוכנית תמיכה שוטפת אותה מציע יצרן המנועים לחברות תעופה, כנגד תשלומים חודשיים ליצרן המנועים. לפרטים נוספים ראו ביאור 16ה(2) לדוחות הכספיים.

עם סיום הסכם הכירה, באפשרות גלובל ליסינג להחכיר את המטוס מחדש לגורם אחר או למכרו. בנוסף, גלובל ליסינג מבצעת מעת לעת מכירה של מטוסים עם הסכמי החכרתם, בהתאם להזדמנויות בשוק.

תמורת המכירה (נטו מעלויות מכירה) בניכוי העלות המופחתת של המטוס, מהווה רווח (או הפסד) ממכירת מטוס, ומוצגת בדוח על הרווח והפסד בסעיף הכנסות/הוצאות אחרות. תמורת המכירה כוללת יתרת הפקדות חוכרים עבור שיפוץ מטוסים (ראו סעיף 2.2.2 (טז) לעיל), אשר לא נוצלו ליום המכירה, במידה וקיימות.

#### 2.2.4 חלקה של גלובל ליסינג בשוק

חלקה של גלובל ליסינג בכלל השוק העולמי של החכרת מטוסים אינו מהותי וגלובל ליסינג נמנית על חברות החכרת מטוסים בסדר גודל קטן.

#### 2.3 לקוחות

##### 2.3.1 להלן סטטוס מטוסי גלובל ליסינג ולקוחותיה למועד פרסום הדו"ח:

2.3.1.1 **שני מטוסי איירבוס 220-100:** שני מטוסים, משנת ייצור 2018, המוחכרים לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, עד לשנת 2035, אשר גלובל ליסינג השלימה רכישתם (עם הסכמי ההחכרה) בחודשים ספטמבר ואוקטובר 2021. לפרטים אודות מטוסים אלו כמו גם המימון בגינם, ראו ביאורים 16 ה-12ב(2) לדוחות הכספיים. הכנסות גלובל ליסינג מ-Delta Air Lines בשנת 2024 היוו כ-58% מהכנסות גלובל ליסינג מלקוחותיה.

כן יצוין כי לאחר תאריך הדוח, בחודש מרץ 2025 התקשרה גלובל ליסינג עם צד שלישי במכתב כוונות למכירת הזכויות בנאמנות שהינה הבעלים של אחד מבין שני מטוסים אלו - לפרטים ראו ביאור 10ד(3) לדוחות הכספיים, כאשר למועד זה ממשיכה גלובל ליסינג בהליך שיווקו של המטוס השני מסוג זה.

2.3.1.2 **מטוס איירבוס 330-200:** מטוס, משנת ייצור 2012, אשר הוחכר מחדש בחודש אוקטובר 2023 לחברת התעופה הספרדית Iberia (חלק מקבוצת IAG), אשר הייתה בעבר לקוח של גלובל ליסינג. הסכם החכירה של מטוס זה הינו עד למחצית השנייה של שנת 2028, כאשר לחוכרת האופציה להאריך את חכירת המטוס עד למחצית הראשונה לשנת 2030. לפרטים נוספים אודות מטוס זה, לרבות עסקת ההחכרה כאמור והמימון שניטל בגין המטוס, ראו ביאורים 16 ה-12ב(3) לדוחות הכספיים. הכנסות גלובל ליסינג מ-Iberia בשנת 2024 היוו כ-31% מהכנסות גלובל ליסינג מלקוחותיה.

2.3.1.3 **גוף מטוס איירבוס 330-300:** גוף מטוס, משנת ייצור 2000, המוחכר (במסגרת מיזם משותף עם גוף שהינו הבעלים של מנועי המטוס) לחברת התעופה הסקנדינבית Sunclass Airlines, בהסכם עד לרבעון השלישי לשנת 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 10ד(1) לדוחות הכספיים. הכנסות גלובל ליסינג מ-Sunclass Airlines בשנת 2024 היוו כ-11% מהכנסות גלובל ליסינג מלקוחותיה.

2.3.1.4 לפרטים אודות מכתב כוונות בו התקשרה גלובל ליסינג, לאחר תאריך הדוח, לרכישת מטוס איירבוס 200-320, עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במרכז אמריקה, ראו ביאור 10ד(2) לדוחות הכספיים.

לגלובל ליסינג קשרים עם חברות תעופה, ברוקרים (מתווכים בעסקאות רכישה והחכרה של מטוסים ולעיתים גם במימון) ועם חברות אחרות הפועלות בענף, לרבות הגדולות שבהן, וכן עם מוסדות מימון ובנקים בארץ ובחו"ל. מעבר לקשרים אלה, מבצעת גלובל ליסינג פעילויות שיווק גם באמצעות צינורות שיווק נוספים ביניהם אתרי אינטרנט ופרסומים מקצועיים.

אין לקבוצת גלובל ליסינג תלות בצינורות שיווק מסוימים אשר אבדנם ישפיע מהותית לרעה על תחום הפעילות של גלובל ליסינג או שתיגרם לגלובל ליסינג תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם.

## תחרות

2.5

שוק החכרת המטוסים הינו שוק מבוזר יחסית ובעולם קיימות עשרות חברות העוסקות בהחכרת מטוסים, מהן מספר חברות ענק עתירות הון וכן מוסדות מימון ובנקים. אם לפני כעשר שנים היו שלושה מחכירים גדולים אשר היוו למעשה כ-70% משוק החכרת המטוסים, הרי שמספר זה ירד עם השנים עד ל-21%, וזאת לאור כניסת שחקנים רבים לשוק. יחד עם זאת, לאחר יציאת וכניסת שחקנים ומיזוגים שהתרחשו בשוק, מחד, וגידול בשוק מאידך ממנו נהנו המחכירים הגדולים, גדל חלקם של המחכירים הגדולים בשוק, וגודלם וחלקם בשוק של 5 המחכירים הגדולים בעולם גדל משמעותית<sup>15</sup>. בהתאם לפרסום מתחילת שנת 2024, 10 המחכירים הגדולים ביותר מחזיקים בכ-45% ממספר המטוסים המוחכרים בחכירה תפעולית בעולם ו-20 המחכירים הגדולים ביותר מחזיקים במעט יותר מ-60%. 34 המחכירים הגדולים ביותר מחזיקים ב-100 מטוסים ומעלה ואילו המחכירים המדורגים 50-30 בעולם מבחינת מספרי מטוסים מחזיקים כמה עשרות מטוסים. נוסף לחברות האמורות קיימות בתחום הפעילות חברות רבות אשר מחכירות ומממנות, כל אחת, מספר מצומצם יותר של מטוסים<sup>16</sup>. בהסתכלות על 10 המחכירים הבולטים בשוק כיום, חלק מהם מחזיקים ביותר מ-1000 מטוסים, וחלק מאות רבות של מטוסים<sup>17</sup>.

להערכת גלובל ליסינג, היא נמנית עם חברות החכרת המטוסים הקטנות יותר, המחכירות עד עשרות מטוסים, וחלקה בשוק קטן מאוד.

העובדה שגלובל ליסינג פועלת באמצעות צוות מצומצם המתמחה בתחום, תורמת לגמישות ויעילות בקבלת ההחלטות. בנוסף, נגישות למקורות מימון והקשרים שגלובל ליסינג יצרה עם מממנים מאפשרים לסיים את הליכי גיוס המימון לרכישת המטוסים באופן מהיר. העובדה שגלובל ליסינג קשרי עבודה טובים עם גורמים מממנים בארץ, מהווה יתרון נוסף, היות והחוכרים מעדיפים, ולעיתים אף דורשים, שהמימון לרכישת המטוס יגיע מגוף שאינו מממן את החוכר.

כיום, לאור המגמה ההולכת וגוברת של התחזקות המחכירים הגדולים בשוק, ברור כי היתרון לגודל של מחכירים אלו מקבל משנה תוקף, בוודאי בסביבה בה ישנו חוסר איזון מסוים בין ההיצע לביקוש, וכאשר מחכירים אלו הינם בעלי הגישה (בשל כוחם, גודלם וזמינות המימון) למטוסים חדשים ומבצעים רכישות של מטוסים חדשים ישירות מהיצרן, ולמעשה מהווים ספק חשוב בפעילות הליסינג בשוק המשני (מטוסים במחזורי החיים הבאים). מחכירים אלו גם מספקים לשוק המשני מטוסים רבים לאור רצונם למימוש רווחים והצרת הצי, ולמעשה מותירים מקום ופעילות לחברות הקטנות יותר. עם זאת,

<sup>15</sup> ראו בכתובת: <https://kpmg.com/ie/en/home/insights/2024/01/fs-aviation-leaders-report-2024/lessors-dominate-fs-aviation.html>

<sup>16</sup> ראו בכתובת: <https://www.airfinancejournal.com/>

<sup>17</sup> ראו בכתובת: <https://www.airfinancejournal.com/>

ככל והמגמה הקיימת של חוסר איזון בין הביקוש להיצע תימשך, הדבר עשוי להביא לפגיעה גם בשוק המשני, וביכולת התחרות בשוק זה<sup>18</sup>.

לפרטים נוספים בקשר עם השינויים בתחום הפעילות והתחרות בה ראו סעיפים 2.1.4.6 ו-2.1.9 לעיל.

### צבר הזמנות

2.6

נכון למועד הדו"ח, התקבולים הצפויים מדמי החכרת מטוסים על-פי הסכמי ההחכרה הקיימים (ראו הערה) מסתכמים בסך 74,941 אלפי דולר. להלן פירוט טבלאי לפי תקופות:

| רבעון 4<br>(באלפי דולר) | רבעון 3<br>(באלפי דולר) | רבעון 2<br>(באלפי דולר) | רבעון 1<br>(באלפי דולר) | סה"כ<br>(באלפי דולר) |                         |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| 2,677                   | 2,594                   | 2,527                   | 2,527                   | 10,325               | שנת 2025                |
|                         |                         |                         |                         | 10,070               | שנת 2026                |
|                         |                         |                         |                         | 8,952                | שנת 2027                |
|                         |                         |                         |                         | 8,172                | שנת 2028                |
|                         |                         |                         |                         | 37,422               | שנת 2029 עד<br>שנת 2035 |
|                         |                         |                         |                         | <b>74,941</b>        | <b>סה"כ</b>             |

נכון למועד פרסום הדו"ח (ראו הערה) של גלובל ליסינג (פורסם ביום 26 במרץ 2025), הסתכמו תקבולים אלו (ראו הערה) בסך של 72,414 אלפי דולר. להלן פירוט לפי תקופות:

| 1/25-3/25<br>(באלפי דולר) | 10/24-12/24<br>(באלפי דולר) | 7/24-9/24<br>(באלפי דולר) | 4/24-6/24<br>(באלפי דולר) | סה"כ<br>(באלפי דולר) |              |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|--------------|
| 2,526                     | 2,527                       | 2,527                     | 2,527                     | 10,107               | 4/24-3/25    |
|                           |                             |                           |                           | 9,396                | 4/25-3/26    |
|                           |                             |                           |                           | 8,952                | 4/26-3/27    |
|                           |                             |                           |                           | 8,952                | 4/27-3/28    |
|                           |                             |                           |                           | 43,356               | 4/28 עד 2035 |
|                           |                             |                           |                           | <b>80,763</b>        | <b>סה"כ</b>  |

מובהר, כי הנתונים המפורטים בטבלאות לעיל מתבססים על תנאי הסכמי החכירה הקיימים בקשר עם מטוסים המופעלים אצל הלקוחות כפי שהם נכון למועד פרסום הדו"ח (מבלי להתייחס לאופציות לחוכרים להארכת תקופות החכרה שטרם מומשו, ככל וישנן), ועשויים להשתנות, בין היתר, כתוצאה מביטול או הפרה של הסכמי חכירה ו/או שינוי במצבם הכלכלי של החוכרים באופן שלא יוכלו לשאת בדמי החכירה (לרבות אך לא רק, כניסתם להליכי חדלות פירעון וכיו"ב). כמו כן, הנתונים בטבלה אינם מביאים בחשבון מחד, נטרול של צבר ההכנסות מאחד ממטוסי האיירבוס 220-100

<sup>18</sup> ראו בכתובת: <https://www.mototok.com/blog/top-10-aircraft-leasing-companies>

המוכרים ל-Delta Air Lines, לגבי התקשרה גלובל ליסינג במכתב כוונות למכירתו; וכן אינם מביאים בחשבון, מאידך, צבר הזמנות עתידי ממטוס איירבוס 320-200 שגלובל ליסינג התקשרה במכתב כוונות לרכישתו. למועד זה שתי עסקאות אלו טרם הושלמו.

להלן פירוט התקבולים שהיו צפויים מדמי החכרת מטוסים על-פי הסכמי ההחכרה הקיימים (מבלי להתייחס לאופציות לחוכרים להארכת תקופות ההחכרה שטרם מומשו, ככל וישנן), נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ואשר הסתכמו לאותו מועד לסך של 83,290 אלפי דולר:

| רבעון 4<br>(באלפי דולר) | רבעון 3<br>(באלפי דולר) | רבעון 2<br>(באלפי דולר) | רבעון 1<br>(באלפי דולר) | סה"כ<br>(באלפי דולר) |                         |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| 2,526                   | 2,527                   | 2,527                   | 2,527                   | 10,107               | שנת 2024                |
|                         |                         |                         |                         | 9,685                | שנת 2025                |
|                         |                         |                         |                         | 8,952                | שנת 2026                |
|                         |                         |                         |                         | 8,952                | שנת 2027                |
|                         |                         |                         |                         | 45,594               | שנת 2028 עד<br>שנת 2035 |
|                         |                         |                         |                         | <b>83,290</b>        | <b>סה"כ</b>             |

כאמור לעיל, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמו התקבולים הצפויים מדמי החכירה בסך של 83,290 אלפי דולר. הקיטון הקיים בתקבולים הצפויים לשנים 2025 ואילך (נכון ליום 31 בדצמבר 2024), לעומת היקף התקבולים הנ"ל כפי שהיה צפוי נכון ליום 31 בדצמבר 2023, נובע מקבלה בפועל של דמי חכירה במהלך שנת 2024 בקיזוז תוספת דמי חכירה לקבל בגין הארכת הסכם החכרה של גוף מטוס איירבוס 330-300.

## 2.7 עונתיות

הכנסות גלובל ליסינג אינן מושפעות מעונתיות.

## 2.8 כושר ייצור

לפרטים אודות צי מטוסי גלובל ליסינג ולקוחותיה למועד זה ראו סעיף 2.3 לעיל.

## 2.9 רכוש קבוע

2.9.1 להלן תיאור הרכוש הקבוע המהותי של גלובל ליסינג (שהינו צי המטוסים להחכרה) המשמשים לפעילותה בתחום החכרת המטוסים:

צי המטוסים של גלובל ליסינג הינו הרכוש הקבוע העיקרי של פעילותה, והוא כולל מטוסי נוסעים מסחריים, נכון למועד פרסום דו"ח זה מתוצרת איירבוס בלבד.

צי המטוסים של גלובל ליסינג מנה, נכון למועד הדו"ח ולמועד פרסומו, 4 מטוסים, זאת לעומת צי מטוסים של 4 מטוסים ו-6 מטוסים נכון ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2022, בהתאמה.

לפרטים אודות מכתב כוונות לרכישת מטוס איירבוס 320-200, ומכתב כוונות למכירת אחד ממטוסי האיירבוס 220-100 המוכרים ל-Delta Air Lines, ראו ביאורים 10ד(2) ו-10ד(3) לדוחות הכספיים.



בהתאם למקובל בתעשייה, למטוסי נוסעים סה"כ חיים כלכליים של כ-25 שנה ולמטוסי מטען סה"כ חיים כלכליים של כ-30 שנה. יצוין כי בתום החיים הכלכליים נותר שווי כלכלי למטוסים.

**להלן פרטים בדבר צי המטוסים אשר בבעלות גלובל ליסינג נכון למועד פרסום הדו"ח:**

2.9.2

| שנת ייצור | כמות מטוסים | סוג המטוס      |
|-----------|-------------|----------------|
|           |             | <b>איירבוס</b> |
| 2018      | 2           | 220-100        |
| 2012      | 1           | 330-200        |
| 2000      | 1           | 330-300 (*)    |
|           | <b>4</b>    | <b>סה"כ</b>    |

\* מטוס זה מוכר בחכירה משותפת (המנוהלת על ידי גלובל ליסינג) לחברת תעופה Sunclass Airlines כאשר גלובל ליסינג הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף הינו בעל הזכויות במנועי המטוס ובהתאם לכך מתבצעת חלוקת התמורה מהסכם החכירה.

למדיניות החשבונאית של גלובל ליסינג בדבר הפחתת עלות המטוסים ולשיעור הפחת המנוכה בגין אלו, ראו ביאורים 2(2) ו-110 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר עלותם ויתרת עלותם המופחתת של מטוסי גלובל ליסינג, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

בימים 31 במרץ 2024 ו-30 בספטמבר 2024 בחנה גלובל ליסינג את סכום בר ההשבה של מטוסים בצי. יצוין כי ליום 31 בדצמבר 2024 לא זוהו סימנים לאפשרות של ירידת ערך בשווי מטוסי גלובל ליסינג לאותו מועד. לפרטים נוספים ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

יתרת העלות המופחתת של 4 המטוסים שהיו בבעלות גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 עמדה על סך של כ-101.7 מיליון דולר. שווי השוק לפי מחירוים מקובלים לערכי מטוסים הפנויים למכירה מיידית, ללא חוזה חכירה - Current Market Value של 4 מטוסים אלו ליום 31 בדצמבר 2024 עמד על 99.5 מיליון דולר. עיקר הפער בין העלות המופחתת ליום 31 בדצמבר 2024 לבין שווי השוק לפי מחירוים מקובלים לערכי מטוסים הפנויים למכירה מיידית ליום 31 בדצמבר 2024, נובע מהעלות המופחתת של שני מטוסי איירבוס 220-100 המוכרים לחברת Delta Air Lines המבוססת על שווי השימוש של מטוסים אלו (בהתאם להערכת השווי ליום 30 בספטמבר 2024).

**להלן פרטים בדבר השינויים במצבת צי המטוסים של גלובל ליסינג ועלותם לפי תקופות:**

2.9.3

| 2020     | 2021     | 2022     | 2023     | 2024     |                    |
|----------|----------|----------|----------|----------|--------------------|
| 357,251  | 274,278  | 349,133  | 252,610  | 174,639  | לתחילת התקופה      |
| -        | 74,855   | 1,310    | 751 (*)  | -        | שנרכשו בתקופה      |
| (82,973) | -        | (97,833) | (78,722) | -        | שנמכרו בתקופה      |
| 274,278  | 349,133  | 252,610  | 174,639  | 174,639  | לתום התקופה        |
| 9        | 6        | 8        | 6        | 4        | לתחילת התקופה      |
| -        | 2        | -        | -        | -        | שנרכשו בתקופה      |
| (3)      | -        | 2        | 2        | -        | שנמכרו בתקופה      |
| <u>6</u> | <u>8</u> | <u>6</u> | <u>4</u> | <u>4</u> | <b>לתום התקופה</b> |

(\*) היוון עלויות השקעה אגב התאמות במטוס האיירבוס 330-200 לצורך החכרתו.

- 2.10 **הון אנושי**
- 2.10.1 גלובל ליסינג אינה מעסיקה עובדים ושירותי ההנהלה והניהול הנדרשים לצורך פעילותה מסופקים לה על-ידי החברה במסגרת הסכם למתן שירותי ניהול הקיים ביניהן. לפרטים אודות הסכם הניהול (אשר הוארך מחדש לתקופה של שלוש (3) שנים עד לתום חודש אוקטובר 2026) ראו ביאור 121 לדוחות הכספיים.
- 2.10.2 החל מיום 1 בנובמבר 2012 קיבלה גלובל ליסינג שירותי יו"ר דירקטוריון ממר שלמה חנאל כאשר החל מסוף דצמבר 2024 מקבלת גלובל ליסינג שירותי יו"ר דירקטוריון ממר נמרוד בורוביץ. לפרטים ראו ביאור 21 עד 21 לדוחות הכספיים.
- 2.10.3 כמו כן, מקבלת גלובל ליסינג שירותי ייעוץ וטיפול בנושאים טכניים/תחזוקתיים הקשורים לצי המטוסים, לפי הסכם עם נותן שירותים זר. מעת לעת ובמידת הצורך מסתייעת גלובל ליסינג בנותני שירותים חיצוניים, כגון בנושאים טכניים/תחזוקתיים.
- 2.10.4 לגלובל ליסינג תלות מהותית במנכ"ל גלובל ליסינג, מר סידני סלסקי.
- 2.10.5 לפרטים בדבר גמול לדירקטורים בגלובל ליסינג, ראו ביאור 21ה(2) לדוחות הכספיים.

2.11 **ספקים**

בואינג ואיירבוס הינם שני הספקים היחידים כמעט האחראים על ייצור מטוסי סילון מתוצרת מערבית ובהתאם לגלובל ליסינג (כמו גם ליתר החברות הפועלת בשוק התעופה ושוק החכרת המטוסים) תלות בספקים אלו. נכון למועד פרסום דו"ח זה לגלובל ליסינג מטוסים מתוצרת איירבוס בלבד. כמו כן, בעולם יש מספר מצומצם של יצרני מנועים למטוסי סילון, ביניהם Pratt & Whitney ו-Rolls Royce, החולשים על נתח שוק גדול ואשר להם לרוב החזקות גם בבתי המלאכה המורשים לתיקון ושיפוץ מנועים.

2.12 **הון חוזר**

נכון למועד הדו"ח, דמי החכירה נגבים מהלקוחות מידי חודש מראש. חלק מהחוכרים הפקידו פקדונות כספיים או נתנו ערבויות בנקאיות להבטחת התשלומים.

ליום 31 בדצמבר 2024, לפי דוחות מאוחדים, לגלובל ליסינג הון חוזר חיובי בסך של כ-0.5 מיליון דולר בהשוואה לגירעון בהון חוזר בסך של כ-3.1 מיליון דולר, לפי דוחות מאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2023.

תחשיב ההון החוזר של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2023 לא כולל יתרת פקדונות בנקאיים לא שוטפים בסך של 10 מיליון דולר אשר משקפת את מחויבות גלובל ליסינג כלפי מממנים לשמור בקופתה יתרת מזומנים מינימאלית, וכן תקבולים נוספים, שאינם כלולים ברכוש השוטף, אשר צפויים להתקבל במהלך 12 החודשים לאחר תאריך הדוח.

**מימון** 2.13

**כללי** 2.13.1

ככלל, פעילות גלובל ליסינג ממומנת מהונה העצמי ומהון זר הכולל הלוואות מתאגידים בנקאיים בארץ ובחו"ל וכן באמצעות סדרות אגרות חוב, כאשר ההון הזר נועד, בעיקרו, לממן את רכישת מטוסי גלובל ליסינג.

עסקאות רכישת המטוסים של גלובל ליסינג ממומנות בהלוואות דולריות לזמן ארוך על-ידי בנקים ישראלים ו/או בנקים בחו"ל. שיעור המימון הבנקאי בתחילת העסקה נע בדרך כלל בין 60%-80% מערך המטוס (כאשר ממוצע שיעור זה לגבי העסקאות הקיימות נכון למועד הדו"ח עומד על כ-58% מערך המטוס בתחילתו), כאשר היתרה ממומנת מאמצעה העצמיים של גלובל ליסינג ובמקרים מסוימים גם מפקדונות שמשולמים על-ידי החוכרים על-פי הסכמי החכירה הקיימים עימם.

כיום לגלובל ליסינג סדרה אחת של אגרות חוב הנסחרות בבורסה - אגרות חוב (סדרה ג'), אשר אינן מובטחות בבטוחות ו/או בשעבודים כלשהם.

כבטחון להבטחת קיום התחייבויותיה של גלובל ליסינג (פרט לאגרות החוב שהנפיקה) לגורם המממן על פי הסכמי המימון, משעבדת גלובל ליסינג את המטוסים, הזכויות לכספים על-פי הסכם החכירה (דמי החכירה, הפקדות מהחוכר (ככל שישנן) ויתר הזכויות על-פי הסכם החכירה), זכויות הביטוח וכן את הזכויות בתאגידים המחזיקים במטוסים אלה.

למועד הדוח ולמועד פרסומו, לגלובל ליסינג מימון בנקאי משני בנקים: בנק זר אחד, אשר העמיד הלוואות בקשר עם רכישת שני מטוסי האיירבוס 220-100, כאשר הלוואות אלו הינן ללא זכות חזרה לגלובל ליסינג (Non-Recourse) ומוגבלות רק לפירעון מהנכסים המשועבדים; בנק זר אחר, אשר העמיד הלוואה בגין מטוס האיירבוס 330-200, כאשר גם הלוואה זו הינה ללא זכות חזרה לגלובל ליסינג (Non-Recourse) ומוגבלות רק לפירעון מהנכסים המשועבדים.

היתרה הבלתי מסולקת של ההלוואות הבנקאיות אותן נטלה גלובל ליסינג נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד פרסום הדוח הסתכמה בסך של כ-53.5 מיליון דולר וכ-52.5 מיליון דולר, בהתאמה (כאשר כלל ההלוואות למועדים אילו הינן הלוואות (Non-Recourse), וזאת בהשוואה לסך של כ-57.8 מיליון דולר, נכון ליום 31 בדצמבר 2023 (כלל ההלוואות הינן הלוואות (Non-Recourse)).

לגלובל ליסינג תשקיף מדף בתוקף נושא תאריך 12 במאי 2023, אשר תוקפו יפוג ב-11 במאי 2025, אשר מאפשר לגלובל ליסינג הנפקת ניירות ערך נוספים עד למועד האמור. בכוונת גלובל ליסינג לפנות לרשות ניירות ערך לשם הארכת תוקף תשקיף המדף האמור בשנה נוספת.

**אגרות חוב; דירוג** 2.13.2

לפרטים בקשר לאגרות החוב של גלובל ליסינג ולדירוג ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים.

**פרטים בדבר הלוואות** 2.13.3

(א) להלן פרטים בדבר ההלוואות אשר הועמדו לגלובל ליסינג (לא כולל אגרות חוב (סדרה ב' וסדרה ג') כמפורט לעיל) נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (מטבע האשראי של כל ההלוואות להלן הינו בדולר ארה"ב):

| מאפייני המלווה ופרטי הלוואות     | נשוא ההלוואות והביטחונות להן | סך יתרה בלתי מסולקת (באלפי דולר) | יתרת עלות המטוסים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר) | סוג הריבית (1) | תדירות פירעון | מועד פירעון סופי | יתרת "בלון" (באלפי דולר) |
|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|--|----------------|---------------|------------------|--------------------------|
| הלוואות מבנק זר (2) Non-Recourse | 2 x A220-100                 | 39,949                           | 65,183   | קבועה          | חודשי         | 2035             | -                        |
| הלוואה מבנק זר (3) Non-Recourse  | A330-200                     | 13,505                           | 31,286   | קבועה          | חודשי         | 2028             | 6,000                    |

(1) שיעור הריבית המשוקלל בהלוואות אלו ליום 31 בדצמבר 2024 הינו כ-6.38% לשנה.

(2) ההלוואות המוצגות בשורה זו הינן שתי הלוואות אשר ניתלו לרכישת שני מטוסים דומים המוכרים לאותו חוכר, וקיים מנגנון Cross Collateral בין הבטוחות השונות המשועבדות להבטחת הלוואות אלו. לפרטים נוספים אודות הלוואות אלו ראו ביאור 12ב(2) בדוחות הכספיים.

(3) ההלוואה המוצגת בשורה זו הינה הלוואה אשר ניתלה בחודש דצמבר 2023 בגין המטוס המוכר לחברת Iberia עד לתום תקופת החכירה של המטוס. לפרטים נוספים אודות הלוואה זו ראו ביאור 12ב(3) לדוחות הכספיים.

בכל הנוגע להלוואות הקיימות של גלובל ליסינג כאמור, שהינן מבנקים זרים, אלו לא כוללות מחויבות לעמידה באמות מידה פיננסיות (covenants), כאשר נכון למועד זה גלובל ליסינג עומדת בכל ההסכמות והתניות אחרות כלפי הבנקים הזרים ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת ההלוואות לפירעון מיידי. לפרטים נוספים בדבר הלוואות שנטלה גלובל ליסינג, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים.

(ב) להלן פרטים בדבר תזרים עתידי מהכנסות דמי חכירה מהחכרת מטוסים המוכרים הקיימים של גלובל ליסינג בניכוי פרעון הלוואות אשר הועמדו לגלובל ליסינג (באלפי דולר) (כולל אגרות החוב (סדרה ג'))<sup>19</sup>, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לפי התקופות המפורטות להלן:

| שנה            | תקבולים צפויים מדמי חכירה (1) | פרעון קרן הלוואות, ללא פרעון הלוואות "בלון" (4) | ריבית הלוואות (5) | תזרים נטו לפני פרעון הלוואות "בלון" | פרעון יתרת קרן הלוואות "בלון" | תזרים נטו לאחר פירעון יתרת הלוואות "בלון" | סה"כ פרעון קרן הלוואות |
|----------------|-------------------------------|---|-------------------|-------------------------------------|-------------------------------|---|------------------------|
| שנת 2025       | 10,325                        | 6,722   | 3,810             | (207)                               | -                             | (207)                                     | 6,722                  |
| שנת 2026       | 10,070                        | 6,985   | 3,449             | (364)                               | -                             | (364)                                     | 6,985                  |
| שנת 2027       | 8,952                         | 7,328   | 3,010             | (1,386)                             | -                             | (1,386)                                   | 7,328                  |
| שנת 2028       | 8,172                         | 5,225   | 2,433             | 514                                 | 10,631                        | (10,117)                                  | 15,856                 |
| שנת 2029 ואילך | 37,422                        | 27,146  | 6,260             | 4,016                               | -                             | 4,016                                     | 27,146                 |
| <b>סה"כ</b>    | <b>74,941</b>                 | <b>53,406</b>                                   | <b>18,962</b>     | <b>2,573</b>                        | <b>10,631</b>                 | <b>(8,058)</b>                            | <b>64,037</b>          |

<sup>19</sup> לפרטים בדבר יתרת מועדי פירעון אגרות החוב קרן וריבית (סדרה ג') של גלובל ליסינג ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים. בהקשר זה יצוין כי אגרות החוב (סדרה ג') של גלובל ליסינג אינן מובטחות בבטוחה כלשהי או בעסקה ספציפית.

(1) תקבולים צפויים מדמי חכירה בהתאם להסכמים החתומים למועד פרסום הדוח (ללא הבאה בחשבון של מימוש אופציות חוכרים, ככל וישנן)<sup>20</sup>.

(2) תזרים עתידי זה אינו כולל תקבולים בגין תמורה ממימוש מטוסים או מימון מחדש, וגלובל ליסינג מעריכה כי ככל ותידרש לכך, יהיה באפשרותה לממן פירעון של הלוואות "בלון" באמצעות הלוואות חדשות שתקבלנה בעקבות החכרה מחדש של המטוסים, או לחילופין לפרוע הלוואות אלו מהתמורה שתנבע כתוצאה ממכירתם.

(3) כמו כן, התזרים העתידי כמפורט בטבלה לעיל אינו כולל תקבולי רזרבות מהחוכרים השונים (כיום מנגנון תשלום רזרבות קיים בהסכם להחכרת גוף מטוס האיירבוס 330-300).

(4) בטבלה זו, המונח "הלוואות" כולל, בין היתר, גם את אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה גלובל ליסינג.

(5) למועד הדוח, כלל הלוואות כאמור בסעיף קטן א' לעיל הינן הלוואות בריבית קבועה.

**יצוין, כי הנתונים הנוגעים לתקבולים הצפויים מדמי החכירה בתקופות לעיל וכמפורט בטבלה, מבוססים על הסכמי חכירה בין גלובל ליסינג לבין החוכרים. בהתאם, מדובר במידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ולאור האמור, אין ודאות, כי המידע הנ"ל אכן יתממש בפועל וזאת בין היתר, בשל התרחשותם של אירועים כדוגמת ביטול הסכמי החכירה לפני הגיעם לסיום, הפרת הסכמים אלה על-ידי החוכרים או שינויים בדמי החכירה על-פי הסכמי חכירה אלו (או התקשרות בהסכמי חכירה חלופיים בדמי חכירה נמוכים יותר במקרה של ביטול הסכמים קיימים), וזאת מבלי לגרוע מאפשרות התקיימותם של יתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6 להלן. הערכות גלובל ליסינג בדבר יכולתה לפרוע את הלוואות הבלון באמצעות תמורה ממימוש המטוסים וכן קבלת הלוואות חדשות, הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוססת על האומדנים המקובלים בשוק למחירים עתידיים של מטוסים וכן יכולת גלובל ליסינג לקבל הלוואות בעתיד, בהתאמה.**

#### 2.13.4 מגבלות והתחייבויות שנטלה גלובל ליסינג כלפי מחזיקי אגרות החוב

לפרטים בדבר מגבלות והתחייבויות שנטלה גלובל ליסינג כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה גלובל ליסינג, ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.

#### 2.13.5 גיוס ממקורות נוספים

להערכת גלובל ליסינג, בשנה הקרובה לא יידרש גיוס ממקורות נוספים לצורך כיסוי תפעול עסקיה השוטפים בהתאם למתכונת הפעילות הקיימת והצי הקיים. עם זאת, ככלל ולאור מבנה ההון הנוכחי של גלובל ליסינג, במקרה בו יוחלט על רכישת מטוסים נוספים, תידרש גלובל ליסינג לגיוס הון נוסף ו/או למימוש מטוסים נוספים לשם מימון רכיב ההון העצמי בעסקאות החדשות, כאשר בכל מקרה בכוונת גלובל ליסינג להמשיך ולגייס הלוואות לצורך רכישת מטוסים אלו, כפי שנהגה עד היום, כמתואר לעיל, כחלק בלתי נפרד מתהליך מימונה של עסקה לרכישת מטוס. בנוסף, גלובל ליסינג בוחנת כל העת את מבנה המימון הקיים על רכיביו לרבות האפשרות לבצע מימון מחדש למימונים מסוימים וזאת לצורך ייעול מבנה המימון שלה. בהקשר זה יצוין כי בכל הנוגע לעסקה לרכישת מטוס איירבוס 320-200, עליה הודיעה גלובל ליסינג בחודש פברואר 2025 ואשר לגביה התקשרה גלובל ליסינג עם המוכרת במכתב כוונות, כמפורט בביאור 10ד(2) לדוחות הכספיים, רכיב ההון העצמי הנדרש במועד השלמת העסקה ימומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג. כמו כן, וכמפורט בביאור 10ד(3) לדוחות הכספיים, התקשרה גלובל ליסינג במכתב כוונות למכירת אחד ממטוסי האיירבוס 220-100, כאשר מכירת הזכויות במטוס זה, ככל ותושלם, תביא, לאחר פירעון המימון בגינו, לתזרים פנוי משמעותי לגלובל ליסינג.

<sup>20</sup> הנ"ל אינו מביא בחשבון נטרול של צבר ההכנסות מאחד ממטוסי האיירבוס 220-100 המוכרים ל-Delta Air Lines, לגבי התקשרה גלובל ליסינג במכתב כוונות למכירתו; וכן אינו מביא בחשבון, מאידך, צבר הזמנות עתידי ממטוס איירבוס 320-200 שגלובל ליסינג התקשרה במכתב כוונות לרכישתו. למועד זה שתי עסקאות אלו טרם הושלמו.

נכון למועד הדו"ח ולמועד פרסום הדו"ח אין גלובל ליסינג מסגרות אשראי שטרם נוצלו.

לגלובל ליסינג נכסים חופשיים משעבוד הניתנים לשימוש כבטחונות לאשראי נוסף. נכסים אלה כוללים בעיקר גוף מטוס (איירבוס 300-330) המוכר לחברת תעופה בסקנדינביה, נכס הנדל"ן שבבעלות גלובל ליסינג בשדה דב, וכן יתרות מזומנים ופקדונות בבנקים. לפירוט לעניין נכסים שאינם משועבדים, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

**מיסוי** 2.14

לפרטים לרבות ביחס לשומות סופיות של גלובל ליסינג ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.

**איכות הסביבה** 2.15

בעולם, לרבות בישראל, קיימות מגבלות שונות על הפעילות התעופתית שמטרתן לצמצם ולהגביל את מפגעי הרעש ופליטת גזים מפעילות תעופה. בכל הנוגע להיבטי רעש, בשדות תעופה שונים בעולם קיימות הגבלות לגבי זמני ההמראה והנחיתה של מטוסים. כמו כן, האיחוד האירופי אימץ תקנות ספציפיות (Regulation (EU) No 598/2014) הנוגעות למגבלות תפעול הנוגעות לרעש ממטוסים. כפועל יוצא, בארצות מסוימות קיימות תקנות בדבר איסור על הפעלת מטוסים שאינם עומדים במגבלות הנ"ל. בשנת 2019, למשל, החליט האיחוד האירופי על ה-"European Green Deal", שמטרתה הפיכת אירופה לירוקה יותר, בין היתר תוך צמצום השימוש בגורמים מזהמים (לדוגמת פליטת גזים מפעילות תעופה)<sup>21</sup>, ואשר צפויה להשפיע גם על חברות התעופה בצורך להפוך את פעילותן ל"ירוקה" יותר. מגבלות אלה עלולות לפגוע ביכולת למכור ולהחכיר מחדש מטוסים (בעיקר ישנים) הנמצאים ברשות גלובל ליסינג או לחייב השקעות נוספות בהתאמתם למגבלות, או להביא להכבדה בעלויות חברות התעופה הפועלות בשוק. עלות השקעות אלו, אם תהיינה, נחלקת ברוב המקרים בין החוכרים לגלובל ליסינג בהתאם להסכמים שביניהן. לפרטים בדבר מגבלות רעש ואיכות הסביבה כסיכון ענפי, ראו סעיף 6.6.2.3 להלן.

**הסכמים מהותיים** 2.16

- 2.16.1 הסכמי החכירה של גלובל ליסינג עם לקוחותיה המהותיים. לפרטים ראו סעיף 2.3 לעיל.
- 2.16.2 הסכמי המימון לרכישת המטוסים המוכרים ללקוחות. לפרטים ראו סעיפים 2.13.1 ו-2.13.3 לעיל.
- 2.16.3 הסכם הניהול בין גלובל ליסינג לבין החברה. לפרטים ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים.
- 2.16.4 התחייבות גלובל ליסינג למתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה. לפרטים ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים.
- 2.16.5 שטר נאמנות בין גלובל ליסינג לבין הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג') מיום 11 באוגוסט 2021.

<sup>21</sup> ראו בכתובת: [https://ec.europa.eu/clima/policies/eu-climate-action\\_en](https://ec.europa.eu/clima/policies/eu-climate-action_en)

שנת 2024 הייתה שנה חשובה של יציבות והתבססות בראי גלובל ליסינג. בשנה זו, לאחר השלמת מספר עסקאות משמעותיות ב-2023 (החכרה מחדש של המטוסים בצי שלא הופעלו ומכירת מטוסים), כלל המטוסים בצי היו מוכרים וייצרו רווח תפעולי, כאשר גלובל ליסינג גם הקטינה ופיטטה את מבנה ויתרות החוב של גלובל ליסינג, וביצעה בהתאם בחודש מאי 2024 פירעון מלא וסופי של יתרת אגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה. כיום, המימון הקיים בגין המטוסים הינו מסוג Non-Recourse, לצד יתרת אגרות חוב (סדרה ג'), בסך של כ-10.6 מיליון דולר. בשנת 2024 גם הכניסה גלובל ליסינג משקיע חדש ל-TUS, כאשר זה גם מימש בהמשך את האופציה שניתנה לו לרכישת יתרת מניות גלובל ליסינג והשותף ב-TUS, כאשר בתחילת פברואר 2025 השלימה גלובל ליסינג את מכירת יתרת ההחזקה ב-TUS, דבר אשר הביא לכדי סיום השקעתה של גלובל ליסינג ב-TUS מחד, והגדיל את יתרות המזומנים שבידי גלובל ליסינג מאידך. במקביל לזה, ביצעה גלובל ליסינג מעקב שוטף אחר המגמות בשווקים והשפעתן על לקוחותיה ופעילותה, כמו גם בחינת הזדמנויות עסקיות.

כאמור בביאור 10ד(2) לדוחות הכספיים, למועד זה מקדמת גלובל ליסינג עסקה לרכישת מטוס איירבוס 200-320, עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במרכז אמריקה. ככל שתיחתם ותושלם עסקת רכישת המטוס הנ"ל, תהיה זו עסקת הרכישה הראשונה של גלובל ליסינג מזה שנים אחדות, וזאת לאחר תקופה בה הייתה ממוקדת גלובל ליסינג, כאמור לעיל, בטיפול בצי הקיים ובפרט במטוסים שלא היו מוכרים. ביחס לכך, בכוונת גלובל ליסינג להמשיך, וכפי שגם עשתה בשנת 2024, בבחינת עסקאות חדשות בתחום הליסינג תוך מיקוד במטוסים באמצע חייהם (בשים לב למגמות בשוק, דרישות ההון, יכולות המימון ובחינת רמות התשואה והסיכון בעסקאות בהתאם לפלח השוק הרלוונטי), לצד בחינת אפשרות לטיוב צי המטוסים הקיים שלה. במסגרת זאת קידמה גלובל ליסינג הליך של שיווק אקטיבי למימוש שני המטוסים המוכרים לחברת התעופה האמריקאית Delta, עסקה אשר ההון העצמי המושקע בה כיום הינו גבוה יחסית, ואף התקשרה, בתחילת חודש מרץ 2025 וכמפורט בביאור 10ד(3) לדוחות הכספיים, במכתב כוונות למכירת אחד ממטוסי האיירבוס 100-220 (כשהיא ממשיכה בקידום השיווק של המטוס השני), כאשר מכירת הזכויות במטוס זה, ככל ותושלם, תביא, לאחר פירעון המימון בגינו, לתזרים פנוי משמעותי לגלובל ליסינג. זאת, לצד בחינת הזדמנויות עסקיות גם בתחומים נוספים (לרבות בדרך של חבירה לגורמים נוספים), הן כאלה המשקיעים לתחום הליסינג, והן תחומי פעילות חדשים בהם גלובל ליסינג לא פעלה עד היום.

### 3. שירותי תחזוקה בתחום התעופה הצבאית

- כללי** 3.1
- 3.1.1 כנפי תחזוקה הינה שותפות מוגבלת שהוקמה בשנת 2005, אשר החברה מחזיקה בכל הזכויות בה, במישרין ובעקיפין. החברה הינה שותפה מוגבלת בכנפי תחזוקה כאשר השותפה הכללית, כנפי תחזוקה (2005) בע"מ, מוחזקת במלואה על ידי החברה.
- 3.1.2 עיקר פעילותה של כנפי תחזוקה הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, והיא אינה פועלת בתחום התעופה האזרחית.
- מידע כללי על תחום הפעילות** 3.2
- מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו** 3.2.1
- 3.2.1.1 כמפורט בסעיף 1.1 לעיל, עיקר פעילותה של כנפי תחזוקה הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר. נכון למועד זה השירותים אותם מספקת כנפי תחזוקה הינם בשני פרויקטים עיקריים, אשר בשניהם מעניקה כנפי תחזוקה את השירותים כקבלן משנה של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן: "התעשייה האווירית" או "תע"א"). כנפי תחזוקה מתמחה בביצוע עבודות התחזוקה הנדרשות בפרויקטים השונים, אך אינה עוסקת או מתמחה בכל הנוגע להיבטי לוגיסטיקה ואספקה בפרויקטים אלו.
- 3.2.1.2 הפרויקט הראשון הינו פרויקט הלבאי, במסגרתו מעניקה כנפי תחזוקה שירותי תחזוקה בבסיס חיל האוויר בדרום הארץ למטוסים לאימון מתקדם מדגם M-346I (יצרן Alenia Aermacchi) (מטוסי לבאי). ההסכם בקשר עם פרויקט זה, הינו לתקופה של 23.5 שנים (עד לתום שנת 2035). לפרטים אודות הסכם זה ראו סעיף 3.14.1 להלן.
- 3.2.1.3 הפרויקט השני הינו פרויקט כנף תובלה, במסגרתו מבצעת כנפי תחזוקה עבודות תחזוקה למטוסי תובלה בבסיס נוסף של חיל האוויר בדרום הארץ. תוקפו של ההסכם לפרויקט זה הסתיים ביום 31 בדצמבר 2022, כאשר במהלך שנת 2023, ולאחר שהתע"א ומשרד הביטחון הגיעו להסכמה על הארכת תקופת החוזה של משרד הביטחון אל מול התע"א לתקופה של 4 שנים נוספות (קרי עד לתום 2026), הסכימו השותפות ותע"א על הארכת תוקף ההסכם בין הצדדים גב אל גב לתקופה של 4 שנים נוספות (החל מתחילת שנת 2023) גם כן. לפרטים אודות הסכם זה ראו סעיף 3.14.2 להלן.
- 3.2.1.4 כמו כן, במהלך חודש יוני 2021 החלה השותפות, ולאחר שזכתה במכרז, בפרויקט לביצוע התקנות אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר (פרויקט המתבצע בבסיס חיל האוויר בצפון הארץ, בסיס בו לא הייתה עד למועד הזכיה פעילות של כנפי תחזוקה), כקבלן ראשי של משרד הביטחון. פרויקט זה הוארך ובהתאם להארכה מועד סיומו קבוע לסוף מרץ 2026. לפרטים אודות פרויקט זה ראו סעיף 3.14.3 להלן.
- 3.2.1.5 כן יצוין כי לשותפות ניסיון של כ-15 שנים בעבודות תחזוקה למטוסי העיט של חיל האוויר (מטוס זה הוחלף על ידי מטוס הלבאי, ראו סעיף 3.2.1.2 לעיל), עבודות שהסתיימו לחלוטין במהלך שנת 2020.
- 3.2.1.6 לכנפי תחזוקה פוטנציאל להתחרות על פרויקטים דומים בעתיד והיא פועלת לאיתור הזדמנויות עסקיות חדשות באופן שוטף. בנוסף על האמור לעיל, מעניקה השותפות, מעת לעת, שירותי תחזוקה לפרויקטים מזדמנים, בהיקפים שאינם מהותיים.



## כללי

## 3.2.2.1

כחברה הפועלת מאז הקמתה בעיקר בתחום התעופה הצבאית בישראל ובעיקר כקבלן משנה של התעשייה האווירית, פעילותה של כנפי תחזוקה מושפעת בעיקרה מצרכי חיל האוויר והשינויים בהם (משימות, תקציבים וכדומה), הן ביחס לפרויקטים קיימים בהם כנפי תחזוקה מעורבת, והן, במבט קדימה, ביחס לפרויקטים אותם בוחר חיל האוויר להוציא לביצוע על ידי גורמים חיצוניים לחיל האוויר, כגון כנפי תחזוקה. כך למשל, שינויים בתקצוב של חיל האוויר לפרויקטים מסוימים, כתוצאה משינויים בתקציב משרד הביטחון ואופן חלוקתו, או היעדר אישורו של תקציב כאמור, עשויים להיות בעלי השפעה בסופו של דבר על היקף השירותים הנדרשים ועל פעילות כנפי תחזוקה.

נכון למועד זה שני הפרויקטים העיקריים בהם כנפי תחזוקה פועלת הינם פרויקטים בליבת העשייה של חיל האוויר, האחד בתחזוקת מטוסים המשמשים בהכשרת טייסים והשני במטוסי תובלה, אשר לפחות בכל הנוגע למטוס הלבאי מדובר בפרויקט ארוך טווח.

בצד זאת, ולאור הניסיון, הידע והמקצועיות שנצברו לאורך השנים, מעת לעת מתמודדת השותפות על פרויקטים נוספים של חיל האוויר, ככל וישנם, בין אם במשותף עם גורמים אחרים ובין אם לבדה כקבלן ראשי דוגמת פרויקט השבחת מטוסי קרב והינו בעל חשיבות רבה בחיל האוויר (ראו סעיף 3.2.1.4 לעיל), ולרבות פרויקטים והזדמנויות בחו"ל, ובכוונתה להמשיך לעשות כן בעתיד.

כמו כן, במהלך תקופת הדוח ולמועד זה ממשיכה השותפות בבחינה של אפשרות לקידום פעילויות גם בכל הקשור לכלים צבאיים נוספים (נוסף על פעילות תחזוקת מטוסים צבאית), במטרה להגדיל את היקפי הפעילות, ולרבות בשים לב לאור השפעות מלחמת "חרבות ברזל" על צרכי הביטחון והתחזוקה האפשריים של משרד הביטחון.

**מלחמת "חרבות ברזל"**

## 3.2.2.2

כאמור בסעיף 1.6 לעיל, ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" ולהכרזת ממשלת ישראל על מצב מלחמה, אשר עדיין נמשכת בימים אלו. מלחמה זו (אשר התרחבה למספר זירות כאשר בכל אחת מהן חלו התפתחויות שונות מעת לעת) והצעדים שנקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל.

בכל הנוגע לכנפי תחזוקה, כאמור לעיל פעילותה של השותפות הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, והיא אינה פועלת בתחום התעופה האזרחית. עד למועד פרסום דוח זה, נדרשה השותפות מעת לעת בביצוע התאמות מסוימות בפעילות בשל גיוס למלחמה של חלק מעובדיה, אך לא ניכרת השפעה מהותית על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות.

כן יצוין כי להערכת השותפות, צרכי המלחמה והשימוש המוגבר במטוסים, כמו גם אפשרות של ביצוע רכש נוסף מצד משרד הביטחון בשים לב למלחמה וצרכי הביטחון, עשויים להביא עמם עלייה בהיקף הפרויקטים ל"אזרוח" מצד משרד הביטחון ולעלייה בצרכי התחזוקה, דבר שיביא הזדמנויות נוספות לחברות הפועלות בתחום, וביניהם השותפות.

התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות של

## 3.2.3

ראו סעיפים 3.2.1 ו-3.2.2 לעיל.

3.2.4 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

3.2.4.1 הוראות ונהלי משרד הביטחון וחיל האוויר

היות ועיקר פעילותה של כנפי תחזוקה הינה במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, כקבלן משנה של תעשייה אווירית ובהתאם להסכם של תעשייה אווירית עם משרד הביטחון, כפופה פעילות כנפי תחזוקה להוראות ונהלים של חיל האוויר ומשרד הביטחון, הן בכל הנוגע להוראות כלליות החלות על גורמים המספקים שירותים למשרד הביטחון והן בכל הנוגע להוראות ונהלים החלים באופן פרטני ביחס לפרויקטים בהם מעורבת כנפי תחזוקה ולרבות, בין היתר, בכל הנוגע להיבטי בטיחות וביטחון, שמירת מידע, עמידה בהוראות יצרן וכללי השימוש במט"ח הסיוע האמריקאי מצד משרד הביטחון. בהתאם, בפרויקט הלבאי ופרויקט כנף תובלה פעילות כנפי תחזוקה כפופה הן לדרישות מכוח ההסכמים עם התעשייה האווירית ובעקיפין להוראות ונהלי משרד הביטחון וחיל האוויר, ופעילותה כפופה לפיקוחו של חיל האוויר.

3.2.4.2 ספק מוכר

כנפי תחזוקה הינה ספק מאושר של משרד הביטחון לרמת אבטחת איכות S.

3.2.4.3 אישור הממשל האמריקאי

בכל פרויקט בו מבוצעת עבודה על מערכת נשק מתוצרת ארה"ב, לרבות מטוסי קרב מתוצרת ארה"ב, נדרש גם אישור הממשל האמריקאי לביצוע, טרם התחלת הפרויקט בפועל. מניסיון כנפי תחזוקה, בדרך כלל ניתן האישור האמור (משרד הביטחון וחיל האוויר אחראים על קבלת האישור כאמור), ואולם משך הזמן לקבלתו משתנה מפרויקט לפרויקט.

3.2.4.4 מענה לצרכים לוגיסטים

כאמור בסעיף 3.2.1.1 לעיל, למועד זה כנפי תחזוקה אינה מתמחה ברכש ציוד תעופתי ככלל ורכש באמצעות כספי סיוע בפרט. בהתאם, במכרזים בהם נדרש לתת גם מענה לצרכים לוגיסטיים, הנ"ל נעשה על ידי גורמים אחרים ובהתאם בפרויקטים בהם כנפי תחזוקה מבקשת להתמודד ולשמש כקבלן ראשי והינם כוללים גם צרכים לוגיסטיים, על כנפי תחזוקה, בדרך כלל, לחבור לחברות אחרות לצורך מתן מענה זה.

3.2.4.5 רישיונות תחזוקה

לכנפי תחזוקה קיימת הסמכה מחיל האוויר בהתאם לסוגי המטוסים והעבודה אותה היא מבצעת עבור חיל האוויר, הסמכה זו תקפה אך ורק למטוסים וציוד של חיל האוויר ולא ניתן להשתמש בה למטרות אחרות.

לעובדי כנפי תחזוקה הסמכות שונות בהתאם למקצועות התחזוקה השונים.

3.2.4.6 תקינה וסטנדרטים מקובלים

כנפי תחזוקה מוסמכת על ידי מכון התקנים לתקן איכות לתעופה וחלל AS 9100D, לתקן האיכות ISO 9001, בעלת הסמכה של איכות הסביבה על פי תקן ISO 14001 ובעלת הסמכה על פי תקן ניהול בטיחות וגיאות ISO 14001.

|   |         |
|---|---------|
| <p><u>בטיחות</u></p> <p>לכנפי תחזוקה ממונה בטיחות ראשי ונאמני בטיחות באתרי הפעילות, האחראים על קיום הוראות הבטיחות בעבודה, ובהתאם גם מתקיימות הדרכות לעובדים במחלקות השונות בנושאי בטיחות בעבודה.</p>   | 3.2.4.7 |
| <p><u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום</u></p> <p>שירותי התחזוקה אותם מספקת כנפי תחזוקה מאופיינים בדרישה למתן השירותים בסטנדרטים גבוהים ובהתאם להוראות היצרנים, ברמות מקצועיות, יעילות ובטיחות הגבוהים ביותר. בהתאם, שירות איכותי, יעיל, בטיחותי, אמינות ומקצוענות הינם גורמי הצלחה הקריטיים בתחום.</p>  | 3.2.5   |
| <p><u>חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום</u></p> <p>3.2.6.1 חסמי הכניסה העיקריים לתחום הינם מוניטין, ניסיון מקצועי וכן עמידה בתנאי הסף לעבודה עבור משרד הביטחון ו/או גורמים צבאיים רלוונטיים.</p> <p>3.2.6.2 חסם היציאה העיקרי מהתחום הינו ההסכמים בהם קשורה כנפי תחזוקה, מכוחם מחויבת כנפי תחזוקה במתן השירותים השונים עד לתום תקופת ההסכמים הרלוונטיים.</p>  | 3.2.6   |
| <p><u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u></p> <p>החלופה העיקרית לשירותים שמעניקה כנפי תחזוקה הינה כי חיל האוויר יבצע בעצמו את עבודות התחזוקה בפרויקטים השונים. מגמת ה"אזרוח" מצד חיל האוויר של פרויקטים משתנה מעת לעת כתלות בתקציבים, צרכים מבצעיים וסוג העבודה והמיומנות הנדרשת בכל פרויקט ופרויקט.</p>   | 3.2.7   |
| <p><u>מבנה התחרות בתחום הפעילות</u></p> <p>המתחרים העיקריים של כנפי תחזוקה הינם קבוצת התעשייה האווירית ותאגידים בשליטתן, קבוצת אלביט ותאגידים בשליטתן, אלבטרוס ו-GNS.</p> <p>כנפי תחזוקה סבורה כי יש לה מוניטין, ניסיון מקצועי, כוח אדם ברמה גבוהה ורמת עבודה ואיכות אשר הינם גורמים המשפיעים לחיוב על מעמדה, והיא בוחנת כל העת כיצד לשמר על מעמדה בהיבטים אלו ואף לשפרם, כמו גם כיצד להרחיב את מגוון יכולותיה בתחום התחזוקה, כרכיב מהותי מהתמודדותה עם התחרות.</p> | 3.2.8   |
| <p><u>לקוחות</u></p> <p>3.3.1 כמפורט לעיל, בשני הפרויקטים העיקריים שלה פועלת כנפי תחזוקה כקבלן משנה של התעשייה האווירית, לה הסכמים עם משרד הביטחון. בפרויקט להתקנות אוויוניות במטוסי קרב של חיל האוויר התקשרה כנפי תחזוקה בהסכם ישירות מול משרד הביטחון.</p>  | 3.3     |
| <p>3.3.2 בהתאם, לכנפי תחזוקה תלות בתעשייה אווירית ומשרד הביטחון, וסיום ההסכמים הקיימים מוקדם מן הצפוי ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.</p>  | 3.3.2   |
| <p><u>תחרות</u></p> <p>3.4 ראו סעיף 3.2.8 לעיל.</p>   | 3.4     |

**עונתיות** 3.5

הכנסות כנפי תחזוקה אינן מושפעות מעונתיות.

**כושר ייצור** 3.6

להערכת כנפי תחזוקה, ביכולתה לגייס את כוח האדם הנדרש והמוסמך על מנת לתמוך בפרויקטים עתידיים עליהם תתמודד.

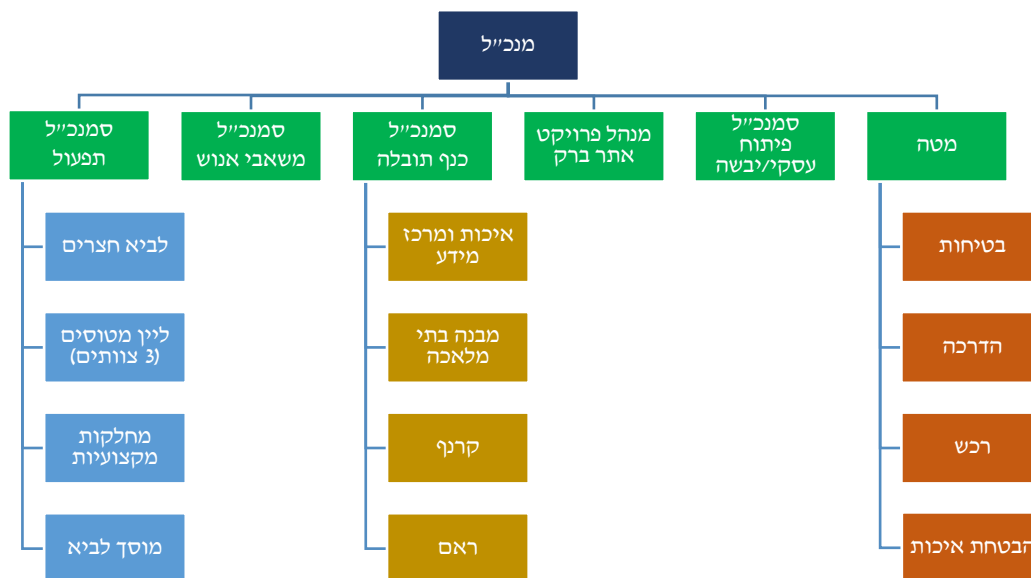
**רכוש קבוע** 3.7

משרדי המטה של כנפי תחזוקה ממוקמים בשטח שהוקצה לה בבסיס חיל האוויר בדרום הארץ. בנוסף, לכנפי תחזוקה רכוש קבוע המשמש אותה לפעילותה, בהיקף שאינו מהותי.

**הון אנושי** 3.8

**מבנה ארגוני** 3.8.1

להלן תרשים המבנה הארגוני של כנפי תחזוקה ליום 31.12.2024 ובסמוך למועד פרסום דוח זה:



**מצבת עובדים** 3.8.2

רובם ככולם של עובדי כנפי תחזוקה הם בעלי מקצועות טכניים תעופתיים או מקצועות הסמוכים ותומכים בפעילות המרכזית של כנפי תחזוקה. מרבית העובדים המועסקים הינם תושבי באר שבע והדרום.

מצבת העובדים של כנפי תחזוקה ליום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023 הינה כמפורט להלן: 3.8.2.2

| שם היחידה    | 31 בדצמבר 2024 | 31 בדצמבר 2023 |
|--------------|----------------|----------------|
| הנהלה        | 4              | 4              |
| תפעול ומנהלה | 221            | 219            |
| סה"כ         | 225            | 223            |

תלות מהותית בעובדים, נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה 3.8.3

להערכת כנפי תחזוקה, לא קיימת לה תלות בעובד מסוים.

הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה 3.8.4

**כללי** 3.8.4.1

הסכמי ההעסקה בכנפי תחזוקה הינם לפי שכר חודשי בהתאם לתפקיד העובד. על פי הסכמים אלה, העובדים זכאים לתוספות בגין עבודה בשעות נוספות, בהתאם למספר שעות עבודתם, תוספת בגין עבודה בשבתות ובחגים ובגין עבודה במשמרות, וכן לתגמולים פנסיוניים כמקובל בשוק.

**עובדים בתפקידים ניהוליים** 3.8.4.2

עובדים בתפקידים ניהוליים בכנפי תחזוקה, מועסקים בהסכמים הכוללים הוראות כמקובל בשוק למנהלים בתפקידים דומים.

אימונים והדרכה 3.8.5

כנפי תחזוקה משקיעה משאבים בהדרכות ייעודיות, ימי עיון והשתלמויות מקצועיות לעובדים בהתאם לתחומים ולמומחיות הנדרשת של העובדים השונים, לרבות השתלמויות בחו"ל אצל יצרני מטוסים וחלקים.

**הון חוזר** 3.9

למועד הדוח הדוח לכנפי תחזוקה הון חוזר חיובי של כ-13.1 מיליון שקלים (כ-3.6 מיליון דולר). לעניין הרכב ההון החוזר של כנפי תחזוקה למועד הדוח, היקף הנכסים השוטפים עומד על סך של כ-21.7 מיליון שקלים (כ-6 מיליון דולר), התחייבויות שוטפות של כ-8.6 מיליון שקלים (כ-2.4 מיליון דולר).

**השקעות** 3.10

היקף ההשקעה של החברה בכנפי תחזוקה אינו מהותי לקבוצה. לכנפי תחזוקה אין השקעות בחברות או שותפויות אחרות.

**מימון** 3.11

פעילותה של כנפי תחזוקה ממומנת מהכנסותיה השוטפות ומהונה העצמי ואין לה כל מימון זר.

|  |   |          |
|--|---|----------|
|  | <b><u>מיסוי</u></b>                               | 3.12     |
| <p>כשותפות מוגבלת, כנפי תחזוקה אינה נישומה לצורכי מס והכנסותיה והוצאותיה מיוחסות לכנפיים, כמי שמחזיקה בכל הזכויות בשותפות.</p>   |   |          |
|  | <b><u>מגבלות ופיקוח על פעילות כנפי תחזוקה</u></b> | 3.13     |
| <p>ראו סעיף 3.2.4 לעיל.</p>  |   |          |
|  | <b><u>הסכמים מהותיים</u></b>                      | 3.14     |
|  | <b><u>הסכם לתחזוקת מטוסי הלבאי</u></b>            | 3.14.1   |
| <p>ביום 28 ביולי 2013 התקשרה כנפי תחזוקה בהסכם עם התעשייה האווירית, במסגרתו מעניקה השותפות כקבלן משנה של התעשייה האווירית, שירותי תחזוקה בבסיס חיל האוויר למטוסי הלבאי, אשר החליפו את מטוסי העיט אשר תוחזקו בעבר על ידי כנפי תחזוקה.</p> <p>ההסכם הינו לתקופה של 23.5 שנים, מתוכן 3.5 שנים תקופת התארגנות (אשר החלה ביום 1 ביולי 2012 ונסתיימה בסוף שנת 2015) ו-20 שנים (החל מיום 1 בינואר 2016 ועד לתום שנת 2035). בהקשר זה יצוין כי פרויקט הלבאי כולל גם היבטי לוגיסטיקה ואספקה, המבוצעים על ידי גורם אחר עמו התקשר משרד הביטחון (באמצעות גורם מתכלל של הפרויקט).</p> <p>בהתאם להסכם ולתכולות העבודה העיקריות שנקבעו בו עם חתימתו, היקף ההכנסות הצפוי לכנפי תחזוקה בתקופת ההסכם כולו (מאז תחילת תקופת ההתארגנות) מסתכם לסך של כ-600,000,000 ש"ח (כאשר התמורה צמודה ברובה למדד עלות העבודה בענף הצח"א ובחלקה למדד המחירים לצרכן), כאשר בהתאם להסכם ייתכן והשותפות תידרש לביצוע תכולות עבודה נוספות אשר בגינן ייתן תשלום נוסף. התמורה שולמה במחיר קבוע מראש לתקופת ההתארגנות ומשולמת במחיר קבוע מראש לכל חודש במשך תקופת השירותים.</p> <p>כנפי תחזוקה התחייבה לעמוד ביעדי שירות וזמינות מטוסים מסויימים, אשר אי עמידה בהם עלולה לגרום תשלום של קנסות שנקבעו בהסכם, וכן היא מחויבת בעמידה בתנאי סף (לרבות ביחס לרמת אבטחת איכות) ובהוראות ונהלים של משרד הביטחון וחיל האוויר. כן כולל ההסכם הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה בדבר סודיות וביטחון, אחריות ושירות, תחזוקה, אחריות בנויקין וביטוח.</p> <p>כמו כן, בהתאם להסכם, ככל ומשרד הביטחון יודיע על רצונו לסיים השירותים טרם תום תקופת ההסכם, התעשייה האווירית תהיה רשאית לסיים את ההסכם עם כנפי תחזוקה, בכפוף למתן הודעה מוקדמת שנקבעה בהסכם.</p> |   |          |
|  | <b><u>הסכם לתחזוקת מטוסי תובלה</u></b>            | 3.14.2   |
|  | <b><u>3.14.2.1</u></b>                            | 3.14.2.1 |
| <p>בשנת 2008 החלה כנפי תחזוקה לבצע עבודות תחזוקה למטוסי תובלה בבסיס נוסף של חיל האוויר בדרום הארץ, כקבלן משנה של תע"א. ההסכם הקודם, שהיה בתוקף עד ליום 30 ביוני 2017, הוחלף בהסכם חדש (אשר נחתם בחודש אוגוסט 2017 ותוקפו החל מיום 1 בספטמבר 2017) שתקופתו המקורית הינה עד ליום 31 בדצמבר 2021, כאשר לתעשייה האווירית ניתנה בהסכם האופציה להאריך את ההסכם לתקופה או לתקופות נוספות שמשכן הכולל יהיה עד חמש (5) שנים. בהתאם להסכם שנחתם בחודש אוגוסט 2017, היקף התמורה הצפויה, במונחים נכון למועד ההתקשרות ולתקופה שעד סוף 2021, הסתכמה לסך של כ-52,000,000 ש"ח, כאשר התמורה ברובה צמודה ברובה למדד עלות העבודה בענף הצח"א ובחלקה למדד המחירים לצרכן. התמורה שולמה ומשולמת בהתאם להיקף וסוג עובדי השותפות שיועסקו לצורך מתן השירותים לתע"א. לאחר סיום התקופה הראשונה שנקבעה עד</p>   |   |          |

ליום 31 בדצמבר 2021, הוארכה תקופת ההסכם מול התע"א לתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2022, בתעריפים כפי שהיו למועד ההארכה ובתכולת עבודה דומה. בשנת 2023 הסכימו הצדדים על הארכה של תקופת ההסכם עד לתום שנת 2026 (גב אל גב לתקופת החוזה של משרד הביטחון אל מול התע"א ורטוראקטיבית החל מתחילת שנת 2023), כאשר תכולת העבודה בתקופת ההארכה האמורה, וכן התעריפים ומנגנוני ההצמדה שיחולו בתקופת ההארכה האמורה, דומים במהותם לאלו שנקבעו בהסכם טרום ההארכה.

כנפי תחזוקה העמידה ערבות בנקאית בסך של 0.3 מיליון דולר לטובת התעשייה האווירית לקיום התחייבויותיה לגבי פרויקט זה.

כנפי תחזוקה מחויבת בעמידה בתנאי סף (לרבות ביחס לרמת אבטחת איכות) ובהוראות ונהלים של משרד הביטחון וחיל האויר. כן כולל ההסכם הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה בדבר סודיות וביטחון, אחריות בנזיקין וביטוח.

כמו כן, בהתאם להסכם, ככל ומשרד הביטחון ידרוש מהתעשייה האווירית סיום מתן השירותים טרם תום תקופת ההסכם, התעשייה האווירית תהיה רשאית לסיים את ההסכם עם כנפי תחזוקה, בכפוף למתן הודעה מוקדמת שנקבעה בהסכם.

כן יצוין כי בחודש מאי 2018 נחתם הסכם משנה בקשר עם פרויקט זה, לתחזוקת מנועים, לתקופה של שלוש שנים אשר הוארכה לאחר מכן עד למאי 2024 (בתנאים דומים), וזאת בהיקף שנתי שאינו מהותי. תוקפו של הסכם זה הוארך על ידי התע"א עד לפברואר 2026.

### פרויקט התקנות במטוסי קרב של חיל האוויר

3.14.3

בינואר 2021 זכתה כנפי תחזוקה במכרז לביצוע התקנות והשבחה אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר, בהתקשרות ישירה עם משרד הביטחון כקבלן ראשי ובהתאם נחתם בין השותפות לבין משרד הביטחון הסכם המעגן את ביצוע פרויקט זה. הפרויקט, המבוצע בבסיס חיל האוויר בצפון הארץ, יצא לדרך בחודש יוני 2021 והחל להניב הכנסות בתחילת שנת 2022. תקופת הפרויקט הראשונית הייתה לשלוש שנים, כאשר בהתאם להסכם ניתנה האופציה להתקשר עם השותפות לתקופה של 18 חודשים נוספים לאחר תום הפרויקט, בתעריפי הפרויקט כשהם צמודים ומשוערכים ובכל מקרה בהיקף התקשרות של עד 50% מהיקף ההתקשרות המקורית, כאשר משרד הביטחון מימש אופציה זו והאריך את הפרויקט ב-18 חודשים נוספים, כך שהפרויקט צפוי להסתיים בסוף חודש מרץ 2026. היקף ההכנסות בגין הפרויקט הנ"ל אינו מהותי.

### צפי להתפתחות בשנה הקרובה; יעדים ואסטרטגיה עסקית

3.15

היעדים והאסטרטגיה של כנפי תחזוקה ממוקדים, לפחות בעתיד הנראה לעין, במספר היבטים עיקריים: שימור הקיים בפרויקטים בהם כנפי תחזוקה קשורה כיום, לרבות מבחינת יכולות ומקצועיות במתן השירותים, ושמירה על המוניטין שצברה כנפי תחזוקה; פיתוח והרחבת מגוון יכולות התחזוקה והשירותים, כך שיתאימו למגוון רחב יותר של מטוסים ו/או לכלים צבאיים נוספים שאינם מטוסים; והמשך איתור והתמודדות על פרויקטים חדשים לביצוע, בארץ ובחו"ל, בין אם לבד ובין במשותף עם גורמים אחרים, בתחומי תחזוקת המטוסים הצבאיים ו/או כלים צבאיים נוספים, במטרה להגדיל את היקפי הפעילות וסוגי השירותים, ולרבות בשים לב לאור השפעות מלחמת "חברות ברזל" על צרכי הביטחון והתחזוקה האפשריים של משרד הביטחון.

## 4. שירותי קרקע והפעלת טרקליני אירוח בנתב"ג

- 4.1 כללי
- 4.1.1 QAS הינה חברה שהוקמה בשנת 1996, ומוחזקת 50% בבעלות החברה, כאשר 50% הנותרים מוחזקים על ידי Swissport International, שהינה חברה בינלאומית העוסקת במתן שירותי קרקע בנמלי תעופה רבים בעולם.
- 4.1.2 QAS עוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה (הנדלינג) ומפעילי מטוסים פרטיים (חלק פעילות זה מבוצע ישירות על ידי QAS), במתן שירותי ליווי לנוסעים ובהפעלת טרקליני אירוח בנתב"ג (באמצעות שותפות, בשיתוף עם רשת מלונות דן, בחלקים שווים - טרקליני אח"מ מבית מלונות דן וקיו.איי.אס ישראל - שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות טרקליני דן"). שותפות טרקליני דן מוצגת כחברה כלולה של QAS.
- 4.1.3 לפרטים אודות מיזם משותף של כנפיים עם Nayak, אשר במסגרתו הוסכם כי בתקופה של שלוש השנים הראשונות למיזם יסופקו השירותים ללקוחות באמצעות הסכם שירותים של שותפות המיזם עם QAS, ראו בסעיף 5.2 להלן.

### 4.2 מידע כללי על תחום הפעילות

- 4.2.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו
- 4.2.1.1 שירותי הקרקע אותם מספקת QAS לחברות תעופה בנתב"ג מוענקים על פי הרשאה של רשות שדות התעופה (להלן: "רש"ת"). ההרשאה הנוכחית למתן שירותי הקרקע ניתנה לשלושה זכיינים (QAS-ו) ביניהם). שירותי הקרקע כוללים: (א) שירות לנוסע (Passenger Services); (ב) שירותי פיקוח רחבה (Ramp Supervision Services); (ג) שירותים מבצעיים; (ד) שירותי מטען (Cargo Services); (ה) שירותים למטוסי מנהלים בטיסות פרטיות.
- תקופת ההתקשרות מכוח הסכם ההרשאה לשירותי הקרקע הינה עד ליום 31 בדצמבר 2025, כאשר לרש"ת האפשרות לפי שיקול דעתה הבלעדי, להאריך את ההתקשרות בתקופה נוספת או תקופות נוספות, שאורכן הכולל 28 חודשים בכל תמהיל שתקבע רש"ת. לפרטים נוספים אודות ההרשאה למתן שירותי הקרקע ראו בסעיף 4.16.1 להלן.
- כן יצוין כי החל מחודש יוני 2019 מעניקה QAS שירותי ליווי לנוסעים.
- 4.2.1.2 בכל הנוגע לטרקליני האירוח, שותפות טרקליני דן מחזיקה, נכון למועד זה, בחמישה טרקליני אירוח בנתב"ג הממוקמים בטרמינל 3. בדומה לשירותי הקרקע, גם השירותים המוענקים בטרקליני האירוח מוענקים על פי הרשאה של רש"ת. כמפורט בסעיף 4.16.2 להלן, תוקף הרשאה זו (אשר אמור היה להסתיים בדצמבר 2024) הוארך באופן זמני עד לאמצע מאי 2025 (וכאשר בהתאם להודעת רש"ת לשותפות טרקליני דן, תוקף הרשאה זו צפוי להיות מוארך בעוד מספר חודשים בודדים), כאשר רש"ת פרסמה מכרז חדש בקשר עם פעילות הטרקלינים.
- לפרטים נוספים אודות ההרשאה להפעלת טרקליני האירוח כמו גם המכרז החדש שפורסם על ידי רש"ת ראו בסעיף 4.16.2 להלן.



חברה הפועלת בנתב"ג, פעילותה של QAS נגזרת ומושפעת ישירות משינויים בהיקפי הפעילות בנתב"ג ומהתנועה בענף התעופה בישראל.

ההתנהגות בענף התעופה בישראל ובהתאם היקפי הפעילות בנתב"ג מושפעים, להערכת QAS, מרמת הפעילות במשק ומהמצב הגיאוגרפי ומשינויים מדיניים וביטחוניים במדינת ישראל, גורמים להם השפעה על היקף תנועת הנוסעים אל ישראל וממנה, וכן מתמורות החלות בענף התעופה הבינלאומי (לפרטים נוספים אודות התמורות בענף התעופה הבינלאומי, ראו סעיף 1.6 לעיל). ככלל, לשיפור במצב הביטחוני עשויה להיות השפעה חיובית על הפעילות בנתב"ג גם כן, ולהיפך במקרה של הרעה במצב הביטחוני, כמפורט להלן באשר למלחמת "חרבות ברזל" שהחלה בחודש אוקטובר 2023 והשפעותיה על הפעילות בנתב"ג. כמו כן, לשינויים בקווים והיעדים מישראל ואליה, דוגמת השינויים לאחר ההסכמים שנחתמו עם מספר מדינות המפרץ ועם מרוקו, ישנה בדרך כלל השפעה חיובית על הפעילות בנתב"ג, לאור פתיחת קווים ויעדים חדשים כמו גם נתיבי טיסה קצרים יותר ליעדים רחוקים.

בנוסף על האמור לעיל, לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר האמריקאי השפעה מהותית על מחירי השירותים בתחום ורווחיותו שכן חלק ניכר מההכנסות בתחום זה נקוב בדולר אמריקאי, בעוד שחלק ניכר מההוצאות של QAS הינו בשקלים. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, חל ייסוף של כ- 0.6% בשער החליפין של דולר ארה"ב אל מול השקל, ביחס ליום 31 בדצמבר 2023.

כאמור בסעיף 1.6.3 לעיל, ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו. המלחמה (אשר התרחבה למספר זירות כאשר בכל אחת מהן חלו התפתחויות שונות מעת לעת) והצעדים שנקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל, וענף זה והתמורות בו, ממשיכים להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני.

בכל הנוגע לפעילות בנתב"ג מפרוץ המלחמה, בצד הירידה בביקושים ובהיקפי הנוסעים בנתב"ג, מספר החברות הזרות הפועלות בנתב"ג (לקוחותיה של QAS) הלך והצטמצם מפרוץ המלחמה וברבעון הרביעי לשנת 2023 ובתחילת שנת 2024 היה מספר דל בלבד של חברות זרות שפעלו בנתב"ג, כאשר פעילותן של חברות התעופה הישראליות היוותה, בעיקר בחודשי המלחמה הראשונים, את עיקר הפעילות אל/מ נתב"ג. לאחר חודשי המלחמה הראשונים ניכרה מגמה של התאוששות בהיקפי הפעילות בנתב"ג, בוודאי בהשוואה לחודשי המלחמה הראשונים ובפרט בכל הנוגע לתיירות היוצאת. יחד עם זאת, לאורך כל שנת 2024 נותרו היקפי הפעילות של החברות הזרות נמוכים משמעותית ובהשוואה למצב לולא המלחמה, כאשר חלקן של חברות התעופה הישראליות בנתב"ג המשיך להיות גבוה, הן במונחים אבסולוטיים ביחס להיקף פעילותן בחודשים המקבילים בשנת 2023 (קודם לפרוץ המלחמה). בהקשר זה יצוין כי מספר לא מבוטל של חברות זרות, וביניהן חברות בולטות בשוק, לא חזרו לפעול בנתב"ג בשנת 2024 ודחו מעת לעת את חזרתן לפעילות בנתב"ג; אחרות שכן שבו, פעלו במתכונת פעילות ותדירויות טיסה נמוכות ממה שהיה נהוג קודם לפרוץ מלחמת "חרבות ברזל" (וזאת מסיבות שונות לרבות היבטי בטיחות והמצב הביטחוני בישראל כמו גם היבטים רחבים וגלובליים יותר של תכנון צי ופעילות מצד החברות הזרות); לא זו אף זו, חלק ניכר מהחברות הזרות שכן שבו לפעול בנתב"ג לאחר פרוץ המלחמה, שינו באופן תכוף יחסית את פעילותן ואת תוכניותיהן, כנגזרת בעיקר של שינויים במצב הביטחוני בישראל, וחוסר הוודאות המתמשך והביקושים בשוק (כדוגמא לכך, הפסקות זמניות בפעילות חברות

זרות רבות, בתקופה של סוף חודש יולי ותחילת אוגוסט 2024 (בתקופת השיא של הקיץ), לאור המתחויות שהלכה והתגברה באותו מועד מול איראן וחיזבאללה, ובמהלך חודש אוקטובר 2024 לאחר מתקפה נוספת של איראן על ישראל). לאור כל זה, המשיך, במשך כל שנת 2024, להיות חלקן של חברות התעופה הישראליות בפעילות בנתב"ג גבוה הן במונחים אבסולוטיים ביחס להיקף פעילותן בחודשים המקבילים קודם לפרוץ המלחמה (דוגמת 2023) ובוודאי ביחס לחלקן בשוק לאור הירידה בהיקפי הפעילות בנתב"ג בהשוואה לחודשים המקבילים קודם לפרוץ המלחמה (דוגמת 2023). לנתונים, בהתאם לפרסומי רשות שדות התעופה, בדבר תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג בשנת 2024 לרבות בהשוואה לשנת 2023 וכן באשר לחלקן של החברות הזרות בפעילות בנתב"ג ובהשוואה לחלק החברות הישראליות בפעילות, ראו בסעיף 1.6.3 לעיל.

באשר לפעילותה של QAS אשר מטבע הדברים פעילותה (לרבות פעילות הטרקלינים) נגזרות ישירות מהפעילות בנתב"ג, ובהתאם בעקבות המלחמה, החל מתחילתה הצטמצמו היקפי הפעילות של QAS באופן משמעותי מאוד, וזאת לצד גיוס למלחמה של חלק מעובדיה. לאור האמור ביצעה QAS מספר פעולות שתכליתן התאמות נדרשות בתוכניותיה וצמצום הוצאות לרבות הוצאת רוב עובדיה לחופשה ללא תשלום החל מתחילת חודש נובמבר 2023. החל מסוף ינואר 2024, ועם חזרת חלק מהחברות הזרות לשוב ולפעול בישראל כאמור לעיל, החלה QAS בהגדלה בהתאם של היקפי פעילותה ואת היקפי כוח האדם, לצורך מתן מענה ללקוחותיה. עם זאת, לאור היקפי הפעילות של החברות הזרות אשר כאמור לעיל נותרו נמוכים, כמו גם התנודות בפעילות, במהלך כל שנת 2024, QAS המשיכה (וכך גם ביחס לפעילות הטרקלינים ושירותי הליווי לנוסעים) לפעול במתכונת פעילות מצומצמת, כשהיא נקטה בשנה שחלפה בצעדים שונים על מנת לצמצם את השלכות המלחמה על פעילותה ותוצאותיה, זאת לצד מהלכים לשימור עובדים, ותוך ביצוע ההתאמות הנדרשות מעת לעת במשאבים ובתשומות לאור השינויים בהיקף הפעילות בנתב"ג. כל זאת לאור האתגר בהתאמת כוח האדם הנדרש לאור השינויים התכופים מצד החברות הזרות כמפורט לעיל, וחוסר הוודאות המתמשך שנגזר בעיקרו מהמצב הביטחוני. בכל הנוגע לשירותים למטוסי מנהלים בטיסות פרטיות, יצוין כי גם פעילות זו נפגעה לאור המלחמה, אך הפגיעה פחותה יותר והיקפי הפעילות של שירותים אלו שמרו במהלך שנת 2024 על יציבות (הכנסות פעילות זו עמדו על כ-90% בהשוואה לשנת 2023), ו-QAS מעריכה כי יציבות זו צפויה להישמר גם בתקופה הקרובה.

בסיכום נתוני שנת 2024, רשמה QAS קיטון משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-66% בהשוואה לשנת 2023. בסיכום תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, רשמה QAS קיטון בהכנסותיה בשיעור של כ-70% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כאשר ברבעון הרביעי לשנת 2024 רשמה QAS קיטון בהכנסותיה בשיעור של כ-17% בהשוואה לרבעון הרביעי לשנת 2023, הרבעון בו החלה המלחמה וכבר בו ניכר קיטון משמעותי בהכנסות אל מול התקופה שקודם למלחמה.

עם תחילת שנת 2025, ובעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה, חלה התמתנות במצב הביטחוני, אף שעדיין זה מתאפיין בחוסר וודאות. לאור זאת, החלו אט-אט החברות הזרות שלא פעלו בנתב"ג באותו מועד להודיע על חזרתן לפעילות בנתב"ג, כאשר חלקן כבר שבו לפעול ואחרות הודיעו כי ישובו לפעול במהלך החודשים הקרובים. יחד עם זאת, עדיין ישנן חברות שטרם הודיעו על חזרתן (או טרם קבעו מועד סופי לכך), כאשר גם היקפי הפעילות המתוכננים אינם וודאיים ובחלק מהמקרים נמוכים ממה שהיה נהוג על ידי חברות אלו קודם לפרוץ המלחמה. לנתונים, בהתאם לפרסומי רשות שדות התעופה, בדבר תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג בחודשים ינואר-פברואר 2025 וכן באשר לחלקן של החברות הזרות בפעילות בנתב"ג ובהשוואה לחלק החברות הישראליות בפעילות, ראו בסעיף 1.6.3 לעיל. לאור המגמה האמורה מצד החברות הזרות, כמו גם תחילת העבודה עם חברת התעופה הישראלית ארקיע, החלה QAS (וכך גם ביחס לפעילות הטרקלינים ושירותי הליווי לנוסעים) בהגדלה יותר משמעותית בהתאם של היקפי פעילותה ושל היקפי כוח האדם, לצורך מתן מענה ללקוחות, תוך שמירה על מנגנון מותאם ככל האפשר אשר יאפשר ביצוע התאמות בהתאם לנדרש

במשאבים ובתשומות לאור השינויים בהיקף הפעילות בנתב"ג. זאת, בשים לב לחוסר הוודאות שעדיין קיים בשוק כאמור לעיל באשר להיקפי הפעילות הצפויים. למועד זה, ובכל הנוגע לרבעון הראשון לשנת 2025, צופה QAS, שיפור בהכנסות לרבעון זה בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024, והצפי הנוכחי הינו כי היקף ההכנסות יהיה גבוה בכ-135% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. בהקשר זה יצוין, כאמור לעיל, כי חוסר הוודאות האמור רק התגבר לאחרונה, לאור החזרה ללחימה בעזה וחדוש הירי מתימן באמצע מרץ 2025, ובהתאם, קשה לקבוע בשלב זה האם מגמה זו של חזרת החברות הזרות וחזרה למצב "נורמלי" כפי שהיה קודם לפרוץ המלחמה, תימשך ואם כן באיזה היקפים, כאשר מטבע הדברים הנ"ל ממשיך להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני.

לפרטים נוספים ביחס לעובדים כמו גם באשר להודעת רשות שדות התעופה, הן ל-QAS והן לשותפות טרקליני דן, באשר לעדכון, לתקופה קצובה, של מנגנון התשלומים לרשות הקבוע בחוזי ההרשאה מכוחם פועלות QAS ושותפות טרקליני דן, בהתאמה, ראו סעיפים 4.10 ו-4.16 להלן.

מטבע הדברים, במידה והמגמה של חזרת חברות התעופה הזרות לפעילות בנתב"ג תיעצר; או במקרה שקצב החזרה האמור יהיה איטי מהצפוי או שהיקפי הפעילות בפועל יהיו נמוכים יחסית גם לאחר החזרה ולא תירשם התייצבות בכך לאורך זמן; או במקרה של חזרה למגמה הפוכה - והכל כתלות בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני - לדבר תהיה השפעה שלילית על פעילות ותוצאות QAS והטרקלינים. כאמור לעיל, למועד זה עדיין קיים חוסר וודאות בהסתכלות קדימה (אשר רק התגבר לאחרונה, לאור החזרה ללחימה בעזה וחדוש הירי מתימן באמצע מרץ 2025), ובכל מקרה, ובשים לב להודעות מצד חברות התעופה הזרות עד כה, היקפי הפעילות בשנת 2025 כולה צפויים להיות נמוכים לעומת היקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למלחמה.

**הערכות החברה ו-QAS בדבר ההשלכות וההשפעות של מלחמת "חרבות ברזל" על QAS מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א בחוק ניירות ערך, המבוססות, בין היתר, על המידע הקיים למועד זה בידי החברה ו-QAS ביחס למלחמה זו והשפעותיה על המשק הישראלי ועל ענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בו ובפרט בכל הנוגע לפעילות (לרבות היקפי הפעילות) של לקוחותיה של QAS. בהתאם, הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מההערכות הקיימות, שכן מטבע הדברים התממשות האמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה או QAS - זאת, בשל חוסר הוודאות ביחס לתקופת מלחמת "חרבות ברזל", היקפה, אופייה ומשכה כאשר הנ"ל קשור גם בשאלת מספר זירות הלחימה ועצימות הלחימה בכל אחת מהן (דברים התלויים, בין היתר, בהתפתחויות גיאופוליטיות, כלכליות, שינויים בהנחיות גורמי המדינה והביטחון, וכדומה, וגורמים וצעדים הקשורים במלחמה וניהולה ובמצב הביטחוני מדיני), וביחס להשפעות בהתאם על המשק הישראלי ובפרט על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בענף זה והמושפעות ממנו.**

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות 4.2.3

רשות שדות התעופה 4.2.3.1

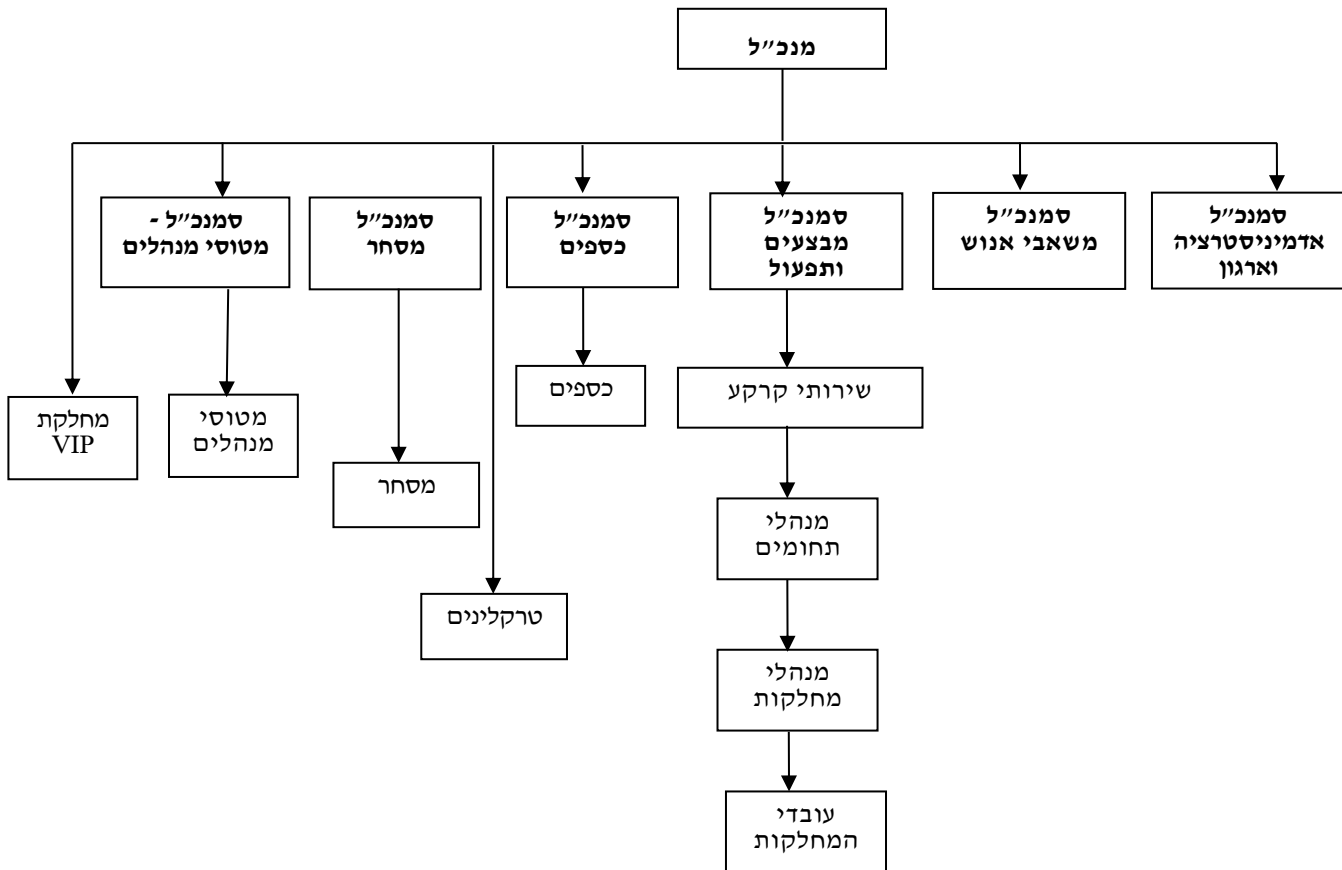
כאמור בסעיף 4.2.1 לעיל, QAS פועלת בנתב"ג מכוח הסכמי הרשאה עם רש"ת. הסכמי ההרשאה כוללים הוראות שונות לעניין סוגי השירותים וכן הוראות המכפיפות את פעילות QAS לפיקוחה של רש"ת.

|   |         |
|---|---------|
|   | 4.2.3.2 |
| <p style="text-align: center;"><u>תקנים בינלאומיים והסכמים מול חברות התעופה</u></p> <p>בנוסף להוראות מכוח הסכמי ההרשאה עם רש"ת מחויבת QAS לעמידה בתקנים תעופתיים גלובאליים הרלוונטיים לפעילותה ולהוראות מתאימות שנקבעו במסגרת התנאים המסחריים מול חברות התעופה.</p>   |         |
|   | 4.2.3.3 |
| <p style="text-align: center;"><u>רשויות הביטחון</u></p> <p>QAS הינה "גוף ציבורי" כהגדרתו בחוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1988, ומינתה לפיכך "ממונה ביטחון" על פי החוק האמור והיא כפופה להנחיות מקצועיות של גורמי הביטחון המוסמכים בישראל בכל הנוגע לפעילות אבטחה פיזית ואבטחת מידע; בנוסף פועלת QAS לפי הנחיות גורמי הביטחון המוסמכים בקשר עם השירותים הניתנים על ידה.</p> |         |
|   | 4.2.3.4 |
| <p style="text-align: center;"><u>דיני עבודה</u></p> <p>לפי חוק שעות עבודה ומנוחה, תשי"א-1951 ("חוק שעות עבודה ומנוחה"), זקוקה QAS להיתר מיוחד להעסקת עובדים ביום המנוחה, היתר אשר ניתן לה לאור טיב פעילותה. כמו כן, קובע חוק שעות עבודה ומנוחה הוראות שונות, בין היתר, לעניין מכסת שעות נוספות שעובדים רשאים לבצע, וענישה במקרה של הפרת הוראות חוק זה.</p>                             |         |
|   | 4.2.3.5 |
| <p style="text-align: center;"><u>תקינה וסטנדרטים מקובלים</u></p> <p>QAS מפעילה מערכת ניהול בקרת איכות על פי דרישות ותקן איכויות ISO 9001:2015, מערכת המשמשת את כלל התחנות כגון QAS בקבוצת Swissport, המעניקה גם את המענה המקצועי בנושא ועומדת אל מול הרשויות המתאימות בהתאם.</p>   |         |
| <p>כמו כן, ארגון התעופה העולמי יאט"א (IATA) מבצע ל-QAS, מדי שנתיים, ביקורת IATA Safety Audit for Ground Operations (ISAGO). בחודש יולי 2024 הושלמה ביקורת עדכנית ביחס לכך מצד יאט"א, ו-QAS קיבלה הארכה לתעודה הקיימת עד ליולי 2026.</p>   |         |
|   | 4.2.4   |
| <p style="text-align: center;"><u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום</u></p> <p>להערכת החברה, תעשיית התעופה מאופיינת בדרישה לקבלת שירותים בסטנדרטים גבוהים. בהתאם, שירות איכותי, אמינות ומקצוענות הינם גורמי הצלחה הקריטיים בתחום.</p>   |         |
|   | 4.2.5   |
|   | 4.2.5.1 |
| <p style="text-align: center;"><u>חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום</u></p> <p>חסם הכניסה העיקרי לתחום הינו הצורך בקבלת הרשאה מתאימה מרש"ת ועמידה בתנאי הסף לקבלת הרשאה כאמור. לשיטת החברה, מוניטין וניסיון מקצועי קודם עשויים להוות אף הם חסם כניסה לפעילות בתחום, על נגזרותיה השונות.</p>   |         |
|   | 4.2.5.2 |
| <p>חסם היציאה העיקרי מהתחום הינו הסכמי ההרשאה הקיימים עם רש"ת, מכוחם מחויבות QAS ושותפות טרקליני דן בהמשך מתן השירותים השונים ובתשלום דמי הרשאה שלא יפחתו מסכומים מסוימים, עד תום תקופת ההרשאה השונות.</p>  |         |

|   |         |
|---|---------|
| <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>   | 4.2.6   |
| <p>4.2.6.1 החלופה העיקרית לפעילויות QAS במתן שירותי הקרקע הינה כי חברות התעופה יבצעו בעצמן את השירותים (במלואם או בחלקם) אותם מספקת QAS. נכון למועד פרסום דוח זה ולמיטב ידיעת QAS, למעט אל על, המבצעת בעצמה את שירותי הקרקע, חברות התעופה משתמשות בחברות ההנדלינג (ובניהן QAS) לקבלת שירותים אלו בטיסות הבינלאומיות. בכל הנוגע לפעילות הטרקלינים, בטרמינל הראשי (טרמינל 3) אל על מפעילה טרקליני אירוח גם כן, המיועדים לחלק מהנוסעים בטיסותיה. יצוין כי בנתב"ג ישנו כיום גם טרקלין אירוח (בטרמינל 1) של "פתאל", המיועד בעיקרו ללקוחות VIP ופרמיום.</p> | 4.2.6.1 |
| <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות</u>  | 4.2.7   |
| <p>4.2.7.1 מלבד QAS פועלות בנתב"ג בתחום מתן שירותי הקרקע, שתי חברות נוספות שהן לאופר תעופה-GHI ואירוהנדלינג. לאל על אין כיום הרשאה למתן שירותי קרקע לצדדים שלישיים והיא עוסקת רק בשירות עצמי עבור טיסותיה.</p>  | 4.2.7.1 |
| <p>4.2.7.2 בכל הנוגע לטרקלינים, וכאמור לעיל, אל על מפעילה בטרמינל 3 טרקליני אירוח, המיועדים לנוסעים בטיסותיה. לפרטים אודות המכרז החדש שפורסם על ידי רש"ת למתן שירותים של ניהול והפעלת טרקליני אירוח בטרמינל 3 בנתב"ג, ראו בסעיף 4.16.2 להלן.</p>  | 4.2.7.2 |
| <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>  | 4.3     |
| <p>4.3.1 לפרטים אודות הכנסות QAS ראו ביאור 20 בב לדוחות הכספיים (ביאור מגזרים).</p>   | 4.3.1   |
| <u>לקוחות</u>   | 4.4     |
| <p>4.4.1 על לקוחותיה של QAS במתן שירותי הקרקע נמנות מטבע הדברים בעיקר חברות תעופה סדירות זרות, חברות תעופה (שכר) בינלאומיות, חברות Low Cost, ורבים ממפעילי מטוסי מנהלים הפוקדים את נתב"ג. ביחס לכך יצוין כי ביום 26 בנובמבר 2024 נחתם בין QAS לחברת התעופה הישראלית ארקיע הסכם בדבר הצטרפות האחרונה כלקוח, כאשר מתן שירותי הקרקע לארקיע החל בחודש ינואר 2025.</p>   | 4.4.1   |
| <p>4.4.2 בכל הנוגע להפעלת הטרקלינים, על לקוחותיה של שותפות טרקליני דן נמנים חברות תעופה, חברות כרטיסי אשראי, מועדוני לקוחות, חברות וארגונים במשק וכן לקוחות פרטיים.</p>   | 4.4.2   |
| <p>4.4.3 לתחום פעילות זה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.</p>   | 4.4.3   |
| <u>שיווק והפצה</u>  | 4.5     |
| <p>QAS מבצעת פעילות שיווק וקידום מכירות בקרב לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים באופן עצמי. אין ל-QAS תלות בצינורות שיווק מסוימים.</p>   |         |

|   |                          |       |
|---|--------------------------|-------|
|   | <b><u>תחרות</u></b>      | 4.6   |
| להערכת QAS רמת התחרות בענף שירותי הקרקע הינה גבוהה וכאמור לעיל, מלבד QAS פועלות בנתב"ג בתחום מתן שירותי הקרקע, שתי חברות נוספות שהן לאופר תעופה-GHI ואירו-הנדלינג בע"מ.   |                          | 4.6.1 |
| בכל הנוגע לשירותי הקרקע, נתח השוק של QAS בשנת 2024 (בין החברות להן זיכיון במתן שירותי הקרקע, כאשר אל על מבצעת שירותים אלו בעצמה) ובשנת 2023 עמד על כ-35% וכ-51% (במונחי מספר נוסעים), בהתאמה. כאמור בסעיף 4.2.6.1 לעיל, בטרמינל הראשי (טרמינל 3) בו נמצאים טרקליני האירוח של שותפות טרקליני דן, אל על מפעילה טרקליני אירוח גם כן, המיועדים לחלק מהנוסעים בטיסותיה.                                |                          | 4.6.2 |
| QAS סבורה כי יש לה מוניטין ורמת שירות, איכות ומקצועיות אשר הינם גורמים המשפיעים לחיוב על מעמדה, והיא בוחנת כל העת כיצד לשמר על מעמדה בהיבטים אלו ואף לשפרם, כרכיב מהותי מהתמודדתה עם התחרות.  |                          | 4.6.3 |
|   | <b><u>צבר הזמנות</u></b> | 4.7   |
| בהתאם להסכמים עם הלקוחות ובשים לב לטיב הפעילות, היקף ההכנסות בתחום הפעילות הינו תלוי היקפי הפעילות בנתב"ג ובהיקף מתן השירותים בפועל ללקוחותיה.  |                          | 4.7.1 |
|   | <b><u>עונתיות</u></b>    | 4.8   |
| פעילות QAS הינה עונתית ומתמקדת בתקופות שיא. בדרך כלל, תנועה גדולה של תושבי ישראל לחו"ל הינה בעיקר בעונות הקיץ ובמועדי החגים ותנועה גדולה של תיירים לישראל הינה בעיקר בעונות הקיץ ולקראת חגים יהודיים או נוצריים או חופשות במדינות המקור, דבר הבא לידי ביטוי בדרך כלל ברבעון השני וברבעון השלישי של השנה, שם שיא פעילותה של QAS, כאשר ישנה השפעה למועדי החגים בהתאם לתאריכם המדויק בשנה הקלנדארית. |                          | 4.8.1 |
|   | <b><u>רכוש קבוע</u></b>  | 4.9   |
| על פי הסכמי ההרשאה מכוחם פועלת QAS, מורשית QAS לעשות שימוש במקרקעין ובמתקנים הבנויים עליהם עד לתום תקופת ההרשאה, וזאת לשם מתן שירותי הקרקע והפעלת הטרקלינים בהתאם להסכמי ההרשאה, כאשר ההסכם ההרשאה עם רש"ת כולל גם רכיב לתשלום בגין השימוש במקרקעין ובמתקנים בהם היא משתמשת.  |                          | 4.9.1 |
| כמו כן בבעלות QAS רכוש קבוע המשמש אותה לפעילותה, כגון גוררים, אמצעי שינוע, מחשבים ומערכות נוספות, בהיקף שאינו מהותי.  |                          | 4.9.2 |

להלן תרשים המבנה הארגוני של QAS בסמוך למועד פרסום דוח זה<sup>1</sup>:



<sup>1</sup> המבנה הארגוני כאמור לעיל הינו מעודכן החל מיום 1 במרץ 2025. קודם לכן היה סמנכ"ל כספים ומסחר

מעודכן אשר פעילות הטרקלינים הייתה תחתיו.

QAS העסיקה עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה) כדלקמן:

| שם היחידה  | 31 בדצמבר 2024 | 31 בדצמבר 2023 |
|--|----------------|----------------|
| הנהלה ומנהלי יחידות                                    | 16             | 16             |
| עובדים (בנטרול עובדים בחל"ת, בצו 8, והיעדרויות ארוכות) | 288            | 103            |
| <b>סה"כ</b>  | <b>304</b>     | <b>119</b>     |

השינוי במספר העובדים של QAS ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת יום 31 בדצמבר 2023 נובע מהחזרת עובדים לנוכח העלייה בהיקפי הפעילות לעומת סוף שנת 2023. נכון לסוף פברואר 2025 עמד המספר האמור על 433 (16 עובדי הנהלה ומנהלי יחידות ו-417 עובדים (בנטרול עובדים בחל"ת, בצו 8 והיעדרויות ארוכות)), כאשר הגידול בעובדים הינו בהתאם לגידול בפעילות בנתב"ג החל מתחילת שנת 2025 כמפורט בסעיף 4.2.2.2 לעיל.

בכל הנוגע לפעילות הטרקלינים, להלן נתוני העסקת עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה):

| שם היחידה  | 31 בדצמבר 2024 | 31 בדצמבר 2023 |
|--|----------------|----------------|
| עובדים (בנטרול עובדים בחל"ת, בצו 8, והיעדרויות ארוכות) | 52             | 14             |

בדומה ל-QAS, השינוי במצבת העובדים נובע מהסיבות האמורות לעיל ביחס לעובדי QAS. נכון לסוף פברואר 2025 עמד מספר עובדי הטרקלינים כאמור על 51.

כן יצוין כי לאור העונתיות הקיימת בפעילות, במהלך שנה רגילה ישנם שינויים בהיקפי כוח האדם, הכל בהתאם לביקושים בפעילות וצרכי QAS, ולעיתים בדרך של העסקת עובדים על בסיס זמני.

#### 4.10.3 תלות מהותית בעובדים, נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה

להערכת QAS, לא קיימת לה תלות בעובד מסוים.

בחודש מרץ 2025 נכנס לתפקיד מנכ"ל QAS מר ניר גור, אשר כיהן עד לאותו מועד בתפקיד סמנכ"ל כספים ומסחר של QAS, במקומו של מר יוסי רביב, אשר כיהן כמנכ"ל QAS ממועד הקמתה.

#### 4.10.4 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

##### 4.10.4.1 כללי

ב-QAS נקבע בהסכמי העסקה שכר חודשי או תשלום על פי שעות עבודה בפועל בהתאם לתפקיד העובד. על פי הסכמים אלה, העובדים זכאים לתוספות בגין עבודה בשעות נוספות, בהתאם למספר שעות עבודתם, תוספת בגין עבודה בשבתות ובחגים ובגין עבודה במשמרות. כמו כן זכאים העובדים לתגמולים פנסיוניים כמקובל בשוק.



בחודש דצמבר 2017 נחתם הסכם עבודה קיבוצי מיוחד בין QAS לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - האגף לאיגוד מקצועי - איגוד עובדי התחבורה וועד עובדי QAS, המסדיר את תנאי העסקתם של מרבית עובדי QAS (להלן: "ההסכם הקיבוצי"). ההסכם הקיבוצי לא חל על מנכ"ל QAS; על עובדים בתפקידים ניהוליים; על עובדים להם הסכמי עבודה אישיים, בהיקף קבוע בהסכם הקיבוצי; ועל עובדים המועסקים לצורך משימה מוגדרת ולתקופה קצובה קבוע בהסכם הקיבוצי. ההסכם הקיבוצי נרשם כהסכם קיבוצי מיוחד לפי חוק הסכמים קיבוציים, תשי"ז-1957.

ההסכם הקיבוצי מסדיר את תנאי העבודה של העובדים הרלוונטיים וקובע, בין היתר, הוראות לעניין קבלת עובדים לעבודה והתייחסות לעובדים וותיקים ועובדים זמניים, סדרי עבודה, הוראות לעניין שכר ותנאי עבודה, חופשות, הסדרים פנסיוניים, סדרי פיטורים, הכשרות והדרכות, נהלים וכללי משמעת, מנגנון ליישוב חילוקי דעות ושמירה על שקט תעשייתי בנושאים הקבועים בהסכם הקיבוצי במהלך תקופת הסכם זה.

ההסכם הקיבוצי נקבע במקור לתקופה שהחל מנובמבר 2017 ועד לתום אפריל 2021, כאשר בהתאם להוראותיו במקור מתום התקופה כאמור (אפריל 2021) הינו מתחדש באופן אוטומטי מאליה לשנה נוספת בכל פעם. בהמשך לכך, בחודש יולי 2022 נחתם נספח חדש להסכם זה ותוקפו של ההסכם הוארך עד לתום חודש דצמבר 2023 (ומנגנון החידוש האוטומטי לשנה בכל פעם כאמור לעיל בוטל), כאשר הצדדים הסכימו לנהל מו"מ על חידושו. במהלך שנת 2024 ועד למועד פרסום דוח זה המשיכו הצדדים לפעול על בסיס תנאי ההסכם האמור כאשר לפני כחודש החלו הצדדים להניע התהליך של מו"מ בקשר עם הסכם קיבוצי חדש.

עובדים בתפקידים ניהוליים

4.10.4.3

מפורט בסעיף 4.10.4.2 לעיל, חלק מהעובדים אינם נכללים בהסכם הקיבוצי, וביניהם, בין היתר, מנכ"ל החברה, סמנכ"לים ועובדים נוספים בתפקידים ניהוליים, מועסקים בהסכמים אישיים, הכוללים הוראות כמקובל בשוק למנהלים בתפקידים דומים.

אימונים והדרכה

4.10.5

QAS משקיעה משאבים בהדרכות ייעודיות, ימי עיון והשתלמויות מקצועיות לעובדים בהתאם לתחומים ולמומחיות הנדרשת של העובדים השונים.

הון חוזר

4.11

מדיניות האשראי של QAS

4.11.1

להלן פירוט טבלאי בקשר עם נתוני אשראי לקוחות של QAS לשנים 2023-2024:

| שנת 2023        |                             | שנת 2024        |                             | לקוחות |
|-----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|--------|
| ממוצע ימי אשראי | היקף אשראי ממוצע באלפי דולר | ממוצע ימי אשראי | היקף אשראי ממוצע באלפי דולר |        |
| 90              | 17,928                      | 99              | 6,367                       |        |

לעניין הרכב ההון החוזר של QAS למועד הדוח, היקף הנכסים שוטפים עומד על סך של כ-32 מיליון דולר, התחייבויות שוטפות של כ-24 מיליון דולר ועודף נכסים שוטפים של כ-8 מיליון דולר.

|   |   |        |
|---|---|--------|
|   | <b><u>השקעות</u></b>                              | 4.12   |
| למעט שותפות טרקליני דן, אין ל-QAS השקעות מהותיות בחברות או שותפויות מהותיות. יתרת היקף ההשקעה של QAS בשותפות טרקליני דן מסתכמת לסך של 45 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2024.   |   | 4.12.1 |
|   | <b><u>מימון</u></b>                               | 4.13   |
|   | <b><u>כללי</u></b>                                | 4.13.1 |
| פעילותה של QAS ממומנת, ככלל, מהכנסותיה השוטפות והונה העצמי. במהלך תקופת הקורונה נטלו QAS ושותפות טרקליני דן הלוואות מבנקים בערבות מדינה, אך אלו נפרעו לאחר מכן בפירעון מוקדם מלא.   |   |        |
|   | <b><u>מענקי מדינה לאור "מלחמת חרבות ברזל"</u></b> | 4.13.2 |
| QAS בוחנת כל העת את מתווי הסיוע שפורסמו על ידי המדינה לעניין זכאותה לקבלת מענקים לאור הפגיעה המשמעותית בפעילויותיה.   |   |        |
| בהקשר זה, הן QAS והן שותפות טרקליני דן הגישו תביעת פיצויים עבור נזק עקיף (נזק כלכלי) שנגרם לעסקים ברחבי הארץ בעקבות מלחמת חרבות ברזל, בגין החודשים אוקטובר - דצמבר 2023. עד למועד זה, שותפות טרקליני דן קיבלה מענק בסך של כ-1.8 מיליון ש"ח, כאשר ביחס ל-QAS מתקיים שיח מול הרשויות הרלוונטיות אך למועד זה עדיין אין כל החלטה סופית בעניין.  |   |        |
|   | <b><u>מיסוי</u></b>                               | 4.14   |
|   | <b><u>דיני המס החלים על QAS</u></b>               | 4.14.1 |
| הכנסות QAS חייבות במס חברות בשיעור רגיל בהתאם לדין הישראלי.   |   |        |
|   | <b><u>סטאטוס שומות המס של QAS</u></b>             | 4.14.2 |
| שומות המס של QAS עד וכולל שנת 2019, נחשבות כסופיות. יצוין כי בפברואר 2025 החלו רשויות המס בביקורת ניכויים, ולמועד זה ביקורת זו עדיין נמשכת.   |   |        |
|   | <b><u>הפסדים צבורים לצורכי מס</u></b>             | 4.14.3 |
| לא קיימים הפסדים צבורים לצרכי מס.   |   |        |
|   | <b><u>ביקורת מע"מ - שותפות טרקליני דן</u></b>     | 4.14.4 |
| במהלך חודש יוני 2019 קיבלה שותפות טרקליני דן שומה (בסכום של כ-5.9 מיליון ש"ח) מאת רשויות מע"מ וזאת בהמשך לביקורת שנערכה בשותפות טרקליני דן. שותפות טרקליני דן חלקה על השומה הנ"ל והגישה ערעור בעניין לבית המשפט המחוזי, אך ערעור זה נדחה באוקטובר 2023. לאחר דחייתו שילמה שותפות טרקליני דן (דצמבר 2023) את השומה, כאשר לאחר מכן הוגש ערעור לבית המשפט העליון בנוגע לשומה הנ"ל, ודין בערעור האמור בבית המשפט העליון נקבע לחודש יוני 2025. |   |        |

ראו סעיף 4.2.3 לעיל.

**הסכמים מהותיים** 4.16

**הסכם ההרשאה למתן שירותי הקרקע** 4.16.1

כאמור בסעיף 4.2.1.1 לעיל, פעילות QAS בענף שירותי הקרקע נעשית מכוח הרשאה שניתנה ל-QAS על ידי רש"ת. ההרשאה הנוכחית למתן שירותי הקרקע ניתנה לשלושה זכיינים (ו-QAS ביניהם) והינה בהתאם למכרז פומבי שפרסמה רש"ת בינואר 2016 למתן הרשאה למתן שירותי קרקע וליווי נוסעים בנמל התעופה בן-גוריון ובשדות התעופה הפנים ארציים והבינלאומיים המנוהלים ומופעלים על ידי רש"ת.

בהתאם להרשאה, QAS משלמת לרש"ת דמי הרשאה בשיעור קבוע ממחזור השירותים המוגדרים בהרשאה, ובלבד שסכום זה לא יפחת מדמי הרשאה מינימאליים שנקבעו בהסכם ההרשאה, כאשר סך דמי ההרשאה מתעדכן לאור שינויים במדד המחירים לצרכן. נוסף על האמור נדרשת QAS, בהתאם להסכם ההרשאה, לתשלום לרש"ת של דמי שימוש ודמי שירותים בגין השימוש במקומות בנתב"ג (חלקי מקרקעין ומתקנים) המשמשים את QAS במתן שירותי הקרקע וכן בגין קבלת שירותי תחזוקה, חשמל ומים בנתב"ג. כמפורט לעיל, מתן השירותים הינם בהתאם להנחיות רש"ת ובפיקוחה, והסכם הרשאה זה כולל הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות הוראות לעניין זכות רש"ת לבטל את ההסכם במקרה של הפרת ההסכם.

הסכם ההרשאה הנוכחי למתן שירותי קרקע נקבע במקור עד לתום שנת 2023, כאשר לרש"ת נקבעה בהסכם ההרשאה הנוכחי אופציה להארכת תקופת ההרשאה לתקופה נוספת או לתקופות נוספות, שאורכן הכולל לא יעלה על 28 חודשים נוספים בכל תמהיל שתקבע רש"ת. בחודש נובמבר 2021 נחתם בין רש"ת לבין QAS נספח שינויים להסכם ההרשאה, אשר מתייחס לביצוע התאמות בתשלום הנדרש מכוח הסכם ההרשאה למתן שירותי הקרקע בכל הנוגע לשנת 2020, וזאת לאור הירידה בפעילות בפועל והשינויים בנתב"ג בשל נגיף הקורונה. כמו כן, הוארכה תקופת ההתקשרות מכוח הסכם הרשאה זה עד ליום 31 בדצמבר 2025, כאשר לרש"ת האפשרות לפי שיקול דעתה הבלעדי, להאריך את ההתקשרות בתקופה נוספת או תקופות נוספות, שאורכן הכולל 28 חודשים בכל תמהיל שתקבע רש"ת. במהלך חודש ינואר 2023 נתקבל על ידי QAS מצד רש"ת נספח שינויים נוסף להסכם ההרשאה ובו נקבעו התאמות בתשלום הנדרש מכוח הסכם ההרשאה למתן שירותי הקרקע בכל הנוגע לשנת 2021, וחשבוניות בנוגע לתשלום הנדרש בגין שנת 2021 הופקו בהתאם להתאמות בנספח השינויים האמור.

כן יצוין, בכל הנוגע להסכם זה, לאור מלחמת "חברות ברזל" קיבלה QAS הודעה מרש"ת על עדכון מנגנון התשלומים לרשות הקבוע בחוזה ההרשאה לתקופה קצובה (מעת לעת עדכנה רש"ת את ההודעה האמורה ואת התקופות הרלוונטיות), כך שבתקופה שתחילתה ביום 8 באוקטובר 2023, וסיומה (בהתאם להודעה העדכנית ביותר שקיבלה QAS מרש"ת) ביום 31 במרץ 2025, דמי ההרשאה שתידרש QAS לשלם לרש"ת יהיו בהתאם לשיעור הקבוע בחוזה ההרשאה מתוך פדיון המכירות ברוטו בלבד (בהקשר זה יצוין כי בתנאים המקוריים של חוזה ההרשאה ישנו סך של דמי הרשאה מינימאליים שעל QAS לשלם, גם אם הסך הנגזר מפדיון המכירות נמוך יותר). בהתאם להודעתה האחרונה של רש"ת ביחס לכך, ביום 1 באפריל 2025 ישובו לחול כל הוראות חוזה ההרשאה המקורי, כאשר רש"ת ציינה כי היא שומרת לעצמה הזכות להחליט כי התקופה שבין יום 1.2.2025 ל-31.3.2025 תיכלל בתקופת ההתחשבות השנתית על פי חוזה ההרשאה על כל המשתמע מכך.

כאמור בסעיף 4.2.1.2 לעיל, בדומה לשירותי הקרקע, גם השירותים המוענקים בטרקליני האירוח מוענקים על פי הרשאה של רש"ת, בהתאם להסכם הרשאה שנחתם במקור בנובמבר 2013 ואשר בו נקבעה תקופת ההתקשרות עד ליום 31.12.2019 (להלן בסעיף זה: "תקופת ההתקשרות") עם זכות לרש"ת להאריך את תקופת ההתקשרות בתקופה נוספת או בתקופות נוספות, שאורכן הכולל לא יעלה על 36 חודשים (להלן בסעיף זה: "תקופת ההארכה"). בחודש פברואר 2018 נחתם בין שותפות טרקליני דן לרש"ת נספח לחוזה ההרשאה אשר במסגרתו נקבעה תקופת הארכה של 36 חודשים של תקופת ההתקשרות. במסגרת זו ניתנה לשותפות טרקליני דן הרשאה להקמת והפעלת טרקלין נוסף בזרוע E החדשה, והטרקלין פועל החל מחודש אוגוסט 2018. בנוסף, טרקלין מצדה אשר היה ממוקם בטרמינל 1, נסגר באמצע חודש מאי 2019 (עם פתיחת הטרמינל לתעופה כללית).

בהתאם להרשאה, שותפות טרקליני דן משלמת לרש"ת דמי הרשאה משולבים בשיעור קבוע מפדיון המכירות ברטו בגין מתן השירותים בטרקלינים, ובלבד ששכום זה לא יפחת מדמי הרשאה מינימאליים שנקבעו בהסכם ההרשאה, כאשר סך דמי ההרשאה מתעדכן לאור שינויים במדד המחירים לצרכן ושינויים בתנועת הנוסעים השנתית הבינ"ל בנתב"ג. נוסף על האמור נדרשת שותפות טרקליני דן, בהתאם להסכם ההרשאה, לתשלום לרש"ת של דמי שימוש ודמי שירותים בגין השימוש בשטחים עורפיים שהוקצו לה נוסף על השטחים המשמשים את הטרקלינים ואשר התשלום בגינם נכלל בדמי ההרשאה. כמפורט לעיל, מתן השירותים הינם בהתאם להנחיות רש"ת ובפיקוחה, הסכם הרשאה זה כולל גם הוא הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות הוראות לעניין זכות רש"ת לבטל את ההסכם במקרה של הפרת ההסכם.

בחודש פברואר 2021 ובעקבות משבר נגיף "הקורונה", נחתם נספח שינויים להסכם ההרשאה של רש"ת להפעלת טרקליני האירוח, במסגרתו נערכו התאמות ושינויים זמניים לשנת 2020 בתנאי הסכם ההרשאה האמור, שעיקרם התאמות בדמי ההרשאה לאור הירידה בפעילות והתאמה לפעילות בפועל. כמו כן, נקבע בנספח השינויים האמור כי תוארך תקופת ההרשאה ומתן השירותים בתקופה נוספת של 24 חודשים. כמו כן, בחודש אוגוסט 2021 הגיעו רש"ת ושותפות טרקליני דן להסכמות ביחס להתאמות ושינויים שיחולו בהסכם ההרשאה ביחס לשנים 2021-2022, שעיקרן, לאור הימשכות משבר הקורונה גם בשנים האלו והיקפי הפעילות בשנים האלו, ובדומה להסכמות שחלו ביחס לשנת 2020 כאמור לעיל, ביצוע התאמות בתשלום הנדרש של דמי ההרשאה ושל דמי השימוש והשירותים בגין השימוש בשטחים לאור הפעילות בפועל, וזאת כל עוד היקפי הפעילות אינם חוזרים לרף מסוים שנקבע. שותפות טרקליני דן קיבלה מרש"ת את הנספח המעגן השינויים כאמור ביחס לשנים 2021-2022, וחשבוניות בנוגע לתשלום הנדרש בגין השנים 2021-2022 הופקו בהתאם להתאמות בנספח השינויים האמור.

בכל הנוגע לטרקלינים אלו, במהלך חודש נובמבר 2024 פרסמה רש"ת מכרז חדש לעניין מתן עד שתי הרשאות למתן שירותים של ניהול והפעלת טרקליני אירוח בטרמינל 3 בנתב"ג. למיטב ידיעת QAS, המועד האחרון להגשת הצעות להשתתפות במכרז האמור הינה בתחילת חודש אפריל 2025. QAS בוחנת את תנאי המכרז שפורסם ובכוונתה להשתתף בו, במתכונת זו או אחרת.

לאור האמור לעיל, הודיעה רש"ת לשותפות טרקליני דן על הארכת תקופת ההרשאה הנוכחית של הטרקלינים (אשר הייתה אמורה, כאמור לעיל, להסתיים בסוף דצמבר 2024), כאשר תקופת הרשאה זו (אשר אמורה הייתה להסתיים בדצמבר 2024) הוארכה באופן זמני עד לאמצע מאי 2025 (וכאשר בהתאם להודעת רש"ת לשותפות טרקליני דן, תוקף הרשאה זו צפוי להיות מוארך בעוד מספר חודשים בודדים).

כן יצוין, בכל הנוגע להסכם זה, לאור מלחמת "חברות ברזל" קיבלה שותפות טרקליני דן הודעה מרש"ת על עדכון מנגנון התשלומים לרשות הקבוע בחוזה ההרשאה לתקופה קצובה (מעת לעת עדכנה רש"ת

את ההודעה האמורה ואת התקופות הרלוונטיות), כך שבתקופה שתחילתה ביום 8 באוקטובר 2023, וסיומה (בהתאם להודעה העדכנית ביותר שקיבלה שותפות טרקליני דן מרש"ת) ביום 31 במרץ 2025, דמי ההרשאה שתידרש שותפות טרקליני דן לשלם לרש"ת יהיו בהתאם לשיעור הקבוע בחוזה ההרשאה מתוך פדיון המכירות ברוטו בלבד (בהקשר זה יצוין כי בתנאים המקוריים של חוזה ההרשאה ישנו סך של דמי הרשאה מינימאליים שעל שותפות טרקליני דן לשלם, גם אם הסך הנגזר מפדיון המכירות נמוך יותר). בהתאם להודעתה האחרונה של רש"ת ביחס לכך, ביום 1 באפריל 2025 ישובו לחול כל הוראות חוזה ההרשאה המקורי, כאשר רש"ת ציינה כי היא שומרת לעצמה הזכות להחליט כי התקופה שבין יום 1.2.2025 ל-31.3.2025 תיכלל בתקופת ההתחשבות השנתית על פי חוזה ההרשאה על כל המשתמע מכך.

#### **יעדים ואסטרטגיה עסקית; צפי להתפתחות בשנה הקרובה**

4.17

מטרתה האסטרטגית של QAS בתחום פעילות זה הינו המשך מתן שירותים ללקוחותיה הקיימים והעתידיים ברמה גבוהה, תוך שמירה על סטדנרט העבודה הקיים וחיזוק קשריה עם לקוחותיה הקיימים והרחבת מאגר לקוחותיה והיקף השירותים הניתנים על ידה. במסגרת זאת פועלת כל העת QAS לפיתוח מערכות מתאימות ושל ניהול צרכי הלקוח על מנת להתאימו למגמות בשוק וצרכי הלקוחות.

בשנה הקרובה, לאור המגמה הנוכחית של גידול בהיקפי הפעילות בנתב"ג, מחד, אך לאור הימשכותה של מלחמת "חרבות ברזל" וחוסר הוודאות הקיים לאורה כאמור לעיל, מאידך, צפויה QAS להמשיך בצעדים הנדרשים במטרה לשמור על מתן המענה הנדרש ללקוחות מחד והגדלת היקפי העובדים והפעילות בהתאם, ובמטרה לשמור על היקף הוצאות מצומצם וביצוע התאמות למצב הקיים, לרבות במקרה של נסיגה במגמת השיפור בהיקפי הפעילות בנתב"ג, מאידך. זאת לצד מהלכים לשימור עובדים, ותוך ביצוע ההתאמות הנדרשות מעת לעת במשאבים ובתשומות לאור השינויים בהיקף הפעילות בנתב"ג ובשים לב לצפי לחזרה של חברות זרות נוספות והגדלת היקפי פעילותן.

## פרק 5 החזקות ופעילויות נוספות

- אל על**
- 5.1
- 5.1.1 בכל הנוגע להחזקה זו של החברה, שהינה החזקה פיננסית, במהלך שנת 2024 המשיכה החברה במימוש ההחזקה באל על וביצעה מספר מימושים של ניירות אל על (מניות אל על וכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על) שהחזיקה - מימוש של כ-6.1 מיליון מניות אל על ומימוש של 43 מיליון כתבי האופציה (סדרה 2) של אל על (אשר היוו את יתרת החזקות החברה בכתבי האופציה (סדרה 2) של אל על), וזאת בתמורה לסך כולל של כ-61.1 מיליון ש"ח (כ-16.5 מיליון דולר). לאחר תאריך הדוח ועד למועד פרסומו, מימשה החברה סך נוסף של כ-0.7 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-5.9 מיליון ש"ח (כ-1.6 מיליון דולר).
- 5.1.2 נכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה בכ-5.8 מיליון מניות של אל על אשר מהוות, נכון למועד פרסום דוח זה, שיעור של כ-1.11% מהונה המונפק והנפרע של אל על.
- 5.1.3 עיקר פעילותה של אל על הינה בהובלה אווירית של נוסעים ומטען והפעלת טיסות סדירות, טיסות שכר (המשווקות על ידי חברת הבת של אל על, סאן דור) וכן מובילה מטען. כן עוסקת אל על בפעילויות נלוות לפעילות ההובלה האווירית כגון: מכירת מוצרים פטורים ממכס, ייצור ואספקת מזון לחברות תעופה, מתן שירותי אבטחה, מתן שירותי תחזוקה שוטפת ותחזוקה כוללת למטוסיה.
- 5.1.4 בנוסף, מפעילה אל על מועדון נאמנות ללקוחותיה באמצעות חברה בת, במסגרתו מתקיימים שיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים במיזם כרטיסי אשראי ממתוגים.
- 5.1.5 הסביבה העסקית, במסגרתה פועלת אל על, הינה התעופה האזרחית הבינלאומית והתיירות לישראל וממנה, המאופיינת בתנודתיות עונתית ובדרך כלל ברמת תחרות גבוהה (כתוצאה מיישום מדיניות ה"שמיים פתוחים", בהתאם להסכמים מסוג זה עם ארה"ב (נחתם בשנת 2010) ועם האיחוד האירופי (נחתם בשנת 2013)).
- 5.1.6 כמו כן, תחום ההובלה האווירית מאופיין במגבלות רגולטוריות בינלאומיות ומקומיות בתחומים שונים, הקבועות באמנות והסכמים בינלאומיים ובחקיקה מקומית. פעילות אל על, בנוסף לרשיונות ההפעלה הנדרשים, מותנית בהיותה מוביל אווירי ישראלי (בעלות עיקרית ושליטה ממשית בידי המדינה או אזרחיה), ובהיתרים של מדינות זרות לניצול זכויות הטיס שהוענקו לה כמוביל נקוב.
- 5.1.7 כן יצוין כי המדינה מחזיקה ב"מניית מדינה מיוחדת", כאשר הזכויות המוענקות למחזיק במניית המדינה המיוחדת מפורטות בתקנון אל על, אשר אף מפרט את העניינים החיוניים של המדינה באל על, אשר יש להגן עליהם באמצעות מניית המדינה המיוחדת, וכן נקבעו בהתאם במניית המדינה המיוחדת הוראות אשר נועדו להסדיר את אופן השמירה על העניינים והאינטרסים החיוניים כאמור. עניינים חיוניים אלו כוללים בעיקרם, שמירה על קיום אל על כחברה ישראלית כדי שהדין הישראלי ימשיך לחול עליה; שמירת האפשרות להבטיח כי כושר התפעול ויכולת ההטסה של נוסעים ומטען באל על לא יקטנו מתחת לקיבולת המפורטת בתקנון אל על, כדי לאפשר למדינה שימוש אפקטיבי בנכסים חיוניים, בשעת חירום או לצרכי בטחון; מניעה מגורמים עויינים למדינת ישראל או מגורמים העלולים לפגוע בעניינים החיוניים של המדינה מלהיות בעל עניין באל על או בעל השפעה כלשהי בדרך אחרת על ניהולה; ומילוי מילוי אחר הוראות וסידורי ביטחון מסוימים. בהקשר זה יצוין כי כל שינוי, לרבות תיקון או ביטול, בהוראות תזכיר ותקנון אל על הנוגעות לזכויות המוקנות ו/או הצמודות למניית המדינה המיוחדת ולמחזיק בה, יהא חסר תוקף כלפי אל על, בעלי מניותיה וצד ג' כלשהו, ללא הסכמת המחזיק במניית המדינה המיוחדת בכתב ומראש.

- 5.1.8 על פי תקנון אל על, רכישת מניות אל על והחזקת מניות בשיעורים מסוימים טעונה אישור "המחזיק במניית המדינה המיוחדת", בידי החברה האישורים המתאימים מצד מחזיק מניית המדינה המיוחדת בקשר עם החזקותיה באל על.
- 5.1.9 בכל הנוגע למלחמת "חרבות ברזל" והשפעתה על אל על, יצוין בתמצית, ובהתאם לדיווחי אל על, כי לאור העובדה שהמלחמה הביאה לשינויים משמעותיים בתנועת הנוסעים בנתב"ג ובהיצע הטיסות בשוק (כאשר ישנה ירידה בביקוש הכללי לטיסות מחד, כאשר מנגד החברות הזרות צמצמו את פעילותן ואת היקף ההיצע בשוק בהתאם, מאידך), הביקוש לטיסות אל על לאורך שנת 2024 היה מוגבר באופן משמעותי לאורך כל השנה ביחס לעונתיות (על פי רוב תנועת הנוסעים בנתב"ג מאופיינת בעונתיות, באופן שעיקר הפעילות היא בחודשי הקיץ ואילו חודשי החורף מתאפיינים בדרך כלל בפעילות נמוכה בתנועה נוסעים, כאשר לעיתוי חגי ישראל השפעה נוספת על העונתיות) ולעיתים אף מעבר לביקוש אותו חווה אל על בשגרה בתקופות שיא. ביקושים אלו, ביחד עם גורמים נוספים, השפיע לחיוב על התוצאות העסקיות של אל על, כאשר את שנת 2024 סיימה אל על ברווח נקי של כ-544.9 מיליון דולר, וזאת ביחס לרווח נקי של כ-116.7 מיליון דולר בשנת 2023. את הרבעון הרביעי לשנת 2024 סיימה אל על ברווח נקי של כ-129.6 מיליון דולר, וזאת בהשוואה לרווח נקי של כ-39.7 מיליון דולר ברבעון הרביעי לשנת 2023 (בו כבר החלה המלחמה). בהתאם לדיווחי אל על, הרבעון הראשון לשנת 2025 עדיין מתאפיין במגמה שבה היצע המושבים מוגבל ביחס לביקוש, ובהתאם צופה אל על כי תוצאות פעילותה לרבעון זה תושפעה לחיוב ותהיינה דומות לרבעון המקביל בשנת 2024, בהתאמות הנדרשות.
- Nayak - מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליינ בנתב"ג** 5.2
- 5.2.1 ביום 15 באוגוסט 2023, התקשרה החברה בהסכם עם חברה המשתייכת לקבוצת Nayak Aircraft Services ("קבוצת Nayak"), לשיתוף פעולה והקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליינ (Line maintenance) למטוסים אזרחיים בנמל התעופה בן גוריון (להלן בסעיף 5.2 זה: "ההסכם" ו"המיזם המשותף", בהתאמה).
- 5.2.2 קבוצת Nayak הינה קבוצה אירופאית העוסקת במתן שירותי תחזוקה שונים למטוסים, לרבות שירותי תחזוקת ליינ, כאשר כיום מעניקה קבוצת Nayak שירותי תחזוקת ליינ ללקוחותיה בכ-50 שדות תעופה באירופה.
- 5.2.3 בהתאם להסכם, אשר נחתם בין החברה לבין חברה בת ישראלית המשתייכת לקבוצת Nayak (להלן בסעיף 5.2 זה: "Nayak Israel") ואשר הוקמה לצורך המיזם, הקימו הצדדים שותפות מוגבלת בישראל (להלן בסעיף 5.2 זה: "השותפות"), אשר תספק לחברות תעופה בינלאומיות הפועלות בנמל התעופה בן גוריון שירותי תחזוקת ליינ (Line maintenance) (להלן בסעיף 5.2 זה: "השירותים"), כאשר ההסכם מתייחס גם לאפשרות להרחבת פעילותה של השותפות בעתיד לשדות תעופה נוספים בישראל.
- 5.2.4 בהתאם להסכמות הצדדים ביחס לשיעורי החזקה בשותפות, החברה ו-Nayak Israel מחזיקות כל אחת ב-49.9% מיחידות השתתפות בשותפות, כאשר חברת השותף הכללי מחזיק בשיעור של 0.2% מיחידות ההשתתפות בשותפות ("השותף הכללי"). החברה מחזיקה ב-49.9% ממניות השותף הכללי ואילו Nayak Israel תחזיק ביתרת 50.1% ממניות השותף הכללי.
- 5.2.5 בכל הנוגע למימון הראשוני הנדרש מכל צד לשם הקמת פעילות השותפות, המדובר בהשקעה שאינה מהותית לחברה כאשר החברה אינה צופה השקעות נוספות במיזם בעתיד הנראה לעין, ופעילות המיזם צפויה להיות מבוססת הון חוזר.
- 5.2.6 כן הוסכם כי בתקופה של שלוש השנים הראשונות למיזם (אשר הוסכמה גם על ידי הצדדים כתקופה לחדירה לשוק וביסוס הפעילות), יסופקו השירותים ללקוחות באמצעות הסכם שירותים של השותפות

עם QAS, ואשר לה הרשאה קיימת למתן שירותי קרקע בנתב"ג. בהתאם להסכם ובהתאם לצרכים הרגולטוריים, המעטפת המקצועית לפעילות ולמתן השירותים תינתן על ידי קבוצת Nayak.

5.2.7 בכל הנוגע לתחילת הפעילות של המיזם המשותף, המועד המיועד לתחילת פעילותו היה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023, כאשר בשלב זה ולאור המלחמה והשפעותיה ובפרט על פעילות החברות הזרות בנתב"ג נדחה מועד תחילת הפעילות. למועד זה החברה ו-Nayak מקדמים את המהלכים הנדרשים להקמת המיזם והתחלה בפעילות, אך בעצימות נמוכה. מועד תחילת הפעילות תלוי במספר גורמים, שעיקרם התפתחויות בפעילות בנתב"ג, ובפרט בכל הנוגע להיקפי הפעילות של החברות הזרות בנתב"ג וחזרתן לפעול בנתב"ג באופן משמעותי יותר כמו גם באופן מתמשך ויציב יותר (מבחינת וודאות תפעולית והיקפי פעילות, לאור המגמה שהייתה עד כה במסגרתה שינו החברות הזרות בנתב"ג באופן תכוף את מועדי הפעילות והיקפם), ובדגש על לקוחות עוגן; וכן גיוס כוח האדם המקצועי המתאים ובהיקפים הנדרשים.

5.2.8 לפרטים נוספים אודות ההסכם ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים.



## פרק 6 תיאור עסקי התאגיד הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

- הון אנושי 6.1
- מטה החברה עוסק כיום, לצד פעילויות מטה רגילות, בעיקר בהחכרת מטוסים על ידי גלובל ליסינג ובטיפול בתאגידים המוחזקים. השירותים לגלובל ליסינג ניתנים על סמך הסכם ניהול בין הצדדים (ראו ביאור 21ה לדוחות הכספיים). גלובל ליסינג אינה מעסיקה עובדים.
- מצבת העובדים 6.1.1
- מספר העובדים בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2023, עמד על 6 עובדים. כל עובדי החברה מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים.
- לפרטים בדבר עובדי כנפי תחזוקה - ראו פרק 3 לעיל. לפרטים בדבר עובדי QAS - ראו פרק 4 לעיל.
- נושאי משרה והנהלה בכירה 6.1.2
- לפרטים בדבר נושאי המשרה בחברה, ראו תקנה 26 לחלק ד' לדו"ח (פרטים נוספים על התאגיד). נושאי המשרה זכאים לתנאים כמפורט בתקנה 21 לחלק ד' לדו"ח (פרטים נוספים על התאגיד). לפרטים בדבר מכלול תנאי כהונתו של מנכ"ל החברה מר ערן בן מנחם ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-055149) כפי שתוקן ביום 31 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-055161).
- ליו"ר הדירקטוריון ולדירקטורים בחברה משולמים גמולים כמפורט בתקנה 21 לחלק ד' לדו"ח (פרטים נוספים על התאגיד). ראו גם ביאור 21ד(1) לדוחות הכספיים.
- ביום 27 בדצמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית עדכון והארכה של מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 29 בדצמבר 2022 (ראו דיווח מיידי מיום 21 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111660). למסמך המדיניות העדכני ראו בדיווח המיידי האמור.
- הקצאת אופציות לנושאי משרה 6.1.3
- 6.1.3.1
- בחודש יוני 2022 הקצתה החברה 820,000 כתבי אופציות, לשלושה נושאי משרה בחברה וכן לשמונה עובדים ונושאי משרה של חברות בנות של החברה. לפרטים ראו ביאור 17ג(2) לדוחות הכספיים.
- 6.1.3.2
- בחודש יולי 2022 הקצתה החברה 230,000 כתבי אופציות למנכ"ל החברה, ערן בן מנחם. לפרטים ראו ביאור 17ג(1) לדוחות הכספיים.

|   |  |  |
|---|--|--|
|   | <b><u>מימון החברה</u></b>                    | 6.2  |
|   | <b><u>כללי</u></b>                           | 6.2.1  |
| <p>ההלוואות ואגרות החוב הכלולות בדוח המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 כוללות את אלו שנטלה גלובל ליסינג (כנפי תחזוקה לא נטלה הלוואות ולחברה עצמה, למועד הדוח ולמועד פרסומו - אין הלוואות). לפרטים בדבר מימון גלובל ליסינג - ראו פרק 2 לעיל. בכל הנוגע ל-QAS, גם ל-QAS אין הלוואות למועד הדוח ולמועד פרסומו.</p> <p>פעילות החברה ממומנת בדרך כלל מהונה העצמי ומהון זר. בכל הנוגע לכך יצוין כי ביום 1 באוקטובר 2024 פרעה החברה באופן סופי את יתרת אגרות החוב (סדרה ז'), סדרה אשר הייתה רשומה למסחר בבורסה, וזאת בהתאם ללוח הסיילוקין של אגרות חוב אלו. עם הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ז') כאמור לעיל, פקע גם תוקפן של מגבלות והתחייבויות שנטלה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ז').</p> <p>בהתאם, למועד זה, אין לחברה הלוואות מבנקים ואין אגרות חוב.</p> <p>לפרטים בדבר שיעורי הריבית וחלויות שוטפות ראו ביאור 12א לדוחות הכספיים.</p> |  |  |
|   | <b><u>תשקיף החברה ; אגרות חוב</u></b>        | 6.2.2  |
| <p>לחברה תשקיף מדף בתוקף, נושא תאריך 12 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-046743) אשר היה תקף במקור ל-24 חודשים, ותוקפו הוארך לאחר מכן ב-12 חודשים נוספים.</p> <p>בכוונת החברה להגיש לרשות ניירות ערך בקשה לקבלת היתר לתשקיף מדף חדש.</p>  |  |  |
|   | <b><u>שעבוד החזקות</u></b>                   | 6.2.3  |
| <p>נכון למועד הדו"ח וכן למועד פרסום הדו"ח, כל החזקות החברה חופשיות משעבוד. עם הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ז') כאמור לעיל, פקעה גם התחייבות החברה לשעבוד שלילי כפי שהייתה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ז').</p>  |  |  |
|   | <b><u>מגבלות והתחייבויות כלפי מממנים</u></b> | 6.2.4  |
|   | 6.2.4.1                                      | כאמור לעיל, אין לחברה הלוואות מגורמים מממנים (לרבות מחזיקי אגרות החוב).                                      |
|   | 6.2.4.2                                      | לפרטים בדבר המגבלות והתחייבויות של גלובל ליסינג כלפי מחזיקי אגרות החוב של גלובל ליסינג), ראו סעיף 2.13 לעיל. |
|   | <b><u>מסגרות אשראי</u></b>                   | 6.2.5  |
| <p>לחברה מסגרות אשראי לזמן קצר בבנקים בארץ בהיקף לא מהותי, אשר אינן מנוצלות.</p>  |  |  |
|   | <b><u>הון חוזר</u></b>                       | 6.2.6  |
| <p>ראו סעיפים 2.11 (לגבי ההון החוזר בגלובל ליסינג), 3.11 (לגבי ההון החוזר של כנפי תחזוקה) ו-4.11 (לגבי ההון החוזר של QAS) לעיל. לעניין הונה החוזר של החברה ראו בסעיף 4.3 לדוח הדירקטוריון.</p>  |  |  |

|   |       |
|---|-------|
| <b><u>מיסוי הקבוצה (למעט גלובל ליסינג)</u></b>  | 6.3   |
| <b><u>דיני המס החלים על החברה</u></b>   | 6.3.1 |
| ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.  |       |
| <b><u>שומות המס</u></b>   | 6.3.2 |
| שומות המס של החברה עד וכולל שנת 2019, נחשבות כסופיות.   |       |
| <b><u>הסכמים מהותיים</u></b>  | 6.4   |
| הסכמים מהותיים של גלובל ליסינג - ראו סעיף 2.15 לעיל.  | 6.4.1 |
| הסכמים מהותיים של כנפי תחזוקה - ראו סעיף 3.13 לעיל.   | 6.4.2 |
| הסכמי הרשאה ל-QAS מרשות שדות התעופה - ראו סעיף 4.16 לעיל.   | 6.4.3 |
| הסכם לעניין הקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליינ (Line maintenance) למטוסים אזרחיים בנתב"ג - ראו סעיף 5.2 לעיל.  | 6.4.4 |
| הסכמים עם בעלי עניין - ראו תקנה 22 לחלק ד' לדו"ח (פרטים נוספים על התאגיד).  | 6.4.5 |
| <b><u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה ; יעדים ואסטרטגיה עסקית</u></b>  | 6.5   |
| <p>החברה הינה כאמור חברת החזקות, לה החזקות בתחום התעופה, ללא יחסי גומלין מהותיים ביניהן וכאשר למעט כנפי תחזוקה יתר החזקות החברה הינן חברות העוסקות בתחום התעופה האזרחית. כל אחת מההחזקות מנוהלת באמצעות הנהלת אותה חברה (להוציא גלובל ליסינג אשר אינה מעסיקה עובדים ומנוהלת על ידי עובדי החברה) והדירקטוריון שלה, כאשר (למעט בכל הנוגע לאל על, שהינה החזקה פיננסית) החברה ממנה את כל או מחצית הדירקטורים (להוציא דירקטורים חיצוניים) בהחזקות אלו ושולטת בהן שליטה אפקטיבית או משותפת, בהתאמה, באמצעות כך.</p> <p>שנת 2024 הייתה שנה חשובה בראי כנפיים ובהתפתחות עסקיה. באשר לפעילויות הקבוצה, שנה זו כללה מגמות חיוביות של חלק מפעילויות הקבוצה, מחד, לצד פגיעה בחלק מהפעילויות האחרות:</p> <p>(א) כנפי תחזוקה המשיכה בשמירה על יציבות בפעילות ובתוצאות, ופעילותה לא נפגעה כתוצאה מהמלחמה;</p> <p>(ב) גלובל ליסינג, אשר לאחר השלמת מספר עסקאות משמעותיות ב-2023 (החכרה מחדש של המטוסים בצי שלא הופעלו ומכירת מטוסים), עברה שנה בה כלל המטוסים בצי היו מוכרים ויצרו רווח תפעולי, כאשר גלובל ליסינג גם הקטינה ופישטה את מבנה ויתרות החוב שלה, והכניסה משקיעה חדשה ל-TUS ולבסוף גם מימשה לחלוטין את יתרת ההחזקה בה;</p> <p>(ג) אל על, אשר החזקת החברה בה הינה נכס פיננסי, רשמה תוצאות שיא והחברה ניצלה זאת למימוש מדורג של חלק מההחזקה וליצירת יתרות מזומנים משמעותיות לחברה כתוצאה מכך, כאשר היא משאירה בידה עוד החזקה באל על המקנה לה חשיפה להמשך הצפת ערך;</p> <p>(ד) מלחמת "חרבות ברזל" פגעה באופן מהותי בפעילות QAS, ובשנה זו התמודדה החברה עם השפעה זו על QAS, אשר היקפי פעילותה צומצמו משמעותית כשהיא מסכמת את שנת 2024 בהפסד כאשר בשנה זו גם לא חילקה דיבידנדים לחברה;</p> |       |

(ה) תחילת פעילות המיזם המשותף החדש עם קבוצת Nayak Aircraft Services למתן שירותי תחזוקת ליינ בנתב"ג נדחתה, וזאת לאור המצב המתמשך בנתב"ג. שנה זו הוכיחה, למעשה, את החשיבות הרבה בגיוון הפעילויות השונות בקבוצה, ואת היציבות שגיוון זה מקנה לחברה. בשנה זו המשיכה החברה גם במיקוד בהיבטי פיתוח עסקי ופיתוח יכולות וזרועות עסקיות חדשות, במיקוד בתחומי התעופה, התיירות והתעשיות הביטחוניות לצד תחומים משיקים ותחומים חדשים. זאת, בין אם כהחזקה ישירה ובין אם באמצעות חברות הבנות (ובפרט כנפי תחזוקה), אך למועד זה טרם הבשילו המהלכים השונים אותם מקדמת החברה ביחס לכך, ובכוונתה להמשיך בכך ביתר שאת במהלך שנת 2025.

בצד הפיננסי, המשיכה החברה את התהליך הרב שנתי של הפחתת רמות המינוף, פישוט מבנה החוב ויצירת גמישות פיננסית מיטבית. בתחילת אוקטובר 2024 פרעה החברה באופן סופי את יתרת (אגרות החוב (סדרה ז') שהייתה במחזור, ובהתאם למועד זה החברה ללא חוב פיננסי כלשהו, כאשר בקופתה, למועד פרסום הדוח, יתרת מזומנים השווה לכ-17.8 מיליון דולר, וכל נכסיה (ובניהם נכסים סחירים לרבות החזקתה הפיננסית של החברה באל על) חופשיים משעבוד. גם בשנה זו המשיכה החברה בחלוקת דיבידנדים לבעלי מניותיה (בהמשך לחלוקה מספטמבר 2023), וחילקה, בחודש יוני 2024, דיבידנד לבעלי מניותיה בסך השווה לכ-3.5 מיליון דולר, כאשר (וכמפורט בביאור 17 לדוחות הכספיים), החליט דירקטוריון החברה, בישיבתו מיום 27 במרץ 2025, על חלוקת דיבידנד בסך השווה לכ-4 מיליון דולר.

בהסתכלות קדימה, וביתר שאת לאור מצבה הפיננסי הנוכחי ומצב החזקותיה כיום, החברה רואה בשנת 2025 כשנת מפתח בבניית מנועי צמיחה לעתיד, חיזוק וגיוון החזקותיה, כאשר בכוונתה, בהתאם לאסטרטגייה העסקית הקיימת, להתמקד ביעדים הבאים:

- **המשך חיזוק הגמישות והאיתנות הפיננסית** - לצד ביצוע השקעות ו/או חלוקת דיבידנדים, בכוונת החברה להמשיך לשמור על רמת נזילות גבוהה.
- **השבחת והצפת ערך הפעילויות הקיימות** - הנ"ל כולל, למשל, הגדלת היקפי פעילותה של כנפי תחזוקה בשים לב לצרכים המתגברים לאור "מלחמת ברזל"; בחינת הזדמנויות להגדלת שיעור החזקותיה בחברות הבנות הקיימות (דוגמת האפשרות להגדלת החזקותיה בגלובל ליסינג); במידת הצורך, תמיכה בחברות אשר עשויות להזדקק לכך (לרבות לאור השפעות מלחמת "חרבות ברזל" וכתלות בהתפתחויות בקשר עם כך).
- **המשך פיתוח והרחבה של עסקי הקבוצה** - קידום צמיחה ופיתוח עסקי החברה, במיקוד בתחומי התעופה, התיירות והתעשיות הביטחוניות לצד תחומים משיקים ותחומים חדשים. הדגש הנוכחי של הגדלת היקפי פעילותה של כנפי תחזוקה, בין אם בתחום תחזוקת המטוסים הצבאיים ובין אם בתחזוקת כלים צבאיים נוספים, ולרבות בשים לב לאור השפעות מלחמת "חרבות ברזל" על צרכי הביטחון והתחזוקה האפשריים של משרד הביטחון; קידום בחינת הזדמנויות עסקיות לרכישת פעילויות או חברות חדשות במיקוד העסקי האמור, במטרה להרחיב את יריעת החזקות ולגוונה.
- **חלוקת דיבידנד** - בדומה לחלוקות שבוצעו בשנים 2023-2024 והחלוקה עליה החליט הדירקטוריון ביום 27 במרץ 2025, בכוונת החברה להמשיך בבחינה עיתית של אפשרות חלוקת דיבידנדים לבעלי מניותיה, הכל בהתאם למצב הפיננסי, מבנה ההון ורמת המינוף בעת הרלוונטית ובהתאם לצרכיה של החברה ותוכניות ההשקעה שלה בהתאם לאמור לעיל, כאשר מימוש האמור ייבחן ויבוצע כמובן גם בשים לב לשינויים בשווקים ולאור ביצועי החזקותיה ומקורותיה של החברה.

בדומה לשאר חברות הפועלות בתחום התעופה הבינלאומי, מושפעת פעילות הקבוצה על ידי גורמים חיצוניים ופנימיים היכולים לגרום לשינויים מהותיים ברווחיותה (לחיוב או לשלילה). גורמי הסיכון העיקריים הינם:

#### סיכוני מאקרו

6.6.1

##### **פעילות טרור, אירועים מדיניים או ביטחוניים**

6.6.1.1

לפעולות טרור בין לאומיות, לאיומי טרור על התעופה הבינלאומית וכן למשברים מדיניים ואירועי לחימה דוגמת המלחמה בין רוסיה לאוקראינה (לרבות כאלה המשפיעים על עלייה קיצונית במחירי הנפט) ודוגמת מלחמת "חרבות ברזל" תיתכן השפעה מיידית לרעה על הביקוש לתובלת נוסעים ומטען, בין אם באזורים מסוימים ובין אם באופן רחב וגלובלי יותר, אשר בעקבותיה עלולה להיות גם השפעה שלילית על ענפי התעופה בהם פועלות החברות בקבוצה הפועלות בתחום התעופה האזרחי, ובכלל כן על פעילות הקבוצה ותוצאותיה העסקיות. כן יצוין כי התנועה בענף התעופה בישראל מושפעת גם מהמצב הגיאוגרפי ומשינויים מדיניים וביטחוניים במדינת ישראל, גורמים להם השפעה על פעילות המשק הישראלי ועל הביקוש לתעופה (וכדוגמה לכך מלחמת "חרבות ברזל", אשר הביאה להשפעה מהותית לרעה על פעילות QAS). בהתאם, לשיפור במצב הביטחוני עשויה להיות השפעה חיובית על הפעילות בנתב"ג גם כן, ולהיפך במקרה של הרעה במצב הביטחוני.

##### **חוסר יציבות בכלכלה העולמית ובשווקים הפיננסיים**

6.6.1.2

פעילות הקבוצה חשופה להשפעות של הכלכלה העולמית ושל השווקים הפיננסיים. חוסר יציבות בכלכלה העולמית ובשווקים הפיננסיים, דוגמת החששות שעדיין קיימים בעולם בכל הנוגע למצב הכלכלי העולמי והאפשרות שעדיין קיימת ביחס למיתון, עשוי להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה, בין היתר, להביא ל: (א) הקשחת מדיניות העמדת האשראי על-ידי הגורמים המממנים, אשר עשויה להביא לפגיעה בזמינותם של מקורות מימון לביצוע עסקאות ולצמצום היכולת לבצע מימון עסקאות החכרת מטוסים על ידי גלובל ליסינג; (ב) קיטון בביקוש הלקוחות אשר עשוי להביא, בכל הנוגע ל-QAS, להפחתת היקף הפעילות וכפועל יוצא מכך היקף הכנסותיה, ובכל הנוגע לגלובל ליסינג, לירידה בדמי החכירה, להחזרת מטוסים או לפשיטת רגל של לקוחות, לעלייה בעלויות המימון ולדרישה גדולה יותר לביטחונות בהלוואות חדשות. בכל אחד מהאירועים האמורים יש כדי להשפיע לרעה על הכנסות הקבוצה והתחייבויותיה, וכפועל יוצא גם על תוצאותיה הכספיות.

##### **התפרצות מגפות ואסונות טבע**

6.6.1.3

גורמים חיצוניים, כגון פגעי טבע (למשל, התפרצות הרי געש; רעידות אדמה; צונאמי), שריפה ורעידת אדמה, מגפה וכדומה (דוגמת מגפת הקורונה ומגיפות קודמות כגון שפעת החזירים, הסארס והאבולה), השפעה שלילית על תנועת הנוסעים לאזורי האסון ועל תנועת הנוסעים בעולם ככלל ולפיכך בעלי השפעה שלילית גם על התוצאות העסקיות של חברות תעופה בעולם כמו גם חברות תעופה הנמנות על לקוחות גלובל ליסינג ו-QAS או החזקות כגון אל על. פגיעה כאמור עלולה לגרום ללקוחות הקבוצה שלא לעמוד בהתחייבויותיהם כלפי הקבוצה וכן עלולה להביא לשינויים דרסטיים בשוק התעופה ככלל, דבר אשר ישפיע על ההיצע והביקוש בשוק זה.

#### 6.6.1.4 האטה ברמת הפעילות הכלכלית במשק

האטה במשק עשויה להביא לקיטון בהיקף תנועת הנוסעים בנתב"ג ובכמות הטיסות והנוסעים היוצאים/ נכסים מ/אל נתב"ג, ובהתאם לפגיעה בפעילות בענף שירותי הקרקע ו/או ענף הטרקלינים של QAS, ובהתאם לדבר עלול להיות השפעה מהותית לרעה על פעילות QAS, כאשר הדבר משפיע גם על אל על, כחברת תעופה ישראלית הפועלת בנתב"ג.

#### 6.6.1.5 חשיפה לסיכוני מטבע

חלק חשוב בהכנסותיה והוצאותיה של הקבוצה הן במטבע חוץ או בהצמדה אליו (בעיקר דולר של ארה"ב, כאשר לצד זאת לחברה הכנסות בשקלים מכנפי תחזוקה כאשר גם ההחזקה באל על, שהינה נכס פיננסי, הינה שקלית). הקבוצה חשופה לעלייה בערכו של השקל ביחס לדולר בקשר עם הוצאות השכר השוטפות, הוצאות תפעוליות נוספות הנקובות בשקלים, וגובה ההתחשבות בגין עסקאות גידור שביצעה גלובל ליסינג אל מול אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה. בהתאם, ייסוף של השקל ביחס לדולר מגדיל במונחים דולריים את ההוצאות השוטפות של הקבוצה.

#### 6.6.2 סיכונים ענפיים

##### 6.6.2.1 מחירי דלק סילוני למטוסים

הדס"ל הוא מרכיב מהותי בהוצאות התפעול של מוביל אווירי. מחירי הדס"ל נתונים לתנודות חדות, דוגמת השינויים בדס"ל ורמת המחירים הגבוהה יחסית הנרשמת בשנתיים האחרונות. הדס"ל הינו מרכיב מהותי בהוצאות התפעול של חברות התעופה. לעלייה במחירי הדס"ל השפעה שלילית בכך שהיא מרעה את מצבן של חברות התעופה הנמנות על לקוחות הקבוצה או על החזקותיה של הקבוצה שהינן חברות תעופה.

##### 6.6.2.2 תחרות

כל חברות הקבוצה פועלות בסביבה תחרותית כאשר ענף התעופה מאופיין ברמת תחרות גבוהה, המחריפה בתקופות של עודף קיבולת. תחום פעילות הליסינג מאופיין לאורך שנים בתחרות, המשתנה בהתאם לסגמנט המתאים. אנו רואים כי גם כיום, כאשר ישנו חוסר איזון מסוים בין הביקוש למטוסים מצד חברות התעופה אל מול היצע המטוסים בשוק, הדבר מביא להקשחת התחרות בקרב חברות הליסינג.

##### 6.6.2.3 מגבלות רעש ואיכות סביבה

לשינוי במגבלות על פעילות חברות תעופה בנמלי תעופה, לרבות בשל איסור על הפעלת מטוסים בשל גורמי זיהום, רעש ואחרים, עלולה להיות השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של הקבוצה. מטבע הדברים, המגמה העולמית של מעבר למטוסים "ירוקים" וחדשים יותר באה באזורים רבים על חשבון מטוסים ותיקים יותר ומטכנולוגיות ישנות, כאשר החזקת מטוסים שכאלו עשויה לייקר את העלויות הכרוכות בעסקת החכרת מטוסים מסוג זה (גלובל ליסינג עצמה ממוקדת ומתמחה במטוסים בגילאי אמצע החיים (mid-life), שהינם מהטכנולוגיה הוותיקה יותר) ולהקטין את מרווח הרווח בעסקאות אלו ואף לפגוע בכדאיותן במקרים מסוימים, הן ביחס לעסקאות קיימות והן ביחס לעסקאות עתידיות.

פעילות הקבוצה בתחום התעופה האזרחית פעילות הקבוצה מושפעת באופן ישיר מהמצב הכללי של ענף התעופה אשר מאופיין ברגישות יחסית גבוהה להשפעותיהם של סיכונים כלליים החלים על חברות תעופה. סיכונים אלו כוללים, בין היתר, נוסף על הסיכונים שהמתוארים תחת חלק סיכוני המאקרו שהינם גם סיכונים בעלי השפעה ייחודית על ענף התעופה והסיכון הנוגע למחירי הדלק הסילוני, את הסיכונים הבאים: (א) ביקוש לתנועה אווירית (תנועת נוסעים והטסת מטענים); (ב) עלויות עובדים, שביתות ומגבלות הסכמי עבודה; (ג) עלויות אחזקה; (ד) עלויות ביטוח; (ה) תלות מהותית במערכות ממוכנות; וכן- (ו) רגולציה מדינית. כדוגמא לאמור, אנו רואים את המשבר שהתרחש בענף התעופה העולמי בעקבות נגיף ה"קורונה", שהביא למשבר בענף התעופה העולמי בקנה מידה שלא היה מעודו.

התממשותם של סיכונים אלה, עשויה להשפיע על גלובל ליסינג, בין היתר, באופן הבא: (א) ירידה בביקוש להחכרת מטוסיה של גלובל ליסינג, דבר שיש בו כדי להביא לירידה בדמי החכירה לגבי מטוסים שתקופת החכרתם הסתיימה או לקשיים בהחכרתם; (ב) קשיים במכירת מטוסים; (ג) אי עמידת לקוחות בהתחייבויותיהם על-פי הסכמי החכירה.

כמו כן התממשותם של סיכונים אלו עשויה להשפיע על QAS, לאור פעילות בתחום התעופה האזרחית והיות ולקוחותיה הינן חברות התעופה ולאור התלות בביקוש לתעופה בנתב"ג, כמו גם על אל על, שהינה חברת תעופה.

#### עודף היצע בשוק המטוסים העולמי

6.6.2.5

עודף היצע בשוק המטוסים העולמי (בין אם כללי ובין אם ביחס לסוגי מטוסים מסוימים) משפיע על מחירי המטוסים ועל גובה דמי החכירה שהקבוצה יכולה לגבות בגין החכרת מטוסיה. עודף היצע של מטוסים עשוי להביא להרעה ביכולתה של הקבוצה להחכיר מחדש ו/או למכור מטוסים עם סיומם של הסכמי חכירה או בעת החזרה מוקדמת של מטוס מוכר כתוצאה ממשבר בקרב מי מלקוחותיה. כאמור בסעיף 1.6 לעיל, החזרה המהירה היחסית להיקפי פעילות משמעותית בתעופה, מחד, וההאטה בקצב ייצור המטוסים החדשים מצד היצרנים, מאידך, הביאו לשינוי בעקומת ההיצע והביקוש, לרבות ביחס למטוסים וותיקים יותר שהיו פחות מבוקשים עד לתקופה האחרונה (הנ"ל תומך בביקוש למטוסים ובדמי החכירה בשוק, אך גם יוצר קושי מסוים בסביבת התחרות של המחכירים).

#### שינויים רגולטוריים והוראות יצרן

6.6.2.6

שינויים בהסדרים רגולטוריים בענף התעופה בעולם כמו גם בהוראות יצרן, עשויים לחשוף את הקבוצה להוצאות בלתי צפויות, לייקר את העלויות הכרוכות בעסקאות החכרת מטוסים ולהקטין את מרווח הרווח של הקבוצה מעסקאות אלו, דבר שיש בו כדי להשפיע על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה.

#### תלות ביצרני מטוסים

6.6.2.7

כאמור בסעיף 2.9 לעיל, המטוסים שבבעלות החברה בפעילות הליסינג הינם מתוצרת חברת "איירבוס" כאשר בשוק יצרנית משמעותית נוספת - חברת "בואינג". הפסקת פעילותה של בואינג או איירבוס, או דחייה במסירת מטוסים עשויה לגרום לחברות החוכרות את מטוסי הקבוצה קשיי תפעול. כדוגמא לכך אנו רואים את ההשפעה של האטת קצב מסירת המטוסים מצד היצרניות הגדולות בשנים האחרונות, על הנעשה בשוק. בצד ההשפעה על היקפי המטוסים החדשים בשוק המעבר למטוסים חדשים, העיכובים מצד היצרניות בייצור מטוסים חדשים הביאו, עם החזרה

המשמעותית לפעילות התעופה בעולם, לעלייה בביקוש למטוסים ישנים יותר, וללחץ להעלאת דמי חכירה ומחירים. כמו כן, וכמפורט בסעיף 2.9 לעיל, בעולם יש מספר מצומצם של יצרני מנועים למטוסי סילון, ביניהם CFM, Rolls Royce ו-Pratt & Whitney, החולשים על נתח שוק גדול ואשר להם לרוב החזקות גם בבתי המלאכה המורשים לתיקון ושיפוץ מנועים, וקשיים בפעילותם של היצרנים או בתי המלאכה עשויים לגרום גם כן לקשיי תפעול מסוימים. דבר זה גם בא לידי ביטוי בפועל, לאור קשיי קליטה של מנועים מסוימים במטוסים החדשים, דבר שהאט את היקף כניסת מטוסים חדשים אלו לשירות ואת היקף השימוש בהם, ולהתמודדות מצד היצרניות וחברות התעופה במתן מענה לסוגיה זו לשם התגברות על קשיים אלו.

### 6.6.3 סיכונים ייחודיים לקבוצה

#### 6.6.3.1 עמידה באמות מידה פיננסיות

בהתאם להתחייבויות אשר נטלה על עצמה גלובל ליסינג כלפי מחזיקי אגרות החוב שהנפיקה, נדרשת גלובל ליסינג לעמוד באמות מידה פיננסיות שונות, אשר חלקן אינן בשליטתה (למשל, ירידה בהון העצמי אשר נובעת למשל עקב חדלות פירעון של חוכר או רישום הפרשה לירידת ערך מטוסים). אי עמידתה של גלובל ליסינג באמות המידה הפיננסיות מקנה זכות להעמיד לפירעון מידי את המימון שניתן. לחילופין, עשויים הגורמים המממנים לדרוש תוספות מצד הקבוצה לביטחונות הקיימים כבר בידיהם. יצוין כי כלפי הבנקים הזרים אשר העמידו מימון לגלובל ליסינג ל-3 מתוך 4 מטוסי גלובל ליסינג בצי כיום, אין לגלובל ליסינג התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות.

#### 6.6.3.2 זמינות מקורות ההון והמימון

זמינות מקורות ההון והמימון הינם מרכיבים חשובים הן בפעילות הליסינג והן בפעילות התעופה. פגיעה בגישת חברות תעופה להון ולהלוואות עשויה לפגוע ביכולתן לשמור על נזילות מתאימה ולהקשות על פעילותן. בכל הנוגע לגלובל ליסינג, ומאחר וגלובל ליסינג נוטלת מימון לצורך רכישת המטוסים ומימון פעילותה, ועלויות המימון הן רכיב מהותי בהוצאותיה, להתחייקות בעלות המימון ובזמינות המימון לקבוצה השפעה שלילית על עסקיה ורווחיותה, וכך גם במקרה של פגיעה בזמינות הון להשקעות, כאשר פגיעה בזמינות ועלות מקורות ההון והמימון והיקפם הינה בעלת השפעה גם על יכולת התחרות של גלובל ליסינג. יצוין כי חלק מהלוואות גלובל ליסינג בעבר נשאו ריבית משתנה ובהתאם שינויים מהותיים בשיעורי הריבית השפיעו על עלויות המימון. למועד זה כלל הלוואות גלובל ליסינג (לרבות אג"ח ג') הינן בריבית קבועה כאשר לגלובל ליסינג גם מדיניות גידור ריבית לגבי תיק האשראי שלה.

#### 6.6.3.3 תום תקופת ההרשאה למתן שירותי הקרקע או שירותי הטרקלינים

מתן שירותי הקרקע על ידי QAS או הפעלת הטרקלינים על ידי שותפות מלוונות דן נעשית מכוח הסכמי הרשאה קצובים בזמן עם רשות שדות התעופה. בהתאם, במידה ולאחר תום תקופת ההרשאה הרלוונטיות הסכמי ההרשאה לא יחודשו (לפרטים, לדוגמא, אודות מכרז חדש שפרסמה רש"ת לעניין מתן עד שתי הרשאות למתן שירותים של ניהול והפעלת טרקליני אירוח בטרמינל 3 בנתב"ג, ראו בסעיף 4.16.2 לעיל) יהיה לדבר השפעה מהותית מאוד על פעילות QAS.

#### 6.6.3.4 תלות במשרד הביטחון ובתעשייה האווירית

כמפורט בסעיף 3.2 לעיל, עיקר פעילותה של כנפי תחזוקה הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר. נכון למועד זה השירותים אותם מספקת כנפי תחזוקה הינם בשני פרויקטים עיקריים, אשר בשניהם מעניקה כנפי תחזוקה את השירותים קבלן משנה של התעשייה האווירית לישראל.



כמו כן, למיטב ידיעת החברה למשרד הביטחון וחיל האוויר הזכות להפסיק פרויקטים אלו, ובהתאם החלטה כאמור תהיה בעלת השפעה מהותית מאוד על פעילות כנפי תחזוקה.

#### 6.6.3.5 **עליית השכר הממוצע במשק ושכר המינימום**

עלייה בשכר הממוצע במשק ועלייה בשכר המינימום משפיעות על עלויות העסקת עובדים בקבוצה, בפרט על ידי QAS וכנפי תחזוקה, ובהתאם עלייה בשכר כאמור משפיע במישרין על עלויות העסקת העובדים בחברות אלו ובהתאם על עלויותיהן התפעוליות. בהקשר זה יצוין כי הלחצים האינפלציוניים בישראל בדומה לעולם כאמור לעיל, כמו גם העלאות ריבית בישראל וגורמים נוספים, אשר ייצרו לחצים והביאו להעלאות שכר במשק הישראלי, הביאו גם להעלאות שכר אצל QAS וכנפי תחזוקה.

#### 6.6.3.6 **יחסי עבודה בחברות הקבוצה וגיוס עובדים**

חלק מחברות הקבוצה (בדגש על QAS וכנפי תחזוקה) הינן חברות המבוססות על כוח אדם מקצועי וניהול יחסי עבודה תקינים מהווה מפתח לפעילותן הסדירה של אותן חברות.

כמו כן, פעילותן של QAS וכנפי תחזוקה, אשר הינן מוטות כוח אדם וכאמור לעיל מבוססות על כוח אדם מקצועי, תלויה גם ביכולתן לשמר עובדים ולגייס חדשים בהתאם לצרכים. בהתאם, ליכולת ההתמודדות של חברות אלו בסביבה תחרותית (המושפעת גם מעליית השכר במשק כאמור בסעיף 6.6.3.5 לעיל) חשיבות בכל הנוגע לשימור וגיוס עובדים לצרכי הפעילות.

#### 6.6.3.7 **תלות בפעילות סדירה בנתב"ג**

חלקה הארי של פעילות QAS מתבצעות בנמל הבית בנתב"ג. לכן, להפרעה או שיבוש בפעילות הסדירה של נתב"ג, באופן אשר יפגע בפעילות בענף שירותי הקרקע ו/או ענף הטרקלינים, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על פעילות QAS.

#### 6.6.3.8 **סייבר, מערכות מידע ואבטחת מידע**

פעילות גלובל ליסינג ו-QAS מבוססת על מערכות מידע וזרימת המידע לרבות הקשר עם לקוחותיה מבוצעת בחלקה הארי על בסיס אלקטרוני. משכך, חשופות גלובל ליסינג ו-QAS לאיומי והתקפות סייבר (כגון חדירה של גורמים בלתי מורשים למערכות, ניסיונות הונאה וסחיטה, וכדומה) אשר ככל ויצליחו עשויים להביא לנזקים ישירים ועקיפים כגון השבתת מערכות ופגיעה ביכולת תפעול ותקשורת אל מול הגורמים השונים הקשורים בפעילות, וכן אובדן הכנסות ופגיעה במוניטין. ביחס לגלובל ליסינג (ובהתאם גם ביחס לחברה, כאשר הן נסמכות על אותן מערכות מידע), בשים לב לטיב פעילותה, סוג וטיב המידע שבידה, ובשים לב להיקף הפעילות הנוכחי, כמו גם צעדים שנקטו לגיבוי מערכות המידע, הערכת גלובל ליסינג והחברה הינה כי סיכון הסייבר אינו משמעותי מאוד בעת הנוכחית. לשם כך מתבצעת בחינה וחיזוק מתמידים של נושא אבטחת המידע והמערכות כמענה לגידול בסיכון הנובע ממתקפות סייבר, באמצעות מומחים חיצוניים לרבות באמצעות נותן השירותים החיצוני בתחום מערכות המידע וכן פועלות החברה וגלובל ליסינג ליישום נהלים והוראות שונות בתקשורת אל מול הלקוחות והגורמים השונים. נושא זה אף נבחן על ידי מבקר הפנים של גלובל ליסינג ואומצו נהלים וצעדים נוספים לשם חיזוק אבטחת המידע, ובשנת 2023 גם על ידי מבקר הפנים של החברה. בכל הנוגע לכנפי תחזוקה, בשים לב לטיב פעילותה והיבטי הסייבר הכרוכים בכך, סבורה החברה גם כן כי רמת סיכון הסייבר אינו משמעותי מאוד בעת הנוכחית. בכל הנוגע ל-QAS, מטבע הדברים גם כן מדובר בסיכון אינהרנטי לפעילות. QAS נותנת מענה לסיכון זה באמצעות קבלת שירותי אינטרנט מאובטח הכולל הגנה מתקיפות סייבר ושירותי סייבר פרו אקטיב - תמיכה ונטור פרואקטיבי מתמידים על ידי צוות מומחי סייבר, הפועלים לאיתור איומים פוטנציאליים וביצוע

חסימות מתקנות. כמו כן, המערכות הממוחשבות והאפליקציות מאובטחות על ידי השרתים המארחים. נציין כי, QAS פועלת לחיזוק ההגנות השונות גם באמצעות נהלים ופעולות ניטור מקומיות כאשר כמו כן ביצעה QAS צעדים נוספים לחיזוק רמת התשתיות והאבטחה לרבות, כדוגמא, מעבר של שרת הענן המשמש מספר מערכות של QAS לרשת סגורה ומאובטחת של חברה ישראלית משמעותית. במהלך שנת 2024 ערך מבקר הפנים דוח ביקורת פנים בכל הנוגע לנושא זה של אבטחת מידע והתאוששות מאסון ב-QAS, כאשר בהתאם לו, בין היתר, הוחלט ב-QAS על ביצוע, בתקופה הקרובה, סקר סיכונים סייבר חיצוני. לשיטת QAS, בבחינת הסיכון הכללי מחד והבקורות וההגנות שיש ל-QAS מאידך, רמת הסיכון הינה נמוכה עד בינונית..

כן יצוין כי ככלל, מקפידות החברה והחברות בקבוצה על בחינה וחיזוק מתמידים של נושא אבטחת המידע, הבקורות והמערכות כמענה לגידול בסיכון הנובע ממתקפות סייבר וכן פועלות ליישום נהלים והוראות שונות בתקשורת אל מול הלקוחות והגורמים השונים.

#### **תלות בלקוחות הקבוצה; פיזור לקוחות קטן וחדלות פירעון של חוכרים**

6.6.3.9

כאמור בסעיף 2.3 לעיל, נכון למועד הדו"ח לגובל לסינג מספר לקוחות מצומצם. הפרת הסכם החכירה לקוחות גלובל לסינג ו/או כניסה של אחד או יותר מלקוחות גלובל לסינג להליכי חדלות פירעון עלולה לפגוע באופן מהותי בתוצאותיה הכספיות של גלובל לסינג.

בנוסף, במספר מדינות קיימים חוקים לפיהם חובות החוכר לרשויות תעופה שונות ולספקי שירותים, רובצים על המטוסים המופעלים על ידי אותו חוכר, בין אם הם חכורים ובין אם הם בבעלותו. לפיכך, במקרה של פשיטת רגל של חוכר כאמור, גלובל לסינג עלולה להידרש לשלם את חובות החוכר או חלקם על מנת לשחרר את המטוס במידה והוא יעוכב על ידי רשות או ספק כאמור.

#### **ירידה בערכי מטוסים**

6.6.3.10

לערך המטוס בעת מימושו השפעה רבה על התוצאות הכספיות של הקבוצה. ירידה מהותית בערכי מטוסים עלולה לגרום לירידה בהון גלובל לסינג ובהתאם זה של החברה (כפי שקרה בשנים 2020-2021 בהם רשמה גלובל לסינג הפרשות לירידת ערך מטוסים בסך כולל של כ-26.8 מיליון דולר וכ-26.1 מיליון דולר, בהתאמה). הון גלובל לסינג מהווה כמו כן אמת מידה פיננסית כלפי מחזיקי אגרות החוב של גלובל לסינג. בנוסף, לעיתים ערכו של המטוס משמש, בין היתר, כמרכיב לצורך בטחונות לבנקים המממנים את רכישת המטוסים על-ידי הקבוצה (יצוין כי כיום ההלוואות הקיימות של גלובל לסינג מבנקים זרים אינן כוללות מרכיב של Loan to Value כאמת מידה פיננסית).

#### **שינויים בחקיקת המס החלה על חברות הקבוצה ובפרשנות ויישום אותה חקיקה**

6.6.3.11

חישוב חבויות המס של חברות הקבוצה כרוך בפרשנות וביישום חוקים ואמנות מס. רשויות המס עשויות לחייב את הקבוצה באופן שונה מהערכות הקבוצה לפי הבנתה ובהתאם ליעוץ המקצועי אשר קיבלה, את החוקים והאמנות הרלוונטיים. כמו-כן, שינויים בשיעורי מס חברות יכולים להשפיע בצורה שלילית על רווחיות הקבוצה. כך גם שינויים לגבי פחת, קיזוז הפסדים, שיעור ההכרה בהוצאות מימון וכל רכיב אחר שלו השפעה על תשלומי הקבוצה והוצאותיה השוטפות.

#### **אחריות מוצר**

6.6.3.12

גלובל לסינג הינה הבעלים של המטוסים שהיא מחכירה. בעלות זו חושפת את קבוצת גלובל לסינג לתביעות בגין אחריות מוצר. על מנת להתמודד עם סיכון זה גלובל לסינג הינה מבוטחת נוספת בפוליסות הביטוח התעופתיות של החוכרים.

בטבלה הבאה מוצג פילוח של גורמי הסיכון שתוארו לעיל, על פי טיבם (סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה), ואשר דורגו בהתאם להערכות הנהלת הקבוצה, על פי מידת השפעתם על עסקי הקבוצה בכללותה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה. הערכת הקבוצה בדבר דירוג הסיכון, נקבעה בהתחשב בהסתברות להתרחשות האירוע ומידת הנזק שעלול להיגרם לקבוצה אם יתרחש האירוע.

| מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה |         |       | סיכונים  |
|---|---------|-------|--|
| קטנה  | בינונית | גדולה |  |
|   |         |       | <b>סיכוני מאקרו</b>  |
|   |         | X     | פעילות טרור, אירועים מדיניים או ביטחוניים                          |
|   |         | X     | חוסר יציבות בכלכלה העולמית ובשווקים הפיננסיים                      |
|   |         | X     | התפרצות מגפות ואסונות טבע  |
|   |         | X     | האטה ברמת הפעילות הכלכלית במשק                                     |
|   | X       |       | חשיפה לסיכוני מטבע   |
|   |         |       | <b>סיכונים ענפיים</b>  |
|   | X       |       | מחירי דלק סילוני למטוסים   |
|   |         | X     | תחרות  |
|   | X       |       | מגבלות רעש ואיכות הסביבה   |
|   |         | X     | מצב ענף התעופה העולמי וסיכונים כלליים העומדים בפני ענף התעופה      |
|   | X       |       | עודף היצע בשוק המטוסים העולמי                                      |
| X   |         |       | שינויים רגולטוריים והוראות יצרן                                    |
| X   |         |       | תלות ביצרני מטוסים   |
|   |         |       | <b>סיכונים ייחודיים לקבוצה</b>                                     |
| X   |         |       | עמידה באמות מידה פיננסיות  |
|   |         | X     | זמינות מקורות המימון ועלותם  |
|   |         | X     | תום תקופת ההרשאה למתן שירותי הקרקע או שירותי הטרקלינים             |
|   | X       |       | תלות במשרד הביטחון ובתעשייה האווירית                               |
|   | X       |       | עליית השכר הממוצע במשק ושכר המינימום                               |
|   | X       |       | יחסי עבודה בחברות בקבוצה וגיוס עובדים                              |
|   |         | X     | תלות בפעילות סדירה בנתב"ג  |
|   | X       |       | סייבר, מערכות מידע ואבטחת מידע                                     |
|   |         | X     | תלות בלקוחות הקבוצה; פיזור לקוחות קטן וחדלות פירעון של חוכרים      |
|   |         | X     | ירידה בערכי מטוסים   |
| X   |         |       | שינויים בחקיקת המס החלה על חברות הקבוצה ובפרשנות ויישום אותה חקיקה |
| X   |         |       | אחריות מוצר  |

**חלק ב'**

**דוח הדירקטוריון**

**על מצב ענייני התאגיד**

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני חברת כנפיים אחזקות בע"מ (להלן: "כנפיים" או "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

חברת כנפיים הינה חברת ההחזקות הגדולה בישראל בתחום התעופה. למועד הדוח ולמועד פרסומו לכנפיים 5 החזקות ישירות אשר כולן פועלות בתחומי התעופה השונים:

| שיעור החזקה |   |
|-------------|---|
| 66.97%      | גלובל ליסינג - גלובל כנפיים ליסינג בע"מ                         |
| 100%        | כנפי תחזוקה - כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת קיו.איי.אס ישראל בע"מ |
| 50%         | QAS - QAS   |
| 49.9%       | Nayak-LM Knafaim JV Limited Partnership - NAYAK                 |
| *1.11%-כ    | אל על - אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ                            |

\* הנ"ל משקף את שיעור החזקותיה של החברה במניות אל על (כ-5.8 מיליון מניות) נכון למועד פרסום הדוח. לפרטים אודות מימושים שביצעה החברה במהלך תקופת הדוח ולאחריו, של כתבי אופציה (דורה 2) של אל על שהחזיקה וכן של חלק ממניות אל על, ראו בביאור 8 לדוחות הכספיים.

בדוחות הכספיים, הרווח מתייחס לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. נתוני הרווח המוצגים בדוח דירקטוריון זה מתייחסים לרווח המיוחס לבעלים של החברה, אלא אם נאמר אחרת.

גלובל ליסינג, כנפי תחזוקה ו-QAS מדווחות כמגזרי פעילות ואילו אל על אינה מדווחת כמגזר פעילות ותוצאות ההחזקה באל על נכללות במסגרת שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים. בכל הנוגע ל-Nayak, מדובר בפעילות בשלבי הקמה. החברה וכל החזקותיה יכונן גם "הקבוצה".

## א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

### מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו. המלחמה (אשר התרחבה למספר זירות כאשר בכל אחת מהן חלו התפתחויות שונות מעת לעת) והצעדים שנקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל, וענף זה והתמורות בו, ממשיכים להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני. לפרטים נוספים אודות מלחמת "חרבות ברזל", השפעות על המשק הישראלי והשינויים בפעילות בנתב"ג ראו בסעיף 1.6.3 לחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד).

להלן עדכונים בדבר השפעות המלחמה על החזקות החברה, לרבות פעולות שנקטו על ידי החברות הרלוונטיות והערכות בקשר עם המלחמה:

### גלובל ליסינג

בכל הנוגע לגלובל ליסינג, פעילות החכרת המטוסים לא הושפעה מן המלחמה וגלובל ליסינג מעריכה כי המלחמה אינה צפויה להשפיע על פעילות זו גם בהמשך. מטבע הדברים, מלחמה זו השפיעה כמובן על פעילותה של TUS, אך במהלך שנת 2024 ירד שיעור החזקת גלובל ליסינג ב-TUS כאשר לבסוף גם מומשה יתרת ההחזקה לגמרי, ובהתאם אין לכך עוד רלוונטיות בתיאור בדוחות כספיים אלו.

### QAS

מטבע הדברים, היות ופעילותה של QAS נגזרת ישירות מהפעילות בנתב"ג (לרבות ביחס לשירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקלינים), ובהתאם בעקבות המלחמה, החל מתחילתה הצטמצמו היקפי הפעילות של QAS באופן משמעותי מאוד, ובהתאם עם תחילת המלחמה ביצעה QAS מספר פעולות שתכליתן התאמות נדרשות בתוכניותיה וצמצום הוצאות בפרט בכל הנוגע לצמצום כוח האדם. החל מסוף ינואר 2024, ועם חזרת חלק מהחברות הזרות לשוב ולפעול בישראל, החלה QAS בהגדלה בהתאם של היקפי פעילותה ואת היקפי כוח האדם, לצורך מתן מענה ללקוחותיה. יחד עם זאת, לאורך כל שנת 2024 נותרו היקפי הפעילות של החברות הזרות נמוכים משמעותית ובהשוואה למצב לולא המלחמה, כאשר חלקן של חברות התעופה הישראליות בנתב"ג המשיך להיות גבוה, הן במונחים אבסולוטיים ביחס להיקף פעילותן בחודשים המקבילים בשנת 2023 (קודם לפרוץ המלחמה). בהקשר זה יצוין כי מספר לא מבוטל של חברות זרות, וביניהן חברות בולטות בשוק, לא חזרו לפעול בנתב"ג בשנת 2024 כלל ודחו מעת לעת את חזרתן; אחרות שכן שבו, פעלו במתכונת פעילות ותדירויות טיסה נמוכות ממה שהיה נהוג קודם לפרוץ מלחמת "חרבות

ברזל"; כמו כן, חלק ניכר מהחברות הזרות שכן שבו לפעול בנתב"ג לאחר פרוץ המלחמה, שינו באופן תכוף יחסית את פעילותן ואת תוכניותיהן, כנגזרת בעיקר של שינויים במצב הביטחוני בישראל, וחוסר הוודאות המתמשך והביקושים בשוק. בהתאם, לאור היקפי הפעילות של החברות הזרות אשר כאמור לעיל נותרו נמוכים, כמו גם התנודות בפעילות, במהלך כל שנת 2024 המשיכה QAS (וכך גם ביחס לפעילות הטרקלינים ושירותי הליווי לנוסעים) לפעול במתכונת פעילות מצומצמת, כשהיא המשיכה בצעדים שונים על מנת לצמצם את השלכות המלחמה על פעילותה ותוצאותיה, זאת לצד מהלכים לשימור עובדים, ותוך ביצוע ההתאמות הנדרשות מעת לעת במשאבים ובתשומות לאור השינויים בהיקף הפעילות בנתב"ג. כל זאת לאור האתגר בהתאמת כוח האדם הנדרש לאור השינויים התכופים מצד החברות הזרות כמפורט לעיל, וחוסר הוודאות המתמשך שנגזר בעיקרו מהמצב הביטחוני כאמור לעיל. בכל הנוגע לשירותים למטוסי מנהלים בטיסות פרטיות, יצוין כי גם פעילות זו נפגעה לאור המלחמה, אך הפגיעה פחותה יותר מהיקפי הפעילות של שירותים אלו שמרו במהלך שנת 2024 על יציבות.

בסיכום נתוני שנת 2024, רשמה QAS קיטון משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-66% בהשוואה לשנת 2023. בסיכום תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, רשמה QAS קיטון בהכנסותיה בשיעור של כ-70% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, כאשר ברבעון הרביעי לשנת 2024 רשמה QAS קיטון בהכנסותיה בשיעור של כ-17% בהשוואה לרבעון הרביעי לשנת 2023, הרבעון בו החלה המלחמה וכבר בו ניכר קיטון משמעותי בהכנסות אל מול התקופה שקודם למלחמה.

עם תחילת שנת 2025, ובעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה, חלה התמתנות במצב הביטחוני, אף שעדיין מתאפיין המצב בחוסר וודאות. בהתאם, ישנה תחילתה של מגמה של חזרת החברות הזרות לפעילות בישראל, כאשר חלקן כבר שבו לפעול ואחרות הודיעו כי ישובו לפעול במהלך החודשים הקרובים. יחד עם זאת, עדיין ישנן חברות שטרם הודיעו סופית על מועד חזרתן, כאשר גם היקפי הפעילות המתוכננים אינם וודאיים ובחלק מהמקרים נמוכים ממה שהיה נהוג על ידי חברות אלו קודם לפרוץ המלחמה. לאור המגמה האמורה מצד החברות הזרות, כמו גם תחילת העבודה עם חברת התעופה הישראלית ארקיע, החלה QAS (וכך גם ביחס לפעילות הטרקלינים ושירותי הליווי לנוסעים) בהגדלה יותר משמעותית בהתאם של היקפי פעילותה ושל היקפי כוח האדם, לצורך מתן מענה ללקוחות, תוך שמירה על מנגנון מותאם ככל האפשר אשר יאפשר ביצוע התאמות בהתאם לנדרש במשאבים ובתשומות לאור השינויים בהיקף הפעילות בנתב"ג. זאת, בשים לב לחוסר הוודאות שעדיין קיים בשוק כאמור לעיל באשר להיקפי הפעילות הצפויים. בכל הנוגע לרבעון הראשון לשנת 2025, צופה QAS, שיפור בהכנסות לרבעון זה בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024, והצפי הנוכחי הינו כי היקף ההכנסות יהיה גבוה בכ-135% בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024. בהקשר זה יצוין, כי חוסר הוודאות האמור רק התגבר לאחרונה, לאור החזרה ללחימה בעזה וחידוש הירי מתימן באמצע מרץ 2025, ובהתאם, קשה לקבוע בשלב זה האם מגמה זו של חזרת החברות הזרות וחזרה למצב "נורמלי" כפי שהיה קודם לפרוץ המלחמה, תימשך ואם כן באיזה היקפים, כאשר מטבע הדברים הנ"ל ממשיך להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני.

כן יצוין, כי בהתאם להודעת רשות שדות התעופה, הן ל-QAS והן לשותפות טרקליני דן, עודכן מנגנון התשלומים לרשות הקבוע בחוזה ההרשאה מכוחם פועלות QAS ושותפות טרקליני דן, בהתאמה, לתקופה קצובה שתחילתה ביום 8 באוקטובר 2023 וסיומה ביום 31 במרץ 2025, כך שדמי ההרשאה שתידרשנה QAS או שותפות טרקליני דן, לפי העניין, לשלם לרשות, יהיו בהתאם לשיעור הקבוע בחוזה ההרשאה הרלוונטי מתוך פדיון המכירות ברוטו בלבד (ללא מינימום). בהתאם להודעתה האחרונה של רשות ביחס לכך, ביום 1 באפריל 2025 ישובו לחול כל הוראות חוזה ההרשאה המקוריים, כאשר רשות ציינה כי היא שומרת לעצמה הזכות להחליט כי התקופה שבין יום 1 לפברואר 2025 ל-31 במרץ 2025 תיכלל בתקופת ההתחשבות השנתית על פי חוזה ההרשאה על כל המשתמע מכך. לפרטים נוספים ראו בביאור 16 לדוחות הכספיים.

מטבע הדברים, במידה והמגמה של חזרת חברות התעופה הזרות לפעילות בנתב"ג תיעצר; או במקרה שקצב החזרה האמור יהיה איטי מהצפוי או שהיקפי הפעילות בפועל יהיו נמוכים יחסית גם לאחר החזרה ולא תירשם התייצבות בכך לאורך זמן; או במקרה של חזרה למגמה הפוכה (והכל כולל בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני) - לדבר תהיה השפעה שלילית על פעילות ותוצאות QAS והטרקלינים. בכל מקרה, וכאמור לעיל, למועד זה עדיין קיימת חוסר וודאות בהסתכלות קדימה (אשר רק התגבר לאחרונה, לאור החזרה ללחימה בעזה וחידוש הירי מתימן באמצע מרץ 2025), ובכל מקרה, ובשים לב להודעות מצד חברות התעופה הזרות עד כה, היקפי הפעילות בשנת 2025 כולה צפויים להיות נמוכים לעומת היקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למלחמה.

## כנפי תחזוקה

עיקר פעילותה של כנפי תחזוקה הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, והיא אינה פועלת בתחום התעופה האזרחית. עד למועד פרסום דוח זה, נדרשה כנפי תחזוקה בביצוע התאמות מסוימות בפעילות בשל גיוס למלחמה של חלק מעובדיה, אך לא ניכרת השפעה מהותית על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות.

אל על

בכל הנוגע לאל על, ראו בפרק 5 לחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד).

Nayak

בכל הנוגע למיזם משותף זה (שותפות למתן שירותי תחזוקת ליין (Line maintenance) למטוסים אזרחיים בנמל התעופה בן גוריון), אשר במקור המועד המיועד לתחילת פעילותו היה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023, בשלב זה ולאור המלחמה והשפעותיה ובפרט על פעילות החברות הזרות בנתב"ג נדחה מועד תחילת הפעילות. למועד זה החברה והשותף מקדמים את המהלכים הנדרשים להקמת המיזם המשותף, אך בעצימות נמוכה. מועד תחילת הפעילות תלוי במספר גורמים, שעיקרם התפתחויות בפעילות בנתב"ג, ובפרט בכל הנוגע להיקפי הפעילות של החברות הזרות בנתב"ג וחזרתן לפעול בנתב"ג באופן משמעותי יותר כמו גם באופן מתמשך ויציב יותר (מבחינת וודאות תפעולית והיקפי פעילות, לאור המגמה שהייתה עד כה במסגרתה שינו החברות הזרות בנתב"ג באופן תכוף את מועדי הפעילות והיקפם), ובדגש על לקוחות עוגן; וכן גיוס כוח האדם המקצועי המתאים ובהיקפים הנדרשים.

הערכות החברה והחברות בקבוצה בדבר ההשלכות וההשפעות של מלחמת "חרבות ברזל" על החברות השונות בקבוצה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), המבוססות, בין היתר, על המידע הקיים למועד זה בידי החברה והחברות בקבוצה ביחס למלחמה זו והשפעותיה על המשק הישראלי ועל ענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בו. בהתאם, הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מההערכות הקיימות, שכן מטבע הדברים התממשות האמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה או החברות בקבוצה - זאת, בשל חוסר הוודאות ביחס לתקופת מלחמת "חרבות ברזל", היקפה, אופייה ומשכה כאשר הנ"ל קשור גם בשאלת מספר זירות הלחימה ועצימות הלחימה בכל אחת מהן (דברים התלויים, בין היתר, בהתפתחויות גיאופוליטיות, כלכליות, שינויים בהנחיות גורמי המדינה והביטחון, וכדומה, וגורמים וצעדים הקשורים במלחמה וניהולה ובמצב הביטחוני מדיני), וביחס להשפעות בהתאם על המשק הישראלי ובפרט על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בענף זה והמושפעות ממנו.

#### אירועים מהותיים נוספים בשנת 2024 ועד למועד פרסום הדוח

- לפרטים אודות חלוקת דיבידנדים ורווחים מחברות מוחזקות בתקופת הדוח ולאחריו ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים.
- לפרטים בדבר חלוקת דיבידנד בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח (כ-3.5 מיליון דולר) שחולק לבעלי מניות החברה ביום 18 ביוני 2024, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.
- לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון החברה, מיום 27 במרץ 2025, בדבר חלוקת דיבידנד במזומן ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות מימוש, במהלך תקופת הדוח ולאחריו, של חלק ממניות אל על ושל יתרת כתבי האופציה (סדרה 2) של אל על שהוחזקו על ידי החברה, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים.
- ביום 1 באוקטובר 2024 פרעה החברה בפירעון מלא וסופי את יתרת אגרות החוב (סדרה ז') שהייתה במחזור ולמועד זה אין לחברה כל חוב פיננסי.
- ביום 1 אוקטובר 2024, פרסמה מעלות S&P דירוג עדכני של החברה ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג החברה ב- ilBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרות ז') ב- ilBBB(+). כמו כן הודיעה מעלות S&P, החל ממועד הדוח האמור, על הפסקת המעקב אחר דירוג החברה, וזאת לבקשת החברה. לדוח הדירוג המלא, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 01 באוקטובר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-607587) הנכלל בדוח זה על דרך הפנייה.
- נכון למועד פרסום הדוח, ברשות החברה יתרות מזומנים ופקדונות בסך של כ-17.8 מיליון דולר (החלק הארי של יתרות המזומנים והפקדונות שברשות החברה הינו בשקלים ומוצג בהתאם לשער החליפין שקל/דולר בסמוך למועד פרסום הדוח).
- לפרטים בקשר עם אירועים מהותיים בקשר עם פעילות החברות הבנות ראו בסעיף 3 להלן. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה אין חוב פיננסי כלל, כאשר בקופתה, למועד פרסום הדוח, יתרת מזומנים השווה לכ-17.8 מיליון דולר, וכל נכסיה (וביניהם נכסים סחירים לרבות החזקתה הפיננסית של החברה באל על) חופשיים משעבוד. בהסתכלות קדימה, וביתר שאת לאור מצבה הפיננסי הנוכחי ומצב החזקותיה כיום, החברה רואה בשנת 2025 כשנת מפתח בבניית מנועי צמיחה לעתיד, חיזוק וגיוון החזקותיה, כאשר בכוונתה, בהתאם לאסטרטגיית העסקית הקיימת, להתמקד ביעדים הבאים: המשך חיזוק הגמישות והאיננות הפיננסית; השבחת והצפת ערך הפעילויות הקיימות (למשל - הגדלת היקפי פעילותה של כנפי

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

תחזוקה, בחינת הזדמנויות להגדלת שיעור החזקותיה בחברות הבנות הקיימות, ולרבות, במידת הצורך, תמיכה בחברות אשר עשויות להזדקק לכך (לרבות לאור השפעות מלחמת "חרבות ברזל" וכתלות בהתפתחויות בקשר עם כך); המשך פיתוח והרחבה של עסקי הקבוצה, במיקוד בתחומי התעופה, התיירות והתעשיות הביטחוניות לצד תחומים משיקים ותחומים חדשים. זאת, לצד בחינה עיתית של אפשרות חלוקת דיבידנדים לבעלי מניותיה (הכל בהתאם למצב הפיננסי בעת הרלוונטית ובהתאם לצרכיה החברה ותוכניות ההשקעה שלה, כאשר מימוש האמור ייבחן ויבוצע כמובן גם בשים לב לשינויים בשווקים ולאור ביצועי החזקותיה ומקורותיה של החברה), ובהמשך לחלוקות שבוצעו בשנים 2023-2024 והחלוקה עליה החליט הדירקטוריון ביום 27 במרץ 2024 (ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים). לפרטים נוספים לעניין יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה ראו בסעיף 6.5 לחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד).

**1. תוצאות הפעילות העסקית של כנפיים על בסיס שנתי**

כחברת החזקות, תוצאותיה העסקיות של החברה כוללות ומושפעות בעיקר מחלק החברה בתוצאות החברות המוחזקות, נטו. פעילות המטה של החברה כוללת הכנסות מדמי ניהול, הוצאות מימון נטו והוצאות הנהלה וכלליות.

**1.1. הרכב התוצאות העסקיות של כנפיים**

| הסבר  | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                |                |  |
|---|------------------------------|----------------|----------------|--|
|   | שינוי %                      | 2023 אלפי דולר | 2024 אלפי דולר |  |
| ראו סעיף 1.2 להלן שינויים בשווי הוגן השקעה באל על בשנה המדווחת                                  | 25%                          | 5,591          | 6,994          | חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות (למעט אל על) |
| ראו סעיף 1.3 להלן   | 123% (12%)                   | 6,813          | 15,163         | שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים (*)                    |
| ראו סעיף 1.4 להלן בשנת 2024 נערך עדכון לאומדן נכס המס לעומת הכרה לראשונה בנכס מס נדחה בשנת 2023 | (23%)                        | (2,653)        | (2,040)        | הכנסות מדמי ניהול הוצאות הנהלה וכלליות ומימון, נטו (**)  |
|   | (86%)                        | 2,141          | 294            | שינוי במסים נדחים  |
|   | <b>58%</b>                   | <b>14,311</b>  | <b>22,550</b>  | <b>רווח לשנה</b>   |

(\*) כולל הפרשי שער.  
(\*\*) בנטרול שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים, אשר מוצגים בנפרד.

**1.2. חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות**

| הסבר                | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                |                |              |
|---------------------|------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                     | שינוי %                      | 2023 אלפי דולר | 2024 אלפי דולר |              |
| ראו סעיף 3.1.1 להלן |                              | (1,419)        | 4,146          | גלובל ליסינג |
| ראו סעיף 3.1.2 להלן | 16%                          | 3,143          | 3,635          | כנפי תחזוקה  |
| ראו סעיף 3.1.3 להלן |                              | 3,867          | (787)          | QAS          |
|                     | <b>15%</b>                   | <b>5,591</b>   | <b>6,994</b>   | <b>סה"כ</b>  |



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**1.3. הכנסות מדמי ניהול**

| הסבר   | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |              |              |
|--|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|  | שינוי                        | 2023         | 2024         |              |
|  | %                            | אלפי דולר    |              |              |
| ראו עדכון להסכם הניהול בביאור 21ה בדוחות הכספיים | (17%)                        | 1,602        | 1,325        | גלובל ליסינג |
|  | (1%)                         | 437          | 434          | כנפי תחזוקה  |
|  |                              | 380          | 380          | QAS          |
|  | (12%)                        | <u>2,419</u> | <u>2,139</u> | סה"כ         |

**1.4. הוצאות הנהלה וכלליות ומימון, נטו**

| הסבר                     | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                |                |                                |
|--------------------------|------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|
|                          | שינוי                        | 2023           | 2024           |                                |
|                          | %                            | אלפי דולר      |                |                                |
| בעיקר קיטון בהוצאות השכר | (3%)                         | (2,620)        | (2,533)        | הוצאות הנהלה וכלליות           |
| ראו סעיף 1.4.1 להלן      |                              | (33)           | 493            | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו (*) |
|                          | 23%                          | <u>(2,653)</u> | <u>(2,040)</u> | סה"כ                           |

(\*) בנטרול שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים, אשר מוצגים בנפרד.

**1.4.1. הכנסות (הוצאות) מימון, נטו (\*)**

| הסבר  | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |             |            |                              |
|---|------------------------------|-------------|------------|------------------------------|
|   | שינוי                        | 2023        | 2024       |                              |
|   | %                            | אלפי דולר   |            |                              |
| השינוי נובע מקיטון ביתרת הקרן של אג"ח ז' על פני זמן | (59%)                        | (666)       | (273)      | הוצאות ריבית בגין אגרות חוב  |
|   | (39%)                        | 508         | 308        | הכנסות הפרשי שער             |
|   |                              | (317)       | -          | הוצאות בגין גידור שער חליפין |
|   | 4%                           | 442         | 458        | הכנסות אחרות                 |
|   |                              | <u>(33)</u> | <u>493</u> | סה"כ                         |

(\*) בנטרול שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים, אשר מוצגים בנפרד.

**2. תוצאות הפעילות העסקית של כנפיים על בסיס רבעוני**

**2.1. הרכב התוצאות העסקיות של כנפיים על בסיס רבעוני בשנים 2023 ו-2024**

| 2024         |                |               |              | סה"כ<br>2024  |   |
|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---|
| רבעון 1      | רבעון 2        | רבעון 3       | רבעון 4      |               |   |
| אלפי דולר    |                |               |              |               |   |
| 1,887        | 1,411          | 3,316         | 380          | 6,994         | חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים |
| 7,124        | (2,522)        | 6,978         | 3,583        | 15,163        | הכנסות מדמי ניהול הוצאות הנהלה וכלליות ומימון, נטו (*)                        |
| 537          | 536            | 533           | 533          | 2,139         | שינוי במסים נדחים   |
| (482)        | (578)          | (472)         | (508)        | (2,040)       | רווח (הפסד) לתקופה  |
| -            | -              | -             | 294          | 294           |   |
| <u>9,066</u> | <u>(1,153)</u> | <u>10,355</u> | <u>4,282</u> | <u>22,550</u> |   |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| 2023         |               |                |              | סה"כ          |   |
|--------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---|
| רבעון 1      | רבעון 2       | רבעון 3        | רבעון 4      | 2023          |   |
| אלפי דולר    |               |                |              |               |   |
| (501)        | 4,932         | 1,935          | (775)        | 5,591         | חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים |
| 2,014        | 11,172        | (5,806)        | (567)        | 6,813         | הכנסות מדמי ניהול הוצאות הנהלה וכלליות ומימון, נטו (*)                        |
| 640          | 612           | 620            | 547          | 2,419         | שינוי במסים נדחים   |
| (513)        | (600)         | (697)          | (843)        | (2,653)       |   |
| 1,392        | -             | -              | 749          | 2,141         |   |
| <b>3,032</b> | <b>16,116</b> | <b>(3,948)</b> | <b>(889)</b> | <b>14,311</b> | <b>רווח (הפסד) לתקופה</b>   |

(\*) בנטרול שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים, אשר מוצגים בנפרד.

**2.2 הרכב התוצאות העסקיות של כנפיים**

| הסבר   | רבעון רביעי    |              |              |  |
|--|----------------|--------------|--------------|--|
|  | שינוי %        | 2023         |              | 2024   |
|  |                | אלפי דולר    |              |  |
| ראו סעיף 2.3 להלן שינויים בשווי הוגן השקעה באל על בתקופה המדווחת |                | (775)        | 380          | חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות (למעט אל על) |
| ראו סעיף 2.4 להלן  | (3%)           | (567)        | 3,583        | שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים (*)                    |
| ראו סעיף 2.5 להלן עדכון לאומדן נכס המס                           | (40%)<br>(61%) | 547<br>749   | 533<br>294   | הכנסות מדמי ניהול הוצאות הנהלה וכלליות ומימון, נטו (**)  |
|  |                | <b>(889)</b> | <b>4,282</b> | <b>רווח (הפסד) לרבעון</b>                                |

(\*) כולל הפרשי שער.

(\*\*) בנטרול שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים, אשר מוצגים בנפרד.

**2.3 חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות**

| הסבר                | רבעון רביעי |              |            |              |
|---------------------|-------------|--------------|------------|--------------|
|                     | שינוי %     | 2023         |            | 2024         |
|                     |             | אלפי דולר    |            |              |
| ראו סעיף 3.1.1 להלן |             | (1,313)      | 103        | גלובל ליסינג |
| ראו סעיף 3.1.2 להלן | 17%         | 799          | 935        | כנפי תחזוקה  |
| ראו סעיף 3.1.3 להלן | 152%        | (261)        | (658)      | QAS          |
|                     |             | <b>(775)</b> | <b>380</b> | <b>סה"כ</b>  |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**2.4. הכנסות מדמי ניהול**

|  | רבעון רביעי |            |            |              |
|--|-------------|------------|------------|--------------|
|  | שינוי       | 2023       | 2024       |              |
|  | %           | אלפי דולר  |            |              |
| ראו עדכון להסכם הניהול בביאור 21ה לדוחות הכספיים | (5%)        | 347        | 330        | גלובל ליסינג |
|  | 3%          | 105        | 108        | כנפי תחזוקה  |
|  |             | 95         | 95         | QAS          |
|  | (3%)        | <u>547</u> | <u>533</u> | סה"כ         |

**2.5. הוצאות הנהלה וכלליות ומימון, נטו**

| הסבר  | רבעון רביעי |              |              |                                |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------------------------|
|   | שינוי       | 2023         | 2024         |                                |
|   | %           | אלפי דולר    |              |                                |
| בעיקר בגין גידול בהפרשות בגין שכר ראו סעיף 2.5.1 להלן | 25%         | (715)        | (891)        | הוצאות הנהלה וכלליות           |
|   |             | (128)        | 383          | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו (*) |
|   | (40%)       | <u>(843)</u> | <u>(508)</u> | סה"כ                           |

(\*) בנטרול שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים, אשר מוצגים בנפרד.

**2.5.1. הוצאות מימון, נטו (\*)**

|  | רבעון רביעי |              |            |                             |
|--|-------------|--------------|------------|-----------------------------|
|  | שינוי       | 2023         | 2024       |                             |
|  | %           | אלפי דולר    |            |                             |
| ביום 1 באוקטובר 2024 נפרע אג"ח ז' במלואו |             | (107)        | (1)        | הוצאות ריבית בגין אגרות חוב |
| בעיקר גידול בהכנסות ריבית בגין פקדונות   |             | (81)         | 256        | הכנסות (הוצאות) הפרשי שער   |
|  |             | 60           | 128        | הכנסות (הוצאות) אחרות       |
|  |             | <u>(128)</u> | <u>383</u> | סה"כ                        |

(\*) בנטרול שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים, אשר מוצגים בנפרד.

**3. תוצאות עסקיות של חברות מוחזקות המהוות מגזר בר-דיווח**

פילוח החברה למגזרים מבוסס על החזקת כנפיים בכל חברה שבבעלותה.

**3.1. להלן פרטים בקשר לחברות העיקריות שנחשבות כמגזר בר-דיווח**

**3.1.1. גלובל ליסינג**

עוסקת בתחום ההחכרה התפעולית של מטוסים לחברות תעופה בעולם (מוחזקת בשיעור של כ-67% בהון ובהצבעה).

| 2023      | 2024   |   |
|-----------|--------|---|
| אלפי דולר |        |   |
| (1,419)   | 4,146  | חלקה של החברה בתוצאות גלובל ליסינג לתקופה (לשנה)  |
| 33,268    | 37,474 | סכום ההשקעה בגלובל ליסינג לתום התקופה (31 בדצמבר) |

**אירועים עיקריים בגלובל ליסינג בשנת 2024 ועד מועד פרסום הדוח**

**3.1.1.1. מלחמת חרבות ברזל**

כאמור לעיל, בכל הנוגע לפעילות החכרת המטוסים, זו לא הושפעה מן המלחמה והחברה מעריכה כי המלחמה אינה צפויה להשפיע על פעילות זו גם בהמשך. מטבע הדברים, מלחמה זו השפיעה כמובן על פעילותה של TUS, אך כאמור לעיל במהלך שנת 2024 ירד שיעור החזקת גלובל ליסינג ב-TUS כאשר לבסוף גם מומשה יתרת החזקה לגמרי, ובהתאם אין לכך עוד רלוונטיות בתיאור בדוחות כספיים אלו.

**3.1.1.2. הארכת הסכם החכירה למטוס איירבוס 330-300**

בכל הנוגע למטוס האיירבוס 330-300 משנת ייצור 2000 המוחכר בחכירה משותפת לחברת התעופה הסקנדינבית Sunclass Airlines (להלן בסעיף 2.1 זה: "החוכרת"), כאשר גלובל ליסינג הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף של גלובל ליסינג בעסקה זו הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, וזאת בהתאם להסכם חכירה מיום 30 באוקטובר 2019 (להלן בסעיף 3.1.1.2 זה: "הסכם החכירה"), במהלך חודש אפריל 2024 נחתם עם החוכרת מכתב נלווה להסכם החכירה בדבר הארכת הסכם החכירה בשנה נוספת (עד לרבעון השלישי לשנת 2026 חלף הרבעון השלישי לשנת 2025), כאשר תקבולי דמי החכירה להם תהיה זכאית גלובל ליסינג, כבעלת גוף המטוס, בתקופת ההארכה האמורה, מסתכמים לסך של כ-1.7 מיליון דולר (כאשר החוכרת תידרש גם בהמשך תשלום שוטף של הפקדות חוכר (רזרבות לשיפוץ)). לפרטים נוספים לרבות לעניין שינוי אומדן פחת המטוס שביצעה גלובל ליסינג בשל ההארכה האמורה, והערכות השווי למטוס זה, ראו ביאורים 10ד(1) ו-10ז לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות הצי הנוכחי ולקוחות גלובל ליסינג ראו בסעיף 2.3 לחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד).

**3.1.1.3. מכתב כוונות לרכישת מטוס איירבוס 320-200**

לאחר תאריך הדוח, בחודש פברואר 2025 אישר דירקטוריון גלובל ליסינג את התקשרותה בעסקה עם חברת ליסינג בינלאומית (להלן בסעיף 3.1.1.3 זה: "המוכרת"), לרכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200 משנת ייצור 2014 (להלן בסעיף 3.1.1.3 זה: "המטוס") יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במרכז אמריקה (להלן בסעיף 3.1.1.3 זה: "הסכם החכירה" ו-"החוכרת", בהתאמה). העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה צפויה להסתכם לכ-28.5 מיליון דולר (ברוטו). ממחר הרכישה שישולם בפועל ינוכה סך של כ-10.4 מיליון דולר, אשר שולם על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס) כאשר גלובל ליסינג תיכנס בנעלי המוכרת לעניין התחייבות זו עם השלמת העסקה (להלן בסעיף 3.1.1.3 זה: "יתרת הפקדות החוכרת"). יתרת תקופת החכירה על פי הסכם החכירה עומדת על כ-3 שנים. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה עומדים על פי הסכם החכירה על סך של כ-7 מיליון דולר. בהתאם להסכם החכירה, אין נדרשת החוכרת בתשלום חודשי של רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס ובתום תקופת החכירה תערך התחשבנות על-פי מצב חיי המטוס ורכיביו המשמעותיים, כאשר על החוכרת להשיב את המטוס בתנאי החזר מינימליים מוגדרים, אשר בתוספת פיצוי שישולם לגלובל ליסינג בהתאם להתחשבנות שלעיל, צפויים להוות יחד, מטוס בשווי חיים מלא ( Full Life). במהלך יתרת תקופת החכירה תהא גלובל ליסינג, כמחכירה, מחויבת בהשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה של הרכיבים המשמעותיים של המטוס לאורך יתרת תקופת החכירה, עד לגובה יתרת הפקדות החוכרת. בכל הנוגע למימון העסקה, התקשרה גלובל ליסינג במכתב כוונות עם בנק זר, אשר העמיד לגלובל ליסינג הלוואה בדצמבר 2023 בגין מטוס האיירבוס 330-200 שבבעלותה (להלן בסעיף 3.1.1.3 זה: "הבנק הזר"), לקבלת מימון מסוג Non-recourse בהיקף כולל של עד 19.2 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 13 מיליון דולר במועד רכישת המטוס, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של 6.2 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוץ מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה. יתרת עלות העסקה תמומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג. בהתאם להסכמות בין גלובל ליסינג לבין המוכרת, כפי שגובשו במכתב כוונות (כאשר גלובל ליסינג העמידה פיקדון בסך 1 מיליון דולר בקשר עם העסקה), ממשיכים הצדדים לפעול ולקדם הצדדים הכרוכים בחתימת הסכם מחייב ולאחר מכן השלמת העסקה, כאשר המועד האחרון להשלמת העסקה נקבע לתום חודש אפריל 2025 (או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים). עם זאת יודגש כי הצדדים טרם התקשרו בהסכם מכירה מחייב ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי העסקה תושלם. עוד יובהר, כי השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה.

#### 3.1.1.4. מכתב כוונות למכירת אחד ממטוסי האיירבוס 220-100

לאחר תאריך הדוח, בחודש מרץ 2025 התקשרה גלובל ליסינג עם צד שלישי (להלן בסעיף 3.1.1.4 זה: "הרוכשת") במכתב כוונות למכירת הזכויות בנאמנות שהינה הבעלים של מטוס איירבוס 220-100 המוחזק לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines (להלן בסעיף 3.1.1.4 זה: "המטוס" ו"החוכרת", בהתאמה) (כאשר הרוכשת הפקידה בידי גלובל ליסינג דמי רצינות בקשר עם העסקה, כמקובל בעסקאות מסוג זה). מטוס זה מוחזק לחוכרת, בהתאם להסכם החכרתו, עד לתום הרבעון השני לשנת 2035 והינו אחד משני מטוסים מסוג זה שבבעלות גלובל ליסינג ואשר מוחזקים לחוכרת לתקופה זרה, כאשר למועד זה ממשיכה גלובל ליסינג בהליך שיווקו של המטוס השני מסוג זה. תמורת המכירה שהוסכמה, בסך של 35 מיליון דולר, כפופה להתאמות במועד השלמת העסקה. ככל שהעסקה למכירת המטוס תושלם, תבצע גלובל ליסינג פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד זה עומדת על כ-19.7 מיליון דולר. בהתאם, כתוצאה מהעסקה למכירת המטוס, ככל וזו תושלם, צפוי להיווצר לגלובל ליסינג תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו ולאחר פירעון ההלוואה האמורה ותשלום עלויות נלוות בקשר עם המכירה, וזאת בהתאם להערכות הנוכחיות של גלובל ליסינג ביחס למועד השלמת העסקה) בסך של כ-15 מיליון דולר. ככל ועסקה זו תושלם, צפויה גלובל ליסינג לרשום בדוחותיה הכספיים לתקופה הרלוונטית רווח הון בסך של כ-2.2 מיליון דולר בגין מכירת הזכויות במטוס. גלובל ליסינג והרוכשת הסכימו לפעול להשלמת מכירת הזכויות בנאמנות המחזיקה במטוס עד לתום חודש אפריל 2025, אשר נקבע כמועד האחרון להשלמת העסקה, אלא אם יסכימו הצדדים על מועד מאוחר יותר. עם זאת יודגש, כי נכון למועד דיווח זה אין כל וודאות כי יחתם הסכם רכישה מחייב למכירת הזכויות בנאמנות המחזיקה במטוס או כי עסקה זו תושלם, וכי העסקה תהיה כפופה להתקיימות של תנאים מתלים כמקובל בעסקאות מכירה מסוג זה.

#### 3.1.1.5 TUS

לפרטים אודות TUS, לרבות העסקה להכנסת משקיעה חדשה ל-TUS אשר הושלמה בחודש מרץ 2024, השינוי במדידת ההחזקה של גלובל ליסינג ב-TUS לאור השלמת העסקה האמורה ובהמשך לכך מימושי אופציית Call שניתנה למשקיעה החדשה ב-TUS והחזרת יתרת הלוואות הבעלים שהועמדו ל-TUS, ראו ביאור 8א(1) לדוחות הכספיים.

#### 3.1.1.6 דירוג

ביום 30 בספטמבר 2024, פרסמה מעלות S&P דוח דירוג עדכני של גלובל ליסינג ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג גלובל ליסינג ב-iiBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') ב-iiBBB(+).

#### 3.1.1.7 יתרות מזומנים וצפי לתקופה הקרובה

נכון למועד פרסום הדוח על ידי גלובל ליסינג (26 במרץ 2025), ברשות גלובל ליסינג יתרות מזומנים ופקדונות בסך של כ-16.3 מיליון דולר.

שנת 2024 הייתה שנה חשובה של יציבות והתבססות בראי גלובל ליסינג. לאחר השלמת מספר עסקאות משמעותיות ב-2023, כלל המטוסים בצי (לפרטים נוספים ראו בסעיף 2.3 לחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד) היו מוחזקים וייצרו רווח תפעולי, כאשר גלובל ליסינג גם הקטינה ופיטטה את מבנה ויתרות החוב של גלובל ליסינג, וביצעה בהתאם בחודש מאי 2024 פירעון מלא וסופי של יתרת אגרות החוב (סדרה ב'). בכל הנוגע להחזקה ב-TUS, מימשה גלובל ליסינג את יתרת השקעתה בה, כאשר החלק האחרון הושלם בתחילת חודש פברואר 2025. למועד זה מקדמת גלובל ליסינג עסקה לרכישת מטוס איירבוס 320-200, עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במרכז אמריקה. ככל שתיחתם ותושלם עסקת רכישת המטוס הנ"ל, תהיה זו עסקת הרכישה הראשונה של גלובל ליסינג מזה שנים אחדות. בכוונת גלובל ליסינג להמשיך, וכפי שגם עשתה בשנת 2024, בבחינת עסקאות חדשות בתחום הליסינג תוך מיקוד במטוסים באמצע חייהם (בשים לב למגמות בשוק, דרישות ההון, יכולות המימון ובחינת רמות התשואה והסיכון בעסקאות בהתאם לפלח השוק הרלוונטי), לצד בחינת אפשרות לטיוב צי המטוסים הקיים שלה. במסגרת זאת התקשרה גלובל ליסינג במכתב כוונות למכירת הזכויות באחד מבין שני המטוסים המוחזקים לחברת התעופה האמריקאית Delta, מכירה אשר ככל ותושלם, תביא, לאחר פירעון המימון בגינו, לתזרים פנוי משמעותי לגלובל ליסינג, וכאשר גלובל ליסינג ממשיכה בשיווקו למכירה של המטוס השני מסוג זה. זאת, לצד בחינת הזדמנויות עסקיות גם בתחומים נוספים (לרבות בדרך של חבירה לגורמים נוספים), הן כאלה המשיקים לתחום הליסינג, והן תחומי פעילות חדשים בהם גלובל ליסינג לא פעלה עד היום. לפרטים נוספים לעניין יעדים ואסטרטגיית עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה ביחס לגלובל ליסינג ראו בסעיף 2.17 לחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד).

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדייקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**גלובל ליסינג דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:**

| <b>הסבר</b>  | <b>שינוי<br/>%</b> | <b>2 0 2 3<br/>אלפי דולר</b> | <b>2 0 2 4<br/>אלפי דולר</b> |                            |
|--|--------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| היקף ההכנסות ללא שינוי מהותי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד - מחד גידול בהכנסות כתוצאה מהחכרת מטוס האיירבוס 330-200 לחברת Iberia (מטוס זה החל בהנבט הכנסות מדמי חכירה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023) ומנגד קיטון בהכנסות בעקבות מימוש שני מטוסי האיירבוס 320-200 אשר הוחכרו לחברת התעופה Avion Express בתחילת הרבעון השני לשנת 2023 ונמכרו (עם הסכם ההחכרה) ברבעון הרביעי לשנת 2023.   |                    | 10,073                       | 10,107                       | הכנסות מהפעלה              |
| הקיטון בהוצאות ההפעלה בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נובע בעיקר מהוצאות שנרשמו בשנת 2023 הקשורות בטיפול, תחזוקה והכנה למסירה של מטוסים שלא היו מוכרים במהלך שנת 2023. הוצאות ההפעלה בשנת 2024 כוללות הוצאות פחת בלבד, כאשר הוצאות הפחת בשנת 2024 נמוכות בכ-0.6 מיליון דולר לעומת שנת 2023 (הנ"ל כתוצאה משינוי בתמהיל ומספר המטוסים).   | (37%)              | (6,221)                      | (3,915)                      | הוצאות הפעלה               |
|  | <b>61%</b>         | <b>3,852</b>                 | <b>6,192</b>                 | <b>רווח גולמי</b>          |
| הקיטון בהוצאות בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נובע בעיקרו מקיטון בהוצאות ייעוץ שוטפות (בשנת 2023 נכללו הוצאות ייעוץ שוטפות בקשר עם הטיפול במטוסים שלא היו מוכרים) ומקיטון בדמי הניהול לחברה בעקבות עדכון הסכם הניהול במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023.  | (32%)              | (3,338)                      | (2,282)                      | הוצאות הנהלה וכלליות       |
| הכנסות אחרות, נטו בתקופת הדוח כוללות בעיקר הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים בסך של כ-2.6 מיליון דולר, הכנסות בסך של כ-0.9 מיליון דולר הנובעות ממעבר למדידת ההשקעה ב-TUS על פי שווי הוגן (בתקופות קודמות ההשקעה הוצגה לפי שיטת השווי המאזני), הכנסות בסך של כ-0.9 מיליון דולר הנובעות מתקבול בגין תביעת חוב כנגד TransAsia Airways בניכוי הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.4 מיליון דולר.   | (40%)              | 6,737                        | 4,021                        | הכנסות אחרות, נטו          |
| בשנת 2023 הכנסות אחרות, נטו כללו בעיקר הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוס איירבוס 330-200 בסך של כ-8.8 מיליון דולר, ביטול הפרשה לירידת ערך בגין שני מטוסי איירבוס 220-100 המוכרים לחברת Delta בסך של כ-4.1 מיליון דולר, רישום הכנסות בסך של כ-0.5 מיליון דולר בגין פיצוי מתביעת חוב כנגד Virgin Australia, הכנסות בסך של כ-0.7 מיליון דולר הנובעות מיתרת המקדמה שלא הוחזרה בגין ביטול הסכם למכירת מטוס איירבוס 330-200 כחלק מהסכמות ההיפרדות עם הרוכש המיועד בניכוי הפרשה לירידת ערך בגין 2 מטוסי איירבוס 320-200 בסך של כ-6.7 מיליון דולר, הוצאות בסך של כ-0.5 מיליון דולר בגין ביטול יתרת חוב של TUS לגלובל ליסינג בגין דמי ניהול שלא היו צפויים להתקבל והוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.2 מיליון דולר. |                    | <b>7,251</b>                 | <b>7,931</b>                 | <b>רווח מפעולות רגילות</b> |
| הקיטון בהוצאות המימון, נטו בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נובע בעיקרו כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות ואג"ח (לאור פירעון שוטף ומוקדם), מגידול בהכנסות ריבית על פקדונות ומרווח בסך של כ-2.1 מיליון דולר ממימוש המניות ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור א8(1) לדוחות הכספיים).   | (72%)              | (6,275)                      | (1,740)                      | הוצאות מימון, נטו          |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| הסבר   | שינוי<br>% | 2023<br>אלפי דולר | 2024<br>אלפי דולר |   |
|--|------------|-------------------|-------------------|---|
| כאמור לעיל, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 ההשקעה ב-TUS נמדדת על פי השווי ההוגן בעוד בשנת 2023 המדידה בוצעה בהתאם לשיטת השווי המאזני ובהתאם לכך ההפסד שנרשם בשנת 2023 הינו בגין חלק גלובל ליסינג בהפסד TUS עד לגובה איפוס יתרת ההשקעה לאותו מועד. |            | (4,252)           | -                 | חלק גלובל ליסינג בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס |
|  |            | <b>(3,276)</b>    | <b>6,191</b>      | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>                                 |
| בגין שינוי במסים נדחים. גלובל ליסינג רושמת נכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס, עד לגובה העתודה למס ובהתאם לא נרשמו מסים נדחים בשנת 2024.   |            | 1,158             | -                 | הטבת מס   |
|  |            | <b>(2,118)</b>    | <b>6,191</b>      | <b>רווח (הפסד) לשנה</b>   |
| הגידול ב-EBITDA בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נובע בעיקרו מגידול ברווח הגולמי מהחכרת מטוסים (בנטרול פחת) ומקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות.   |            | <b>5,781</b>      | <b>8,716</b>      | <b>EBITDA</b>   |

**גלובל ליסינג דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:**

| הסבר   | שינוי<br>% | 2023<br>אלפי דולר | 2024<br>אלפי דולר |                            |
|--|------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| הקיטון בהכנסות ברבעון הרביעי לשנת 2024 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהכנסות בעקבות מימוש שני מטוסי האיירבוס 320-200 אשר הוחכרו לחברת התעופה Avion Express מתחילת הרבעון השני לשנת 2023 ועד למכירתם במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023 בקיזוז הכנסות מהחכרת מטוסי האיירבוס 330-200 לחברת Iberia (מטוס זה החל בהנבט הכנסות מדמי חכירה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023). | 44%        | 2,649             | 2,527             | הכנסות מהפעלה              |
| הוצאות הפעלה ברבעון הרביעי לשנת 2024 כוללות הוצאות פחת בלבד. הוצאות הפעלה בתקופה המקבילה אשתקד כוללות התאמת הפרשות בגין עלויות הקשורות בטיפול, תחזוקה והכנה למסירה של מטוסים שלא היו מוכרים.   | (57%)      | (818)             | (984)             | הוצאות הפעלה               |
|  |            | <b>1,831</b>      | <b>1,543</b>      | <b>רווח גולמי</b>          |
| הקיטון בהוצאות הרבעון הרביעי לשנת 2024 לעומת הרבעון המקביל נובע בעיקר מקיטון בדמי הניהול לחברה בעקבות עדכון הסכם הניהול במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023.   | (24%)      | (579)             | (529)             | הוצאות הנהלה וכלליות       |
| ברבעון הרביעי לשנת 2024 עיקר הוצאות נבעו מהתאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.6 מיליון דולר.   |            | 310               | (626)             | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו |
| ברבעון הרביעי לשנת 2023 עיקר ההכנסות נבעו מרישום הכנסות בסך כ-0.5 מיליון דולר בגין פיצוי מתביעת חוב כנגד Virgin Australia, והכנסות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.2 מיליון דולר בניכוי הוצאות בסך של כ-0.5 מיליון דולר בגין ביטול יתרת חוב של TUS לגלובל ליסינג בגין דמי ניהול שלא היו צפויים להתקבל.  |            |                   |                   |                            |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| הסבר   | שינוי<br>% | 2 0 2 3<br>אלפי דולר | 2 0 2 4<br>אלפי דולר |   |
|--|------------|----------------------|----------------------|---|
| הקיטון בסעיף הוצאות מימון, נטו ברבעון הרביעי לשנת 2024 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מהקטנת מצבת ההלוואות ואג"ח (לאור פירעון שוטף ומוקדם) ומרווח בסך של כ-0.7 מיליון דולר ממימוש יתרת ההשקעה ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור א8(1) לדוחות הכספיים).      | (20%)      | 1,562<br>(1,492)     | 388<br>(233)         | <b>רווח מפעולות רגילות</b><br>הוצאות מימון, נטו                       |
| כאמור לעיל, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 ההשקעה ב-TUS נמדדת על פי השווי ההוגן בעוד ברבעון הרביעי אשתקד המדידה בוצעה בהתאם לשיטת השווי המאזני ובהתאם לכך ההפסד שנרשם אשתקד הינו בגין חלק גלובל ליסינג בהפסד TUS עד לגובה איפוס יתרת ההשקעה לאותו מועד. |            | (3,000)              | -                    | חלק גלובל ליסינג בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס |
|  |            | <b>(2,930)</b>       | <b>155</b>           | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>                                 |
| בגין שינוי במסים נדחים. גלובל ליסינג רושמת נכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס, עד לגובה העתודה למס ובהתאם לא נרשמו מסים נדחים ברבעון הרביעי לשנת 2024.   |            | 971                  | -                    | הטבת מס   |
|  |            | <b>(1,959)</b>       | <b>155</b>           | <b>רווח (הפסד) לרבעון</b>   |
| הקיטון ב-EBITDA נובע בעיקרו מקיטון ברווח הגולמי מהחכרת מטוסים (בנטרול פחת).  |            | <b>2,310</b>         | <b>2,005</b>         | <b>EBITDA</b>   |



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

---

**3.1.2. כנפי תחזוקה**

עוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האוויר (מוחזקת בשיעור של כ-100% בהון ובהצבעה).

| <u>2023</u>      | <u>2024</u> |  |
|------------------|-------------|--|
| <u>אלפי דולר</u> |             |  |
| 3,143            | 3,635       | חלקה של החברה בתוצאות כנפי תחזוקה לתקופה (לשנה)  |
| 3,794            | 3,921       | סכום ההשקעה בכנפי תחזוקה לתום התקופה (31 בדצמבר) |

**אירועים עיקריים בכנפי תחזוקה בשנת 2024 ועד מועד פרסום הדוח**

לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילותה של כנפי תחזוקה, ראו סעיף א לעיל.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**כנפי תחזוקה דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:**

| <b>הסבר</b>   | <b>שינוי<br/>%</b>  | <b>2 0 2 3<br/>אלפי דולר</b> | <b>2 0 2 4<br/>אלפי דולר</b> |  |
|---|---------------------|------------------------------|------------------------------|--|
| כנפי תחזוקה מדווחת על בסיס שקלי היות והכנסותיה והוצאותיה הינן בשקלים. בתקופה המדווחת נרשם גידול בהכנסות מכלל הפרויקטים של כנפי תחזוקה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. | 4%                  | 17,391                       | 18,072                       | הכנסות מהפעלה                                    |
| הגידול בתקופה המדווחת לבין התקופה המדווחת אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.  | 1%                  | (12,743)                     | (12,898)                     | הוצאות הפעלה                                     |
| הגידול בסעיף זה נובע בעיקרו מגידול בהוצאות השכר ונלוות (לרבות לעניין שינויים בהפרשות בגין עובדים), בהשוואה לשנת 2023.   | <b>11%</b><br>(11%) | <b>4,648</b><br>(1,409)      | <b>5,174</b><br>(1,563)      | <b>רווח גולמי</b><br>הוצאות הנהלה וכלליות        |
|   | <b>11%</b>          | <b>3,239</b><br>20           | <b>3,611</b><br>32           | <b>רווח תפעולי</b><br>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו |
|   | <b>12%</b>          | <b>3,259</b>                 | <b>3,643</b>                 | <b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>                   |
| בשנת 2023 סעיף זה הורכב בעיקרו מרישום מסים בגין שנים קודמות.  |                     | (116)                        | (8)                          | מסים על ההכנסה                                   |
|   | <b>16%</b>          | <b>3,143</b>                 | <b>3,635</b>                 | <b>רווח לשנה</b>                                 |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**כנפי תחזוקה דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:**

| <b>הסבר</b>   | <b>שינוי<br/>%</b> | <b>2 0 2 3<br/>אלפי דולר</b> | <b>2 0 2 4<br/>אלפי דולר</b> |                                |
|---|--------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| קיטון בהכנסות בחלק מהפרוייקטים בקיזוז השפעת ירידה בשער החליפין הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.                                      |                    | 4,398                        | 4,392                        | הכנסות מהפעלה                  |
| קיטון בהוצאות שכר בחלק מהפרוייקטים בהתאם לקיטון בהכנסות כאמור לעיל, בקיזוז השפעת ירידה בשער החליפין הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. | (3%)               | (3,179)                      | (3,090)                      | הוצאות הפעלה                   |
| הגידול בתקופה המדווחת לבין התקופה המדווחת אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.                                | 7%                 | <b>1,219</b>                 | <b>1,302</b>                 | <b>רווח גולמי</b>              |
|   | 19%                | (311)                        | (370)                        | הוצאות הנהלה וכלליות           |
|   | 3%                 | <b>908</b>                   | <b>932</b>                   | <b>רווח תפעולי</b>             |
|   |                    | 7                            | 11                           | הכנסות מימון, נטו              |
|   | 3%                 | <b>915</b>                   | <b>943</b>                   | <b>רווח לפני מסים על הכנסה</b> |
| בשנת 2023 סעיף זה הורכב בעיקרו מרישום מסים בגין שנים קודמות.  | (93%)              | (116)                        | (8)                          | מסים על ההכנסה                 |
|   | 17%                | <b>799</b>                   | <b>935</b>                   | <b>רווח לשנה</b>               |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**3.1.3 קיו. איי. אס. ישראל בע"מ (להלן - "QAS")**

עוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה והפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתב"ג. QAS מוחזקת בשיעור של 50% בהון ובהצבעה, כאשר 50% הנותרים מוחזקים על ידי Swissport International (שהינה חברה בינלאומית העוסקת במתן שירותי קרקע בנמלי תעופה רבים בעולם).

| <u>2023</u>      | <u>2024</u> |   |
|------------------|-------------|---|
| <u>אלפי דולר</u> |             |   |
| 3,867            | (787)       | חלקה של החברה בתוצאות QAS לתקופה (לשנה)         |
| 4,250            | -           | חלקה של החברה בדיבידנד שחילקה QAS בתקופה (לשנה) |
| 4,837            | 4,117       | סכום ההשקעה ב-QAS לתום התקופה (31 בדצמבר)       |

**אירועים עיקריים ב-QAS בשנת 2024 ועד מועד פרסום הדוח**

לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילותה של QAS, ראו סעיף א לעיל.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**QAS דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:**

| <b>הסבר</b>   | <b>שינוי<br/>%</b> | <b>2 0 2 3<br/>אלפי דולר</b> | <b>2 0 2 4<br/>אלפי דולר</b> |                                       |
|---|--------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| הקיטון בהכנסות מהפעלה בתקופה המדווחת ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר בגין ירידה בהיקפי הפעילות בעקבות מלחמת "חרבות ברזל". | (66%)              | 70,113                       | 23,914                       | הכנסות מהפעלה                         |
| הקיטון בהוצאות הפעלה בתקופה המדווחת ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר בגין ירידה בהיקפי הפעילות בעקבות מלחמת "חרבות ברזל".  | (58%)              | (54,902)                     | (23,256)                     | הוצאות הפעלה                          |
|   | <b>(96%)</b>       | <b>15,211</b>                | <b>658</b>                   | <b>רווח גולמי</b>                     |
|   | 4%                 | (4,154)                      | (4,328)                      | הוצאות הנהלה וכלליות                  |
|   |                    | 66                           | -                            | הכנסות אחרות, נטו                     |
| הגידול נובע בעיקר בגין גידול בהכנסות ריבית בגין פקדונות.  |                    | <b>11,123</b>                | <b>(3,670)</b>               | <b>רווח (הפסד) תפעולי</b>             |
|   |                    | 68                           | 805                          | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו            |
|   |                    | (1,128)                      | 753                          | חלק QAS בהפסדי חברה כלולה             |
|   |                    | <b>10,063</b>                | <b>(2,112)</b>               | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b> |
| השינוי בסעיף זה נובע בעיקרו משינוי ברווח (הפסד) לפני מס.  |                    | (2,330)                      | 536                          | הטבת מס (מסים על הכנסה)               |
|   |                    | <b>7,733</b>                 | <b>(1,576)</b>               | <b>רווח (הפסד) לשנה</b>               |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**QAS דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:**

| <b>הסבר</b>   | <b>שינוי<br/>%</b> | <b>2 0 2 3<br/>אלפי דולר</b> | <b>2 0 2 4<br/>אלפי דולר</b> |                                   |
|---|--------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| הקיטון בהכנסות מהפעלה בתקופה המדווחת ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר בגין שינוי בתמהיל ההכנסות שנבעו.  | (17%)              | 5,658                        | 4,682                        | הכנסות מהפעלה                     |
| הקיטון בהוצאות הפעלה בתקופה המדווחת ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר משינוי בתמהיל הוצאות הפעלה אשר קוזז על ידי גידול בהיקף הפעילות מבחינת כמות הטיסות שניתן שירות בגינן. | (3%)               | (5,433)                      | (5,250)                      | הוצאות הפעלה                      |
|   |                    | <b>225</b>                   | <b>(568)</b>                 | <b>רווח (הפסד) גולמי</b>          |
| בעיקר גידול בהוצאות ייעוץ והוצאות שונות.  | 23%                | (933)                        | (1,143)                      | הוצאות הנהלה וכלליות              |
|   |                    | 3                            | (1)                          | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו        |
|   |                    | <b>(705)</b>                 | <b>(1,712)</b>               | <b>הפסד תפעולי</b>                |
| עיקר הקיטון נובע מרישום הוצאות בגין הפרשי שער בתקופה המדווחת ביחס לרישום הוצאות הפרשי שער בתקופה המקבילה אשתקד.   |                    | 223                          | (1)                          | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו        |
|   |                    | (196)                        | 7                            | חלק QAS ברווחי (הפסדי) חברה כלולה |
|   |                    | <b>(678)</b>                 | <b>(1,706)</b>               | <b>הפסד לפני מסים על הכנסה</b>    |
| השינוי בסעיף זה נובע בעיקרו משינוי בהפסד לפני מס.   |                    | 155                          | 389                          | הטבת מס                           |
|   |                    | <b>(523)</b>                 | <b>(1,317)</b>               | <b>הפסד לרבעון</b>                |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**4. המצב הכספי ומקורות המימון**

**4.1. המצב הכספי**

| ליום 31 בדצמבר |        |
|----------------|--------|
| 2023           | 2024   |
| אלפי דולר      |        |
| 7,715          | 16,224 |
| (8,056)        | -      |
| (341)          | 16,224 |
| 136            | -      |

**עודף אמצעים נזילים על התחייבויות פיננסיות של כנפיים**  
 אמצעים נזילים של כנפיים  
 בניכוי התחייבויות פיננסיות של כנפיים  
 עודף אמצעים נזילים על התחייבויות פיננסיות (עודף התחייבויות  
 פיננסיות על אמצעים נזילים) של כנפיים  
 ריבית שנצברה על התחייבויות פיננסיות

**4.2. תזרימי מזומנים עיקריים של כנפיים**

תזרים המזומנים של כנפיים מושפע, בין היתר, מדיבידנדים המחולקים על ידי חברות מוחזקות שלה, מדמי ניהול המתקבלים מהן, מתקבולים הנובעים מפעולות מימוש החזקותיה בהן, מהשקעות, מפרעון התחייבויות קיימות לרבות הוצאות הריבית בגין ומגיוס כספי חוב חדש ומדיבידנדים שהחברה מחלקת.

מידע בנוגע לדיבידנדים מחברות בנות\*:

| סה"כ      | QAS | כנפי תחזוקה | גלובל ליסינג |
|-----------|-----|-------------|--------------|
| אלפי דולר |     |             |              |

**דיבידנדים שהתקבלו בשנת:**

|        |       |       |   |      |
|--------|-------|-------|---|------|
| 3,481  | -     | 3,481 | - | 2024 |
| 8,174  | 4,250 | 3,924 | - | 2023 |
| 10,553 | 7,500 | 3,053 | - | 2022 |

דיבידנדים שהתקבלו/הוכרזו לאחר תקופת הדוח ועד מועד פרסומו

|     |       |     |        |
|-----|-------|-----|--------|
| 423 | -     | 423 | -      |
|     | 6,629 | -   | 25,649 |

יתרת רווחים ראויים לחלוקה ליום 31 בדצמבר 2024

מגבלות על העברת משאבים \*\*  
 \* הסכומים בטבלה מתייחסים לחלקה של החברה בדיבידנדים שהתקבלו מהחברות הבנות.  
 \*\* ראו ביאורים 12 ו-13 לדוחות הכספיים.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**4.2.1. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:**

| סה"כ לאחר השלמה למאוחד והתאמות* |                 |               | QAS               |            |               | כנפי תחזוקה       |            |               | גלובל ליסינג      |                 |               | החברה             |                |               |  |
|---------------------------------|-----------------|---------------|-------------------|------------|---------------|-------------------|------------|---------------|-------------------|-----------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|--|
| אמצעים נזילים נטו               | חוב פיננסי      | אמצעים נזילים | אמצעים נזילים נטו | חוב פיננסי | אמצעים נזילים | אמצעים נזילים נטו | חוב פיננסי | אמצעים נזילים | אמצעים נזילים נטו | חוב פיננסי      | אמצעים נזילים | אמצעים נזילים נטו | חוב פיננסי     | אמצעים נזילים |  |
| אלפי דולר                       |                 |               | אלפי דולר         |            |               | אלפי דולר         |            |               | אלפי דולר         |                 |               | אלפי דולר         |                |               |  |
| 1,038                           | (35,028)        | 36,066        | 21,446            | -          | 21,446        | 2,574             | -          | 2,574         | (1,195)           | (26,972)        | 25,777        | (341)             | (8,056)        | 7,715         | <b>יתרת פתיחה</b>                          |
| (52,665)                        | (62,665)        | 10,000        | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | (52,665)          | (62,665)        | 10,000        | -                 | -              | -             | חוב פיננסי נטו שוטף                        |
| <b>(51,627)</b>                 | <b>(97,693)</b> | <b>46,066</b> | <b>21,446</b>     | <b>-</b>   | <b>21,446</b> | <b>2,574</b>      | <b>-</b>   | <b>2,574</b>  | <b>(53,860)</b>   | <b>(89,637)</b> | <b>35,777</b> | <b>(341)</b>      | <b>(8,056)</b> | <b>7,715</b>  | חוב פיננסי נטו לא שוטף                     |
| -                               | 4,281           | (4,281)       | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | -                 | 4,281           | (4,281)       | -                 | -              | -             | <b>סך חוב פיננסי נטו</b>                   |
| -                               | 30,690          | (30,690)      | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | -                 | 22,930          | (22,930)      | -                 | 7,760          | (7,760)       | פרעון הלוואות                              |
| (5,246)                         | -               | (5,246)       | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | (4,738)           | -               | (4,738)       | (508)             | -              | (508)         | פרעון אגרות חוב                            |
| -                               | -               | -             | -                 | -          | -             | (3,481)           | -          | (3,481)       | -                 | -               | -             | 3,481             | -              | 3,481         | תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב            |
| (3,470)                         | -               | (3,470)       | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | -                 | -               | -             | (3,470)           | -              | (3,470)       | תקבולי (תשלומי) דיבידנד                    |
| 30                              | -               | 30            | (60)              | -          | (60)          | (434)             | -          | (434)         | (1,325)           | -               | (1,325)       | 1,789             | -              | 1,789         | דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה            |
| 13,061                          | -               | 13,061        | (2,166)           | -          | (2,166)       | 3,703             | -          | 3,703         | 10,861            | -               | 10,861        | (1,503)           | -              | (1,503)       | תקבולי (תשלומי) דמי ניהול                  |
| 17,307                          | -               | 17,307        | 1,428             | -          | 1,428         | (45)              | -          | (45)          | 926               | -               | 926           | 16,426            | -              | 16,426        | תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת                |
| 593                             | -               | 593           | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | 651               | -               | 651           | (58)              | -              | (58)          | תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה                |
| 116                             | 112             | 4             | 76                | -          | 76            | (108)             | -          | (108)         | (184)             | (184)           | -             | 408               | 296            | 112           | תזרים אחר לפעילות מימון התאמות לא תזרימיות |
| 16,952                          | (6,422)         | 23,374        | 20,724            | -          | 20,724        | 2,209             | -          | 2,209         | (1,481)           | (6,422)         | 4,941         | 16,224            | -              | 16,224        | <b>יתרת סגירה</b>                          |
| (46,188)                        | (56,188)        | 10,000        | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | (46,188)          | (56,188)        | 10,000        | -                 | -              | -             | חוב פיננסי נטו שוטף                        |
| <b>(29,236)</b>                 | <b>(62,610)</b> | <b>33,374</b> | <b>20,724</b>     | <b>-</b>   | <b>20,724</b> | <b>2,209</b>      | <b>-</b>   | <b>2,209</b>  | <b>(47,669)</b>   | <b>(62,610)</b> | <b>14,941</b> | <b>16,224</b>     | <b>-</b>       | <b>16,224</b> | חוב פיננסי נטו לא שוטף                     |
|                                 |                 |               |                   |            |               |                   |            |               |                   |                 |               |                   |                |               | <b>סך חוב פיננסי נטו</b>                   |

\* סך האמצעים הנזילים והחוב הפיננסי הינם לאחר נטרול תוצאות QAS והצגתה כחברה כוללה.



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדיסקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

**4.2.2. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:**

| סה"כ לאחר השלמה למאוחד והתאמות* | QAS               |                  |               | כנפי תחזוקה       |            |               | גלובל ליסינג      |            |               | החברה             |                  |               |                 |                 |              |                                 |
|---------------------------------|-------------------|------------------|---------------|-------------------|------------|---------------|-------------------|------------|---------------|-------------------|------------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------|---------------------------------|
|                                 | אמצעים נזילים נטו | חוב פיננסי       | אמצעים נזילים | אמצעים נזילים נטו | חוב פיננסי | אמצעים נזילים | אמצעים נזילים נטו | חוב פיננסי | אמצעים נזילים | אמצעים נזילים נטו | חוב פיננסי       | אמצעים נזילים |                 |                 |              |                                 |
|                                 |                   |                  |               |                   |            |               |                   |            |               |                   |                  |               |                 | אלפי דולר       |              |                                 |
|                                 | (18)              | (20,009)         | 19,991        | 19,798            | -          | 19,798        | 2,964             | -          | 2,964         | (418)             | (11,588)         | 11,170        | (2,564)         | (8,421)         | 5,857        | <b>יתרת פתיחה</b>               |
|                                 | (97,628)          | (109,628)        | 12,000        | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | (89,327)          | (101,327)        | 12,000        | (8,301)         | (8,301)         | -            | חוב פיננסי נטו שוטף             |
|                                 | <b>(97,646)</b>   | <b>(129,637)</b> | <b>31,991</b> | <b>19,798</b>     | <b>-</b>   | <b>19,798</b> | <b>2,964</b>      | <b>-</b>   | <b>2,964</b>  | <b>(89,745)</b>   | <b>(112,915)</b> | <b>23,170</b> | <b>(10,865)</b> | <b>(16,722)</b> | <b>5,857</b> | <b>סך חוב פיננסי נטו</b>        |
|                                 | -                 | (14,632)         | 14,632        | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | -                 | (14,632)         | 14,632        | -               | -               | -            | נטילת הלוואות                   |
|                                 | -                 | 30,850           | (30,850)      | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | -                 | 30,850           | (30,850)      | -               | -               | -            | פרעון הלוואות                   |
|                                 | -                 | 14,376           | (14,376)      | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | -                 | 6,823            | (6,823)       | -               | 7,553           | (7,553)      | פרעון אגרות חוב                 |
|                                 | (7,799)           | -                | (7,799)       | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | (6,789)           | -                | (6,789)       | (1,010)         | -               | (1,010)      | תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב |
|                                 | 4,250             | -                | 4,250         | (8,500)           | -          | (8,500)       | (3,924)           | -          | (3,924)       | -                 | -                | -             | 8,174           | -               | 8,174        | תקבולי (תשלומי) דיבידנד         |
|                                 | (3,002)           | -                | (3,002)       | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | -                 | -                | -             | (3,002)         | -               | (3,002)      | דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה |
|                                 | 380               | -                | 380           | (760)             | -          | (760)         | (437)             | -          | (437)         | (1,602)           | -                | (1,602)       | 2,419           | -               | 2,419        | תקבולי (תשלומי) דמי ניהול       |
|                                 | 7,734             | -                | 7,734         | 13,895            | -          | 13,895        | 4,152             | -          | 4,152         | 5,565             | -                | 5,565         | (1,983)         | -               | (1,983)      | תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת     |
|                                 | 39,993            | -                | 39,993        | (3,213)           | -          | (3,213)       | (118)             | -          | (118)         | 34,851            | -                | 34,851        | 5,260           | -               | 5,260        | תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה     |
|                                 | 3,569             | -                | 3,569         | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | 3,623             | -                | 3,623         | (54)            | -               | (54)         | תזרים אחר לפעילות מימון         |
|                                 | 894               | 1,350            | (456)         | 226               | -          | 226           | (63)              | -          | (63)          | 237               | 237              | -             | 720             | 1,113           | (393)        | התאמות לא תזרימיות              |
|                                 | 1,038             | (35,028)         | 36,066        | 21,446            | -          | 21,446        | 2,574             | -          | 2,574         | (1,195)           | (26,972)         | 25,777        | (341)           | (8,056)         | 7,715        | <b>יתרת סגירה</b>               |
|                                 | (52,665)          | (62,665)         | 10,000        | -                 | -          | -             | -                 | -          | -             | (52,665)          | (62,665)         | 10,000        | -               | -               | -            | חוב פיננסי נטו שוטף             |
|                                 | <b>(51,627)</b>   | <b>(97,693)</b>  | <b>46,066</b> | <b>21,446</b>     | <b>-</b>   | <b>21,446</b> | <b>2,574</b>      | <b>-</b>   | <b>2,574</b>  | <b>(53,860)</b>   | <b>(89,637)</b>  | <b>35,777</b> | <b>(341)</b>    | <b>(8,056)</b>  | <b>7,715</b> | <b>סך חוב פיננסי נטו</b>        |

\* סך האמצעים הנזילים והחוב הפיננסי הינם לאחר נטרול תוצאות QAS והצגתה כחברה כלולה.

#### 4.3. הון חוזר

ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה ישנו הון חוזר חיובי בסך של כ-20.3 מיליון דולר ובסך של כ-10.4 מיליון דולר, לפי דוחות מאוחדים ונפרדים, בהתאמה, וזאת בהשוואה לגירעון בהון החוזר בסך של כ-0.3 מיליון דולר ובסך של כ-0.7 מיליון דולר, לפי דוחות מאוחדים ונפרדים, בהתאמה, ליום 31 בדצמבר 2023.

#### 4.4. הון מיוחס לבעלים של החברה

סך ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ-78.4 מיליון דולר בהשוואה לכ-58.9 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. הגידול בהון נבע בעיקרו מרווח בתקופה בסך של כ-22.6 מיליון דולר בניכוי דיבידנד ששולם בתקופה הדוח בסך של כ-3 מיליון דולר.

### ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

#### 5. כנפיים

הדיווח בסעיף זה מתייחס לחברה.

#### 5.1. תיאור סיכוני השוק

##### 5.1.1. חשיפה לשינויים בשערי החליפין של הדולר מול השקל

עיקר הכנסותיה של החברה הן בדולר ואילו עיקר הוצאותיה - הוצאות השכר ועיקר הוצאות הנהלה וכלליות הן בש"ח. ייסוף השקל גורם לגידול בהוצאות החברה במונחי דולר ופיחות השקל מקטין אותן.

לצורך הקטנת החשיפה לסיכוני השוק, מתקשרת החברה מעת לעת בעסקאות הגנה מול בנקים בארץ. לצורך כך הועמדו לחברה על ידי הבנקים מסגרות סיכון מאושרות לביצוע עסקאות בנגזרים. במקרה של חריגה מהמסגרות, בעיקר כתוצאה מפיחות של שער החליפין של השקל מול הדולר, עשויה החברה להידרש להעמיד בטחונות לבנקים.

בדבר הצעדים הננקטים להקטנת החשיפה ראו סעיף 5.2.1 להלן.

##### 5.1.2. חשיפה לשינויים בשערי הריבית

כחלק מדרכי מימון פעילותה, החברה נוטלת אשראי אשר יתכן ונושא ריבית משתנה.

#### 5.2. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות

מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק, נקבעת על-ידי דירקטוריון החברה. הפיקוח על ביצוע מדיניות וכן אישור עסקאות הגנה וגידור של החברה במסגרת המדיניות המאושרת כאמור, מבוצע על ידי הועדה לניהול כספים וסיכוני שוק, אשר הוסמכה לכך על ידי דירקטוריון החברה. אחת לרבעון מקבל דירקטוריון החברה דיווח על ביצוע בפועל של עסקאות הגנה וגידור והשוואתן למדיניות המאושרת.

כאמור לעיל, ביום 1 באוקטובר 2024 פרעה החברה בפירעון מלא וסופי את יתרת אגרות החוב (סדרה ז') שהייתה במחזור, ולמועד זה אין לחברה כל חוב פיננסי.

מנהל הכספים של החברה, מר דב ישועה, הינו האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה. לפרטיו של מר דב ישועה, ראו סעיף 26א' לחלק ד' לדו"ח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

##### 5.2.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפי מדיניות החברה, החברה עורכת תחזית עבור 5 הרבעונים קלנדריים הבאים שבה היא בוחנת את ההתחייבויות הצפויות, לפי סוגי מטבע, אל מול המקורות הצפויים לפי אותו סוג מטבע. החברה פועלת לעמוד באחוז כיסוי התחייבויות מינימאלי ברוטו (התחייבויות דולריות אל מול מקורות דולריים והתחייבויות שקליות אל מול מקורות שקליים) הבא: רבעון 1- 80%, רבעון 2- 65%, רבעון 3- 50%, רבעון 4- 35% ורבעון 5- 20%.

ביום 30 בנובמבר 2021, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות סיכוני שוק בעניין גידור שער חליפין שקל/דולר, לפיו לצורך בחינת המקורות הצפויים של החברה, ההשקעה באל על תהווה מקור בשקלים, וזאת עקב היות ההשקעה באל על נכס פיננסי סחיר.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

להלן תחזית כיסוי ההתחייבויות ברוטו של החברה למועד פרסום הדוח, לפי שע"ח:

| התחייבות ברוטו בדולר       |                     | התחייבות ברוטו בש"ח       |                     | אחוז כיסוי לפי מדיניות | רבעון   |
|----------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|------------------------|---------|
| סכום לא מכוסה (באלפי דולר) | אחוז כיסוי מינימאלי | סכום לא מכוסה (באלפי ש"ח) | אחוז כיסוי מינימאלי |                        |         |
| -                          | 100%                | -                         | 100%                | 80%                    | Q1-2024 |
| -                          | 100%                | -                         | 100%                | 65%                    | Q2-2024 |
| -                          | 100%                | -                         | 100%                | 50%                    | Q3-2024 |
| -                          | 100%                | -                         | 100%                | 35%                    | Q4-2024 |
| -                          | 100%                | -                         | 100%                | 20%                    | Q1-2025 |

**5.2.2. מדיניות גידור חשיפה לשינויים בריבית**

מדיניות החברה הינה שלפחות 50% מתיק האשראי שלה יהיה בריבית קבועה או שגודרה. כאמור לעיל, ביום 1 באוקטובר 2024 פרעה החברה בפירעון מלא וסופי את יתרת אגרות החוב (סדרה ז') שהייתה במחזור, ולמועד זה אין לחברה כל חוב פיננסי.

**5.3. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של החברה**

**5.3.1. רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ליום 31 בדצמבר 2024**

| רווח (הפסד) מהשינויים |            | שווי הוגן אלפי דולר | רווח (הפסד) מהשינויים |                | סעיף   |
|-----------------------|------------|---------------------|-----------------------|----------------|--|
| ירידה ב-10%           | ירידה ב-5% |                     | עליה ב-5%             | עליה ב-10%     |  |
| 290                   | 137        | 2,606               | (124)                 | (237)          | מזומנים ושווי מזומנים פקדונות והשקעות לזמן קצר   |
| 1,415                 | 670        | 12,737              | (607)                 | (1,158)        | חייבים ויתרות חובה                               |
| 12                    | 6          | 109                 | (5)                   | (10)           | התחייבויות בגין הטבות עובדים                     |
| (61)                  | (29)       | (547)               | 26                    | 50             | זכאים ויתרות זכות סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה |
| (34)                  | (16)       | (308)               | 14                    | 28             |  |
| <b>1,622</b>          | <b>768</b> | <b>14,597</b>       | <b>(696)</b>          | <b>(1,327)</b> |  |

**6. גלובל ליסינג**

**6.1. תיאור סיכוני השוק**

**6.1.1. חשיפה לשינויים בשערי החליפין של הדולר מול השקל**

כלל הכנסותיה ועיקר הוצאותיה של גלובל ליסינג הן בדולר למעט הוצאות בגין אגרות חוב סדרה ג' אשר נקובות בש"ח. ייסוף השקל גורם לגידול בהוצאות גלובל ליסינג ובהתחייבויותיה השקליות במונחי דולר ופיחות השקל מקטין אותן. ההוצאות וההכנסות מהפרשי השער משערון התחייבויותיה השקליות (בעיקר אגרות החוב סדרה ג') אינן תזרימיות.

סמוך לקבלת תמורות הנפקות אגרות חוב (סדרה ג'), מיום 15 באוגוסט 2021 ו-28 באוקטובר 2021, המירה גלובל ליסינג את תמורות ההנפקות לדולרים ובמקביל ולאור החשיפה כאמור לעיל, בהתאם להחלטת דירקטוריון גלובל ליסינג, ביצעה גלובל ליסינג עסקאות גידור מטבע מסוג אופציה דולר/שקל בגובה ההתחייבות הכוללת של אג"ח (סדרה ג') שהונפקו. לצורך כך הועמדו לגלובל ליסינג על ידי הבנק מסגרת סיכון מאושרת לביצוע עסקאות בנגזרים. במקרה של חריגה מהמסגרת, בעיקר כתוצאה מפיחות של השקל מול הדולר, עשויה גלובל ליסינג להידרש להעמיד בטחונות לבנק.

בדבר צעדי הגנה להקטנת החשיפה ועסקאות הגידור כאמור, ראו סעיף 6.2.1 להלן.

**6.1.2. חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית**

למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח 100% מתיק האשראי הינו בריבית קבועה.  
**6.1.3. חשיפה במסגרת הלוואות לרכישת מטוסים**

בהלוואות הקיימות למועד הדוח ולמועד פרסומו (אשר אינן בעלת זכות חזרה לגלובל ליסינג), לא קיימת דרישה לעמידה ביחס מינימאלי בין יתרת ההלוואות לשווי השוק של המטוסים המובטחים במסגרת ההלוואות.

**6.2. מדיניות גלובל ליסינג בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות**

מדיניות גלובל ליסינג בניהול סיכוני השוק נקבעת על ידי דירקטוריון גלובל ליסינג והפיקוח על ביצועה מבוצע אף הוא על ידי. דירקטוריון גלובל ליסינג מתייחס בפועל לסוגיות של ניהול סיכוני שוק אחת לרבעון, בעת הדיון בדוחות הכספיים, וכן באופן נקודתי בעת דיון בעסקת מימון ו/או החכרה חדשה ו/או גיוס אגרות חוב.

מנהל הכספים של גלובל ליסינג, מר דב ישועה, הינו האחראי על ניהול סיכוני שוק בגלובל ליסינג. לפרטיו של מר דב ישועה, ראו סעיף 26א' לחלק ד' לדו"ח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

**6.2.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר**

במידה ונוצרת חשיפה מטבעית יש לבצע עסקאות הגנה כך ש-100% מיתרת ההלוואות ואגרות החוב נטו (התחייבויות בניכוי פיקדונות והשקעות לזמן קצר בשקלים) מתוך כלל תיק האשראי, יהיו בדולרים.

לפירוט בדבר עסקאות הגידור וההגנה שבוצעו לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים. למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, גלובל ליסינג לא חרגה ממסגרת ביצוע עסקאות בנגזרים מול הבנק אשר מולו בוצעו העסקאות ובהתאם לא נדרשה להעמיד בטחונות.

למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, כלל תיק האשראי נטו של גלובל ליסינג הינו בדולרים או מגודר.

**6.2.2. מדיניות גידור ריבית**

בהתאם למדיניות גלובל ליסינג, לפחות 25% מתיק האשראי יהיה בריבית קבועה, ריבית שהוחלפה ממשנתה לקבועה או שההכנסות תואמות את השינויים בריבית של ההלוואות אותן הן משרתות.

למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח 100% מתיק האשראי של גלובל ליסינג הינו בריבית קבועה.

**6.3. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של גלובל ליסינג**

**6.3.1. רגישות לשינויים בשערי החליפין ליום 31 בדצמבר 2024**

| רווח מהשינויים (הפסד) |              | שווי הוגן אלפי דולר | רווח מהשינויים (הפסד) |            | סעיף                                  |
|-----------------------|--------------|---------------------|-----------------------|------------|---------------------------------------|
| ירידה ב-10%           | ירידה ב-5%   |                     | עליה ב-5%             | עליה ב-10% |                                       |
| 8                     | 4            | 74                  | (4)                   | (7)        | מזומנים ופקדונות בנקאיים שוטפים       |
| -                     | -            | 4                   | -                     | -          | חייבים ויתרות חובה                    |
| (9)                   | (4)          | (85)                | 4                     | 8          | זכאים ויתרות זכות                     |
| (1,142)               | (541)        | (10,276)            | 489                   | 934        | אגרות חוב (סדרה ג')                   |
| <b>(1,143)</b>        | <b>(541)</b> | <b>(10,283)</b>     | <b>489</b>            | <b>935</b> | <b>סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה</b> |
| 432                   | 288          | 99                  | (346)                 | (702)      | אופציות CALL ו-PUT שלא מוכרות         |
| <b>(711)</b>          | <b>(253)</b> | <b>(10,184)</b>     | <b>143</b>            | <b>233</b> | חשבונאית                              |
|                       |              |                     |                       |            | <b>סך הכל</b>                         |

**6.3.2 רגישות לשינויים בריבית**

כאמור בסעיף 6.2.2 לעיל, למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח 100% מתיק האשראי של גלובל ליסינג הינו בריבית קבועה.

**7. QAS**

**7.1 תיאור סיכוני השוק**

**7.1.1 חשיפה לשינויים בשערי החליפין של הדולר מול השקל**

עיקר הכנסותיה של QAS הינן בדולר ואילו עיקר הוצאותיה - הוצאות השכר והשכירות ועיקר הוצאות הנהלה וכלליות הן בש"ח. ייסוף השקל גורם לגידול בהוצאותיה של QAS ובהתחייבויותיה השקליות במונחי דולר ופיחות השקל מקטין אותן. ההוצאות וההכנסות מהפרשי השער משערוך התחייבויותיה השקליות אינן תזרימות.

לצורך הקטנת החשיפה לסיכוני מטבע, QAS פועלת לעדכון ההסכמים עם לקוחותיה כך שלאורך זמן, הכנסותיה יתקבלו בש"ח והחשיפה תלך ותקטן.

**7.2 מדיניות QAS בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות**

מדיניות QAS בניהול סיכוני שוק, נקבעת על ידי דירקטוריון QAS. הפיקוח על ביצוע מדיניות וכן אישור עסקאות הגנה במקרה הצורך, במסגרת המדיניות המאושרת כאמור, מבוצע על ידי הנהלת QAS, אשר הוסמכה לכך על ידי דירקטוריון QAS. אחת לרבעון מקבל דירקטוריון QAS דיווח על ביצוע בפועל של עסקאות הגנה, במידה ונעשו והשוואתן למדיניות המאושרת. אחת לשנה נבחנת המדיניות הקיימת ומידת התאמתה לשינויים בשוק.

סמנכ"ל הכספים של QAS, אורטל פנחסי (וזאת החל מיום 1 במרץ 2025), הינה האחראית על ניהול סיכוני שוק ב-QAS.

**7.2.1 מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר**

מדיניות QAS הינה בחינה רבעונית של החשיפה המטבעית אל מול התקופה המקבילה אשתקד, וטיפול נקודתי במקרה של גידול בחשיפה. חשיפה מטבעית נמדדת לפי חשיפה מאזנית למועד הבחינה ולפי חשיפה תוצאתית לתקופה של 12 החודשים לאחר מועד הבחינה. למועד הדוח, החשיפה המאזנית של QAS הינה נכס של כ-6.1 מיליון דולר. לעניין חשיפה תוצאתית לתקופה של 12 החודשים ממועד הדוח, QAS לא ערכה בחינה זו עקב אי הוודאות הקיימת באומדן היקף הפעילות לתקופה זו. למועד הדוח ולמועד פרסומו QAS אינה מחזיקה במכשירים פיננסיים נגזרים לגידור שער חליפין שקל/דולר.

**7.3 דיווח בדבר ניתוח רגישות של QAS**

**7.3.1 רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ליום 31 בדצמבר 2024**

| רווח (הפסד) מהשינויים |               | שווי הוגן<br>אלפי דולר | רווח (הפסד) מהשינויים |               | סעיף   |
|-----------------------|---------------|------------------------|-----------------------|---------------|--|
| ירידה<br>ב-10%        | ירידה<br>ב-5% |                        | עליה<br>ב-5%          | עליה<br>ב-10% |  |
| 354                   | 168           | 3,193                  | (152)                 | (290)         | מזומנים ושווי מזומנים<br>חייבים ויתרות חובה<br>התחייבויות בגין הטבות<br>עובדים |
| 761                   | 361           | 6,846                  | (326)                 | (622)         |  |
| (251)                 | (119)         | (2,258)                | 108                   | 205           | זכאים ויתרות זכות<br>סך הכל מכשירים שלא<br>למטרות הגנה                         |
| (181)                 | (86)          | (1,638)                | 78                    | 146           |  |
| <b>683</b>            | <b>324</b>    | <b>6,143</b>           | <b>(292)</b>          | <b>(559)</b>  |  |

ג. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

8. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד

**פרטי המבקר הפנימי ועמידה בתנאים**

**שם המבקר:** דניאל שפירא, רו"ח.

**תחילת כהונתו:** 14 בפברואר 2012.

המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, אינו נושא משרה בחברה (למעט כמבקר הפנימי), אינו קרוב של כל אחד מאלה וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. המבקר הפנימי לא ממלא בתאגיד תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי לא ממלא מחוץ לתאגיד תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי.

**מעמד העסקתו:** המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנים חיצוניים.

**תפקידים אחרים:** למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו בעל משרד רו"ח המתמחה בביקורת פנים.

**מינוי המבקר הפנימי:** מינויו של המבקר הפנימי נעשה בהתחשב בהכשרתו המקצועית, בניסיונו בביקורת חברות ציבוריות בישראל ובהצהרתו כי הוא כשיר לשמש כמבקר פנימי של החברה, וכן בהתייחס לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על מבקר פנימי בהתאם לדין, ולגודלה של החברה והיקף פעילותה.

**זהות הממונה על המבקר הפנימי:** יו"ר הדירקטוריון של החברה.

**תוכנית העבודה של המבקר הפנימי:** תוכנית הביקורת השנתית מוגשת על ידי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת של החברה והיא מבוססת על סקר הערכת סיכונים בחברה שערך המבקר הפנימי. ועדת הביקורת בוחנת את הנושאים, תוך התייעצות עם הנהלת החברה, ולאחר מכן מחליטה על המלצה לאישור התוכנית כאשר השיקולים שמנחים את ועדת הביקורת הינם, בין היתר, המלצותיו של המבקר הפנימי, צרכי הביקורת, חשיבות הנושאים וכן התדירות שבה נבחנו הנושאים בשנים שחלפו. התוכנית הסופית מובאת לאישור דירקטוריון החברה.

**ביקורת של תאגידים מוחזקים:** מאחר והחברה מדווחת במאוחד, הנושאים בתוכנית ביקורת הפנים מתייחסים לחברות המוחזקות בשליטתה של החברה, ובהתבסס על קיומה של ביקורת פנים עצמאית בגלובל ליסינג (מבקר הפנים משמש במקביל למינויו בחברה, גם כמבקר הפנים בגלובל ליסינג).

**היקף העסקה:** תוכנית העבודה לשנת 2024 הסתכמה להיקף של 220 שעות, אשר חלקו הושקע בביקורת בחברות מוחזקות (לא כולל ביקורת הפנים המבוצעת על ידי המבקר בגלובל ליסינג באופן נפרד).

**עריכת הביקורת הפנימית:** בהתאם להודעתו של המבקר הפנימי הוא ערך את הביקורת על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב - 1992 (להלן - "חוק הביקורת הפנימית"). למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

**גישה למידע:** למבקר הפנימי ניתן חופש פעולה מתמיד לכל מערכות המידע של החברה, לרבות גישה לנתונים כספיים של החברה לפי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב - 1992.

**דין וחשבון המבקר הפנימי:** מועדי הגשת דוחות הביקורת - בקשר עם תוכנית הביקורת לשנת 2024 הגיש המבקר שני דוחות ביקורת. דוחות הביקורת הוגשו בכתב בסמוך לאחר סיום עריכתם (בימים 14.8.2024 ו-12.12.2024) לידי יו"ר דירקטוריון החברה, המנהל הכללי, ליו"ר ועדת ביקורת וחברי הוועדה. ועדת הביקורת דנה בדוחות אלו בימים 18.8.2024 ו-20.1.2025, בהתאמה.

**הערכת הדירקטוריון:** לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה.

**תגמול:** שכרו של המבקר הפנימי בגין השירותים שניתנו על ידו במסגרת התקשרותו מול החברה בשנת 2024, הסתכם לסך השווה לכ-50 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ), בהתאם לשעות שהושקעו על ידי המבקר הפנימי. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימי לא משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי, וזאת, בין היתר, בשים לב להתרשמות הדירקטוריון מהאופן בו הוא מבצע את מלאכת ביקורת הפנים בחברה.

**9. גילוי בדבר שכר רואה החשבון המבקר**

רואה החשבון המבקר של החברה הינו בריטמן אלמגור זהר ושות'. בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024, הוצאות שכר הטרחה של החברה לרואה החשבון בגין ביקורת ושירותי מס היו 60 אלפי דולר. שכר הטרחה כולל כנפי תחזוקה.

רואה החשבון המבקר של גלובל ליסינג הינו בריטמן אלמגור זהר ושות'. בשנים 2023 ו-2024, הוצאות שכר הטרחה של גלובל ליסינג לרואה החשבון בגין ביקורת ושירותי מס היו כ-61 וכ-69 אלפי דולר, בהתאמה. שכר הטרחה של רואי החשבון של גלובל ליסינג לשנים 2023 ו-2024 כאמור לעיל, הנ"ל כולל שירותים אחרים למתן יעוץ בנושאים מיסויים ובגין תשקיף המדף של גלובל ליסינג (בסך של כ-9 אלפי דולר ו-18 אלפי דולר, בהתאמה).

שכר הטרחה אושר ע"י דירקטוריון כל חברה אשר לדעתו הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקפי הפעילות שלה.

**ד. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**

**10. אירועים עיקריים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי**

**10.1. שינויים שחלו בשער החליפין שקל-דולר**

בשער חליפין שקל/דולר חלה עליה מכ-3.647 ליום הדוח, לכ-3.667 במועד הסמוך לאישור הדוח. יש לציין, כי ההשפעה של שערי החליפין על התוצאות העסקיות של הרבעון הבא נקבעה בהתאם לשערי החליפין שהיו בפועל במהלך הרבעון בכללותו.

**ה. גילוי בדבר הערכות שווי**

**11. פרטים בדבר הערכות שווי שבוצעו בחברות מוחזקות**

**11.1. הערכות שווי שבוצעו בגלובל ליסינג**

לפרטים בדבר השוואה של עלותם המופחתת של המטוסים שבבעלות גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024, לעומת שווי השוק הנוכחי שלהם למועד האמור (ערכם של המטוסים לפי מחירונים מקובלים לערכי מטוסים הפנויים למכירה מיידית ללא חוזה חכירה, קרי Current Market Value), ראו סעיף 2.9.2 לחלק א' - דוח תיאור עסקי התאגיד.

בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות הדיווח, להלן פרטים בדבר הערכות השווי של צי המטוסים המצוי בבעלותה של גלובל ליסינג במסגרת הרכוש הקבוע והערכות שווי לנדל"ן להשקעה (באלפי דולר):

**11.1.1. הערכת שווי ליום 31 במרץ 2024**

מטוסי גלובל ליסינג

ליום 31 במרץ 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של הקבוצה. לאור הארכת הסכם החכירה של מטוס האיירבוס 330-300 אשר מוחכר ל-Sunclass Airlines (גוף המטוס בלבד בבעלות גלובל ליסינג ואילו המנועים בבעלות השותף בעסקה) בשנה נוספת (ראו ביאור 10ד(1) לדוחות הכספיים), ביצעה גלובל ליסינג בחינה (באמצעות מעריך שווי חיצוני) של שווי השימוש המעודכן ביחס למטוס זה, כאשר לצורך בחינת השווי השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה, בשיעור של 9.03%, ובשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוס לתום תקופת השימוש בשיעור של 7.68%. בהתאם להערכת השווי, נאמד הסכום בר השבה המעודכן, ליום 31 במרץ 2024, לסך של 6,772 אלפי דולר.

בהתאם למדיניות החשבונאית של גלובל ליסינג, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקף לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכת השווי ליום 31 במרץ 2024 ביחס למטוס האיירבוס 330-300 האמור, ביטלה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2024 את יתרת ההפרשה לירידת הערך אשר נרשמה במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה כדלקמן:

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| גובה הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024 | גובה הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024 (*) | סכום בר-השבה | שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך | מספר המטוסים | סוג המטוס | חברה              |
|---|---|--------------|----------------------------------|--------------|-----------|-------------------|
| 788                                     | (788)                                       | 6,772        | 4,814                            | 1            | A330-300  | Sunclass Airlines |

(\*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024.

הערכת שווי לנדל"ן להשקעה ליום 31 במרץ 2024 שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ)

ליום 31 במרץ 2024, בהתאם לשומה עדכנית שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש הינו בסך של 19,600 אלפי ש"ח (כ-5,325 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,850 אלפי ש"ח (כ-1,046 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 15,750 אלפי ש"ח (כ-4,279 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-9.46 יחידות דיור אקו' מכוח הקרקע שבבעלות גלובל ליסינג במסגרת רפרצציה.

יצוין כי הערכת השווי ליום 31 במרץ 2024 משקפת גידול בשווי ההוגן של זכויות גלובל ליסינג אל מול השומה ליום 31 בדצמבר 2023, בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח (כ-0.3 מיליון דולר), וזאת בעיקר כתוצאה מהפקדת תוכניות, במהלך תקופת הדוח, עבור שני מתחמים (מתוך שלושה) בהם לגלובל ליסינג זכאות ליח"ד אשר לשיטת מעריך השווי הנ"ל מהווה שלב חשוב בהליכי האישור וקידום משך זמן התכנון, כאשר מעריך השווי עדכן בתחשיביו את זכאות גלובל ליסינג ליחידות דיור במתחמים אלו, בהתאם לטבלאות איזון והקצאה עדכניות, ל-6.64 יחידות דיור (חלף זכאות ל-5.8 יחידות דיור בגין שני המתחמים הנ"ל קודם להפקדת התוכניות), דבר שהוביל להגדלת אומדן השווי ההוגן.

הערכת שווי למניות TUS אשר בידי גלובל ליסינג (בכפוף לאופציה לרכישה שניתנה לצד שלישי)

גלובל ליסינג ביצעה בחינה לראשונה (באמצעות מעריך שווי חיצוני), בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2024 (לאור שינוי אופן מדידת ההשקעה ב-TUS) של השווי ההוגן, נכון ליום 31 במרץ 2024, של יתרת מניות TUS אשר בבעלות גלובל ליסינג, הכוללת גם הערכה של השווי ההוגן של אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה לרכוש את יתרת מניות גלובל ליסינג ב-TUS (ואשר משמשת, כמפורט להלן, בהערכת שווי יתרת המניות). ליום 31 במרץ 2024 העריכה גלובל ליסינג (על ידי מעריך השווי החיצוני (PriceWaterhouseCoopers)) את שוויין ההוגן של יתרת מניות TUS אשר בבעלות גלובל ליסינג, בניכוי השווי ההוגן של אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה, בסך (נטו) של כ-1.2 מיליון דולר (המניות הוערכו בסך של כ-1.8 מיליון דולר ואילו אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה הוערכה כהתחייבות בסך כ-0.6 מיליון דולר).

הערכת השווי נערכה על-פי מודל בלאק אנד שולס (B&S), כאשר שווי נכס הבסיס (המניות ב-TUS) נקבע כהפרש בין סכום המזומן שהזרימה המשקיעה ל-TUS עם השלמת עסקת ההשקעה (3 מיליון דולר) כנגד קבלת 33.33% ממניות TUS, בניכוי שווי אופציית המשקיעה (בהתייחס לאופציה שניתנה למשקיעה גם על ידי גלובל ליסינג וגם על ידי Woolley), ובהתאם לכך נקבע שווי TUS לצורך הערכת השווי. לצורך אמידת שווי אופציית המשקיעה (ממנה נגזר השווי של המניות ב-TUS כאמור לעיל), בוצע חישוב באופן איטרטיבי על בסיס האמור לעיל. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל לצורך הערכת השווי ההוגן של האופציה שניתנה למשקיעה (הפרמטרים להלן מתייחסים להחזקת גלובל ליסינג והחזקת Woolley יחדיו, וכאמור לעיל השניים מחזיקים בחלקים שווים):

<sup>1</sup> הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של שלום סופר, ר"ח, שותף בקסלמן קסלמן PriceWaterhouseCoopers, ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת תל-אביב. למעריך השווי החיצוני אין תלות בחברה כאשר בהתאם להסדר בין הצדדים לחברה חובת שיפוי של מעריך השווי החיצוני, וחובת השיפוי האמורה תחול אך ורק בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים גובה שכר הטרחה.



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| רכיב                                 | סכום/אחוז    | הנחות/הערות  |
|--------------------------------------|--------------|--|
| שווי נכס בסיס (אלפי דולר)            | 3,685        |  |
| מחיר מימוש (אלפי דולר)               | 6,000        | לאור אי הוודאות ביחס לעתיד, הונח מחיר המימוש המינימאלי שנקבע בעסקה   |
| ריבית חסרת סיכון                     | 4.35%        | שיעור זה מבוסס על נתוני ריבית חסרת סיכון בארה"ב, לפי משך חיי האופציה |
| תקופה (בשנים)                        | 4            | אופציית ה-Call הינה ל-4 שנים והונח כי תמומש בסמוך לפקיעתה            |
| תנודתיות (שנתית)                     | 53.17%       | תנודתיות מבוססת חברות השוואה   |
| תשואת דיבידנד                        | 0.00%        | לאור הסטטוס של TUS הונח לצורך העבודה כי לא תבוצע חלוקה בשנים הקרובות |
| <b>שווי הוגן אופציות (אלפי דולר)</b> | <b>1,158</b> |  |

**11.1.2. הערכת שווי ליום 30 ביוני 2024**

ליום 30 ביוני 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של גלובל ליסינג. ליום 30 ביוני 2024, קיבלה גלובל ליסינג ממעריך השווי (האושנר מלול - הנדסה ושמות מקרקעין בע"מ) נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 במרץ 2024 (להערכת השווי למועד האמור ראו לעיל), ובהתאם לא בוצעה הערכת שווי חדשה. ליום 30 ביוני 2024, לא היה שינוי בהערכת גלובל ליסינג לעניין שווי ההוגן של TUS לעומת הערכתה ליום 31 במרץ 2024.

**11.1.3. הערכת שווי ליום 30 בספטמבר 2024**

מטוסי גלובל ליסינג

ליום 30 בספטמבר 2024, בחנה הקבוצה את סכום בר ההשבה של כלל המטוסים בצי לאור קיומם של סימנים לאפשרות של ירידת ערך עבור 4 המטוסים לאותו מועד, כדלקמן:

לצורך חישוב השווי במקרים רלוונטיים בהם קיימת יתרת תקופת חכירה, השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה והתחשבות בגין מצבו התחזוקתי של המטוס בתום תקופת החכירה (לפרטים ביחס למנגנון ההתחשבות בעסקת מטוס האיירבוס 200-330 ראו ביאור 16ד(2) לדוחות הכספיים) בטווח של 7.62%-7.19% ובשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוסים לתום תקופת השימוש בטווח של 7.43%-7.40%.

להלן ריכוז תוצאות הערכות השווי ליום 30 בספטמבר 2024:

| חברה              | סוג המטוסים | מספר המטוסים | סכום בר-השבה | שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך | שווי בספרים לאחר בחינת ירידת ערך | הפרש  |
|-------------------|-------------|--------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|-------|
| Delta             | A220-100    | 2            | 67,590       | 65,460                           | 65,773                           | 2,130 |
| Iberia            | A330-200    | 1            | 31,559       | 30,028                           | 31,559                           | 1,531 |
| Sunclass Airlines | A330-300    | 1            | 6,412        | 5,375                            | 5,375                            | 1,037 |
| סה"כ              |             | 4            | 105,561      | 100,863                          | 102,707                          | 4,698 |

בהתאם למדיניות החשבונאית של גלובל ליסינג, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקף לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכות השווי ליום 30 בספטמבר 2024 ביטלה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 חלק מתוך ירידות הערך בגין מטוס איירבוס 200-330 אשר מוחקר לחברת התעופה הספרדית Iberia ונרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה ואת יתרת ההפרשה לירידת הערך

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

בגין שני מטוסי האיירבוס 100-220 אשר מוחזרים לחברת Delta ונרשמה במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוסים אילו, כדלקמן:

| גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024 | גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024 (*) | סכום בר-השבה | שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך | מספר המטוסים | סוג המטוסים | חברה   |
|--|--|--------------|----------------------------------|--------------|-------------|--------|
| 314  | (314)  | 67,590       | 65,460                           | 2            | A220-100    | Delta  |
| 1,531                                      | (30,004)                                       | 31,559       | 30,028                           | 1            | A330-200    | Iberia |
| 1,845                                      | (30,318)                                       | 99,149       | 95,488                           | 3            |             | סה"כ   |

(\*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024.

להערכת השווי המלאה ליום 30 בספטמבר 2024 ראו דוח רבעוני של גלובל ליסינג ליום 30 בספטמבר 2024 כפי שפורסם ביום 24 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-617928) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

הערכת שווי לנדל"ן להשקעה ליום 30 בספטמבר 2024 שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ)

ליום 30 בספטמבר 2024, בהתאם לשומה שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש הינו בסך של 20,000 אלפי ש"ח (כ-5,391 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,980 אלפי ש"ח (כ-1,073 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמסקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 16,020 אלפי ש"ח (כ-4,318 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-9.46 יחידות דיור אקוו' מכוח הקרקע שבבעלות גלובל ליסינג במסגרת רפרצלציה רפרצלציה.

כן יעודכן, ביחס למתחם הנוסף (השלישי) בו לגלובל ליסינג זכאות ל-2.82 יחידות דיור, לגביו הגיש הגורם אשר רכש מרשות מקרקעי ישראל במכרז כ-72% מהזכויות במתחם (ולמיטב ידיעת גלובל ליסינג לאחר מכן רכש זכויות נוספות ממחזיקים נוספים), תביעה לפירוק השיתוף במתחם זה, כי בהמשך לדיונים שהתקיימו בבית המשפט, בחודש אפריל 2024 הורה בית המשפט על פירוק השיתוף במקרקעין הנ"ל בדרך של מכירה לכל המרבה במחיר וחלוקת הפדיון בין בעלי הזכויות. בהמשך לכך, בחודש יוני 2024 מונה על ידי בית המשפט כונס נכסים לצורך תהליך מימוש המכירה כאמור והאחרון החל בתהליך המימוש כאמור כאשר למיטב ידיעת גלובל ליסינג מצוי התהליך בשלב ההזמנה להציע הצעות לרכישת המתחם.

#### 11.1.4. הערכת שווי ליום 31 בדצמבר 2024

##### מטוסי גלובל ליסינג

ליום 31 בדצמבר 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של גלובל ליסינג.

הערכת שווי לנדל"ן להשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ)

ביחס למתחם מס' 1 בו לגלובל ליסינג זכאות ל-2.82 יחידות דיור אקוו', במהלך חודש דצמבר 2024 נחתם הסכם מכר באישור בית המשפט במסגרת הליך פירוק שיתוף. לאור ההסכם (אשר טרם הושלם למועד פרסום דוח זה), צפויה להתקבל בגלובל ליסינג תמורה, נטו (בניכוי תשלום להיטל השבחה בהתאם לאומדן שערכה גלובל ליסינג ביחס להיטל זה, כאשר גלובל ליסינג אינה צופה תשלום מס שבח) בסך של כ-1.5 מיליון דולר אשר נכלל (לאור חתימת הסכם המכר האמור) בדוחותיה הכספיים של גלובל ליסינג במסגרת סעיף נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה (לפרטים נוספים ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים).

ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לשומה שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש הינו בסך של 11,200 אלפי ש"ח (כ-3,071 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,150 אלפי ש"ח (כ-864 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמסקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 8,050 אלפי ש"ח (כ-2,207 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות אשר הופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-6.63 יחידות דיור אקוו' מכוח הקרקע שבבעלות גלובל ליסינג במתחמים אלו במסגרת איחוד וחלוקה.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

---

כמפורט בהערכת השווי, במסגרת הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2024 הפחית מעריך השווי בכ-25% את השווי ליחידת דיור במתחמים שנותרו לגלובל ליסינג, וזאת בהתאם לתוצאות וטווחי המחירים ליחידת דיור כפי שהשתקפו במסגרת מכרזי רמ"י במתחם מס' 2 (מכרזים אלו פורסמו להגשת הצעות במהלך שנת 2024 ותוצאותיהם פורסמו בפברואר 2025).

לפרטים נוספים בדבר מודל הערכת השווי של הנדל"ן להשקעה, ראו הערכת השווי המצורפת כנספח לדוח השנתי של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 כפי שפורסם ביום 26 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020517) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

---

ערן בן מנחם

מנהל כללי

---

תמר מוזס בורוביץ

יו"ר הדירקטוריון

כ"ז באדר תשפ"ה

27 במרץ 2025

**חלק ג'**

**דוחות כספיים**

**כנפיים אחזקות בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2024**

# כנפיים אחזקות בע"מ

## דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2024

### תוכן העניינים

#### ע מ ו ד

|      |  |
|------|--|
| 1-ג  | דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות – ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי |
| 2-ג  | דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות – ביקורת הדוחות הכספיים השנתיים             |
|      | <b><u>הדוחות הכספיים המאוחדים – באלפי דולר:</u></b>                            |
| 4-ג  | דוחות מאוחדים על המצב הכספי  |
| 6-ג  | דוחות מאוחדים על הרווח והפסד   |
| 7-ג  | דוחות מאוחדים על הרווח הכולל   |
| 8-ג  | דוחות מאוחדים על השינויים בהון   |
| 11-ג | דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים   |
|      | ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים:   |
| 13-ג | 1. כללי  |
| 15-ג | 2. עיקרי המדיניות החשבונאית  |
| 21-ג | 3. <u>תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו</u>                              |
| 24-ג | 4. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן          |
| 25-ג | 5. מזומנים ושווי מזומנים   |
| 25-ג | 6. פקדונות והשקעות   |
| 26-ג | 7. לקוחות וחייבים אחרים  |
| 26-ג | 8. השקעות בחברות מוחזקות   |
| 33-ג | 9. נדל"ן להשקעה  |
| 34-ג | 10. רכוש קבוע  |
| 40-ג | 11. זכאים ויתרות זכות  |
| 41-ג | 12. הלוואות מתאגידים בנקאיים   |
| 43-ג | 13. אגרות חוב  |
| 47-ג | 14. הפקדות של חוכרי מטוסים   |
| 47-ג | 15. מסים על הכנסה  |
| 49-ג | 16. התקשרויות  |
| 54-ג | 17. הון  |
| 56-ג | 18. מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור                                    |
| 59-ג | 19. פרוטים לסעיפי דוח הרווח וההפסד   |
| 61-ג | 20. דיווח מגזרי  |
| 65-ג | 21. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים   |
| 73-ג | 22. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח                               |

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של כנפיים אחזקות בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברת **כנפיים אחזקות בע"מ** וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על רכוש קבוע- מטוסים בחברת גלובל כנפיים לסינג בע"מ; (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות חציה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו.

בריטמן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במרץ, 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

בית שמש  
יגאל אלון 1  
בית שמש 9906201

משרד נצרת  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

משרד אילת  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

משרד חיפה  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

משרד ירושלים  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של כנפיים אחזקות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של **כנפיים אחזקות בע"מ** (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", את רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### להלן עניינים אותם קבענו כענייני מפתח בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024.

כאמור בבאורים 2 ח' (4), 4 ב' (1) ו-10, לדוחות הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2024 לחברה ציי מטוסים, המוצגים בעלות בניכוי הפחתות לירידות ערך בהתאם למדיניות החשבונאית המתוארת בבאור 2. העלות המופחתת בניכוי הפחתות ירידות ערך של צי המטוסים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכם לסך של כ- 101,722 אלפי USD, ובשנת 2024 החברה הכירה בביטול הפרשה לירידת ערך בסך של כ- 2,633 אלפי USD. בצי מטוסים (בהתאם לבחינה לפי יחידה מניבת המזומנים הקטנה ביותר, כמפורט בבאור 2 ח' (4) לדוחות הכספיים המאוחדים) בו קיימים סימנים לאפשרות של ירידת ערך, מבצעת הקבוצה אומדן של סכום בר השבה. בחינת סימנים לירידת ערך כוללת

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

בית שמש  
יגאל אלון 1  
בית שמש 9906201

משרד נצרת  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

משרד אילת  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

משרד חיפה  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

משרד ירושלים  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)



מרכיבים איכותיים, בין היתר מצב החוכר, מצבו התחזוקתי של המטוס, שוק התעופה ושינויים בריבית ומרכיב כמותי לפיו עורכת הקבוצה השוואה של העלות המופחתת של צי המטוסים בספרים אל מול ערכם לפי מחירונים מקובלים לערכי מטוסים הפנויים למכירה מיידית (Current Market Value) נכון למועד הבחינה ("שווי ערכי המטוסים").

לצורך הקביעה האם חלה ירידת ערך לצי מטוסים, מבצעת הנהלת החברה, לעיתים באמצעות מעריך שווי חיצוני שהינו בלתי תלוי בחברה, אומדן של סכום בר השבה, שהינו הגבוה מבין שווי הוגן של המטוסים בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בהם. בהערכת שווי השימוש, אותו מבצעת החברה למטוסים עם הסכמי חכירה, אומדת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים מדמי החכירה ומערך השייר של אותו המטוס לתום תקופת השימוש, ומנכה אותם לערכם הנוכחי, תוך שימוש בשיעורי ניכיון לפני מס (שיעורי ניכיון אלו נאמדים, בין השאר, על פי הממוצע של מחיר ההון העצמי ומחיר החוב (WACC)), המשקפים את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים בפעילות החכירה, כאשר לעניין דמי החכירה הסיכון העיקרי הוא סיכון האשראי של החוכר ולעניין ערך השייר של המטוס, הסיכון העיקרי הוא השינוי במחיר המטוס. לצורך אומדן ערכי השייר של ציי המטוסים לתום תקופת השימוש, מסתמכת הקבוצה על מחירונים מקובלים לערכי מטוסים.

כמפורט בבאור 2 ח' (4) לדוחות הכספיים המאוחדים, קביעת סכום בר ההשבה של המטוסים הינו אומדן קריטי, הכרוך באי וודאויות והמתבסס על הערכות שווי, הכוללות הנחות שחלקן סובייקטיביות בהתחשב בנסיבות ובמידע הטוב ביותר נכון ליום 31 בדצמבר 2024. הנחות אלו כוללות בעיקר את שיעור הניכיון לפני מס (WACC) ואת ערכי השייר של המטוסים המבוססים בין היתר על מחירונים מקובלים לערכי מטוסים. הנחות בסיס אלו הן תוצאה של הפעלת שיקול דעת סובייקטיבי בסביבה של אי וודאות, לעיתים משמעותית במיוחד, ועל כן שינויים בהנחות הבסיס האמורות, עשויים להביא לשינויים בסכום בר ההשבה של צי המטוסים, לעיתים באופן מהותי, ולכן להשפיע גם על מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ועל תוצאות פעולותיה לאותה שנה, כמפורט בבאור 10.

בשל האמור לעיל, ובפרט כי סכום בר ההשבה של צי המטוסים הינו אומדן קריטי, הכרוך באי וודאויות והמתבסס על הערכות שווי, הכוללות הנחות שחלקן סובייקטיביות, קבענו, על פי שיקול דעתנו המקצועי, כי בחינת ירידת הערך של צי המטוסים, בדגש על סבירות שיעורי הניכיון לפני מס (WACC) ששימשו באמידתו, הינו עניין מפתח בביקורת.

## נהלי הביקורת שבצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

כמענה לאי הוודאויות הכרוכות בקביעת סכום בר ההשבה לצי המטוסים של החברה, ביצענו בעיקר את הנהלים הבאים, תוך מתן דגש על בחינת סבירות שיעורי הניכיון לפני מס (WACC) שנקבעו בהערכות השווי: 1. הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת סכום בר ההשבה של צי המטוסים וביקורת אפקטיביות הבקורות הפנימיות הרלוונטיות לקביעתו; 2. בחינת הנחות בסיס שישומו בהערכות השווי, בדגש על בחינת שיעורי הניכיון לפני מס (WACC); 3. קבלת מחירונים מקובלים לקביעת ערכי מטוסים רלוונטים; 4. הערכת סבירות שיעור ההיוון בסיוע מומחה הערכות שווי, שבחן את מידע המקור העומד בבסיס קביעת שיעור ההיוון, וכן ביצוע ניתוחי רגישות בלתי תלויים והשוואתם לשיעור ההיוון שנבחר על ידי ההנהלה; 5. מעורבות של הסגל הבכיר של צוות ההתקשרות, וקיום התייעצויות; 6. בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים לגבי ירידת ערך צי המטוסים.

בריטמן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 27 במרץ, 2025

## תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

בית שמש  
יגאל אלון 1  
בית שמש 9906201

משרד נצרת  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

משרד אילת  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

משרד חיפה  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

משרד ירושלים  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על המצב הכספי**

| ליום 31 בדצמבר |           |       |  |
|----------------|-----------|-------|--|
| 2023           | 2024      |       |  |
| אלפי דולר      | אלפי דולר | ביאור |  |
|                |           |       | <b>נכסים</b>                               |
|                |           |       | <b>נכסים שוטפים</b>                        |
| 11,360         | 10,325    | 5     | מזומנים ושווי מזומנים                      |
| 24,706         | 13,049    | 6     | פקדונות והשקעות לזמן קצר                   |
| -              | 1,087     | 8     | חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברה קשורה     |
| 3,962          | 5,481     | 7     | לקוחות וחייבים אחרים                       |
| 235            | 99        | 18    | מכשירים פיננסיים נגזרים                    |
| 343            | 336       |       | הוצאות מראש                                |
| 40,606         | 30,377    |       |  |
| -              | 1,478     | 9     | <b>נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה</b>     |
| 40,606         | 31,855    |       | <b>סה"כ נכסים שוטפים</b>                   |
|                |           |       |  |
|                |           |       | <b>נכסים לא שוטפים</b>                     |
| 10,000         | 10,000    | 6     | פקדונות לזמן ארוך                          |
| 260            | 260       |       | מזומנים מוגבלים בשימוש                     |
| 4,837          | 4,117     | 8     | השקעות בחברות מוחזקות                      |
| 15,411         | 14,117    | 8     | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד |
| 4,036          | 2,207     | 9     | נדל"ן להשקעה, נטו                          |
| 103,545        | 102,246   | 10    | רכוש קבוע, נטו                             |
| 2,141          | 2,435     | 15    | מסים נדחים                                 |
| 231            | 177       |       | נכס זכות שימוש                             |
| 140,461        | 135,559   |       | <b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>                |
|                |           |       |  |
| 181,067        | 167,414   |       | <b>סה"כ נכסים</b>                          |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על המצב הכספי**

| ליום 31 בדצמבר |           | ביאור |   |
|----------------|-----------|-------|---|
| 2023           | 2024      |       |   |
| אלפי דולר      | אלפי דולר |       |   |
|                |           |       | <b>התחייבויות והון</b>                    |
|                |           |       | <b>התחייבויות שוטפות</b>                  |
| 4,136          | 4,593     | 12    | חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים |
| 30,892         | 1,829     | 13    | חלויות שוטפות של אגרות חוב                |
| 3,800          | 2,895     | 11    | זכאים ויתרות זכות                         |
| 2,039          | 2,202     |       | התחייבויות בגין הטבות לעובדים             |
| 40,867         | 11,519    |       | <b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>             |
|                |           |       | <b>התחייבויות לא שוטפות</b>               |
| 52,436         | 47,843    | 12    | הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים           |
| 10,229         | 8,345     | 13    | אגרות חוב                                 |
| 316            | 316       | 11    | זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך               |
| 1,796          | 2,447     | 14    | הפקדות של חוכרי מטוסים                    |
| 64,777         | 58,951    |       | <b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>          |
|                |           | 17    | <b>הון</b>                                |
| 5,349          | 5,349     |       | הון מניות                                 |
| 49,830         | 50,207    |       | פרמיה וקרנות הון                          |
| (1,054)        | (1,054)   |       | מניות המוחזקות על ידי החברה               |
| 4,820          | 23,900    |       | עודפים                                    |
| 58,945         | 78,393    |       | הון המיוחס לבעלי מניות החברה              |
| 16,478         | 18,551    |       | זכויות שאינן מקנות שליטה                  |
| 75,423         | 96,944    |       | <b>סה"כ הון</b>                           |
| 181,067        | 167,414   |       | <b>סה"כ התחייבויות והון</b>               |

דב ישועה  
מנהל כספים

ערן בן מנחם  
מנהל כללי

תמר מוזס בורוביץ  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במרץ 2025.

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על הרווח והפסד**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           |       |  |
|------------------------------|-----------|-----------|-------|--|
| 2022                         | 2023      | 2024      | ביאור |  |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר | אלפי דולר |       |  |
| 29,330                       | 27,844    | 28,559    | א19   | הכנסות מהפעלה  |
| (20,201)                     | (18,964)  | (16,813)  | ב19   | הוצאות הפעלה   |
| 9,129                        | 8,880     | 11,746    |       | <b>רווח גולמי</b>  |
| (5,707)                      | (5,328)   | (4,619)   | ג19   | הוצאות הנהלה וכלליות   |
| (238)                        | 6,737     | 4,021     | ד19   | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו   |
| (5,945)                      | 1,409     | (598)     |       |  |
| 3,184                        | 10,289    | 11,148    |       | <b>רווח מפעולות רגילות</b>   |
| (9,974)                      | (8,538)   | (5,540)   | ה19   | הוצאות מימון   |
| 9,213                        | 9,067     | 19,491    | ו19   | הכנסות מימון   |
| (761)                        | 529       | 13,951    |       | <b>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b>  |
| (2,685)                      | (385)     | (787)     |       | חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס            |
| (262)                        | 10,433    | 24,312    |       | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>                                      |
| 1,366                        | 3,183     | 286       | ז15   | הטבת מס  |
| 1,104                        | 13,616    | 24,598    |       | <b>רווח לשנה</b>   |
| 5,105                        | 14,311    | 22,550    |       | <b>מיוחס ל:</b>  |
| (4,001)                      | (695)     | 2,048     |       | בעלי מניות החברה   |
| 1,104                        | 13,616    | 24,598    |       | זכויות שאינן מקנות שליטה   |
|                              |           |           |       | <b>רווח למניה רגילה אחת (בדולר) בת 1 ש"ח ע.נ. המיוחס לבעלי מניות החברה</b> |
| 0.31                         | 0.88      | 1.38      |       | רווח למניה בסיסי   |
| 0.31                         | 0.88      | 1.38      |       | רווח למניה מדולל   |
|                              |           |           |       | <b>הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב רווח למניה</b>      |
| 16,341                       | 16,341    | 16,341    |       | בסיסי  |
| 16,341                       | 16,341    | 16,361    |       | מדולל  |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           |   |
|------------------------------|-----------|-----------|---|
| 2022                         | 2023      | 2024      |   |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר | אלפי דולר |   |
| 1,104                        | 13,616    | 24,598    | רווח לשנה                                     |
|                              |           |           | רווח (הפסד) כולל אחר:                         |
|                              |           |           | סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:     |
| 178                          | 74        | 83        | רווח בגין מדידות מחדש של הטבה מוגדרת, נטו ממס |
| (370)                        | (116)     | (42)      | סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:        |
|                              |           |           | הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ             |
| (192)                        | (42)      | 41        | רווח כולל אחר לשנה                            |
| 912                          | 13,574    | 24,639    | סה"כ רווח כולל לשנה                           |
|                              |           |           | סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה מיוחס ל:           |
| 4,887                        | 14,273    | 22,591    | בעלי מניות החברה                              |
| (3,975)                      | (699)     | 2,048     | זכויות שאינן מקנות שליטה                      |
| 912                          | 13,574    | 24,639    |   |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על השינויים בהון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

| סך הכל  | זכויות שאינן מקנות שליטה | עודפים  | קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת | קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות | קרן הון עם זכויות שאינן מקנות שליטה | קרן הון הפרשי תרגום של פעילויות חוץ | מניות המוחזקות על ידי החברה | קרנות הון | הון מניות |  |
|---------|--------------------------|---------|--|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|--|
|         |                          |         |  | אלפי דולר                             |                                     |                                     |                             |           |           |  |
| 75,423  | 16,478                   | 4,820   | 536  | 870                                   | 4,295                               | 247                                 | (1,054)                     | 43,882    | 5,349     | יתרה ליום 1 בינואר 2024                  |
| 24,598  | 2,048                    | 22,550  | -  | -                                     | -                                   | -                                   | -                           | -         | -         | רווח לשנה                                |
| 41      | -                        | -       | 83   | -                                     | -                                   | (42)                                | -                           | -         | -         | רווח (הפסד) כולל אחר                     |
| 24,639  | 2,048                    | 22,550  | 83   | -                                     | -                                   | (42)                                | -                           | -         | -         | סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה               |
| (3,470) | -                        | (3,470) | -  | -                                     | -                                   | -                                   | -                           | -         | -         | דיבידנד שהוכרז ושולם (ראו ביאור 17 בלהל) |
| 85      | 25                       | -       | -  | -                                     | -                                   | 60                                  | -                           | -         | -         | מימוש קרן הון בגין חברה כלולה            |
| 267     | -                        | -       | -  | 267                                   | -                                   | -                                   | -                           | -         | -         | תשלום מבוסס מניות                        |
| (3,118) | 25                       | (3,470) | -  | 267                                   | -                                   | 60                                  | -                           | -         | -         |  |
| 96,944  | 18,551                   | 23,900  | 619  | 1,137                                 | 4,295                               | 265                                 | (1,054)                     | 43,882    | 5,349     | סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2024             |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על השינויים בהון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

| סך הכל    | זכויות שאינן מקנות שליטה | עודפים  | קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת | קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות | קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה | קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ | מניות המוחזקות על ידי החברה | קרנות הון | הון מניות |                              |
|-----------|--------------------------|---------|--|---------------------------------------|---|--|-----------------------------|-----------|-----------|------------------------------|
| אלפי דולר |                          |         |  |                                       |   |  |                             |           |           |                              |
| 64,357    | 17,177                   | (6,489) | 462  | 562                                   | 4,295                                       | 359                                      | (1,054)                     | 43,696    | 5,349     | יתרה ליום 1 בינואר 2023      |
| 13,616    | (695)                    | 14,311  | -  | -                                     | -   | -  | -                           | -         | -         | רווח (הפסד) לשנה             |
| (42)      | (4)                      | -       | 74   | -                                     | -   | (112)                                    | -                           | -         | -         | רווח (הפסד) כולל אחר         |
| 13,574    | (699)                    | 14,311  | 74   | -                                     | -   | (112)                                    | -                           | -         | -         | סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה   |
| (3,002)   | -                        | (3,002) | -  | -                                     | -   | -  | -                           | -         | -         | דיבידנד ששולם                |
| 494       | -                        | -       | -  | 494                                   | -   | -  | -                           | -         | -         | תשלום מבוסס מניות            |
| -         | -                        | -       | -  | (186)                                 | -   | -  | -                           | 186       | -         | פקיעת כתבי אופציה למניות     |
| (2,508)   | -                        | (3,002) | -  | 308                                   | -   | -  | -                           | 186       | -         |                              |
| 75,423    | 16,478                   | 4,820   | 536  | 870                                   | 4,295                                       | 247                                      | (1,054)                     | 43,882    | 5,349     | סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2023 |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על השינויים בהון**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

| סך הכל        | זכויות שאינן מקנות שליטה | עודפים         | קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת | קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות | קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה | קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ | מניות המוחזקות על ידי החברה | קרנות הון     | הון מניות    |                                     |
|---------------|--------------------------|----------------|--|---------------------------------------|---|--|-----------------------------|---------------|--------------|-------------------------------------|
| אלפי דולר     |                          |                |  |                                       |   |  |                             |               |              |                                     |
| 61,277        | 19,658                   | (11,594)       | 284  | 544                                   | 3,996                                       | 755                                      | (1,054)                     | 43,339        | 5,349        | <b>יתרה ליום 1 בינואר 2022</b>      |
| 1,104         | (4,001)                  | 5,105          | -  | -                                     | -   | -  | -                           | -             | -            | רווח (הפסד) לשנה                    |
| (192)         | 26                       | -              | 178  | -                                     | -   | (396)                                    | -                           | -             | -            | רווח (הפסד) כולל אחר                |
| 912           | (3,975)                  | 5,105          | 178  | -                                     | -   | (396)                                    | -                           | -             | -            | <b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה</b>   |
| 1,718         | 1,419                    | -              | -  | -                                     | 299   | -  | -                           | -             | -            | רכישת מניות של חברה מאוחדת          |
| 75            | 75                       | -              | -  | -                                     | -   | -  | -                           | -             | -            | רכיב ההטבה במתן הלוואה לחברה כלולה  |
| 375           | -                        | -              | -  | 375                                   | -   | -  | -                           | -             | -            | תשלום מבוסס מניות                   |
| -             | -                        | -              | -  | (357)                                 | -   | -  | -                           | 357           | -            | פקיעת כתבי אופציה למניות            |
| 2,168         | 1,494                    | -              | -  | 18                                    | 299   | -  | -                           | 357           | -            |                                     |
| <b>64,357</b> | <b>17,177</b>            | <b>(6,489)</b> | <b>462</b>   | <b>562</b>                            | <b>4,295</b>                                | <b>359</b>                               | <b>(1,054)</b>              | <b>43,696</b> | <b>5,349</b> | <b>סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2022</b> |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2022      | 2023      | 2024      |
|-----------|-----------|-----------|
| אלפי דולר | אלפי דולר | אלפי דולר |
| 1,104     | 13,616    | 24,598    |
| 18,650    | (9,063)   | (16,850)  |
| 19,754    | 4,553     | 7,748     |
| (542)     | (1,905)   | (76)      |
| 33,022    | 39,332    | -         |
| -         | (1,300)   | -         |
| -         | 3,000     | -         |
| (3,000)   | (260)     | -         |
| (1,520)   | (15,873)  | 11,956    |
| 2,101     | 5,373     | 16,457    |
| (4,042)   | (4,250)   | (2,500)   |
| -         | -         | 3,426     |
| 26,019    | 24,117    | 29,263    |
| -         | 14,632    | -         |
| (21,400)  | (30,850)  | (4,281)   |
| (19,817)  | (14,376)  | (30,690)  |
| -         | (54)      | (58)      |
| 1,718     | -         | -         |
| 1,118     | 4,677     | 651       |
| (2,320)   | (1,054)   | -         |
| -         | (3,002)   | (3,470)   |
| (40,701)  | (30,027)  | (37,848)  |
| (937)     | 6         | (198)     |
| 4,135     | (1,351)   | (1,035)   |
| 8,576     | 12,711    | 11,360    |
| 12,711    | 11,360    | 10,325    |

**תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת**

רווח נקי לשנה

התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'  
**מזומנים נטו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים - פעילות השקעה**

רכישת רכוש קבוע והשקעות במטוסים בצי

תמורה ממימוש מטוסים (בניכוי עלויות מימוש מטוסים)

החזר תקבולים על חשבון מימוש מטוסים

מימוש מזומנים המוגבלים בשימוש

השקעה במזומנים המוגבלים בשימוש

שינוי בפקדונות

מימוש מניות ואופציות אל על

מתן הלוואה לחברה הכלולה בחברה מאוחדת - ראו ביאור 8א(1)

החזר הלוואה מחברה הכלולה בחברה מאוחדת - ראו ביאור 8א(1)

**מזומנים נטו מפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים - פעילות מימון**

קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים \*

פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

פירעון אגרות חוב

פירעון התחייבויות בגין חכירה

הנפקת מניות בחברה מאוחדת

קבלת הפקדות של חוכרי מטוסים

שימוש בהפקדות של חוכרי מטוסים

דיבידנד ששולם לבעלים של החברה

**מזומנים נטו לפעילות מימון**

**השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ**

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים, נטו**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

\* בניכוי עלויות גיוס הלוואות.

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2022          | 2023           | 2024            |
|---------------|----------------|-----------------|
| אלפי דולר     | אלפי דולר      | אלפי דולר       |
| 21,551        | (1,609)        | 1,495           |
| (1,366)       | (3,299)        | (294)           |
| -             | -              | (1,063)         |
| 30            | 65             | 214             |
| (1,819)       | (161)          | -               |
| 716           | 238            | 351             |
| 599           | 412            | (103)           |
| (5,475)       | (1,410)        | (326)           |
| (92)          | (2)            | -               |
| (3,370)       | (7,098)        | (16,964)        |
| 10,185        | 4,619          | 687             |
| 363           | 494            | 267             |
| (335)         | 817            | (224)           |
| (2,337)       | (2,129)        | (890)           |
| <u>18,650</u> | <u>(9,063)</u> | <u>(16,850)</u> |

**נספח א' -**

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:**

פחת והפחתות (לרבות ירידות ערך וביטול הפרשות לירידת ערך) שינוי במסים נדחים, נטו  
רווח מאיבוד השפעה מהותית של חברה מאוחדת בחברה מוחזקת עליה בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים ובהפרשות רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, נטו  
התאמות שווי הוגן נדל"ן להשקעה, נטו  
הוצאות (הכנסות) מימון נטו שהוכרו ברווח הפסד שחיקת אגרות חוב  
רווח מרכישה עצמית של אגרות חוב חברה מאוחדת בידי חברה מאוחדת רווח מהתאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים דרך רווח והפסד (כולל הפרשי שער)  
חלק החברה בתוצאות פעילות חברות מוחזקות, נטו ממס (\*)  
שינויים אחרים

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

ירידה (עליה) בלקוחות, הוצאות מראש וחייבים אחרים  
ירידה בזכאים ויתרות זכות

(\*) כולל דיבידנד שנתקבל

**נספח ב' - תשלומי ותקבולי ריבית, מיסים ששולמו ודיבידנדים שהתקבלו, המסווגים בתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

|       |       |       |  |
|-------|-------|-------|--|
| 7,368 | 7,799 | 5,246 | תשלומי ריבית   |
| 308   | 1,174 | 2,005 | תקבולי ריבית   |
| 144   | 8     | -     | תשלומי מס  |
| 7,500 | 4,250 | -     | תקבולי דיבידנד   |
| -     | -     | 1,075 | <b>נספח ג' - פעילויות מהותיות שלא במזומן</b>   |
| -     | -     | 1,075 | מימוש נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כנגד חייבים ויתרות חובה – ראו ביאור א8(1) |

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## **כנפיים אחזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 1 - כללי**

א. כנפיים אחזקות בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל בחודש מאי 1980. בחודש נובמבר 1993 הונפקה החברה לראשונה לציבור. לחברה מספר החזקות בתחום התעופה: גלובל כנפיים לסינג בע"מ (להלן - "גלובל לסינג"), שהחברה מחזיקה בכ-67% מהונה המונפק והנפרע. גלובל לסינג עוסקת בהחכרות תפעוליות של מטוסים (כן יצוין כי בחודש ספטמבר 2021 נכנסה גלובל לסינג להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways LTD (להלן - "TUS") עם החזקה בשיעור של 49.9%, כאשר במהלך שנת 2024 ירדה גלובל לסינג בשיעור ההחזקה ב-TUS ובתחילת חודש פברואר 2025 השלימה את הליך מימוש החזקותיה ב-TUS ומאותו מועד אינה מחזיקה עוד במניות ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור 8א(1) להלן); כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת (להלן - "כנפי תחזוקה"), שהינה בבעלות מלאה (100%) של החברה, העוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האוויר; ו- קיו. איי. אס. ישראל בע"מ (להלן - "QAS") המוחזקת 50% בבעלות החברה, כאשר 50% הנותרים מוחזקים על ידי Swissport International, העוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה ומפעילי מטוסים פרטיים, במתן שירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתב"ג. כן מחזיקה החברה למועד פרסום הדוח במניות של חברת התעופה אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - "אל על"), המהוות כ-1.11% מהון המניות המונפק והנפרע (ללא דילול) של אל על. כמו כן, באוגוסט 2023, התקשרה החברה בהסכם עם חברה המשתייכת לקבוצת Nayak Aircraft Services לשיתוף פעולה והקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליין (Line maintenance) למטוסים אזרחיים בנמל התעופה בן גוריון. כאשר למועד זה, ובשל מלחמת "חרבות ברזל", מיזם זה נמצא עודנו בשלבי ההקמה (לפרטים נוספים אודות המיזם המשותף החדש ראו ביאור 8 להלן).

החברה והחברות המוחזקות שלה יוגדרו להלן "הקבוצה".

ב. לעניין קבלת דיבידנדים מחברות מוחזקות ראו ביאור 8 להלן. לעניין מימוש, במהלך תקופת הדוח ולאחריו, של חלק מהחזקת החברה בניירות הערך של אל על, ראו ביאור 8 להלן.

### **ג. מלחמת "חרבות ברזל"**

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו. המלחמה (אשר התרחבה למספר זירות כאשר בכל אחת מהן חלו התפתחויות שונות מעת לעת) והצעדים שננקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל, וענף זה והתמורות בו, ממשיכים להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני.

להלן עדכונים בדבר השפעות המלחמה על החזקות החברה, לרבות פעולות שננקטו על ידי החברות הרלוונטיות והערכות בקשר עם המלחמה:

#### **(1) גלובל לסינג**

בכל הנוגע לפעילות הליסינג, יצוין כי זו לא הושפעה מן המלחמה וגלובל לסינג מעריכה כי המלחמה אינה צפויה להשפיע על פעילות זו גם בהמשך. מטבע הדברים, מלחמה זו השפיעה כמובן על פעילותה של TUS, אך כאמור לעיל במהלך שנת 2024 ירד שיעור החזקת גלובל לסינג ב-TUS כאשר לבסוף גם מומשה יתרת ההחזקה לגמרי, ובהתאם אין לכך עוד רלוונטיות בתיאור בדוחות כספיים אלו.

#### **(2) QAS**

מטבע הדברים, היות ופעילותה של QAS נגזרת ישירות מהפעילות בנתב"ג (לרבות ביחס לשירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקלינים), ובהתאם בעקבות המלחמה, החל מתחילתה הצטמצמו היקפי הפעילות של QAS באופן משמעותי מאוד, ועם תחילתה ביצעה QAS מספר פעולות שתכליתן התאמות נדרשות בתוכניותיה וצמצום הוצאות בפרט בכל הנוגע לצמצום כוח האדם. החל מסוף ינואר 2024, ועם חזרת חלק מהחברות הזרות לשוב ולפעול בישראל, החלה QAS בהגדלה בהתאם של היקפי פעילותה ואת היקפי כוח האדם, לצורך מתן מענה ללקוחותיה. יחד עם זאת, לאורך כל שנת 2024 נותרו היקפי הפעילות של החברות הזרות נמוכים משמעותית ובהשוואה למצב לולא המלחמה, כאשר חלקן של חברות התעופה הישראליות בנתב"ג המשיך להיות גבוה, הן במונחים אבסולוטיים ביחס להיקף פעילותן בחודשים המקבילים בשנת 2023 (קודם לפרוץ המלחמה). בהקשר זה יצוין כי מספר לא מבוטל של חברות זרות, וביניהן חברות בולטות בשוק, לא חזרו לפעול בנתב"ג בשנת 2024 כלל ודחו מעת לעת את חזרתן; אחרות שכן שבו, פעלו במתכונת פעילות ותדירויות טיסה נמוכות ממה שהיה נהוג קודם לפרוץ מלחמת "חרבות ברזל"; כמו כן, חלק ניכר מהחברות הזרות שכן שבו לפעול בנתב"ג לאחר פרוץ המלחמה, שינו באופן תכוף יחסית את פעילותן ואת תוכניותיהן, כנגזרת בעיקר של שינויים במצב הביטחוני בישראל, וחוסר הוודאות המתמשך והביקושים בשוק.

## **כנפיים אחזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 1 - כללי (המשך)

#### **ג. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)**

##### **(2) QAS (המשך)**

בהתאם, לאור היקפי הפעילות של החברות הזרות אשר כאמור לעיל נותרו נמוכים, כמו גם התנודות בפעילות, במהלך כל שנת 2024 המשיכה QAS (וכך גם ביחס לפעילות הטרקלינים ושירותי הליווי לנוסעים) לפעול במתכונת פעילות מצומצמת, כשהיא המשיכה בצעדים שונים על מנת לצמצם את השלכות המלחמה על פעילותה ותוצאותיה, זאת לצד מהלכים לשימור עובדים, ותוך ביצוע ההתאמות הנדרשות מעת לעת במשאבים ובתשומות לאור השינויים בהיקף הפעילות בנתב"ג. כל זאת לאור האתגר בהתאמת כוח האדם הנדרש לאור השינויים התכופים מצד החברות הזרות כמפורט לעיל, וחוסר הוודאות המתמשך שנגזר בעיקרו מהמצב הביטחוני כאמור לעיל. בכל הנוגע לשירותים למטוסי מנהלים בטיסות פרטיות, יצוין כי גם פעילות זו נפגעה לאור המלחמה, אך הפגיעה פחותה יותר והיקפי הפעילות של שירותים אלו שמרו במהלך שנת 2024 על יציבות.

בסיכום נתוני שנת 2024, רשמה QAS קיטון משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-66% בהשוואה לשנת 2023. בסיכום תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, רשמה QAS קיטון בהכנסותיה בשיעור של כ-70% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, כאשר ברבעון הרביעי לשנת 2024 רשמה QAS קיטון בהכנסותיה בשיעור של כ-17% בהשוואה לרבעון הרביעי לשנת 2023, הרבעון בו החלה המלחמה וכבר בו ניכר קיטון משמעותי בהכנסות אל מול התקופה שקודם למלחמה.

עם תחילת שנת 2025, ובעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה, חלה התמתנות במצב הביטחוני, אף שעדיין מתאפיין המצב בחוסר וודאות. בהתאם, ישנה תחילתה של מגמה של חזרת החברות הזרות לפעילות בישראל, כאשר חלקן כבר שבו לפעול ואחרות הודיעו כי ישובו לפעול במהלך החודשים הקרובים. יחד עם זאת, עדיין ישנן חברות שטרם הודיעו על חזרתן (או טרם קבעו מועד סופי לכך), כאשר גם היקפי הפעילות המתוכננים אינם וודאיים ובחלק מהמקרים נמוכים ממה שהיה נהוג על ידי חברות אלו קודם לפרוץ המלחמה. לאור המגמה האמורה מצד החברות הזרות, כמו גם תחילת העבודה עם חברת התעופה הישראלית ארקיע, החלה QAS (וכך גם ביחס לפעילות הטרקלינים ושירותי הליווי לנוסעים) בהגדלה יותר משמעותית בהתאם של היקפי פעילותה ושל היקפי כוח האדם, לצורך מתן מענה ללקוחות, תוך שמירה על מנגנון מותאם ככל האפשר אשר יאפשר ביצוע התאמות בהתאם לנדרש במשאבים ובתשומות לאור השינויים בהיקף הפעילות בנתב"ג. זאת, בשים לב לחוסר הוודאות שעדיין קיים בשוק כאמור לעיל באשר להיקפי הפעילות הצפויים. בכל הנוגע לרבעון הראשון לשנת 2025, צופה QAS, שיפור בהכנסות לרבעון זה בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024, והצפי הנוכחי הינו כי היקף ההכנסות יהיה גבוה בכ-135% בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024.

מטבע הדברים, במידה והמגמה של חזרת חברות התעופה הזרות לפעילות בנתב"ג תיעצר; או במקרה שקצב החזרה האמור יהיה איטי מהצפוי או שהיקפי הפעילות בפועל יהיו נמוכים יחסית גם לאחר החזרה ולא תירשם התייצבות בכך לאורך זמן; או במקרה של חזרה למגמה הפוכה (והכל כתלות בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני) - לדבר תהיה השפעה שלילית על פעילות ותוצאות QAS והטרקלינים. בכל מקרה, וכאמור לעיל, למועד זה עדיין קיימת חוסר וודאות בהסתכלות קדימה (אשר רק התגבר לאחרונה, לאור החזרה ללחימה בעזה וחידוש הירי מתימן באמצע מרץ 2025), ובכל מקרה, ובשים לב להודעות מצד חברות התעופה הזרות עד כה, היקפי הפעילות בשנת 2025 כולה צפויים להיות נמוכים לעומת היקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למלחמה.

לפרטים אודות הודעת רשות שדות התעופה, הן ל-QAS והן לשותפות טרקליני דן, בדבר עדכון מנגנון התשלומים לרשות הקבוע בחוזי ההרשאה מכוחם פועלות QAS ושותפות טרקליני דן, בהתאמה, לתקופה קצובה שתחילתה ביום 8 באוקטובר 2023 וסיומה ביום 31 במרץ 2025, כך שדמי ההרשאה שתידרשנה QAS או שותפות טרקליני דן, לפי העניין, לשלם לרש"ת, יהיו בהתאם לשיעור הקבוע בחוזה ההרשאה הרלוונטי מתוך פדיון המכירות ברטו בלבד (ללא מינימום), ראו בביאור 16 א להלן.

##### **(3) כנפי תחזוקה**

עיקר פעילותה הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, והיא אינה פועלת בתחום התעופה האזרחית. עד למועד פרסום דוח זה, נדרשה כנפי תחזוקה בביצוע התאמות מסוימות בפעילות בשל גיוס למלחמה של חלק מעובדיה, אך לא ניכרת השפעה מהותית על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 1 - כללי (המשך)**

**ג. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)**

**(4) אל על**

בכל הנוגע לאל על, יצוין, בתמצית, ובהתאם לדיווחי אל על, כי לאור העובדה שהמלחמה הביאה לשינויים משמעותיים בתנועת הנוסעים בנתב"ג ובהיצע הטיסות בשוק (כאשר נרשמה ירידה בביקוש הכללי לטיסות מחד, כאשר מנגד החברות הזרות צמצמו את פעילותן ואת היקף ההיצע בשוק בהתאם, מאידך), הביקוש לטיסות אל על לאורך שנת 2024 היה מוגבר באופן משמעותי לאורך כל השנה ביחס לעונתיות ולעיתים אף מעבר לביקוש אותו חווה אל על בשגרה בתקופות שיה.

ביקושים אלו, ביחד עם גורמים נוספים, השפיע לחיוב על התוצאות העסקיות של אל על, כאשר את שנת 2024 סיימה אל על ברווח נקי של כ-544.9 מיליון דולר, וזאת ביחס לרווח נקי של כ-116.7 מיליון דולר בשנת 2023. את הרבעון הרביעי לשנת 2024 סיימה אל על ברווח נקי של כ-129.6 מיליון דולר, וזאת בהשוואה לרווח נקי של כ-39.7 מיליון דולר ברבעון הרביעי לשנת 2023 (בו כבר החלה המלחמה).

בהתאם לדיווחי אל על, נכון למועד פרסום הדוח על ידי אל על (12 במרץ 2025), הרבעון הראשון לשנת 2025 עדיין מתאפיין במגמה שבה היצע המושבים מוגבל ביחס לביקוש, ובהתאם צופה אל על כי תוצאות פעילותה לרבעון זה תושפעה לחיוב ותהיינה דומות לרבעון המקביל בשנת 2024, בהתאמות הנדרשות.

**(5) Nayak**

בכל הנוגע למיזם משותף זה (כאמור לעיל שותפות למתן שירותי תחזוקת ליינ (Line maintenance) למטוסים אזרחיים בנמל התעופה בן גוריון), אשר במקור המועד המיועד לתחילת פעילותו היה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023, בשלב זה ולאור המלחמה והשפעותיה ובפרט על פעילות החברות הזרות בנתב"ג נדחה מועד תחילת הפעילות. למועד זה החברה והשותף מקדמים את המהלכים הנדרשים להקמת המיזם המשותף, אך בעצמות נמוכה. מועד תחילת הפעילות תלוי במספר גורמים, שעיקרם התפתחויות בפעילות בנתב"ג, ובפרט בכל הנוגע להיקפי הפעילות של החברות הזרות בנתב"ג וחזרתן לפעול בנתב"ג באופן משמעותי יותר כמו גם באופן מתמשך ויציב יותר (מבחינת וודאות תפעולית והיקפי פעילות, לאור המגמה שהייתה עד כה במסגרתה שינו החברות הזרות בנתב"ג באופן תכוף את מועדי הפעילות והיקפם), ובדגש על לקוחות עוגן; וכן גיוס כוח האדם המקצועי המתאים ובהיקפים הנדרשים.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB), עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

**ב. יישום תקנות ניירות ערך**

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

**ג. תקופת המחזור התפעולי**

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינו 12 חודשים.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע חוץ

#### (1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של החברה וכל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה הן פועלות - בעיקר דולר (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, אשר לה מטבע פעילות שונה משל החברה מוצגים בדולר שהוא מטבע הפעילות של החברה. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה מוצגים בדולר.

#### (2) תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן שונה מדולר

לצורך הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים, הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, מוצגים עפ"י שער החליפין שבתוקף לתום תקופת הדיווח. פריטי הכנסות והוצאות מתורגמים לפי ממוצע שער החליפין בתקופת הדיווח. הפרשי התרגום המתחייבים, מוכרים ברווח הכולל האחר במסגרת "הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ", ויסווגו לרווח או הפסד במועד מימוש פעילות החוץ בגינה נוצרו הפרשי התרגום וכן בעת מימוש חלקי של פעילות החוץ הכרוך באיבוד שליטה או במעבר מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני לנכס פיננסי.

ה. הסדרים משותפים

בהסדרים משותפים המהווים עסקה משותפת, הקבוצה מכירה בעסקה המשותפת כהשקעה ומטפלת בה בשיטת השווי המאזני. לעניין שיטת השווי המאזני ראה ביאור מדיניות חשבונאית 12' להלן

#### ו. השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות

חברה כלולה הינה ישות בה לקבוצה קיימת השפעה מהותית, אך אינה שולטת בה. השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת ההחלטות הנוגעות למדיניות הפיננסית והתפעולית של החברה הכלולה. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאים בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות הישות המוחזקת.

התוצאות, הנכסים וההתחייבויות של חברות כלולות ועסקאות משותפות נכללים בדוחות כספיים אלה תוך שימוש בשיטת השווי המאזני. על פי שיטת השווי המאזני, השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות נכללות בדוח על המצב הכספי המאוחד בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה בנכסים נטו, לרבות קרנות הון, בניכוי ירידת ערך, במידה וחלה, בערכה של החברה הכלולה או העסקה המשותפת.

הקבוצה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה.

ז. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם, ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

פקדונות אשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, עולה על שלושה חודשים וליום הדוח על המצב הכספי אינו עולה על שנה מסווגים כנכסים שוטפים במסגרת סעיף פקדונות בבנקים.

יתרות בחשבונות בנק שהשימוש של הקבוצה בהן כפוף למגבלות חוזיות על ידי צד שלישי נכללות כחלק מהמזומנים ושווי המזומנים, אלא אם המגבלות מביאות לכך שאותן יתרות אינן עומדות בהגדרת מזומנים ושווי מזומנים. כאשר המגבלות החוזיות נמשכות מעבר ל-12 חודשים מתום תקופת הדיווח, סכומי המזומנים ושווי המזומנים הרלוונטיים מסווגים כנכסים בלתי שוטפים בדוח על המצב הכספי.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע

(1) כללי

הרכוש הקבוע של הקבוצה כולל בעיקר את מטוסי הקבוצה (מטוסים בבעלות גלובל ליסינג המוכרים לאחרים).

הקבוצה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה, הכוללים מטוסים המוכרים לאחרים, במודל העלות - פריטים אלה מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישורין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

לעניין בחינת ירידת ערך מטוסים, ראו סעיף ח2(4) להלן.

(2) הפחתה של רכוש קבוע

#### הפחתה של מטוסי הקבוצה

מטוסים מופחתים על פני תקופת ההחכרה המינימלית (ללא תקופות אופציה להארכה) או תקופת השימוש המשוערת על פי שיטת הקו הישר עד לשווי המימוש החזוי (ערך שייר) לתום התקופה בהתאם (מטוסים שאינם תחת הסכם החכרה אינם מופחתים באופן שוטף. יחד עם זאת בתום כל תקופת הדיווח בוחנת הקבוצה האם קיימים סימנים המצביעים כי ערך מטוסים אלה בספרים עולה מעל סכום בר השבה שלהם כאמור בביאור ח2(4) להלן). לגבי שיעורי הפחת השנתי הממוצע בהם נעשה שימוש בחישוב פחת המטוסים ראו ביאור 10 להלן.

ערכי השייר, שיטות הפחת ואורך החיים השימושיים נסקרים בידי הנהלות חברות הקבוצה באופן שוטף. שינויים באומדנים אלה מטופלים בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של נכס נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים של הנכס במועד המכירה או הוצאה משימוש, ונזקק לרווח והפסד. במקרה שהקבוצה מחזיקה בבטחונות והפקדות להבטחת תשלומי דמי החכירה וביצוע עבודות שיפוץ למועד המכירה, יתרת ההפקדות אשר נותרו בידי הקבוצה לתום תקופת ההחכרה, מתווספת לסכום התמורה.

(3) עלויות עוקבות

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה מוכרת כגידול של הערך בספרים במועד התהוותה, אם צפוי כי ההטבות הכלכליות העתידיות המיוחסות לפריט יזרמו אל הישות. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לדוח הרווח והפסד במועד התהוותן.

(4) בחינה לירידת ערך של מטוסי הקבוצה ואמידת סכום בר השבה

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת הקבוצה האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של מטוסיה. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. בחינת סכומים ברי השבה של מטוסים ביחס לעלותם המופחתת מתבצעת עבור קיבוץ של ציי מטוסים (מטוסים מאותו דגם) עבור כל חוכר בנפרד, אשר מהווה את יחידת מניבת המזומנים הקטנה ביותר. ראו פירוט לאופן קביעת סכומים ברי השבה בביאור 4ב(1).

סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין שווי ההוגן של הצי לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהשימוש במטוסים (תרומה חזויה) ומימושם בתום תקופת השימוש, ומנכה אותם לערכם הנוכחי, תוך שימוש בשיעור היוון המשקף את הסיכון התפעולי של ציי המטוסים המבוסס על שיעור היוון המשוקלל של חברות הקבוצה.

כאשר סכום בר-השבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו בספרים, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מופחת לסכום בר-השבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידת כהוצאה בדוח רווח והפסד ונכלל ברווח או הפסד בתקופה בה נבע בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות".

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה העדכני, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר כהכנסה ונכלל ברווח או הפסד בתקופה בה נבע בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות".

## **כנפיים אחזקות בע"מ**

### **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

#### **ט. נדל"ן להשקעה**

הנדל"ן להשקעה של הקבוצה כולל קרקעות המצויים בבעלות. נדל"ן להשקעה מוכר לראשונה בעלות ובתקופות דיווח עוקבות, נמדד הנדל"ן להשקעה בשווי ההוגן ומוצג נטו מהיטלי השבחה צפויים. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נכללים ברווח או הפסד בתקופה בה הם נבעו בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות".

עלויות ישירות למימוש נדל"ן להשקעה נזקפות לרווח או הפסד במועד שבו נמכר הנכס ומקוזזות מהרווח שבמימוש. ההפרש שבין התמורה המתקבלת ממימוש נדל"ן להשקעה לבין שווי ההוגן, הינו רווח (הפסד) הון ממימוש, הנזקף במועד השלמת עסקת המימוש לרווח או הפסד ומוצג בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות".

#### **י. נכסים פיננסיים (שאינם מכשירים פיננסיים נגזרים)**

לקוחות, פקדונות בבנקים ומכשירי חוב אחרים נמדדים בעלות מופחתת, מאחר שהם מוחזקים במודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי מזומנים חוזיים והם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד. בהתאם, נכסים פיננסיים אלו לראשונה לפי שוויים ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, ככל שישנן, ובתקופות עוקבות נמדדים בעלות מופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפרשה לירידת ערך".

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי (למעט אלה המשמשים ביחסי גידור). הרווח או הפסד נטו המוכר מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. לעניין אופן קביעת השווי ההוגן, ראו ביאורים א8 (1) ו-8ה להלן.

#### **יא. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי הקבוצה (שאינם מכשירים פיננסיים נגזרים)**

##### **(1) מכשירים הוניים**

מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

רכישה עצמית של מכשירי הון של הקבוצה מוכרת ומופחתת ישירות בהון. לא מוכר כל רווח או הפסד ברכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מכשירי הון של הקבוצה.

##### **התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת**

ההתחייבות הפיננסיות של הקבוצה (הלוואות מתאגידים בנקאים ואגרות חוב) מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

##### **(2) גריעה של התחייבויות פיננסיות**

הקבוצה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת, מבוטלת או פוקעת. ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות הפיננסית שסולקה בין התמורה ששולמה מוכר ברווח או הפסד.

##### **(3) מכשירים הוניים**

מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

רכישה עצמית של מכשירי הון של הקבוצה מוכרת ומופחתת ישירות בהון. לא מוכר כל רווח או הפסד ברכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מכשירי הון של הקבוצה.

##### **התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת**

ההתחייבות הפיננסיות של הקבוצה (הלוואות מתאגידים בנקאים ואגרות חוב) מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.



## **כנפיים אחזקות בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**יא. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי הקבוצה (שאינם מכשירים פיננסיים נגזרים) (המשך)**

### **(4) גריעה של התחייבויות פיננסיות**

הקבוצה גורעת התחייבויות פיננסיות כאשר ורק כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת, מבוטלת או פוקעת. ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות הפיננסית שסולקה בין התמורה ששולמה מוכר ברווח או הפסד.

### **(5) שינוי תנאים של התחייבויות פיננסיות**

בעת שינוי בתנאי התחייבויות הקבוצה, בוחנת הקבוצה האם שינוי התנאים מהווה "שינוי תנאים מהותי" בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, על ידי בחינה כמותית המבוססת על תזרימי המזומנים הצפויים בגין ההתחייבות בתנאיה החדשים, וכן על ידי בחינה איכותית המבוססת, בין היתר, על גורמים כגון תנאי ההצמדה של ההתחייבות, אופן סילוקה וגורמים נוספים.

לאחר הבחינה כאמור, אם שינוי התנאים זוהה כשינוי לא מהותי תמדוד הקבוצה מחדש את ההתחייבות לפי תזרימי המזומנים החדשים כשהם מהווים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורי. השינוי בסכום החוב ייזקף לרווח והפסד במועד שינוי התנאים. אם שינוי התנאים הוכר כשינוי תנאים מהותי, הוא יטופל כנטילת חוב חדש באמצעותו תפרע יתרת החוב של הקבוצה למועד השינוי. בהתאם לכך, באותו מועד, תגרע הקבוצה את ההתחייבות הפיננסית בהתאם לתנאיה הקודמים, ותכיר בהתחייבות פיננסית חדשה על פי שוויה ההוגן לאותו מועד. ההפרש בין הערך בספרים של יתרת החוב ערב השינוי, לבין השווי ההוגן של ההתחייבות בהתאם לתנאים החדשים, יוכר כרווח/הפסד בדוח על הרווח או הפסד של הקבוצה. עלויות עסקה המיוחסות במישורן לשינוי התנאים, יוכרו אף הן בדוח על הרווח או הפסד.

### **יב. מכשירים פיננסיים נגזרים**

הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויי ריבית ושערי מטבע חוץ. בין השאר, רוכשת הקבוצה עסקאות אקדמה (Forward) על שערי מטבע ועסקאות מסוג אופציות על שערי מטבע.

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה במועד ההתקשרות ובתום כל תקופת דיווח שלאחר מכן לפי שוויים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נזקפים ככלל לרווח או הפסד.

### **יג. הפקדות של חוכרי מטוסים**

בחלק מעסקאות החכירה של המטוסים אותם היא מחכירה ללקוחותיה דורשת הקבוצה פקדונות כספיים כבטוחות לתשלום דמי החכירה ו/או הפקדות (רזרבות) שישמשו לשיפוח המטוס, על רכיביו.

הפקדות חוכרים לשיפוח מטוסים מוכרות בספרי הקבוצה בעת קבלתן בפועל ומוצגות במסגרת ההתחייבויות השוטפות והלא שוטפות. סיווגן המאזני נקבע בהתאם למשך העיתוי הצפוי לביצוע עבודות השיפוח שבגין הופקדו הפקדות. אם יתרת הזמן לביצוע השיפוח עולה על 12 חודשים, ההפקדות יוצגו בדוח על המצב הכספי כהתחייבויות לא שוטפות, ואם יתרת הזמן אינה עולה על 12 חודשים, ההפקדות יוצגו כהתחייבויות שוטפות. הפקדות המשמשות לשיפוח מטוס, משוחררות לאחר ביצוע עבודות השיפוח ברכיב הרלוונטי בגובה עלות השיפוח הרלוונטי באותו רכיב, ולא יותר מהסכום שנצבר בגין הרכיב הספציפי. במקרים של סיום חכירה או הפסקתה לפני המועד החוזי בהסכם החכירה, הקבוצה לא תגרע את יתרת הפקדות מהדוח על המצב הכספי אלא אם כן, החוכר העתידי של המטוס (בהתאם להסכם החכירה העתידי) לא ידרוש את השתתפות הקבוצה בשיפוחים העתידיים (השלמת פוטנציאל המטוס טרם תחילת ההסכם העתידי), ובמקרה זה הקבוצה תגרע את יתרת הפקדות מהדוח על המצב הכספי ותקטין את ערך המטוס בהתאם. ככל ויווצר פער בין הסכומים הנ"ל, סכום זה ייזקף לרווח והפסד.

פקדונות כספיים המשמשים כבטוחות לתשלום דמי חכירה וקיום כלל התחייבויותיו של החוכר מוכרים בספרי הקבוצה בעת קבלתם בפועל ומוצגים במסגרת ההתחייבויות השוטפות והלא שוטפות. סיווגם המאזני נקבע בהתאם למועד סיום תקופת החכירה. כאשר מועד סיום תקופת החכירה עולה על 12 חודשים, הפקדונות יוצגו בדוח על המצב הכספי כהתחייבויות לא שוטפות, ואם אינו עולה על 12 חודשים, הפקדונות יוצגו כהתחייבויות שוטפות. פקדונות כספיים אלו משוחררים לאחר תום תקופת החכירה, בהתאם לקבוע בהסכם החכירה. במקרה של הפסקת הסכם חכירה טרם המועד החוזי הקבוע בהסכם החכירה, יתרת הפקדון תוכר כהכנסה ברווח או הפסד.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

#### **י.ד. מסים על הכנסה**

##### מסים נדחים

הקבוצה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרש הזמני הניתן לניכוי.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, ככל שלהערכת הנהלת הקבוצה הפרשים הזמניים נשואים מסים נדחים אלו הינם בשליטת הקבוצה ואינם צפויים להתפרך בעתיד הנראה לעין.

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים על בסיס נטו.

מסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים לנדל"ן להשקעה נקבעים בהתבסס על שיעור המס הצפוי בעת היפוך הפרש הזמני, תחת ההנחה כי היפוך זה יעשה בדרך של מכירת הנכס.

#### **טו. חכירות**

חכירה מסווגת במועד ההתקשרות בחוזה חכירה, כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית. חכירה מסווגת כחכירה מימונית כאשר תנאי החוזה מעבירים את כל הסיכונים וההטבות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות לחוכר. יתר החכירות מסווגות כחכירות תפעוליות.

כלל המטוסים המוכרים לאחרים על ידי הקבוצה מוגדרים תחת החכרה תפעולית. זאת בעיקר כי לחוכר אין אופציה בסוף תקופת החכירה לרכוש את המטוס במחיר "הזדמנות" (היינו מחיר הנמוך משמעותית ממחיר השוק), במועד ההתקשרות בחכירה הערך הנוכחי של דמי החכירה המינימליים אינו מסתכם בסכום המהווה באופן מהותי את מלוא השווי ההוגן של המטוס וכן כי תקופת החכרה נקבעת כך שבסופה המטוס עדיין בר שימוש ובר ערך בידי הקבוצה. לפיכך, הסיכון והסיכוי ביחס לערך המטוס במהלך ובתום תקופת החכרה משויך לקבוצה.

הכנסות מדמי שכירות בגין חכירה תפעולית מוכרות על בסיס הקו הישר על פני תקופת החכירה.

#### **טז. בסיס ההכרה בהכנסות**

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה והתמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין הכנסה ממכירת סחורות או מתן שירותים במהלך העסקים הרגיל.

**(1) הכנסות מחכירה -** הכנסות מהחכרה של מטוסים נזקפות בקו ישר על בסיס תקופת החכרה ובהתאם לתנאיה.

**(2) רווח ממכירת מטוסים -** תמורת המכירה (נטו מעלויות מכירה) בניכוי העלות המופחתת של המטוס ליום המכירה, מהווה רווח ממכירת מטוס, ומוצגת בדוח על הרווח והפסד בסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות. תמורת המכירה כוללת יתרת הפקדות חוכרים עבור שיפוץ מטוסים (ראו סעיף טו' לעיל), אשר לא נוצלו ליום המכירה, במידה וקיימות. רווח ההון מוכר במועד בו החברה מעבירה את השליטה במטוס לרוכש, אשר נקבע בהתאם להעברת הבעלות המשפטית והחזקה הפיזית במטוס אל הרוכש, ואיתן הסיכונים וההטבות המיוחדים לבעלות במטוס.

**(3) הכנסות ממתן שירותי תחזוקה למטוסים -** נמדדות לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין הכנסה ממכירת סחורות או מתן שירותים במהלך העסקים הרגיל ובהתאם לתנאי קבלתה.

## **כנפיים אחזקות בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

### **ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

#### **יז. תשלומים מבוססי מניות**

תשלומים מבוססי מניות לעובדים, המסולקים במכשירים הוניים של הקבוצה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. החברה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הונויים המוענקים על ידי שימוש במודל הבינומי, לאור העובדה שהוא מביא בחשבון את האפשרות למימוש מוקדם של האופציות בין מועד ההבשלה לתום חי האופציות. החברה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות".

#### **יח. סיווג ריבית ששולמה ושנתקבלה ודיבידנדים ששולמו בדוח על תזרימי המזומנים**

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית אשר התקבלו בידיה וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה כתזרימי מזומנים אשר נבעו או שימשו לפעילות שוטפת. דיבידנדים המשולמים על ידי הקבוצה מסווגים כתזרימי מזומנים לפעילות מימון.

#### **יט. נכסים בלתי שוטפים המוחזקים למכירה**

נכסים בלתי שוטפים מסווגים כמוחזקים למכירה אם ערכם בספרים יושב בעיקרו באמצעות מכירתם ולא באמצעות שימוש מתמשך בהם. נכסים בלתי שוטפים מסווגים כמוחזקים למכירה, כאשר המכירה הינה צפויה ברמה גבוהה (Highly Probable), והנכס הינו זמין למכירה במצבו הנוכחי. הקבוצה מסווגת נכסים בלתי שוטפים כאשר ההנהלה מחויבת לביצוע המכירה וכן, המכירה צפויה להיות כשירה להכרה כמכירה שהושלמה בתוך שנה אחת ממועד סיווג הנכס הבלתי שוטף כמוחזק למכירה.

החל מהתקופה שבה נכס מוגדר כמיועד למימוש הוא מוצג בדוח על המצב הכספי, ביחד עם נכסים אחרים הקשורים אליו ישירות והצפויים להתממש אף הם עם מימוש, בסעיף "נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה". זקיפת פחת בגין נכס לא שוטף המסווג כמוחזק למכירה מופסקת במועד שבו הוא מסווג כמוחזק למכירה. נתוני ההשוואה המתמייחסים לנכס המוחזק למכירה אינם מסווגים מחדש כאמור.

נכסים לא שוטפים המסווגים כמוחזקים למכירה נמדדים לפי הנמוך מבין ערכם בספרים לבין שוויים ההוגן בניכוי עלויות מימוש.

כאשר הנכס הלא שוטף אינו מקיים עוד את הקריטריונים לסיווג כמוחזק למכירה, הנכס הלא שוטף יסווג מחדש לקבוצת הנכסים הלא שוטפים ויימדד כנמוך מבין ערכו בספרים לפני שהנכס סווג כמוחזק למכירה, כשהוא מותאם בגין פחת, הפחתה או הערכות מחדש כלשהן שהיו מוכרים אם הנכס לא היו מסווג כמוחזק למכירה, לבין הסכום בר ההשבה שלו במועד החלטה העוקבת שלא למכור. סכום התיאום יזקף ככלל לרווח או הפסד.

### **ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו**

#### **א. פרסום הבהרות ה-IFRS IC באשר לאופן בו ישות מיישמת את ההוראות בסעיף 23 ל-IFRS 8 לעניין גילוי כסומים מסוימים הקשורים לרווח או הפסד מגזרי עבור כל מגזר בר דיווח**

בחודש יולי 2024, אישר ה-IASB את החלטת הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (ה-IFRS IC) בנושא גילוי של הכנסות והוצאות עבור מגזרים בני דיווח (להלן: "ההחלטה"). ההחלטה דנה באופן היישום של דרישות הגילוי שנקבעו בסעיף 23 ל-IFRS 8 "מגזרי פעילות" והבהירה כי נדרש לכלול גילוי לגבי "פריטים מהותיים של הכנסה והוצאה" אם הם נכללים במדידה של הרווח או הפסד שנסקר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) גם אם הם לא מסופקים לו בנפרד. כמו כן, הובהר כי "פריטים מהותיים של הכנסה והוצאה" אינם מוגבלים רק לפריטים חריגים או חד פעמיים.

בנוסף, ההחלטה הבהירה כי נדרש להפעיל שיקול דעת בקביעת היקף הגילוי שייכלל בדיווח המגזרי, בהתחשב בעובדות או בנסיבות הספציפיות של הישות, בעיקרון המרכזי של IFRS 8 ובעקרונות המהותיות שנקבעו ב-1-IAS "הצגת דוחות כספיים".

ההחלטה יושמה על ידי החברה בדוחות כספיים אלה בדרך של יישום למפרע. כתוצאה מכך, הוסיפה החברה מידע לגבי הסעיפים הבאים בביאור המגזרים: הוצאות פחת, הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב והכנסות ריבית בגין פקדונות בנקים.

## כנפיים אחזקות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו (המשך)**

### **ב. תיקון IFRS 16 "חכירות" (בדבר התחייבויות חכירה בעסקאות מכירה וחכירה בחזרה)**

התיקון מחייב את המוכר-חוכר לקבוע בעסקאות מכירה וחכירה בחזרה את "תשלומי החכירה" או "תשלומי החכירה המתוקנים", כך שיישום הוראות המדידה העוקבת של התחייבות החכירה לא יביא לכך שלאחר מועד תחילת החכירה, המוכר-חוכר יכיר ברווח או הפסד המתייחסים לזכות השימוש שנשארה בידיו. התיקון אינו משנה את הוראות התיקון בנוגע לרווח או הפסד שיוכר על ידי המוכר-חוכר במקרה של ביטול חלקי או ביטול מלא של החכירה.

התיקון נכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחריו. התיקון מיושם למפרע לגבי עסקאות מכירה וחכירה בחזרה שבוצעו לאחר מועד היישום לראשונה של IFRS 16.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

### **ג. תיקון IAS 7 "דוח על תזרימי המזומנים" ו-IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (בדבר הסדרי מימון ספקים)**

התיקון ל-IAS 7 קובע שיטות נדרשת לתת גילוי אודות הסדרי מימון הספקים שלה, אשר יאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להעריך את ההשפעות של אותם ההסדרים על ההתחייבויות ותזרימי המזומנים של הישות וחשיפת הישות לסיכון נזילות.

על מנת לעמוד בדרישת הגילוי המפורטת לעיל, ישות נדרשת לתת גילוי בדבר התנאים וההתניות של הסדרי מימון הספקים שלה, יתרות הפתיחה ויתרות הסגירה של הפריטים בדוח על המצב הכספי הקשורים להסדרי מימון ספקים וכמה מתוך יתרות אלה כבר נפרעו לספקים על ידי נותן האשראי, טווח מועדי התשלום בהשוואה לספקים דומים של הישות שאינם בהסדרי מימון ספקים ופירוט של שינויים שאינם במזומנים בפריטים הקשורים להסדר.

התיקון ל-IFRS 7 דורש מישות לפרט כחלק מניהול סיכון הנזילות שלה האם היא מתקשרת בהסדרי מימון ספקים או שיש לה את היכולת להתקשר בהסדרים מסוג זה. בנוסף, התיקון מבהיר כי הסדרי מימון ספקים עשויים לגרום לריכוזי סיכון נזילות או סיכון שוק כתוצאה מכך שהישות תרכז מול נותני האשראי חלק מהתחייבויותיה הפיננסיות שבמקור היו לספקים שונים.

התיקונים מיושמים לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחריו.

לתיקונים לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

### **ד. תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות הכספיים" ("IFRS 18")**

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" ("IAS 1"). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן. התקן מתמקד בתחומים הבאים:

מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.

דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.

הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025). הקבוצה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומן, על הדוחות הכספיים.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### **ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו (המשך)**

ה. **תיקוני IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" ו-IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים"** (בדבר סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים והוספת דרישות גילוי)

עיקרי התיקונים ל-IFRS 9:

- הוספת אפשרות לגרוע התחייבות פיננסית שסולקה באמצעות העברה במערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסילוק, בהתקיים הקריטריונים הבאים:
  - לישות אין יכולת מעשית למשוך, לעצור או לבטל את הוראת התשלום;
  - ישות אין יכולת מעשית לגשת למזומנים שימשו לסילוק כתוצאה מהוראת התשלום; וכן
  - סיכון הסליקה הקשור למערכת התשלומים האלקטרונית אינו משמעותי.ישות שתבחר באפשרות זו נדרשת ליישמה על כל ההתחייבויות המסולקות באותה מערכת תשלומים אלקטרונית.
- הוספת הנחיות יישום ודוגמאות לצורך הערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי מהווים רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה לצורך סיווג הנכס הפיננסי.
- התיקון מבהיר כי לנכס פיננסי יש מאפיינים של נכס ללא זכות חזרה (Non-Recourse) אם זכותה הסופית שלהישות לקבל תזרימי מזומנים מוגבלת חוזית לתזרימי מזומנים שנוצרו מנכסים מוגדרים.
- התיקונים מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה (Contractually linked instruments) המבדילים אותם מעסקאות אחרות.

עיקרי התיקונים ל-IFRS 7:

- עדכון דרישות הגילוי לגבי השקעות במכשירים הוניים המיועדים לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- הוספת דרישות גילוי לגבי תנאים חוזיים שעשויים לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשירים פיננסיים בהתרחשות (או אי התרחשות) של אירוע מותנה (לדוגמה, השגת יעדי הפחתת פליטות גזי חממה) שאינו מתייחס ישירות לשינויים בסיכונים ובעלויות של הסכמי הלוואה בסיסיים (כגון ערך הזמן של הכסף או סיכון אשראי).

התיקונים ייכנסו לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בתנאי שכל התיקונים ייושמו בו זמנית או שיושמו רק התיקונים הקשורים לסיווג הנכסים הפיננסיים. ישות נדרשת ליישם את התיקונים למפרע. הישות לא נדרשת להציג מחדש תקופות קודמות במועד היישום לראשונה אך היא רשאית לעשות זאת אם, ורק אם, ניתן לעשות ללא שימוש ב"ראיה לאחור" (hindsight).

לתיקונים לעיל לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

#### **1. שיפורים שנתיים לתקני IFRS חשבונאיים (כרך 11)**

במסגרת תהליך השיפורים השנתיים, פורסמו ביולי מספר תיקונים לתקני IFRS הכוללים:

- עדכון תיקוני ניסוח מצומצמים בהיקפם ל-IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים, IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים" ו-IAS 7 "דוח על תזרימי מזומנים".
- תיקונים ל-IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" המבהירים כי כאשר נקבע כי התחייבות חכירה סולקה (extinguished) בהתאם להוראות IFRS 9, החוכר נדרש ליישם את הוראות סעיף 3.3.3 ל-IFRS 9 כך שהרווח או ההפסד הנובע מהגרעה יוכר ברווח או הפסד. כמו כן, הובהר כי יתרת לקוחות תימדד במועד ההכרה לראשונה בהתאם לסכום שנקבע ביישום IFRS 15 ולא בהתאם למחיר העסקה.

התיקונים ייכנסו לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2026 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לעובדה זו. התיקון ל-IFRS 9 בדבר גריעת התחייבויות חכירה ייושם לגבי התחייבויות חכירה שסולקו בתחילת תקופת הדיווח השנתית שבה התיקון מיושם לראשונה.

לתיקונים לעיל לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

##### א. כללי

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשות הנהלות חברות הקבוצה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת נרחב בנוגע לאומדנים והנחות אשר שימשו בקביעת ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

##### ב. גורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

###### (1) בחינת ירידת ערך מטוסים

בצי מטוסים (בהתאם לבחינה לפי יחידה מניבת המזומנים הקטנה ביותר, כמפורט בביאור 2ח4) לעיל) בו קיימים סימנים לאפשרות של ירידת ערך, מבצעת גלובל ליסינג אומדן של סכום בר השבה. בחינת סימנים לירידת ערך כוללת מרכיבים איכותיים, בין היתר מצב החוכר, מצבו התחזוקתי של המטוס, שוק התעופה ושינויים בריבית ומרכיב כמותי לפיו עורכת גלובל ליסינג השוואה של העלות המופחתת של צי המטוסים בספרים אל מול ערכם לפי מחירונים מקובלים לערכי מטוסים הפנויים למכירה מיידית (Current Market Value) נכון למועד הבחינה ("שווי ערכי המטוסים").

במקרה שבביצוע השוואה כאמור לעיל נמצא כי העלות המופחתת הינה גבוהה משווי ערכי המטוסים, מבצעת גלובל ליסינג בחינה האם ההפרש בין העלות המופחתת לבין שווי ערכי המטוסים גבוה מההפרש האמור אשר התקבל במועד בחינת סכום בר השבה האחרון (ובלבד שלא חלפה שנה ממועד בחינה זו). במידה וההפרש גדל (קרי, הירידה בערכי המטוסים גבוהה מצבירת הוצאות הפחת), גלובל ליסינג תראה בכך התקיימות של סימנים לאפשרות של ירידת ערך למועד הבחינה ותבצע אומדן סכום בר השבה לגבי אותם מטוסים.

סכום בר השבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן של המטוסים בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בהם. בהערכת שווי השימוש, אותו מבצעת גלובל ליסינג למטוסים עם הסכמי חכירה, אומדת גלובל ליסינג את תזרימי המזומנים העתידיים מדמי החכירה ומערך השייר של אותו המטוס לתום תקופת השימוש, ומנכה אותם לערכם הנוכחי, תוך שימוש בשיעורי ניכיון לפני מס המשקפים את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים בפעילות החכירה, כאשר לעניין דמי החכירה הסיכון העיקרי הוא סיכון האשראי של החוכר ולעניין ערך השייר של המטוס, הסיכון העיקרי הוא השינוי במחיר המטוס. לצורך אומדן ערכי השייר של ציי המטוסים לתום תקופת השימוש, מסתמכת גלובל ליסינג על מחירון מקובל לערכי מטוסים. שינויים מהותיים באומדנים עבור הסכמי החכירה, תחזיות לערך השייר של המטוסים בתום תקופת החכירה ושיעורי הניכיון, עלולים להשפיע על שווי הסכום בר השבה של מטוסים אלו. לעניין בדיקות ירידת ערך מטוסים אשר גלובל ליסינג ערכה בשנת 2024, ראו ביאור 10 להלן.

###### (2) ערכי שייר צפויים של מטוסים

מטוסי גלובל ליסינג מופחתים לאורך תקופת החכירה המינימאלית או תקופת השימוש המשוערת. כאמור בביאור 2ח2), הנהלת גלובל ליסינג בוחנת באופן שוטף את אומדן ערכי השייר הצפויים של המטוסים. לצורך אומדן ערכי השייר של כל ציי המטוסים לתום תקופת השימוש, מסתמכת גלובל ליסינג על מחירונים מקובלים לערכי מטוסים. שינויי אומדן יערכו אם להערכת גלובל ליסינג השינוי במחירונים לערכי השייר של מטוסים מהווה שינוי בעל אופי לא זמני והסיכוי שאכן השינוי יתממש בתום תקופת השימוש הינו צפוי, וזאת כדי להמנע משינויים תנודתיים אשר אמורים להתקזז במהלך תקופת השימוש במטוסים. כמו כן, שינוי אומדן יערך בעקבות צפי להארכת הסכם החכירה במקרה כי ישנה סבירות גבוהה להתממשות ההארכה (גם אם בפועל ההארכה טרם נחתמה). שינוי אומדן יכול להוות קיטון בערכי השייר הצפויים לתום תקופת השימוש או תוספת לערכי השייר הצפויים לתום תקופת השימוש.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן (המשך)**

ב. גורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן (המשך)

(2) ערכי שייר צפויים של מטוסים (המשך)

שינויים בפועל ביתרת ערכי השייר הצפויים של המטוסים, יביאו לשינויים בשיעורי הפחת. הטבלה הבאה מציגה ניתוח של רגישות הוצאות הפחת לשינוי באומדן ערך השייר של המטוסים לתום תקופת השימוש עבור צי המטוסים המוחזרים למועד הדוח:

**יתרת ערכי שייר המטוסים**

| עליה של 20%  | עליה של 10%    | עליה של 5%   | פחת על פי ערכי שייר בפועל אלפי דולר | ירידה של 5%  | ירידה של 10%   | ירידה של 20%   |
|--------------|----------------|--------------|-------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| <u>2,044</u> | <u>(1,022)</u> | <u>(511)</u> | <u>3,915</u>                        | <u>(511)</u> | <u>(1,022)</u> | <u>(2,044)</u> |
| <u>1,051</u> | <u>526</u>     | <u>263</u>   | <u>3,341</u>                        | <u>(263)</u> | <u>(526)</u>   | <u>(1,051)</u> |

**שינוי בהוצאות הפחת:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

**ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים**

הרכב:

| ליום 31 בדצמבר |               |
|----------------|---------------|
| 2023           | 2024          |
| אלפי דולר      | אלפי דולר     |
| 1,558          | 4,954         |
| 9,802          | 5,371         |
| <u>11,360</u>  | <u>10,325</u> |

מזומנים ויתרות בבנקים  
שווי מזומנים  
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

**ביאור 6 - פקדונות והשקעות**

הרכב:

| ליום 31 בדצמבר |           |
|----------------|-----------|
| 2023           | 2024      |
| אלפי דולר      | אלפי דולר |
| 24,706         | 13,049    |
| 10,000         | 10,000    |

פקדונות והשקעות לזמן קצר: פקדונות בבנקים לזמן קצר

סה"כ פקדונות והשקעות לזמן ארוך: פקדונות בבנקים לזמן ארוך\*

\* לעניין התחייבותה של גלובל ליסינג לשמירת יתרת מזומנים מינימאלית של 10 מיליון דולר, ראו ביאור 13 ה

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 7 - לקוחות וחייבים אחרים**

א. הרכב:

| ליום 31 בדצמבר |              |
|----------------|--------------|
| 2023           | 2024         |
| אלפי דולר      | אלפי דולר    |
| 3,103          | 3,462        |
| 859            | 3,497        |
| <u>3,962</u>   | <u>6,959</u> |

לקוחות - חשבונות פתוחים\*  
חייבים אחרים (ראו סעיף ב' להלן)  
**סה"כ לקוחות וחייבים אחרים**

\* רובה המוחלט של היתרה הינה בגין תעשייה אווירית, שהינה לקוח של כנפי תחזוקה. יתרת הלקוח עומדת בתנאי האשראי, אשר עומדים על 60-90 ימים.

ב. חייבים אחרים:

| ליום 31 בדצמבר |              |
|----------------|--------------|
| 2023           | 2024         |
| אלפי דולר      | אלפי דולר    |
| 417            | 207          |
| -              | 1,075        |
| 26             | 8            |
| 416            | 729          |
| <u>859</u>     | <u>2,019</u> |

הכנסות ריבית לקבל  
חייבים בגין מימוש השקעה ב-TUS - ראו ביאור 8א(1)  
מוסדות ממשלתיים  
חייבים אחרים

**ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות**

א. פירוט החברות המוחזקות במישרין על ידי החברה

| שם החברה המוחזקת  | מדינת התאגדות | שיעור ההחזקה             |                          |
|---|---------------|--------------------------|--------------------------|
|   |               | בזכויות בהון חברה מוחזקת | היקף ההשקעה בחברה מוחזקת |
| ליום 31 בדצמבר  |               |                          |                          |
| 2024  |               |                          |                          |
|   |               | אלפי דולר                | %                        |
| <u>חברות מאוחדות</u><br>גלובל ליסינג (1)                                      | ישראל         | 37,474                   | 66.97                    |
|   | ישראל         | 3,921                    | 100.00                   |
| <u>עסקאות משותפות</u><br>QAS - ראו ביאור 8 להלן<br>NAYAK - ראו ביאור 8 להלן   | ישראל         | 4,117                    | 50.00                    |
|   | ישראל         | -                        | 49.99                    |
| <u>כנסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u><br>אל על - ראו ביאור 8 להלן | ישראל         | *14,117                  | 1.45                     |

\* למועד פרסום הדוח, מניות אל על אשר מוחזקות על ידי החברה היוו שיעור של כ-1.11% מהונה המונפק והנפרע של אל על.



## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. פירוט החברות המוחזקות במישרין על ידי החברה (המשך)

| שם החברה המוחזקת                                  | מדינת התאגדות | שיעור ההחזקה<br>בזכויות בהון<br>חברה מוחזקת | היקף ההשקעה<br>בחברה מוחזקת |
|---|---------------|---|-----------------------------|
| ליום 31 בדצמבר                                    |               |   |                             |
| 2023  |               |   |                             |
| %   | אלפי דולר     |   |                             |
| <u>חברות מאוחדות</u>                              |               |   |                             |
| גלובל ליסינג (1)                                  | ישראל         | 66.97                                       | 33,268                      |
| כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת (2)                   | ישראל         | 100.00                                      | 3,794                       |
| <u>עסקאות משותפות</u>                             |               |   |                             |
| QAS - ראו ביאור 8 להלן                            | ישראל         | 50.00                                       | 4,837                       |
| NAYAK - ראו ביאור 8 להלן                          | ישראל         | 49.99                                       | -                           |
| <u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u> |               |   |                             |
| אל על - ראו ביאור 8 להלן                          | ישראל         | 4.99  | *15,411                     |

\* לרבות השקעה בכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על

#### (1) גלובל ליסינג

גלובל ליסינג עוסקת בתחום ההחכרה התפעולית של מטוסים. מניות גלובל ליסינג נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"). לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024, שווי החזקת החברה במניות גלובל ליסינג בהתאם למחירי הבורסה למועדים האמורים לעיל הינם 22,827 אלפי דולר ו-15,741 אלפי דולר, בהתאמה.

#### החזקת גלובל ליסינג ב-TUS

א. כאמור בביאור 1 לעיל, בחודש ספטמבר 2021 נכנסה גלובל ליסינג להשקעה ב-TUS, כאשר לאחר כניסתה להשקעה החזיקה גלובל ליסינג ב-49.9% ממניות TUS, כאשר איש העסקים האמריקאי מר Kenneth M. Woolley ("Woolley") נותר עם יתרת 50.1% מניות TUS. היות וממועד כניסתה של גלובל ליסינג להשקעה ב-TUS הייתה לגלובל ליסינג השפעה מהותית ב-TUS, השקעתה ב-TUS היוותה השקעה בחברה כלולה ובהתאם, התוצאות, הנכסים וההתחייבויות של TUS נכללו בדוחות הכספיים של גלובל ליסינג לתקופות הרלוונטיות תוך שימוש בשיטת השווי המאזני. בדוחותיה הכספיים של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2023 עמדה יתרת ההשקעה ב-TUS (השקעה בהון והלוואות בעלים שהעמידה גלובל ליסינג ל-TUS) על אפס.

ב. לאור מלחמת "חרבות ברזל", בצד צעדים שונים שביצעה TUS כתוצאה מהמלחמה (לרבות השקעות נוספות נוספות ב-TUS שביצעו גלובל ליסינג ו-Woolley מאז פרוץ המלחמה), בתחילת חודש ינואר 2024, הגיעה TUS להסכמות עם מחכירת המטוסים להקטנת צי המטוסים המוחזרים ל-TUS, באופן מיידי (כאשר שני מטוסים הוחזרו למחכירה), ולהמשך החכרת שלושה מטוסים מתוך החמישה, אחד מהם בחכירה עד לרבעון הרביעי לשנת 2024 והשניים האחרים עד למחצית השנייה לשנת 2026, וחזרה לתשלום רגיל בגין שלושת מטוסים אלו החל מחודש ינואר 2024.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. פירוט החברות המוחזקות במישרין על ידי החברה (המשך)

(1) גלובל ליסינג (המשך)

החזקת גלובל ליסינג ב-TUS (המשך)

ג. כמו כן ביום 26 במרץ 2024 הושלמה עסקה להכנסת משקיעה חדשה ל-TUS (בהתאם להסכם מיום 9 בינואר 2024), אשר לאחריה ירד שיעור החזקותיה של גלובל ליסינג ב-TUS מ-49.9% ל-33.33%, כאשר החל מאותו מועד, כל אחד מבין גלובל ליסינג, Woolley והמשקיעה החדשה ב-TUS (חברה בבעלות עמי כהן וארנון אנגלנדר, מקבוצת קווי חופשה) (להלן בביאור זה - "המשקיעה החדשה ב-TUS"), החזיקו בחלקים שווים ב-TUS (להלן בביאור זה - "הסכם ההשקעה" ו"עסקת ההשקעה", בהתאמה). במסגרת עסקת ההשקעה, בין היתר: (א) השקיעה המשקיעה החדשה ב-TUS סך של 3 מיליון דולר לתוך TUS; (ב) לאור התנאי בהסכם ההשקעה של הון חוזר ל-TUS שווה או גבוה מאפס, הומרו מלוא הלוואות הבעלים שהעמידו גלובל ליסינג ו-Woolley ל-TUS עד ליום 31 בדצמבר 2023, למעט יתרה בסך של כ-1.3 מיליון דולר (מחצית לכל צד) אשר מועד הפירעון הסופי שלה היה עד לתום שנת 2026; (ג) גלובל ליסינג ו-Woolley השלימו את צרכיה התזרימיים של TUS לרבעון הראשון לשנת 2024 וזאת בהתאם להלוואות בעלים שהעמידו כל אחד מהם בחודשים ינואר-פברואר 2024 (הלוואות לתקופה של שנה, אשר במסגרת ההתחשבות הסופית בין הצדדים בקשר עם עסקת ההשקעה הוקטנה יתרתה לסך של כ-1.4 מיליון דולר, כאשר מתוכה סך של כ-0.4 מיליון דולר הוקדם והושב לגלובל ליסינג ביולי 2024) והלוואות גישור נוספת בסך של 0.5 מיליון דולר שהעמיד כל אחד מהם בחודש מרץ 2024 (אשר הושבה לגלובל ליסינג בתחילת חודש אפריל 2024). (ד) כמו כן יצוין, בכל הנוגע לעסקת ההשקעה, כי ניתנו למשקיעה החדשה ב-TUS אופציות Call ל-4 שנים לקנות את מניות TUS שהחזיקו גלובל ליסינג ו-Woolley, באופן מלא או חלקי (פרו-ראטה בין גלובל ליסינג ו-Woolley), לפי שווי משתנה אשר בכל מקרה לא יפחת משווי TUS בעסקת ההשקעה (לאחר הכסף), ובמנגנון הכולל אפסייד מסוים במקרה של רווחים ל-TUS בתקופה שקדמה למימוש האופציות, כולן או חלקן; (ה) עם השלמת העסקה נכנסו לתוקף הסדרים חדשים בין בעלי המניות ב-TUS; (ו) עסקת ההשקעה בוצעה על בסיס מצגים, כאשר הסכם ההשקעה כולל בהתאם גם הוראות בדבר שיפוי המשקיעה החדשה ב-TUS על ידי גלובל ליסינג ו-Woolley, לתקופות ותקרות משתנות בהתאם לסוג העניין, כמקובל בעסקאות מסוג זה.

ד. לאור השלמת עסקת ההשקעה, בחנה גלובל ליסינג את קיומה של השפעה מהותית ב-TUS, תוך כדי הבאה בחשבון של אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה לרכישת יתרת מניות גלובל ליסינג ב-TUS ואשר ניתנה למימוש החל ממועד השלמת העסקה (ראו לעיל), ובהתאם החל מהדוחות כספיים ליום 31 במרץ 2024, גלובל ליסינג אינה בעלת השפעה מהותית ב-TUS ומדידת ההשקעה ב-TUS בוצעה החל מהדוחות הכספיים של גלובל ליסינג ליום 31 במרץ 2024 לפי שווי הוגן (ראו להלן) חלף שיטת השווי המאזני כפי שהיה עד למועד האמור. השפעת השינוי בשיטת המדידה בדוחות הכספיים של גלובל ליסינג והצגת יתרת ההשקעה וההלוואות לפי שווי הוגן הסתכמה להכנסות בסך של כ-0.9 מיליון דולר ונקפה לסעיף הכנסות אחרות בתקופת הדוח.

ה. בכל הנוגע ליתרת המניות ב-TUS, ליום 31 במרץ 2024 העריכה גלובל ליסינג (על ידי מעריך השווי החיצוני (PriceWaterhouseCoopers)) את שוויין ההוגן של יתרת מניות TUS אשר בבעלות גלובל ליסינג, הכוללת גם הערכה של השווי ההוגן של אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה החדשה ב-TUS לרכוש את יתרת מניות גלובל ליסינג ב-TUS (ואשר משמשת, כמפורט להלן, בהערכת שווי יתרת המניות), בסך (נטו) של כ-1.2 מיליון דולר (המניות הוערכו בסך של כ-1.8 מיליון דולר ואילו אופציית ה-Call שניתנה הוערכה כהתחייבות בסך כ-0.6 מיליון דולר). הערכת השווי נערכה על-פי מודל בלאק אנד שולס (B&S), כאשר שווי נכס הבסיס (המניות ב-TUS) נקבע כהפרש בין סכום המזומן שהזרימה המשקיעה ל-TUS עם השלמת עסקת ההשקעה (3 מיליון דולר) כנגד קבלת 33.33% ממניות TUS, בניכוי שווי אופציית ה-Call (בהתייחס לאופציית ה-Call שניתנה למשקיעה החדשה ב-TUS גם על ידי גלובל ליסינג וגם על ידי Woolley), ובהתאם לכך נקבע שווי TUS לצורך הערכת השווי. לצורך אמידת שווי אופצייה זו (ממנה נגזר השווי של המניות ב-TUS כאמור לעיל), בוצע חישוב באופן איטרטיבי על בסיס האמור לעיל. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל לצורך הערכת השווי ההוגן של האופציה שניתנה (הפרמטרים להלן מתייחסים להחזקת גלובל ליסינג והחזקת Woolley יחדיו, וכאמור לעיל השניים מחזיקים בחלקים שווים):

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. פירוט החברות המוחזקות במישרין על ידי החברה (המשך)

(1) גלובל ליסינג (המשך)

החזקת גלובל ליסינג ב-TUS (המשך)

| הנחות/הערות  | סכום/אחוז    | רכיב                                 |
|--|--------------|--------------------------------------|
|  | 3,685        | שווי נכס בסיס (אלפי דולר)            |
| לאור אי הוודאות ביחס לעתיד, הונח מחיר המימוש המינימאלי שנקבע בעסקה   | 6,000        | מחיר מימוש (אלפי דולר)               |
| שיעור זה מבוסס על נתוני ריבית חסרת סיכון בארה"ב, לפי משך חיי האופציה | 4.35%        | ריבית חסרת סיכון                     |
| אופציית ה-Call הינה ל-4 שנים והונח כי תמומש בסמוך לפקיעתה            | 4            | תקופה (בשנים)                        |
| תנודתיות מבוססת חברות השוואה   | 53.17%       | תנודתיות (שנתית)                     |
| הונח לצורך העבודה כי לא תבוצע חלוקה בשנים הקרובות                    | 0.00%        | תשואת דיבידנד                        |
|  | <b>1,158</b> | <b>שווי הוגן אופציות (אלפי דולר)</b> |

ו. ביום 30 בספטמבר 2024 הודיעה המשקיעה החדשה ב-TUS על מימוש חלקי של אופציית ה-Call שניתנה לה לרכישת יתרת החזקות גלובל ליסינג ו-Woolley ב-TUS, כאשר תהליך המימוש האמור הושלם ביום 6 בנובמבר 2024 ולאחר השלמתו החזיקה המשקיעה החדשה ב-TUS ב-75% ממניות TUS, ואילו כל אחד מבין גלובל ליסינג ו-Woolley נותרו באותו המועד עם החזקה של 12.5% במניות TUS. בתמורה למניות שהועברו למשקיעה החדשה ב-TUS שולם לגלובל ליסינג סך של כ-2.2 מיליון דולר (ובמקביל שולם ל-Woolley סך זהה). לאור האמור, רשמה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2024 רווח בסך של כ-1.4 מיליון דולר בגין חלק המניות שנמכר כאמור לעיל, אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון.

ז. ביום 31 בדצמבר 2024 הודיעה המשקיעה החדשה ב-TUS על מימוש האופציה שניתנה לה לרכישת יתרת החזקות גלובל ליסינג ו-Woolley ב-TUS (החזקה של 12.5% כל אחד), כאשר תהליך המימוש האמור הושלם ביום 3 בפברואר 2025. בתמורה למניות שהועברו למשקיעה החדשה ב-TUS שולם לגלובל ליסינג סך נטו של כ-1.1 מיליון דולר (ובמקביל שולם ל-Woolley סך דומה) אשר הינו לאחר השלמת התחשבות בין הצדדים בנוגע לטענות וסוגיות מסוימות שנידונו בין הצדדים אגב רכישת יתרת המניות ואשר בגינן הוסכם על ויתור הדדי של הצדדים. כתוצאה מהמכירה האמורה רשמה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 רווח בסך של כ-0.7 מיליון דולר, אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון. הסך האמור של כ-1.1 מיליון דולר סווג למועד הדוח תחת סעיף לקוחות, חייבים ויתרות חובה.

ח. כן יצוין כי יחד עם השלמת מימוש האופציה ומכירת המניות לעיל, ובהתאם להסכם בין הצדדים, השיבה TUS לגלובל ליסינג ול-Woolley את יתרת הלוואות הבעלים שנותרה מתוך הלוואות הבעלים שהעמידו ל-TUS (ראו בסעיף 8א(1)ג לעיל), בסך של כ-1.1 מיליון דולר לכל אחד מבין גלובל ליסינג ו-Woolley (היתרה מתוך הלוואות הבעלים שהועמדו ל-TUS) כאשר היתרה מהלוואות בסך של כ-0.4 מיליון דולר הושבה לגלובל ליסינג כבר בסוף חודש נובמבר 2024.

(2) כנפי תחזוקה

כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת (להלן - "כנפי תחזוקה") - כנפי תחזוקה עוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האוויר. לפרטים בדבר התקשרויות בקשר עם פעילותה, ראו ביאור 16 בלהלן.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. חברות בנות אשר הזכויות שאינן מקנות שליטה בהן מהותיות

#### מידע ביחס לגלובל ליסינג

ביום 6 ביולי 2017 השלימה גלובל ליסינג הנפקה של מניותיה לראשונה לציבור ורישומן למסחר בבורסה. למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה בכ-66.97% מהון המניות המונפק של גלובל ליסינג.

| ליום 31 בדצמבר |        |
|----------------|--------|
| 2022           | 2024   |
| 33             | 33     |
| 16,478         | 18,551 |

שיעור הזכויות שאינן מקנות שליטה (באחוזים)  
יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה (באלפי דולר)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|
| 2022                         | 2023      | 2024      |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר | אלפי דולר |
| (4,001)                      | (695)     | 2,048     |

רווח (הפסד) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

#### מידע כספי תמציתי של גלובל ליסינג

| ליום 31 בדצמבר |           |
|----------------|-----------|
| 2023           | 2024      |
| אלפי דולר      | אלפי דולר |
| 26,613         | 8,778     |
| 117,301        | 114,189   |
| 29,705         | 8,305     |
| 64,461         | 58,635    |

נכסים שוטפים  
נכסים בלתי שוטפים  
התחייבויות שוטפות  
התחייבויות בלתי שוטפות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|
| 2022                         | 2023      | 2024      |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר | אלפי דולר |
| 11,570                       | 10,073    | 10,107    |
| (11,838)                     | (2,118)   | 6,191     |
| 10,557                       | (2,826)   | 4,798     |
| 22,731                       | 17,485    | 23,151    |
| (28,561)                     | (19,418)  | (26,560)  |
| 4,727                        | (4,759)   | 1,389     |

הכנסות  
רווח (הפסד) לשנה  
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת  
מזומנים נטו מפעילות השקעה  
מזומנים נטו מפעילות מימון  
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)**

**ג. דיבידנדים ורווחים שנתקבלו מחברות מאוחדות על ידי החברה**

להלן פירוט אודות הדיבידנדים והרווחים שנתקבלו מחברות מאוחדות:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 2022                         | 2023         | 2024         |              |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר    | אלפי דולר    |              |
| -                            | -            | -            | גלובל ליסינג |
| 3,053                        | 3,262        | 3,481        | כנפי תחזוקה* |
| <u>3,053</u>                 | <u>3,262</u> | <u>3,481</u> |              |

\* בתקופה שלאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ועד מועד פרסום הדוח, חילקה כנפי תחזוקה לחברה סך של כ-423 אלפי דולר.

**ד. עסקה משותפת - QAS**

קיו. איי. אס. ישראל בע"מ (להלן - "QAS") עוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה ומפעילי מטוסים פרטיים, במתן שירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתב"ג. QAS מוחזקת 50% בבעלות החברה, כאשר 50% הנותרים מוחזקים על ידי Swissport International, שהינה חברה בינלאומית העוסקת במתן שירותי קרקע בנמלי תעופה רבים בעולם.

שירותי הקרקע אותם מספקת QAS מוענקים על פי הרשאה של רשות שדות התעופה (להלן - "רש"ת") וכוללים: (א) שירות לנוסע (Passenger Services); (ב) שירותי פיקוח רחבה (Ramp Supervision Services); (ג) שירותים מבצעיים; (ד) שירותי מטען (Cargo Services); (ה) שירותים למטוסי מנהלים בטיסות פרטיות.

לפרטים בדבר השפעת מלחמת חברות ברזל על QAS, ראו ביאור 1(ג)2 לעיל.

| היקף ההשקעה בעסקה המשותפת ליום 31 בדצמבר* |       | שיעור ההחזקה בזכויות בהון ליום 31 בדצמבר |      | מקום פעילות עסקית עיקרי | שם העסקה המשותפת |
|---|-------|--|------|-------------------------|------------------|
| 2023                                      | 2024  | 2023                                     | 2024 | מדינת התאגדות           |                  |
| אלפי דולר                                 |       |  |      |                         |                  |
| 4,837                                     | 4,117 | 50%                                      | 50%  | ישראל                   | QAS              |

\* היקף ההשקעה בעסקה משותפת המוחזקת במישרין מחושב כסכום נטו, המיוחס לבעלים של החברה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, המוצגים בדוחות המאוחדים של החברה בגינה העסקה המשותפת. ההשקעה נמדדת בהתאם לשיטת השווי המאזני.

\*\* בשנת 2023 התקבלו מ-QAS דיבידנדים בסך של 4,250 אלפי דולר. בשנת 2024 לא ביצעה QAS חלוקת דיבידנד.

\*\*\* לפרטים בדבר התקשרויות של QAS עם רשות שדות התעופה (להלן - "רש"ת") להרשאה למתן שירותי קרקע וליווי נוסעים בנתב"ג, ולהפעלת טרקליני אירוח בנתב"ג (באמצעות שותפות טרקליני דן), ראו ביאור 16א.

**מידע כספי תמציתי בגין QAS**

| ליום 31 בדצמבר |              |                        |
|----------------|--------------|------------------------|
| 2023           | 2024         |                        |
| אלפי דולר      | אלפי דולר    |                        |
| 29,129         | 31,594       | נכסים שוטפים           |
| 4,784          | 3,162        | נכסים בלתי שוטפים      |
| 21,935         | 24,250       | התחייבויות שוטפות      |
| 2,304          | 2,274        | התחייבויות בלתי שוטפות |
| <u>9,674</u>   | <u>8,232</u> | נכסים נטו              |
| <u>4,837</u>   | <u>4,117</u> | חלק החברה בנכסים נטו   |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)**

**ד. עסקה משותפת - QAS (המשך)**

**מידע כספי תמציתי בגין QAS (המשך)**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|
| 2022                         | 2023      | 2024      |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר | אלפי דולר |
| 83,714                       | 70,113    | 23,914    |
| 9,112                        | 7,733     | (1,576)   |
| 14,681                       | 13,135    | (2,226)   |
| (1,408)                      | (3,213)   | 1,428     |
| (15,000)                     | (8,500)   | -         |
| (58)                         | 226       | 76        |
| (1,785)                      | 1,648     | (722)     |

הכנסות  
רווח (הפסד) לשנה

תזרימי מזומנים נטו מפעילויות (לפעילויות) שוטפות  
תזרימי מזומנים נטו מפעילויות (לפעילויות) השקעה  
תזרימי מזומנים נטו לפעילויות מימון  
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים  
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

**ה. אל על**

הנכסים הפיננסיים (מניות אל על) נסחרים בבורסה. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (רמה 1).  
במהלך תקופת הדוח מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, כ-43 מיליון כתבי אופציה (סדרה 2) של אל על (אשר היוו את יתרת החזקת החברה בכתבי האופציה (סדרה 2) של אל על), וכ-6.1 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-61.1 מיליון ש"ח (כ-16.5 מיליון דולר).

לאחר תאריך הדוח ועד למועד פרסומו, מימשה החברה בדרך של מכירה בבורסה, סך נוסף של כ-0.7 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-5.9 מיליון ש"ח (כ-1.6 מיליון דולר).

בהתאם ולאחר המימוש האמור, נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת החזקת החברה בניירות הערך של אל על כ-5.8 מיליון מניות של אל על (אשר מהוות שיעור של כ-1.11% מהונה המונפק והנפרע של אל על וכ-0.96% מהונה המונפק והנפרע של אל על בדילול מלא).  
דוחותיה הכספיים של אל על לשנת 2024, לרבות פרטים בדבר מצב עסקי אל על, פורסמו ביום 12 במרץ 2025.

**ו. הקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליין בנתב"ג**

ביום 15 באוגוסט 2023, התקשרה החברה בהסכם עם חברה המשתייכת לקבוצת Nayak Aircraft Services ("קבוצת Nayak"), לשיתוף פעולה והקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליין (Line maintenance) למטוסים אזרחיים בנמל התעופה בן גוריון (להלן בס"ק זה - "ההסכם" ו"המיזם המשותף", בהתאמה). קבוצת Nayak הינה קבוצה אירופאית העוסקת במתן שירותי תחזוקה שונים למטוסים, לרבות שירותי תחזוקת ליין, כאשר כיום מעניקה קבוצת Nayak שירותי תחזוקת ליין ללקוחותיה בכ-50 שדות תעופה באירופה. להלן עיקרי ההסכם והמיזם המשותף:

(1) בהתאם להסכם, אשר נחתם בין החברה לבין חברה בת ישראלית המשתייכת לקבוצת Nayak ("Israel") ("Nayak"), ואשר הוקמה לצורך המיזם, יקימו הצדדים שותפות מוגבלת בישראל ("השותפות"), אשר תספק לחברות תעופה בינלאומיות הפועלות בנמל התעופה בן גוריון שירותי תחזוקת ליין (Line maintenance) ("השירותים"), כאשר ההסכם מתייחס גם לאפשרות להרחבת פעילותה של השותפות בעתיד לשדות תעופה נוספים בישראל.

(2) בהתאם להסכמות הצדדים ביחס לשיעורי ההחזקה בשותפות, החברה ו-Nayak Israel יחזיקו כל אחת ב-49.9% מיחידות השתתפות בשותפות, כאשר חברת השותף הכללי תחזיק בשיעור של 0.2% מיחידות ההשתתפות בשותפות ("השותף הכללי"). החברה תחזיק ב-49.9% ממניות השותף הכללי ואילו Israel ו-Nayak תחזיקו ביחד 50.1% ממניות השותף הכללי.

## כנפיים אחזקות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

### ביאור 8 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

#### ו. הקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליון בנתב"ג (המשך)

- (3) כן כולל ההסכם, בין היתר, הסדרים מקובלים בהסכמים מסוג זה, כדלקמן: הסדרים ביחס למימון הראשוני הנדרש לשם הקמת פעילות השותפות ומנגנון ביחס להשקעות נוספות בעתיד, ככל שיידרשו; הסדרים הנוגעים לדירקטוריון השותף הכללי, לפיהם לכל צד תהיה הזכות למנות שני דירקטורים ולהחליפם; מנגנוני קבלת החלטות לרבות שורת החלטות אשר דורשות הסכמה פה אחד של שני הצדדים; מדיניות חלוקת רווחי השותפות; הסדרים לגבי מכירת זכויות בשותפות לצדדים שלישיים; והוראות אי תחרות לרבות במקרה של הפרת ההסכם על ידי מי מהצדדים. כן כולל ההסכם מצגים והתחייבויות אשר ניתנו על ידי הצדדים, כמקובל בעסקאות מסוג זה.
- (4) בתקופה של שלוש השנים הראשונות למיזם (אשר הוסכמה גם על ידי הצדדים כתקופה לחדירה לשוק וביסוס הפעילות), יסופקו השירותים ללקוחות באמצעות הסכם שירותים של השותפות עם QAS ("הסכם QAS"), ואשר לה הרשאה קיימת למתן שירותי קרקע בנתב"ג. בהתאם להסכם ובהתאם לצרכים הרגולטוריים, המעטפת המקצועית לפעילות ולמתן השירותים תינתן על ידי קבוצת Nayak.
- (5) המועד המקורי לתחילת הפעילות היה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023, כאשר בכוונת השותפות להתחיל בפעילות עם מספר מצומצם של לקוחות עוגן ולהרחיב לאחר מכן את היקפי הלקוחות והפעילות וכן את היקפי העובדים בהתאמה.
- (6) בכל הנוגע למימון הראשוני הנדרש מכל צד לשם הקמת פעילות השותפות, המדובר בהשקעה שאינה מהותית לחברה כאשר החברה אינה צופה השקעות נוספות במיזם בעתיד הנראה לעין, ופעילות המיזם צפויה להיות מבוססת הון חוזר.

כאמור בביאור 1ג(5) לעיל, החברה והשותף מקדמים את המהלכים הנדרשים להקמת המיזם והתחלה בפעילות, אם כי בעצימות נמוכה, כאשר מועד תחילת הפעילות תלוי במספר גורמים, שעיקרם התפתחויות בפעילות בנתב"ג, ובפרט בכל הנוגע להיקפי הפעילות של החברות הזרות בנתב"ג וחזרתן לפעול בנתב"ג באופן משמעותי יותר כמו גם באופן מתמשך ויציב יותר (מבחינת וודאות תפעולית והיקפי פעילות, לאור המגמה שהייתה עד כה במסגרתה שינוי החברות הזרות בנתב"ג באופן תכוף את מועדי הפעילות והיקפם), ובדגש על לקוחות עוגן; וכן גיוס כוח האדם המקצועי המתאים ובהיקפים הנדרשים.

### ביאור 9 - נדל"ן להשקעה

#### נדל"ן להשקעה ברשות גלובל ליסינג

#### א. הרכב

| <u>נדל"ן להשקעה</u> |  |
|---------------------|--|
| <u>אלפי דולר</u>    |  |
| 4,274               | <b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>                           |
| (238)               | הפסד מהתאמה לשווי הוגן, נטו                              |
| 4,036               | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (בגין שלושת המתחמים)</b>     |
| (1,478)             | מיון שווי של מתחם מס' 1 לנכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה |
| (351)               | רווח מהתאמה לשווי הוגן, נטו                              |
| 2,207               | <b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (בגין מתחמים מס' 2 ו-3)</b>  |

#### ב. מידע נוסף

גלובל ליסינג הינה הבעלים של מחצית מגרש בן 1,034 מ"ר ברובע שדה דב (הממוקם צפונית לנמל התעופה שדה דב שנסגר) (להלן בביאור זה - "המגרש") בגינו נבעו לגלובל ליסינג זכויות ליח"ד בשלושה מתחמים. כאמור בביאור 2ט, המגרש מוצג (בכפוף לאמור להלן באשר למתחם מס' 1) בדוחות הכספיים על פי שווי ההוגן בהתאם להערכות אומדן השווי ההוגן אשר בוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמות מקרקעין בע"מ). בהערכות אומדן השווי ההוגן, השתמש מעריך השווי החיצוני בגישת השוואה כגישה מועדפת לקרקע ריקה ע"י השוואה לעסקאות, התייעצות עם גורמי נדל"ן, מחירי ביקוש ושמואיות נוספות שנעשו (במקביל ביצע מעריך השווי החיצוני בקרה בשיטת החילוץ).

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 9 - נדל"ן להשקעה (המשך)**

נדל"ן להשקעה ברשות גלובל ליסינג (המשך)

**ב. מידע נוסף (המשך)**

ביחס למתחם מס' 1 בו גלובל ליסינג זכאות ל-2.82 יחידות דיור, במהלך חודש דצמבר 2024 נחתם הסכם מכר באישור בית המשפט במסגרת הליך פירוק שיתוף. לאור ההסכם (אשר טרם הושלם למועד פרסום דוח זה), צפויה להתקבל בגלובל ליסינג תמורה נטו (בניכוי תשלום להיטל השבחה בהתאם לאומדן שערכה גלובל ליסינג ביחס להיטל זה, כאשר גלובל ליסינג אינה צופה תשלום מס שבח) בסך של כ-1.5 מיליון דולר. היות ומעבר החזקה בנכס מגלובל ליסינג לקונה בהליך פירוק השיתוף כפופה להעברת כל התמורה על ידו ותמורה זו טרם הועברה נכון למועד הדוחות הכספיים, נכס הנדל"ן להשקעה לא נגרע מספרי גלובל ליסינג והתמורה נטו כאמור לעיל מוצגת בדוחותיה הכספיים של גלובל ליסינג במסגרת הנכסים השוטפים כנכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה.

בגין שני המתחמים הנוספים (מתחמים מס' 2 ו-3), בהם גלובל ליסינג זכאות ליח"ד, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024 הופקדו תוכניות המגרש, אשר לשיטת מעריך השווי הנ"ל מהווים שלב חשוב בהליכי האישור וקידום משך זמן התכנון, כאשר מעריך השווי עדכן בתחשיביו את זכאות גלובל ליסינג ליחידות דיור במתחמים אלו, בהתאם לטבלאות איזון והקצאה עדכניות, ל-6.63 יחידות דיור אקוו' המשקפות את חלקה היחסי של גלובל ליסינג בהקצאה (חלף זכאות ל-5.8 יחידות דיור בגין שני המתחמים הנ"ל קודם להפקדת התוכניות), דבר שהוביל להגדלת אומדן השווי ההוגן לאותו מועד.

להלן ריכוז הערכות השווי אשר בוצעו במהלך שנת 2024:

| <u>שווי הוגן (אלפי דולר)</u> | <u>שווי הוגן (אלפי ש"ח)</u> |                                    |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| 4,279                        | 15,750                      | הערכת שווי ליום 31 במרץ 2024       |
| 4,190                        | 15,750                      | הערכת שווי ליום 30 ביוני 2024      |
| 4,318                        | 16,020                      | הערכת שווי ליום 30 בספטמבר 2024    |
| 2,207                        | 8,050                       | הערכת שווי ליום 31 בדצמבר 2024 (*) |

(\*) הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2024 אינה כוללת את זכויות גלובל ליסינג בגין מגרש מס' 1 אשר ביחס אליהן נחתם בחודש דצמבר 2024 הסכם מכר (אשר טרם הושלם למועד פרסום דוח זה) במסגרת תהליך פירוק השיתוף.

ליום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לשומה שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) הינו בסך של 11,200 אלפי ש"ח (כ-3,071 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,150 אלפי ש"ח (כ-864 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 8,050 אלפי ש"ח (כ-2,207 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-6.63 יחידות דיור אקוו' מכוח הקרקע שבבעלות גלובל ליסינג במתחמים אלו במסגרת איחוד וחלוקה. כמפורט בהערכת השווי, במסגרת הערכת השווי ליום 31 בדצמבר 2024 הפחית מעריך השווי בכ-25% את השווי ליחידת דיור במתחמים שנותרו לגלובל ליסינג, וזאת בהתאם לתוצאות וטוחי המחירים ליחידת דיור כפי שהשתקפו במסגרת מכרזי רמ" במתחם מס' 2 (מכרזים אלו פורסמו להגשת הצעות במהלך שנת 2024 ותוצאותיהם פורסמו בפברואר 2025).

**ביאור 10 - רכוש קבוע**

**א. הרכב:**

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> |                  |                                 |
|-----------------------|------------------|---------------------------------|
| <u>2023</u>           | <u>2024</u>      |                                 |
| <u>אלפי דולר</u>      | <u>אלפי דולר</u> |                                 |
| 103,005               | 101,722          | מטוסים וציוד טיסה - עלות מופחתת |
| 540                   | 524              | רכוש קבוע אחר - עלות מופחתת     |
| <u>103,545</u>        | <u>102,246</u>   |                                 |



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)

ב. הרכב מטוסים וציוד טיסה:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                |                                   |
|------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| 2023                         | 2024           |                                   |
| אלפי דולר                    |                |                                   |
| 163,719                      | 174,639        | <b>עלות</b>                       |
| 751                          | -              | ליום 1 בינואר                     |
| (78,722)                     | -              | תוספות                            |
| 88,891                       | -              | גריעות                            |
|                              |                | מיון ממוחזק למכירה                |
| <u>174,639</u>               | <u>174,639</u> | <b>ליום 31 בדצמבר</b>             |
| 42,915                       | 71,634         | <b>פחת שנצבר</b>                  |
| (1,664)                      | 1,283          | ליום 1 בינואר                     |
| (37,008)                     | -              | תוספות*                           |
| 67,391                       | -              | גריעות                            |
|                              |                | מיון ממוחזק למכירה                |
| <u>71,634</u>                | <u>72,917</u>  | <b>ליום 31 בדצמבר</b>             |
| <u>103,005</u>               | <u>101,722</u> | <b>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר</b> |

\* לרבות הפרשות לירידת ערך וביטול הפרשות לירידות ערך, ראו ביאור 10.

ג. פירוט המטוסים:

| סעיף | ליום 31 בדצמבר 2024 |               |                |          | צי המטוסים ודגם   |
|------|---------------------|---------------|----------------|----------|-------------------|
|      | יתרה                | פחת נצבר*     | עלות           | כמות     |                   |
|      | אלפי דולר           | אלפי דולר     | אלפי דולר      |          |                   |
| (1)ד | 5,254               | 6,922         | 12,176         | 1        | איירבוס 330-300** |
|      | 31,285              | 58,357        | 89,642         | 1        | איירבוס 330-200   |
|      | 65,183              | 7,638         | 72,821         | 2        | איירבוס 220-100   |
|      | <u>101,722</u>      | <u>72,917</u> | <u>174,639</u> | <u>4</u> | סה"כ מטוסים       |

\* לרבות הפרשות לירידת ערך.

\*\* מטוס זה מוכר בחכירה משותפת (המנוהלת על ידי גלובל ליסינג) לחברת התעופה Sunclass Airlines, כאשר גלובל ליסינג הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף הינו בעל הזכויות במנועי המטוס ובהתאם לכך מתבצעת חלוקת התמורה מהסכם החכירה.

| סעיף | ליום 31 בדצמבר 2023 |               |                |          | צי המטוסים ודגם   |
|------|---------------------|---------------|----------------|----------|-------------------|
|      | יתרה                | פחת נצבר*     | עלות           | כמות     |                   |
|      | אלפי דולר           | אלפי דולר     | אלפי דולר      |          |                   |
| (1)ד | 4,927               | 7,249         | 12,176         | 1        | איירבוס 330-300** |
|      | 30,848              | 58,794        | 89,642         | 1        | איירבוס 330-200   |
|      | 67,230              | 5,591         | 72,821         | 2        | איירבוס 220-100   |
|      | <u>103,005</u>      | <u>71,634</u> | <u>174,639</u> | <u>4</u> | סה"כ מטוסים       |

\* לרבות הפרשות לירידת ערך.

\*\* מטוס זה מוכר בחכירה משותפת (המנוהלת על ידי גלובל ליסינג) לחברת התעופה Sunclass Airlines, כאשר גלובל ליסינג הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף הינו בעל הזכויות במנועי המטוס ובהתאם לכך מתבצעת חלוקת התמורה מהסכם החכירה.

## **כנפיים אחזקות בע"מ** **ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)**

**ד. הסכמים להחכרת ומכירת מטוסי גלובל ליסינג**

### **(1) גוף מטוס איירבוס 300-330**

בכל הנוגע למטוס איירבוס 300-330 משנת ייצור 2000 (להלן בביאור 10ד1) זה - "המטוס", המוחכר בחכירה משותפת לחברת התעופה הסקנדינבית Sunclass Airlines (להלן בביאור 10ד1) זה - "החוכרת", כאשר גלובל ליסינג הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף של גלובל ליסינג בעסקה זו הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, וזאת בהתאם להסכם חכירה מיום 30 באוקטובר 2019 (להלן בביאור 10ד1) זה - "הסכם החכירה". במהלך חודש אפריל 2024 נחתם עם החוכרת מכתב נלווה להסכם החכירה אשר עיגן באופן מחייב את ההסכמות בדבר הארכת הסכם החכירה בשנה נוספת (עד לרבעון השלישי לשנת 2026 חלף הרבעון השלישי לשנת 2025), כאשר תקבולי דמי החכירה להם תהיה זכאית גלובל ליסינג, כבעלת גוף המטוס, בתקופת ההארכה האמורה, מסתכמים לסך של כ-1.7 מיליון דולר (כאשר החוכרת תידרש גם בהמשך תשלום שוטף של הרזרבות לשיפוץ בהתאם להסכם החכירה), כאשר לחוכרת ניתנה האופציה לקצר את תקופת ההארכה ולסיים את הסכם החכירה בכל שלב החל מתחילת הרבעון השני לשנת 2026 ואולם בכפוף לתשלום פיצוי מוקדם באופן שאינו משנה מהותית מהיקף התקבולים להם תהיה זכאית גלובל ליסינג בתקופת ההארכה כמפורט לעיל. בד בבד עם חתימת המכתב הנלווה להסכם החכירה כאמור לעיל עודכנו ההסכמות בין גלובל ליסינג לבין השותף לעניין ההחכרה המשותפת של המטוס, על מנת לשקף את הארכת תקופת החכירה של המטוס על ידי החוכרת.

בהתאם להארכת הסכם החכירה כאמור לעיל, החליטה גלובל ליסינג על ביצוע שינוי אומדן פחת למטוס זה החל מיום ה-1 בינואר 2024 אשר מביא להקטנת הוצאות הפחת השנתיות החל מתחילת שנת 2024 בסך 303 אלפי דולר.

כן יצוין כי לגלובל ליסינג אין חוב כנגד גוף מטוס זה. לפרטים נוספים בדבר ביטול הפרשה לירידת ערך בגין מטוס זה ראו ביאור 10ז להלן.

### **(2) מכתב כוונות לרכישת מטוס איירבוס 200-320**

לאחר תאריך הדוח, בחודש פברואר 2025, אישר דירקטוריון גלובל ליסינג את התקשרותה בעסקה עם חברת ליסינג בינלאומית (להלן בביאור 10ד2) זה - "המוכרת", לרכישת מטוס מסוג איירבוס 200-320 משנת ייצור 2014 (להלן בביאור 10ד2) זה - "המטוס" יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במרכז אמריקה (להלן בביאור 10ד2) זה - "הסכם החכירה" ו-"החוכרת", בהתאמה).

העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה צפויה להסתכם לכ-28.5 מיליון דולר (ברוטו). ממחיר הרכישה שישולם בפועל ינוכה סך של כ-10.4 מיליון דולר, אשר שולם על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס) כאשר גלובל ליסינג תיכנס בנעלי המוכרת לעניין התחייבות זו עם השלמת העסקה (להלן בביאור 10ד2) זה - "יתרת הפקדות החוכרת". יתרת תקופת החכירה על פי הסכם החכירה עומדת על כ-3 שנים. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה עומדים על פי הסכם החכירה על סך של כ-7 מיליון דולר. במסגרת הסכם החכירה העמידה החוכרת ביטחונות בסך של כחצי מיליון דולר (חלקו הארי יועבר לגלובל ליסינג כקניזוז ממחיר המכירה הסופי).

בהתאם להסכם החכירה, אין נדרשת החוכרת בתשלום חודשי של רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס ובתום תקופת החכירה תערך התחשבות על-פי מצב חיי המטוס ורכיביו המשמעותיים, כאשר על החוכרת להשיב את המטוס בתנאי החזר מינימליים מוגדרים, אשר בתוספת פיצוי שישולם לגלובל ליסינג בהתאם להתחשבות שלעיל, צפויים להוות יחד, מטוס בשווי חיים מלא (Full Life). במהלך יתרת תקופת החכירה תהא גלובל ליסינג, כמחכירה, מחויבת בהשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה של הרכיבים המשמעותיים של המטוס לאורך יתרת תקופת החכירה, עד לגובה יתרת הפקדות החוכרת.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)

ד. הסכמים להחכרת ומכירת מטוסי גלובל ליסינג (המשך)

#### (2) מכתב כוונות לרכישת מטוס איירבוס 200-320 (המשך)

בכל הנוגע למימון העסקה, התקשרה גלובל ליסינג במכתב כוונות עם בנק זר, אשר העמיד לגלובל ליסינג הלוואה בדצמבר 2023 בגין מטוס האיירבוס 200-330 שבבעלותה (להלן בביאור 10ד(2) זה - "הבנק הזר"), לקבלת מימון מסוג Non-recourse בהיקף כולל של עד 19.2 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 13 מיליון דולר במועד רכישת המטוס, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של 6.2 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוף מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה. יתרת עלות העסקה תמומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג. בהתאם למכתב הכוונות האמור עם הבנק הזר, מתוך המימון הראשוני, 10 מיליון דולר ייפרעו כהלוואות בלון עד שלושה חודשים לאחר תום תקופת החכירה, והיתרה תיפרע על בסיס חודשי ממועד השלמת העסקה. המימון שיימשך ממסגרת האשראי ייפרע אף הוא בתום תקופת החכירה יחד עם הלוואות הבלון מתוך המימון הראשוני. הלוואה (על שני חלקיה) תהא נקובה בדולר ארה"ב ותישא ריבית שנתית מבוססת SOFR חודשי בתוספת מרווח בטווח של 2.5%-3.5% (כאשר שיעור הריבית בגין חלק הקרן שהועמד יקובע במועד המשיכה הרלוונטי). לגלובל ליסינג תינתן זכות לפירעון מוקדם בכפוף לתשלום breakage costs בהתאם לשיעור הריבית בשוק באותו מועד וכן, במקרה של פירעון מוקדם בשנתיים הראשונות, גם לתשלום של עמלת פירעון מוקדם. דמי החכירה ישמשו לפירעון הקרן והריבית של הלוואה ולתזרים השוטף של גלובל ליסינג. כן הוסכם במכתב הכוונות עם הבנק הזר כי מסמכי המימון יכללו הוראות, דומות במהותן לעסקת המימון של מטוס האיירבוס 200-330 (מטוס קיים הממומן כאמור על ידי הבנק הזר גם כן), באשר לבטוחות אשר ייתנו לבנק הזר להבטחת הלוואה, מחויבות עמידה בהוראות שונות ומקובלות בעסקאות מסוג זה בקשר עם ניהולה השוטף של עסקת החכירה וכדומה כאשר גם עסקת מימון זו לא תכלול התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות.

בהתאם להסכמות בין גלובל ליסינג לבין המוכרת, כפי שגובשו במכתב כוונות (כאשר גלובל ליסינג העמידה פיקדון בסך 1 מיליון דולר בקשר עם העסקה), ממשכים הצדדים לפעול ולקדם הצעדים הכרוכים בחתימת הסכם מחייב ולאחר מכן השלמת העסקה, כאשר המועד האחרון להשלמת העסקה נקבע לתום חודש אפריל 2025 (או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים). עם זאת יודגש כי למועד פרסום הדוח הצדדים טרם התקשרו בהסכם מכירה מחייב ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי העסקה תושלם. עוד יובהר, כי השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה. כן יודגש כי למועד זה גם גלובל ליסינג והבנק הזר טרם התקשרו בהסכם הלוואה מחייב, ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי המימון אכן יועמד, כאשר הצדדים פועלים להתקשרות בהסכם מימון כאמור במקביל ללוחות הזמנים של עסקת הרכישה.

#### (3) מכתב כוונות למכירת מטוס איירבוס 100-220

לאחר תאריך הדוח, בחודש מרץ 2025, התקשרה גלובל ליסינג עם צד שלישי (להלן בביאור 10ד(3) זה - "הרוכשת") במכתב כוונות למכירת הזכויות בנאמנות שהינה הבעלים של מטוס איירבוס 100-220 המוכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines (להלן בביאור 10ד(2) זה - "המטוס" ו"החוכרת", בהתאמה) (כאשר הרוכשת הפקידה בידי גלובל ליסינג דמי רצינות בקשר עם העסקה, כמקובל בעסקאות מסוג זה). מטוס זה מוכר לחוכרת, בהתאם להסכם החכרתו, עד לתום הרבעון השני לשנת 2035 והינו אחד משני מטוסים מסוג זה שבבעלות גלובל ליסינג ואשר מוכרים לחוכרת לתקופה זוהי, כאשר למועד זה ממשכה גלובל ליסינג בהליך שיווקו של המטוס השני מסוג זה (לפרטים אודות שני מטוסים אלו והמימון בגינם ראו בביאורים 10ד(1) ו-10ד(2) להלן).

תמורת המכירה שהוסכמה, בסך של 35 מיליון דולר, כפופה להתאמות במועד השלמת העסקה, ותשלום לגלובל ליסינג כתשלום נטו, בניכוי דמי חכירה ששולמו וישולמו לאחר המועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים.

ככל שהעסקה למכירת המטוס תושלם, תבצע גלובל ליסינג פירעון מוקדם של הלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד זה עומדת על כ-19.7 מיליון דולר (לפרטים אודות הלוואה זו והלוואה דומה שניטלה גלובל ליסינג לרכישת המטוס השני מסוג זה ראו בביאור 12ב(2) להלן). בהתאם, כתוצאה מהעסקה למכירת המטוס, ככל וזו תושלם, צפוי להיווצר לגלובל ליסינג תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו ולאחר פירעון הלוואה האמורה ותשלום עלויות נלוות בקשר עם המכירה, וזאת בהתאם להערכות הנוכחיות של גלובל ליסינג ביחס למועד השלמת העסקה), בסך של כ-15 מיליון דולר. ככל ועסקה זו תושלם, צפויה גלובל ליסינג לרשום בדוחותיה הכספיים לתקופה הרלוונטית רווח הון בסך של כ-2.2 מיליון דולר בגין מכירת הזכויות במטוס. גלובל ליסינג והרוכשת הסכימו לפעול להשלמת מכירת הזכויות בנאמנות המחזיקה במטוס עד לתום חודש אפריל 2025, אשר נקבע במועד האחרון להשלמת העסקה, אלא אם יסכימו הצדדים על מועד מאוחר יותר. עם זאת יודגש, כי נכון למועד זה אין כל וודאות כי ייחתם הסכם רכישה מחייב למכירת הזכויות בנאמנות המחזיקה במטוס או כי עסקה זו תושלם, וכי העסקה תהיה כפופה להתקיימות של תנאים מתלים כמקובל בעסקאות מכירה מסוג זה.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)**

ה. מידע נוסף

**מטוס איירבוס 300-330**

בכל הנוגע לתביעת החוב שהגישה גלובל ליסינג לכונס הנכסים של TransAsia Airways, מי שחכרה מגלובל ליסינג מטוס איירבוס 300-330 משנת ייצור 2010 אשר עסקת מכירתו הושלמה בחודש נובמבר 2022 (להלן בביאור זה - "המטוס"), וזאת עד לכניסתה להליכי פשיטת רגל בחודש דצמבר 2016, והודעה שקיבלה גלובל ליסינג בדבר קידום ביצוע חלוקה ראשונה לנושים השונים של TransAsia Airways (ובניהם גלובל ליסינג), כפי שאושרה שוב על ידי בית המשפט המקומי בחודש ינואר 2024, יצוין כי במהלך חודש אפריל 2024 קיבלה גלובל ליסינג מכוני הנכסים של TransAsia Airways סך של כ-850 אלפי דולר, במסגרת החלוקה הראשונה שבוצעה לנושים השונים (סך זה הוכר כהכנסה אחרת בדוחותיה הכספיים של גלובל ליסינג לרבעון השני לשנת 2024). בהתאם למידע עדכני שנמסר לגלובל ליסינג באמצעות עורכי דינה המקומיים, צפויים כונסי הנכסים לבצע חלוקה נוספת לנושים השונים במועד סיום הליכי הפירוק, כאשר בהתאם להודעת כונסי הנכסים, צפויה גלובל ליסינג לקבל סך נוסף של כחצי מיליון דולר. עם זאת, למועד זה אין וודאות באשר להיקף בפועל של החלוקה הנוספת שגלובל ליסינג צפויה לקבל כאמור, וכן קשה להעריך במדויק מתי זו תתבצע, והנ"ל תלוי בהמשך תהליך הפירוק המנוהל על ידי כונסי הנכסים, וכאשר בהתאם להערכה אחרונה שקיבלה גלובל ליסינג, חלוקה כאמור, ככל שתבוצע, תהיה לא לפני תום שנת 2025.

**ו. הפחתה של מטוסים**

שיעור הפחתה השנתי של כל מטוס מצי המטוסים, נקבע בהתחשב בערך השייר שלו, כפי שמופיע במחירוני המטוסים המקובלים, האומדים את ערך המטוס לתאריך בו מסתיימת תקופת ההחכרה המינימלית (ללא תקופות אופציה להארכה) או לתום תקופת השימוש המשוערת. בכל תקופת דיווח בוחנת הקבוצה את ערכי השייר של ציי המטוסים שלה ואת הצורך בעדכון אומדן ערכי השייר עבור מטוסים אלו ועדכון הוצאות הפחתה בהתאם.

להלן שיעורי הפחתה השנתי הממוצע (כשיעור מהעלות) ושיעור ערך השייר (כשיעור מהעלות) של ציי המטוסים המוחכרים:

| ליום 31 בדצמבר 2023 |                 | ליום 31 בדצמבר 2024 |                 | צי המטוסים          |
|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| שיעור פחת שנתית     | שיעור ערך השייר | שיעור פחת שנתית     | שיעור ערך השייר |                     |
| 49.5%               | 3.24%           | 55.5%               | 3.24%           | איירבוס 220-100     |
| 30.0%               | 6.26%           | 37.0%               | 3.79%           | איירבוס 330-300 (1) |
| 28.5%               | 1.23%           | 28.5%               | 1.23%           | איירבוס 330-200 (2) |

(1) מטוס זה מוחכר בחכירה משותפת (המנוהלת על ידי גלובל ליסינג) לחברת התעופה Sunclass Airlines, כאשר גלובל ליסינג הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף הינו בעל הזכויות במנועי המטוס ובהתאם לכך מתבצעת חלוקת התמורה מהסכם החכירה.

(2) מטוס זה הוחכר לחברת התעופה Virgin Australia ולאחר כניסתה להליכים תחת ניהול מיוחד, הפסיקה גלובל ליסינג לרשום הוצאות פחת בגין מטוס זה החל מהרבעון השלישי לשנת 2020. גלובל ליסינג שבה לרשום הוצאות פחת בגין מטוס זה החל מחודש אוקטובר 2023 לאור הסכם החכרתו לחברת התעופה הספרדית Iberia. שיעור הפחת ושיעור ערך השייר המצויינים הינם ביחס לעלות הרכישה המקורית של המטוס משנת 2016 בתוספת עלויות שהונו למועד תחילת החכירה ל-Iberia.

**ז. בחינה לירידת ערך של מטוסי גלובל ליסינג ואמידת סכום בר השבה**

כאמור בביאורים ח'2 ו-ב4(1) לעיל, בצי מטוסי גלובל ליסינג בו קיימים סימנים לאפשרות של ירידת ערך, מבצעת הקבוצה אומדן של סכום בר השבה של אותם ציי מטוסים (צי מטוסים הינו מטוסים מאותו דגם עבור אותו חוכר).

(1) ליום 31 במרץ 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של גלובל ליסינג. לאור הארכת הסכם החכירה של מטוס האיירבוס 300-330 אשר מוחכר ל-Sunclass Airlines (גוף המטוס בלבד בבעלות גלובל ליסינג ואילו המנועים בבעלות השותף בעסקה) בשנה נוספת (ראו ביאור ד'10 לעיל), ביצעה גלובל ליסינג בחינה (באמצעות מעריך שווי חיצוני) של שווי השימוש המעודכן ביחס למטוס זה, כאשר לצורך בחינת השווי השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה, בשיעור של 9.03%, ובשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוס לתום תקופת השימוש בשיעור של 7.68%. בהתאם להערכת השווי, נאמד הסכום בר השבה המעודכן, ליום 31 במרץ 2024, לסך של 6,772 אלפי דולר.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)**

**ז. בחינה לירידת ערך של מטוסי גלובל ליסינג ואמידת סכום בר ההשבה (המשך)**

בהתאם למדיניות החשבונאית של גלובל ליסינג, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקף לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכת השווי ליום 31 במרץ 2024 ביחס למטוס האיירבוס 330-300 האמור, ביטלה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2024 את יתרת ההפרשה לירידת הערך אשר נרשמה במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה כדלקמן:

| חברה              | סוג המטוס | מספר המטוסים | שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך | סכום בר-השבה | גובה הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024 (*) | גובה ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024 |
|-------------------|-----------|--------------|----------------------------------|--------------|---|---|
| Sunclass Airlines | A330-300  | 1            | 4,814                            | 6,772        | (788)                                       | 788   |

(\*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024.

(2) ליום 30 ביוני 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של גלובל ליסינג.

(3) ליום 30 בספטמבר 2024, בחנה גלובל ליסינג את סכום בר ההשבה של כלל המטוסים בציי לאור קיומם של סימנים לאפשרות של ירידת ערך עבור 4 מטוסים לאותו מועד, כדלקמן:

לצורך חישוב השווי במקרים רלוונטיים בהם קיימת יתרת תקופת חכירה, השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה והתחשבות בגין מצבו התחזוקתי של המטוס בתום תקופת החכירה (לפרטים ביחס למנגנון ההתחשבות בעסקת מטוס האיירבוס 330-200 ראו ביאור 16ד(3) להלן) בטווח של 7.62%-7.19% ובשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוסים לתום תקופת השימוש בטווח של 7.43%-7.40%.

להלן ריכוז תוצאות הערכות השווי ליום 30 בספטמבר 2024:

| חברה              | סוג המטוסים | מספר המטוסים | סכום בר-השבה | שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך | הפרש  | שווי בספרים לאחר בחינת ירידת ערך |
|-------------------|-------------|--------------|--------------|----------------------------------|-------|----------------------------------|
| Delta             | A220-100    | 2            | 67,590       | 65,460                           | 2,130 | 65,773                           |
| Iberia            | A330-200    | 1            | 31,559       | 30,028                           | 1,531 | 31,559                           |
| Sunclass Airlines | A330-300    | 1            | 6,412        | 5,375                            | 1,037 | 5,375                            |
| סה"כ              |             | 4            | 105,561      | 100,863                          | 4,698 | 102,707                          |

כמו כן, בהתאם למדיניות החשבונאית של גלובל ליסינג, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקף לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכות השווי ליום 30 בספטמבר 2024 ביטלה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 חלק מתוך ירידות הערך בגין מטוס איירבוס 330-200 אשר מוכר לחברת התעופה הספרדית Iberia ונרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה ואת יתרת ההפרשה לירידת הערך בגין שני מטוסי האיירבוס 220-100 אשר מוכרים לחברת Delta ונרשמה במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוסים אילו, כדלקמן:

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)**

ז. בחינה לירידת ערך של מטוסי גלובל ליסינג ואמידת סכום בר ההשבה (המשך)

| גובה ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024 | גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024 (*) | סכום בר-השבה | שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך | מספר המטוסים | סוג המטוסים | חברה   |
|--|--|--------------|----------------------------------|--------------|-------------|--------|
| 314  | (314)  | 67,590       | 65,460                           | 2            | A220-100    | Delta  |
| 1,531  | (30,004)                                       | 31,559       | 30,028                           | 1            | A330-200    | Iberia |
| 1,845  | (30,318)                                       | 99,149       | 95,488                           | 3            |             | סה"כ   |

(\*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024.

(4) ליום 31 בדצמבר 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של גלובל ליסינג.

ח. מטוסים המשועבדים כבטוחה

להבטחת התחייבויות גלובל ליסינג לגופים מממנים, שעבדה גלובל ליסינג בשעבודים קבועים ובשעבודים ראשוניים בדרגה ללא הגבלה נכסים הכוללים, בין היתר, מטוסים, זכויות במטוסים, מנועים ודמי חכירה שיגיעו מחוכרים.

ליום 31 בדצמבר

| 2023      | 2024      |
|-----------|-----------|
| אלפי דולר | אלפי דולר |

57,735  
98,078  
260

53,454  
96,468  
260

**נכסים משועבדים**  
יתרת ההלוואות אשר מובטחות בשעבוד של מטוסים נשוא ההלוואות העלות המופחתת של אותם המטוסים פקדונות

4,927  
39,813

5,254  
20,788

**נכסים לא משועבדים**  
עלות מופחתת של מטוסים שאינם משועבדים נכסים נוספים (בעיקר מזומנים ופקדונות) שאינם משועבדים

**ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות**

הרכב:

ליום 31 בדצמבר

| 2023      | 2024      |
|-----------|-----------|
| אלפי דולר | אלפי דולר |

227  
414  
410  
987  
616  
1,146  
3,800

184  
193  
410  
987  
376  
745  
2,895

**התחייבויות שוטפות:**  
מוסדות ממשלתיים  
ריבית לשלם בגין הלוואות ואגרות חוב הכנסות מראש  
חלויות שוטפות של הפקדות חוכרים  
הוצאות לשלם  
זכאים אחרים

106  
185  
25  
1,796  
2,112

164  
134  
18  
2,447  
2,763

**התחייבויות לא שוטפות:**  
התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
התחייבות בגין חכירה  
הכנסות מראש  
הפקדות של חוכרי מטוסים

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 12 - הלוואות מתאגידים בנקאיים**

ההלוואות נכון למועד הדוחות הכספיים מורכבות מהלוואות שנטלה גלובל ליסינג בלבד.

**א. הרכב ותנועה**

**הלוואות בריבית**  
**קבועה \***  
**אלפי דולר**

|               |
|---------------|
| 4,136         |
| 52,436        |
| <u>56,572</u> |
| (4,281)       |
| 145           |
| 52,436        |
| 4,593         |
| <u>47,843</u> |

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:**

**ליום 1 בינואר 2024:**

חלויות שוטפות  
הלוואות זמן ארוך  
**סה"כ הלוואות**

**תנועות במהלך שנת 2024:**

פירעונות שוטפים  
הפחתת הוצאות גיוס הלוואות

**סה"כ הלוואות ליום 31 בדצמבר 2024**

מזה: חלויות שוטפות

**סה"כ הלוואות לזמן ארוך**

\* שיעור הריבית המשוקלל בהלוואות ליום 31 בדצמבר 2024 הינו כ-6.38% לשנה.

| סה"כ<br>אלפי דולר | הלוואות בריבית<br>קבועה<br>אלפי דולר | הלוואות בריבית<br>משתנה<br>אלפי דולר |
|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 4,968             | 2,553                                | 2,415                                |
| 67,692            | 41,940                               | 25,752                               |
| <u>72,660</u>     | <u>44,493</u>                        | <u>28,167</u>                        |
| 15,000            | 15,000                               | -                                    |
| (369)             | (369)                                | -                                    |
| (26,112)          | -                                    | (26,112)                             |
| (4,737)           | (2,624)                              | (2,113)                              |
| 130               | 72                                   | 58                                   |
| <u>56,572</u>     | <u>56,572</u>                        | -                                    |
| 4,136             | 4,136                                | -                                    |
| <u>52,436</u>     | <u>52,436</u>                        | -                                    |

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:**

**ליום 1 בינואר 2023:**

חלויות שוטפות  
הלוואות זמן ארוך  
**סה"כ הלוואות**

**תנועות במהלך שנת 2023:**

נטילת הלוואה לזמן ארוך  
עלויות גיוס הלוואות  
פירעון מוקדם של הלוואות  
פירעונות שוטפים

הפחתת הוצאות גיוס הלוואות

**סה"כ הלוואות ליום 31 בדצמבר 2023**

מזה: חלויות שוטפות

**סה"כ הלוואות לזמן ארוך**

**ב. מידע נוסף**

(1) למועד הדוח על המצב הכספי כלל תיק האשראי של גלובל ליסינג הינו בריבית קבועה כאשר ההלוואות הבנקאיות הינן הלוואות ללא זכות חזרה לגלובל ליסינג (Non-Recourse).

(2) בכל הנוגע למימון רכישת שני מטוסי איירבוס 220-100 אשר נרכשו על ידי גלובל ליסינג בחודשים ספטמבר ואוקטובר 2021 יחד עם הסכמי החכירה לחברת Delta Air Lines, במועד ביצוע הרכישה גלובל ליסינג התקשרה בהסכם עם בנק זר שהעמיד מימון מסוג Non-recourse בהיקף כולל של כ-49 מיליון דולר המחולק לשתי הלוואות שוות בגין כל אחד מהמטוסים. יתרת העסקה מומנה מאמצעיה העצמאיים של גלובל ליסינג. בכל הנוגע לריבית בגין הלוואות אלו, זו הייתה בתחילה ריבית המורכבת ממרווח בשיעור שהוסכם בין הצדדים (בטווח 2%-3%) בתוספת חלק ריבית משתנה (על בסיס LIBOR לחודש), כאשר בחודש ספטמבר 2022 קובע חלק הריבית המשתנה (כאמור לעיל שיעור ריבית ה-LIBOR לחודש) בשיעור שנתי קבוע של 3.688%, כאשר לעניין תוספת המרווח לא חל כל שינוי. פירעון כל אחת מההלוואות (קרן) מבוצע בתשלומים חודשיים (לא שווים) עד לתום תקופת החכירה של המטוס הרלוונטי.

## כנפיים אחזקות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 12 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)**

### **ב. מידע נוסף (המשך)**

עמלת פירעון מוקדם תחול ביחס לפירעונות מוקדמים, במידה ויהיו, במשך 36 החודשים הראשונים ממועד העמדת המימון הרלוונטי, כאשר גלובל ליסינג לא נדרשת בתשלום עלויות שבירת קיבוע הלוואה (swap break costs) במקרה של בחירה בפירעון מוקדם כאמור. דמי החכירה המתקבלים משמשים וישמשו לפירעון קרן וריבית של הלוואות וכן להחזרים על חשבון ההשקעה העצמית במטוסים ולתזרים השוטף של גלובל ליסינג. המטוסים, הסכמי החכירה, זכויות המחכירה בביטוח זכויות גלובל ליסינג בהסכמי הנאמנות עם המחכירה שועבדו לבנק המממן. הסכמי הלוואות אינם כוללים התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלשהן.

(3) בחודש בדצמבר 2023, התקשרה גלובל ליסינג בהסכם הלוואה עם בנק זר לצורך קבלת הלוואה בגין מטוס איירבוס 200-330 שבבעלות גלובל ליסינג אשר מוחכר ל-Iberia, בהיקף של 15 מיליון דולר. פירעון הלוואה (קרן) יבוצע כדלקמן: 9 מיליון דולר ייפרעו החל מפברואר 2024 בתשלומים חודשיים לא שווים (יצוין בהקשר זה כי לוח הסילוקין של הלוואה נקבע כך שהתשלומים החודשיים - קרן וריבית, הינם בסכום זהה) עד לתום תקופת החכרת המטוס ל-Iberia המסתיימת במחצית השנייה של שנת 2028 (מתוך האמור, תשלום upfront fee של כ-1% מהקרן בוצע במועד העמדת הלוואה); 6 מיליון דולר ייפרעו כהלוואות בלון אשר גלובל ליסינג תידרש בפירעונם עד כ-90 ימי עסקים לאחר תום תקופת החכירה של המטוס. היות ו-Iberia אופציה להאריך את חכירת המטוס עד לרבעון הראשון לשנת 2030 (ראו בביאור 15א(2) להלן), הוסכם בין גלובל ליסינג לבנק כי ככל ו-Iberia תממש את תקופת האופציה הנ"ל, ינהלו גלובל ליסינג והבנק מ"מ בתום לב לפריסת תשלום יתרת הבלון האמורה בהתאם לתקופת האופציה. הלוואה נקובה בדולר ארה"ב ונושאת ריבית שנתית קבועה שהינה בטווח של 6.5%-7.5%.

(4) לגלובל ליסינג תהא זכות לפירעון מוקדם מלא או חלקי (כפוף לסכום מינימאלי) של יתרת הלוואה כאשר עמלת פירעון מוקדם (prepayment fee) תחול רק ביחס לפירעונות מוקדמים, במידה ויהיו, במשך 24 החודשים הראשונים ממועד העמדת הלוואה. כמו כן, במועד פירעון מוקדם, ככל יבוצע (בכל עת), תידרש גלובל ליסינג בתשלום (ככל ורלוונטי) של קנס בגין סיום הלוואה, כתלות בשיעור הריבית בשוק באותו מועד (breakage costs). דמי החכירה המתקבלים ישמשו לפירעון קרן וריבית של הלוואה וכן לתזרים השוטף של גלובל ליסינג. להבטחת פירעון הלוואה שועבדו לבנק הזר המטוס, זכויות ההנאה של גלובל ליסינג בנאמנות הארית שהינה הבעלים של המטוס, הסכם החכירה זכויות גלובל ליסינג מכוחו (כן שועבד פיקדון בסך 260 אלף דולר שהעמידה Iberia מכוח הסכם החכירה עמה), זכויות המחכירה (גלובל ליסינג מחזיקה בזכויות במטוס באמצעות נאמנות שהינה המחכירה) בביטוח החוכרת זכויות גלובל ליסינג בהסכם עם יצרן המנועים. הסכם הלוואה אינו כולל התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלשהן אך גלובל ליסינג והמחכירה תהיינה מחויבות לעמידה בהוראות שונות ומקובלות בקשר עם ניהולה השוטף של עסקת החכירה והסכם הלוואה כולל שורה של אירועים המהווים הפרה ועילה להעמדה לפירעון מיידי, כמקובל בעסקאות מסוג זה.

(5) לפירוט סכומי ומועדי הפרעון הנותרים של גלובל ליסינג בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ראו ביאור 18 להלן.

(6) לעניין שעבודים ובטחונות, ראו ביאור 10ח לעיל.

### **ג. מגבלות ואמות מידה פיננסיות (covenants) של הלוואות**

ההלוואות הקיימות, שהינן מבנקים זרים, אינן כוללות מחויבות של גלובל ליסינג לעמידה באמות מידה פיננסיות (covenants), כאשר נכון למועד הדוח ופרסומו גלובל ליסינג עומדת בכל ההסכמות והתניות אחרות כלפי הבנקים הזרים ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת הלוואות לפירעון מיידי.



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 13 - אגרות חוב**

| ליום 31 בדצמבר                          |           | מידע ותנאים נוספים | ריבית אפקטיבית % | תנאי פרעון   | ריבית נקובה % | בסיס הצמדה | יתרת ערך נקוב ליום 31 בדצמבר 2024 ש"ח | תעודת התחייבות |
|---|-----------|--------------------|------------------|--|---------------|------------|---------------------------------------|----------------|
| 2023                                    | 2024      |                    |                  |  |               |            |                                       |                |
| אלפי דולר                               | אלפי דולר |                    |                  |  |               |            |                                       |                |
| <b>תעודות התחייבות של החברה:</b>        |           |                    |                  |  |               |            |                                       |                |
| 7,963                                   | -         | ג(1)               |                  | אגרות החוב הנ"ל נפרעו בפירעון סופי, בהתאם ללוח הסילוקין שלהן, ביום 1 באוקטובר 2024.  |               |            |                                       | סדרה ז'        |
| <b>תעודות התחייבות של גלובל ליסינג:</b> |           |                    |                  |  |               |            |                                       |                |
| 20,997                                  | -         | ג(2)               |                  | אגרות החוב הנ"ל נפרעו בפירעון סופי, בהתאם ללוח הסילוקין שלהן, ביום 31 במאי 2024.   |               |            |                                       | סדרה ב'        |
| 12,636                                  | 10,583    | ג(3), ה, ו         | 6.45%            | פרעון קרן ב-7 תשלומים חצי שנתיים עוקבים ורצופים, אשר ישולמו כדלקמן: 6 תשלומים בשיעור כ-9.4% מהקרן כל אחד, יפרעו ביום 10 באפריל ו-10 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2027 (כולל) ותשלום 1 בשיעור של 43.8% מהקרן יפרע ביום 10 באפריל 2028. הריבית על אגרות החוב משולמת כל חצי שנה החל מיום 10 באפריל 2025. | 4.80%         | שקלי       | 45,832,560                            | סדרה ג'        |
| 57,385                                  | 10,583    |                    |                  | בניכוי - חלויות שוטפות   |               |            |                                       |                |
| (15,041)                                | (1,984)   |                    |                  | בתוספת (בניכוי) - פרמיה (ניכיון), נטו  |               |            |                                       |                |
| (408)                                   | (254)     |                    |                  |  |               |            |                                       |                |
| 41,936                                  | 8,345     |                    |                  |  |               |            |                                       |                |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 13 - אגרות חוב (המשך)**

ב. תנועות ויתרות באגרות חוב

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| סה"כ          | גלובל ליסינג  |               | החברה        |
|---------------|---------------|---------------|--------------|
|               | סדרה ג' (ג3)  | סדרה ב' (ג2)  | סדרה ז' (ג1) |
| אלפי דולר     | אלפי דולר     | אלפי דולר     | אלפי דולר    |
| 30,892        | 1,819         | 21,017        | 8,056        |
| 10,229        | 10,229        | -             | -            |
| <u>41,121</u> | <u>12,048</u> | <u>21,017</u> | <u>8,056</u> |
| (30,690)      | (1,933)       | (20,997)      | (7,760)      |
| 69            | 182           | (20)          | (93)         |
| <u>(326)</u>  | <u>(123)</u>  | <u>-</u>      | <u>(203)</u> |
| 10,174        | 10,174        | -             | -            |
| 1,829         | 1,829         | -             | -            |
| <u>8,345</u>  | <u>8,345</u>  | <u>-</u>      | <u>-</u>     |

**ליום 1 בינואר 2024:**

חלויות שוטפות

אגרות חוב זמן ארוך

**סה"כ אגרות חוב**

**תנועות במהלך שנת 2024:**

פירעונות שוטפים

תוספת ניכיון (הפחתת פרמיה)

הפרשי שער

**סה"כ אגרות חוב**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

מזה: חלויות שוטפות

אגרות חוב זמן ארוך

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

| סה"כ           | גלובל ליסינג  |               | החברה         |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                | סדרה ג' (ג3)  | סדרה ב' (ג2)  | סדרה ז' (ג1)  |
| אלפי דולר      | אלפי דולר     | אלפי דולר     | אלפי דולר     |
| 15,041         | 1,849         | 4,771         | 8,421         |
| 41,936         | 12,431        | 21,204        | 8,301         |
| <u>56,977</u>  | <u>14,280</u> | <u>25,975</u> | <u>16,722</u> |
| (14,150)       | (1,931)       | (4,666)       | (7,553)       |
| (228)          | -             | (228)         | -             |
| (72)           | 206           | (64)          | (214)         |
| <u>(1,406)</u> | <u>(507)</u>  | <u>-</u>      | <u>(899)</u>  |
| 41,121         | 12,048        | 21,017        | 8,056         |
| 30,892         | 1,819         | 21,017        | 8,056         |
| <u>10,229</u>  | <u>10,229</u> | <u>-</u>      | <u>-</u>      |

**ליום 1 בינואר 2023:**

חלויות שוטפות

אגרות חוב זמן ארוך

**סה"כ אגרות חוב**

**תנועות במהלך שנת 2023:**

פירעונות שוטפים

פירעון מוקדם

תוספת ניכיון (הפחתת פרמיה)

הפרשי שער

**סה"כ אגרות חוב**

**ליום 31 בדצמבר 2023**

מזה: חלויות שוטפות

אגרות חוב זמן ארוך

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 13 - אגרות חוב (המשך)**

- | ג.  | מידע נוסף  |  |
|-----|--|--|
| (1) | ביום 1 באוקטובר 2024 בוצע פירעון מלא וסופי של יתרת אגרות החוב (סדרה ז') שבמחזור, כנגד תשלום כולל (יתרת הקרן שנותרה והריבית שנצברה עד למועד הפירעון), של כ-8 מיליון דולר.   |  |
| (2) | ביום 31 במאי 2024 בוצע פירעון מלא וסופי של יתרת אגרות החוב (סדרה ב') של גלובל ליסינג שבמחזור, כנגד תשלום כולל (יתרת הקרן שנותרה והריבית שנצברה עד למועד הפירעון), של כ-21.6 מיליון דולר.   |  |
| (3) | ביום 12 באוגוסט 2021, השלימה גלובל ליסינג הנפקת אגרות חוב (סדרה ג') לציבור על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 11 באוגוסט 2021 בהתאם לתשקיף. על פי דוח הצעת המדף הנפיקה גלובל ליסינג לציבור 41,306 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. אגרות החוב (סדרה ג') רשומות למסחר בבורסה וזאת בתמורה לסך כולל (ברוטו) של כ-39,323 אלפי ש"ח (אגרות החוב (סדרה ג') הונפקו בניכיון).<br><br>ביום 28 באוקטובר 2021, השלימה גלובל ליסינג, במסגרת הנפקה פרטית, הרחבת סדרה אג"ח ג' ורשמה למסחר בבורסה 19,000 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג') נוספות, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, וזאת בתמורה לסך כולל (ברוטו) של כ-18,193 אלפי ש"ח. תנאי אגרות החוב במסגרת הרחבת הסדרה הינם זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור, אשר הונפקו ונרשמו למסחר לראשונה על פי דוח הצעת מדף מיום 11 באוגוסט 2021 כאמור לעיל.<br><br>אגרות החוב (סדרה ג') שקליות ואינן צמודות לבסיס הצמדה כלשהו. אגרות החוב (סדרה ג') אינן מובטחות בבטוחות כלשהן או בכל אופן אחר.<br><br>בכל הנוגע לריבית שנושאות אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה גלובל ליסינג החל ממועד פרסום הדוחות הכספיים של גלובל ליסינג לרבעון הראשון לשנת 2022, ולאור ירידת סך ההון העצמי של גלובל ליסינג בהתאם לדוחות הכספיים האמורים אל מתחת ל-55 מיליון דולר ("החריגה"), עודכן שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה ג') לשיעור של 5.05%. לאור עליית סך ההון העצמי של גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2024 מעל ל-55 מיליון דולר נפסקה החריגה ("החריגה שנפסקה"), ובהתאם החל ממועד פרסום הדוחות הכספיים האמורים קטן שיעור הריבית השנתית שתישא הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') בשיעור של 0.25%, בחזרה לשיעור של 4.8%, זאת, בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים אלו (24 בנובמבר 2024) ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג').<br><br>לעניין עסקאות גידור שביצעה גלובל ליסינג כנגד החשיפה לשע"ח, ראו ביאור 18 בלהלן.<br><br>ד. לפירוט סכומי ומועדי הפרעון הנותרים של הקבוצה בגין אגרות החוב ראו ביאור 18 הלהלן. |  |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 13 - אגרות חוב (המשך)**

**ה. מגבלות ואמות מידה פיננסיות (covenants) של אגרות החוב**

כאמור בסעיף (1) לעיל, אגרות החוב של החברה (סדרה ז') ואגרות החוב של גלובל ליסינג (סדרה ב') נפרעו במלואן בימים 1 באוקטובר 2024 ו-31 במאי 2024 בהתאמה. גלובל ליסינג התחייבה לעמידה במגבלות ובאמות מידה פיננסיות (Covenants) לאורך חיי אגרות החוב (סדרה ג') אשר העיקריות שבהן מפורטות בתמצית להלן:

**תעודות התחייבות של גלובל ליסינג – אגרות חוב (סדרה ג'):**

| היחס בפועל<br>ליום 31<br>בדצמבר<br>2024 | היחס הנדרש   | אמת המידה הפיננסית /<br>מגבלה                    |
|---|--|--|
| 45.6%                                   | לא יפחת משיעור של 15% למשך תקופה של שני רבעונים קלנדרים עוקבים ורצופים (כאשר ירידה משיעור של 18% תזכה בפיצוי של 0.25% תוספת לשיעור הריבית).  | יחס הון עצמי לסך נכסים                           |
| 56 מיליון<br>דולר                       | לא יפחת מ-48 מיליון דולר במשך שני רבעונים קלנדרים עוקבים ורצופים (כאשר ירידה מהון עצמי של 55 מיליון דולר תזכה בפיצוי של 0.25% תוספת לשיעור הריבית - לעניין זה ראו ביאור 13ג(3) לעיל).                        | הון עצמי מינימאלי                                |
| 14.9 מיליון<br>דולר                     | לשמור בקופת גלובל ליסינג מזומנים, לרבות פקדונות בבנקים והשקעות לזמן קצר (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) בסך שלא יפחת מ-10 מיליון דולר.   | מזומנים בקופה                                    |
|   | גלובל ליסינג תהא רשאית לחלק דיבידנד ובלבד שהונה העצמי לאחר ביצוע החלוקה לא יפחת מ-60 מיליון דולר. כמו כן, נקבע כי גלובל ליסינג לא תבצע חלוקה אם לאחר ביצוע החלוקה יחס הון עצמי לסך נכסים יירד משיעור של 20%. | חלוקת דיבידנד                                    |
|   | מול כל סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה גלובל ליסינג, או חוב של גלובל ליסינג כלפי נושה של גלובל ליסינג (למעט חוב שהינו Non Recourse) בהיקף העולה על 15 מיליון דולר.   | Cross Default עם חוב אחר של גלובל ליסינג         |
|   | לא לשעבד בשעבוד שוטף (שעבוד צף) את כלל נכסיה וזכויותיה של גלובל ליסינג ללא אישור מחזיקי אגרות החוב.  | שעבוד שלילי                                      |
|   | 0.3% בגין כל ירידה בשני הנוטצ'ים הראשונים מהדירוג במקור (ilBBB(+)), 0.2% בגין כל ירידה נוספת ובסה"כ עד 1% ירידה בארבעה נוטצ'ים.  | תוספת לריבית השנתית בגין ירידה בדירוג אגרות החוב |

נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, עומדת גלובל ליסינג בכל אמות המידה הפיננסיות, ההסכמות והתניות אחרות כלפי מחזיקי אגרות החוב ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

**1. דירוג**

בכל הנוגע לחברה, ביום 1 באוקטובר 2024 פרסמה מעלות S&P דוח דירוג עדכני של החברה, במסגרתו אשררה את דירוג החברה ב-ilBBB עם תחזית דירוג יציבה. כמו כן, החל בתאריך זה, אגב פירעון סופי של אגרות החוב (סדרה ז') הופסק המעקב אחר דירוג החברה, וזאת לבקשת החברה.

בכל הנוגע לגלובל ליסינג, ביום 30 בספטמבר 2024, פרסמה מעלות S&P דוח דירוג עדכני של גלובל ליסינג ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג גלובל ליסינג ב-ilBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה גלובל ליסינג ב-ilBBB(+).

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 14 - הפקדות של חוכרי מטוסים**

א. הרכב

| ליום 31 בדצמבר |              |
|----------------|--------------|
| 2023           | 2024         |
| אלפי דולר      | אלפי דולר    |
| 2,138          | 2,789        |
| 645            | 645          |
| (987)          | (987)        |
| <u>1,796</u>   | <u>2,447</u> |

הפקדות של חוכרי מטוסים להבטחת ביצוע שיפוצים עתידיים (\*)  
הפקדות של חוכרי מטוסים להבטחת קיום הוראות הסכמי הכירה  
מיון הפקדות של חוכרי מטוסים לחלויות שוטפות

ב. תנועה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|
| 2022                         | 2023         | 2024         |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר    | אלפי דולר    |
| 1,536                        | 1,230        | 1,796        |
| 618                          | 3,015        | 651          |
| 500                          | 1,662        | -            |
| -                            | (304)        | -            |
| (2,320)                      | (900)        | -            |
| -                            | (3,393)      | -            |
| 896                          | 486          | -            |
| <u>1,230</u>                 | <u>1,796</u> | <u>2,447</u> |

יתרה לתחילת השנה  
הפקדות חוכרים שוטפות להבטחת שיפוצים עתידיים (\*)  
קבלת פקדונות חוכרים בקשר להחזרת מטוסים  
החזר הפקדות חוכרים בגין עבודות שיפוצים  
החזר הפקדות חוכרים בקשר לסיום החזרת מטוסים  
שחרור הפקדות חוכרים כחלק מעסקאות למכירת מטוסים  
(יחד עם הסכמי החזרתם)  
שינוי בהפקדות של חוכרי מטוסים לחלויות שוטפות  
יתרה לסוף שנה

\* הפקדות אלו שולמו ומשולמות לגלובל ליסינג באופן שוטף בגין שימוש שבוצע במטוס הרלוונטי וניצולו בפועל. לאחר ביצוע עבודות שיפוץ ברכיב רלוונטי במטוס, משוחרר סכום שנצבר אצל גלובל ליסינג בגין אותו רכיב רלוונטי.

בכל הנוגע להפקדות כאמור בטבלה בסעיף א' לעיל, יובהר כי הפקדות אלו הינן נכס של גלובל ליסינג, אשר כנגדן עומדת לגלובל ליסינג התחייבות כתלות ובהתאם לסוג ההפקדה.

**ביאור 15 - מסים על הכנסה**

א. יתרות מסים נדחים (הרכב נכסי (התחייבויות) מסים נדחים)

| יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 | הוכר ישירות ברווח והפסד | יתרה ליום 1 בינואר 2024 |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| אלפי דולר                | אלפי דולר               | אלפי דולר               |
| (18,444)                 | (4,913)                 | (13,531)                |
| (23)                     | 31                      | (54)                    |
| <u>20,902</u>            | <u>5,176</u>            | <u>15,726</u>           |
| <u>2,435</u>             | <u>294</u>              | <u>2,141</u>            |

הפרשי עיתוי:  
רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה  
נגזרים  
  
הפסדים והטבות מס שלא נוצלו:  
הפסדים לצרכי מס  
  
סה"כ

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 15 - מסים על הכנסה (המשך)**

**א. יתרות מסים נדחים (הרכב נכסי (התחייבויות) מסים נדחים) (המשך)**

| יתרה ליום 31<br>בדצמבר 2023 | הוכר ישירות ברווח<br>והפסד | יתרה ליום 1 בינואר<br>2023 |                                    |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| אלפי דולר                   | אלפי דולר                  | אלפי דולר                  |                                    |
| (13,531)                    | (2,052)                    | (11,479)                   | <b>הפרשי עיתוי:</b>                |
| (54)                        | (63)                       | 9                          | רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה            |
|                             |                            |                            | נגזרים                             |
| 15,726                      | 5,414                      | 10,312                     | <b>הפסדים והטבות מס שלא נוצלו:</b> |
|                             |                            |                            | הפסדים לצרכי מס                    |
| <b>2,141</b>                | <b>3,299</b>               | <b>(1,158)</b>             | <b>סה"כ</b>                        |

**ב. המס האפקטיבי**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                |              |   |
|------------------------------|----------------|--------------|---|
| 2022                         | 2023           | 2024         |   |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר      | אלפי דולר    |   |
| 2,423                        | 10,818         | 25,099       | רווח לפני מסים על הכנסה ורווחי חברות כלולות       |
| 23%                          | 23%            | 23%          | שיעור מס סטטוטורי                                 |
| 557                          | 2,488          | 5,773        | <b>מסים על הכנסה לפי שיעור מס סטטוטורי</b>        |
|                              |                |              | <b>תוספת במס בגין:</b>                            |
| (5)                          | (420)          | -            | התאמות עקב שינויים בשיעורי המס                    |
| (1,928)                      | (3,110)        | (6,059)      | ניצול הפסדים מועברים משנים קודמות שלא נוצרו בגינם |
|                              |                |              | נכסי מסים נדחים                                   |
| -                            | (2,141)        | -            | הכרה לראשונה בנכסי מס נדחה בגין הפסדים מועברים    |
| 10                           | -              | -            | שלא הוכרו בגינם מסים נדחים בעבר                   |
|                              |                |              | הפסדים לצורכי מס שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים  |
| <b>(1,366)</b>               | <b>(3,183)</b> | <b>(286)</b> | <b>סה"כ הטבת מס שהוצגה בדוח רווח והפסד</b>        |

**ג. מסים על הכנסה (הטבת מס) שהוכרו בדוח הרווח והפסד**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                |              |                   |
|------------------------------|----------------|--------------|-------------------|
| 2022                         | 2023           | 2024         |                   |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר      | אלפי דולר    |                   |
| (1,366)                      | (3,299)        | (294)        | תנועה במסים נדחים |
| -                            | 116            | 8            | מסים שוטפים       |
| <b>(1,366)</b>               | <b>(3,183)</b> | <b>(286)</b> |                   |

**ד.** ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס הכנסה בסך של כ-16 מיליון דולר אשר מתוך הפסדים אלו, בגין סך של כ-6 מיליון דולר לא נוצר מסים נדחים. כמו כן, ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה הפסדי הון לצרכי מס הכנסה בסך של כ-70 מיליון דולר בגינם לא נוצרו מסים נדחים.

**ה. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה**

על פי תקנות מס הכנסה (כללים בדבר ניהול פנקסי חשבונות של חברות בהשקעת חוץ ושל שותפויות מסוימות וקביעת הכנסתן החייבת), התשמ"ו-1986 ("התקנות הדולריות"), נמדדות התוצאות לצרכי מס של גלובל ליסינג על בסיס דולרי.

## כנפיים אחזקות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 15 - מסים על הכנסה (המשך)**

**1. שומות סופיות**

דוחות המס של החברה עד וכולל שנת 2019 נחשבים סופיים.  
דוחות המס של גלובל ליסינג עד וכולל שנת 2019 נחשבים סופיים.

**2. עלות החברות המוחזקות של החברה לצרכי מס**

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, העלות לצרכי מס של ההחזקה באל על, גלובל ליסינג ו-QAS הינה כ-15 מיליון דולר, כ-29 מיליון דולר ועלות זניחה, בהתאמה.

**ביאור 16 - התקשרויות**

**א. התקשרויות QAS עם רשות שדות התעופה (להלן - "רש"ת")**

(1) פעילות QAS בענף שירותי הקרקע נעשית מכוח הרשאה שניתנה לה על ידי רש"ת. ההרשאה הנוכחית למתן שירותי הקרקע ניתנה לשלושה זכיינים (QAS-ביניהם). בהתאם להרשאה, QAS משלמת לרש"ת דמי הרשאה בשיעור קבוע ממחזור השירותים המוגדרים בהרשאה, ובלבד שסכום זה לא יפחת מדמי הרשאה מינימאליים שנקבעו בחוזה, כאשר סך דמי הרשאה מתעדכן לאור שינויים במדד המחירים לצרכן. נוסף על האמור נדרשת QAS, בהתאם להסכם ההרשאה, לתשלום לרש"ת של דמי שימוש ודמי שירותים בגין השימוש במקומות בנתב"ג (חלקי מקרקעין ומתקנים) המשמשים את QAS במתן שירותי הקרקע וכן בגין קבלת שירותי תחזוקה, חשמל ומים בנתב"ג. הסכם הרשאה זה כולל גם הוא הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות הוראות לעניין זכות רש"ת לבטל את ההסכם במקרה של הפרת ההסכם. הסכם ההרשאה הנוכחי למתן שירותי קרקע נקבע במקור עד לתום שנת 2023, כאשר לרש"ת ישנה אופציה להארכת תקופת ההרשאה לתקופה נוספת או לתקופות נוספות, שאורכן הכולל לא יעלה על 28 חודשים נוספים בכל תמהיל שתקבע רש"ת. בחודש נובמבר 2021 נחתם בין רש"ת לבין QAS נספח שינויים להסכם ההרשאה, אשר מתייחס לביצוע התאמות בתשלום הנדרש מכוח הסכם ההרשאה למתן שירותי הקרקע בכל הנוגע לשנת 2020, וזאת לאור הירידה בפעילות בפועל והשינויים בנתב"ג בשל נגיף הקורונה. כמו כן, הוארכה תקופת ההתקשרות מכוח הסכם הרשאה זה עד ליום 31 בדצמבר 2025, כאשר לרש"ת האפשרות לפי שיקול דעתה הבלעדי, להאריך את ההתקשרות בתקופה נוספת או תקופות נוספות, שאורכן הכולל 28 חודשים בכל תמהיל שתקבע רש"ת. במהלך חודש ינואר 2023 נתקבל על ידי QAS מצד רש"ת נספח שינויים נוסף להסכם ההרשאה ובו נקבעו התאמות בתשלום הנדרש מכוח הסכם ההרשאה למתן שירותי הקרקע בכל הנוגע לשנת 2021, וחשבוניות בנוגע לתשלום הנדרש בגין שנת 2021 הופקו בהתאם להתאמות בנספח השינויים האמור.

בכל הנוגע להסכם זה, לאור מלחמת "חרבות ברזל" קיבלה QAS הודעה מרש"ת על עדכון מנגנון התשלומים לרשות הקבוע בחוזה ההרשאה לתקופה קצובה, כך שבתקופה שתחילתה ביום 8 באוקטובר 2023, וסיומה (בהתאם להודעה העדכנית ביותר שקיבלה QAS מרש"ת) ביום 31 במרץ 2025, דמי הרשאה שתידרש QAS לשלם לרש"ת יהיו בהתאם לשיעור הקבוע בחוזה ההרשאה מתוך פדיון המכירות ברוטו בלבד (בהקשר זה יצוין כי בתנאים המקוריים של חוזה ההרשאה ישנו סך של דמי הרשאה מינימאליים שעל QAS לשלם, גם אם הסך הנגזר מפדיון המכירות נמוך יותר). בהתאם להודעתה האחרונה של רש"ת ביחס לכך, ביום 1 באפריל 2025 ישובו לחול כל הוראות חוזה ההרשאה המקורי, כאשר רש"ת ציינה כי היא שומרת לעצמה הזכות להחליט כי התקופה שבין יום 1.2.2025 ל-31.3.2025 תיכלל בתקופת ההתחשבות השנתית על פי חוזה ההרשאה על כל המשתמע מכך.

כן יצוין כי בהתאם לתנאי המכרז, לאחר פתיחת הטרמינל לתעופה כללית בנתב"ג (נפתח באמצע חודש מאי 2019), רשאית QAS להעניק שירותי ליווי לנוסעים, אשר נמנעו ממנה לפי חוזי ההרשאה עד אותו מועד, ו-QAS החלה בפעילות זו בחודש יוני 2019.

(2) ל-QAS, בשיתוף עם רשת מלונות דן, שותפות, בחלקים שווים (להלן - "שותפות טרקליני דן"), המחזיקה, נכון למועד זה, בחמישה טרקליני אירוח בנתב"ג, כאשר ארבעה מתוכם הינם טרקליני V.I.P (בטרמינל 3). חוזה ההרשאה של רש"ת להפעלת טרקליני האירוח נחתם במקור בנובמבר 2013 ובו נקבעה תקופת ההתקשרות עד ליום 31.12.2019 (להלן בסעיף זה: "תקופת ההתקשרות") עם זכות לרש"ת להאריך את תקופת ההתקשרות בתקופה נוספת או בתקופות נוספות, שאורכן הכולל לא יעלה על 36 חודשים (להלן בסעיף זה: "תקופת הארכה"). בחודש פברואר 2018 נחתם בין שותפות טרקליני דן לרש"ת נספח לחוזה ההרשאה אשר במסגרתו מומשה אופציה שניתנה לרש"ת במקור להארכת תקופת ההרשאה, ותקופת ההרשאה הוארכה ב-36 חודשים נוספים.

## כנפיים אחזקות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - התקשרויות (המשך)

### א. התקשרויות QAS עם רשות שדות התעופה (להלן - "רש"ת") (המשך)

בנוסף, במסגרת זו ניתנה לשותפות טרקליני דן הרשאה להקמת והפעלת טרקלין נוסף ברצוע E החדשה, והטרקלין פועל החל מחודש אוגוסט 2018. מתוך הטרקלינים שהופעלו במקור, אחד (מצדה) נסגר באמצע חודש מאי 2019 (עם פתיחת הטרמינל לתעופה כללית).

בהתאם להרשאה, שותפות טרקליני דן משלמת לרש"ת דמי הרשאה משולבים בשיעור קבוע מפדיון המכירות ברוטו בגין מתן השירותים בטרקלינים, ובלבד שסכום זה לא יפחת מדמי הרשאה מינימאליים שנקבעו בהסכם ההרשאה, כאשר סך דמי ההרשאה מתעדכן לאור שינויים במדד המחירים לצרכן ושינויים בתנועת הנוסעים השנתית הבינ"ל בנתב"ג. נוסף על האמור נדרשת שותפות טרקליני דן, בהתאם להסכם ההרשאה, לתשלום לרש"ת של דמי שימוש ודמי שירותים בגין השימוש בשטחים עורפיים שהוקצו לה נוסף על השטחים המשמשים את הטרקלינים ואשר התשלום בגינם נכלל בדמי ההרשאה. הסכם הרשאה זה כולל גם הוא הוראות כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות הוראות לעניין זכות רש"ת לבטל את ההסכם במקרה של הפרת ההסכם.

בחודש פברואר 2021 ובעקבות משבר נגיף "הקורונה", נחתם נספח שינויים להסכם ההרשאה של רש"ת להפעלת טרקליני האירוח, במסגרתו נערכות התאמות ארעיות לשנת 2020 בתנאי הסכם ההרשאה האמור, שעיקרן התאמות בדמי ההרשאה המשולמים לרש"ת לאור הירידה בפעילות והתאמה לפעילות בפועל. כמו כן, נקבע בנספח האמור כי תוארך תקופת ההרשאה ומתן השירותים בתקופה נוספת של 24 חודשים. כמו כן, בחודש אוגוסט 2021 הגיעו רש"ת ושותפות טרקליני דן להסכמות ביחס להתאמות ושינויים שיחולו בהסכם ההרשאה ביחס לשנים 2021-2022, שעיקרן, לאור הימשכות משבר הקורונה גם בשנים האלו והיקפי הפעילות בשנים האלו, ובדומה להסכמות שחלו ביחס לשנת 2020 כאמור לעיל, ביצעו התאמות בתשלום הנדרש של דמי ההרשאה ושל דמי השימוש והשירותים בגין השימוש בשטחים לאור הפעילות בפועל, וזאת כל עוד היקפי הפעילות אינם חוזרים לרף מסוים שנקבע. שותפות טרקליני דן קיבלה מרש"ת את הנספח המעגן השינויים כאמור ביחס לשנים 2021-2022, וחשבוניות בנוגע לתשלום הנדרש בגין השנים 2021-2022 הופקו בהתאם להתאמות בנספח השינויים האמור.

בכל הנוגע לטרקלינים אלו, במהלך חודש נובמבר 2024 פרסמה רש"ת מכרז חדש לעניין מתן עד שתי הרשאות למתן שירותים של ניהול והפעלת טרקליני אירוח בטרמינל 3 בנתב"ג. למיטב ידיעת QAS, המועד האחרון להגשת הצעות להשתתפות במכרז האמור הינה בתחילת חודש אפריל 2025. QAS בוחנת את תנאי המכרז שפורסם ובכוונתה להשתתף בו, במתכונת זו או אחרת.

לאור האמור לעיל, הודיעה רש"ת לשותפות טרקליני דן על הארכת תקופת ההרשאה הנוכחית של הטרקלינים (אשר הייתה אמורה, כאמור לעיל, להסתיים בסוף דצמבר 2024), כאשר תקופת הרשאה זו (אשר אמורה הייתה להסתיים בדצמבר 2024) הוארכה באופן זמני עד לאמצע מאי 2025 (וכאשר בהתאם להודעת רש"ת לשותפות טרקליני דן, תוקף הרשאה זו צפוי להיות מוארך בעוד מספר חודשים בודדים).

בכל הנוגע להסכם הקיים, לאור מלחמת "חרבות ברזל" קיבלה שותפות טרקליני דן הודעה מרש"ת על עדכון מנגנון התשלומים לרשות הקבוע בחוזה ההרשאה לתקופה קצובה, כך שבתקופה שתחילתה ביום 8 באוקטובר 2023, וסיומה (בהתאם להודעה העדכנית ביותר שקיבלה שותפות טרקליני דן מרש"ת) ביום 31 במרץ 2025, או המועד בו יפקע המצב המיוחד בעורף עליו הכריזה הממשלה, לפי המוקדם מביניהם, דמי ההרשאה שתידרש שותפות טרקליני דן לשלם לרש"ת יהיו בהתאם לשיעור הקבוע בחוזה ההרשאה מתוך פדיון המכירות ברוטו בלבד (בהקשר זה יצוין כי בתנאים המקוריים של חוזה ההרשאה ישנו סך של דמי הרשאה מינימאליים שעל שותפות טרקליני דן לשלם, גם אם הסך הנגזר מפדיון המכירות נמוך יותר). בהתאם להודעתה האחרונה של רש"ת ביחס לכך, ביום 1 באפריל 2025 ישובו לחול כל הוראות חוזה ההרשאה המקורי, כאשר רש"ת ציינה כי היא שומרת לעצמה הזכות להחליט כי התקופה שבין יום 1.2.2025 ל-31.3.2025 תיכלל בתקופת ההתחשבות השנתית על פי חוזה ההרשאה על כל המשתמע מכך.



## כנפיים אחזקות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 16 - התקשרויות (המשך)**

### **ב. התקשרויות מהותיות של כנפי תחזוקה**

**(1)** בחודש יולי 2013 התקשרה כנפי תחזוקה בהסכם עם התעשייה האווירית לישראל בע"מ ("התעשייה האווירית", "ההסכם", בהתאמה), במסגרתו מעניקה כנפי תחזוקה כקבלן משנה של התעשייה האווירית, שירותי אחזקה בבסיס חיל האוויר למטוסים לאימון מתקדם מדגם M-346I (יצרן Alenia Aeromacchi) (מטוסי לביא), וזאת במסגרת השירותים אשר ניתנו על ידי התעשייה האווירית למשרד הבטחון. ההסכם הינו לתקופה של 23.5 שנים, מתוכן 3.5 שנים תקופת התארגנות ו-20 שנים (החל מיום 1 בינואר 2016) למתן השירותים עם מסירת המטוסים הראשונים בישראל (כן קובע ההסכם כי ידוע שלמשרד הבטחון הזכות לסיים השירותים טרם תום תקופת ההסכם, דרך מתן הודעה מוקדמת, ובמקרה כאמור תע"א תהיה רשאית לסיים את ההסכם עם השותפות).

בהתאם להסכם ולתכולת העבודה העיקריות שנקבעו בו עם חתימתו, היקף ההכנסות הצפוי לכנפי תחזוקה בתקופת ההסכם מסתכם לסך של כ-600,000,000 ש"ח (כאשר התמורה צמודה ברובה למדד עלות העבודה בענף הצח"א ובחלקה למדד המחירים לצרכן), כאשר בהתאם להסכם ייתכן והשותפות תידרש לביצוע תכולת עבודה נוספות אשר בגינן יינתן תשלום נוסף. התמורה שולמה במחיר קבוע מראש לתקופת ההתארגנות ומשולמת במחיר קבוע מראש לכל חודש במשך תקופת השירותים. כנפי תחזוקה התחייבה לעמוד ביעדי שירות מסויימים, אשר אי עמידה בהם עלולה לגרור תשלום של קנסות שנקבעו בהסכם. נכון למועד זה, כנפי תחזוקה מעריכה כי היא עומדת ביעדי שירות אלה.

**(2)** בשנת 2008 החלה כנפי תחזוקה לבצע עבודות תחזוקה למטוסי תובלה בבסיס נוסף של חיל האוויר בדרום הארץ, אף הן כקבלן משנה של תע"א. ההסכם הקודם, שהיה בתוקף עד ליום 30 ביוני 2017, הוחלף בהסכם חדש (אשר נחתם בחודש אוגוסט 2017 ותוקפו החל מיום 1 בספטמבר 2017) שתקופתו המקורית הינה עד ליום 31 בדצמבר 2021 (להלן בביאור זה - "ההסכם"), כאשר לתעשייה האווירית ניתנה בהסכם האופציה להאריך את ההסכם לתקופה או לתקופות נוספות שמשכן הכולל יהיה עד חמש (5) שנים. בהתאם להסכם שנחתם בחודש אוגוסט 2017, היקף התמורה הצפויה, במונחים נכון למועד ההתקשרות ולתקופה שעד סוף 2021, הסתכמה לסך של כ-52,000,000 ש"ח, כאשר התמורה ברובה צמודה ברובה למדד עלות העבודה בענף הצח"א ובחלקה למדד המחירים לצרכן. התמורה שולמה ומשולמת בהתאם להיקף וסוג עובדי כנפי תחזוקה שיועסקו לצורך מתן השירותים לתע"א.

לאחר הארכה של תקופת ההסכם לתקופה של שנה נוספת שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (בתעריפים כפי שהיו למועד הארכה ובתכולת עבודה דומה) בשנת 2023 הסכימו הצדדים על הארכה של תקופת ההסכם עד לתום שנת 2026 (גב אל גב לתקופת החוזה של משרד הביטחון אל מול התע"א ורטוראקטיבית החל מתחילת שנת 2023) (להלן בביאור זה - "תקופת הארכה"), כאשר תכולת העבודה בתקופת הארכה, וכן התעריפים ומנגנוני ההצמדה שיחולו בתקופת הארכה, דומים במהותם לאלו הקבועים בהסכם טרום הארכה..

כנפי תחזוקה העמידה לתע"א ערבות בנקאית בסך של 0.3 מיליון דולר לקיום התחייבויותיה בפרויקט זה.

כמו כן, בהתאם להסכם, ככל ומשרד הביטחון ידרוש מהתעשייה האווירית סיום מתן השירותים טרם תום תקופת ההסכם, התעשייה האווירית תהיה רשאית לסיים את ההסכם עם כנפי תחזוקה, בכפוף למתן הודעה מוקדמת שנקבעה בהסכם.

כן יצוין כי בחודש מאי 2018 נחתם הסכם משנה בקשר עם פרויקט זה, לתחזוקת מנועים, לתקופה של שלוש שנים אשר הווארכה עד לחודש מרץ 2026 (בתנאים דומים), וזאת בהיקף שנתי שאינו מהותי.

**(3)** בינואר 2021 זכתה כנפי תחזוקה במכרז לביצוע התקנות והשבחה אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר, בהתקשרות ישירה עם משרד הביטחון כקבלן ראשי ובהתאם נחתם בין השותפות לבין משרד הביטחון הסכם המעגן את ביצוע פרויקט זה. הפרויקט, המבוצע בבסיס חיל האוויר בצפון הארץ, יצא לדרך בחודש יוני 2021 והחל להניב הכנסות בתחילת שנת 2022. תקופת הפרויקט הראשונית הייתה לשלוש שנים, כאשר בהתאם להסכם ניתנה האופציה להתקשר עם השותפות לתקופה של 18 חודשים נוספים לאחר תום הפרויקט, בתעריפי הפרויקט כשהם צמודים ומשוערכים ובכל מקרה בהיקף התקשרות של עד 50% מהיקף ההתקשרות המקורית, כאשר משרד הביטחון מימש אופציה זו והאריך את הפרויקט ב-18 חודשים נוספים, כך שהפרויקט צפוי להסתיים בסוף חודש מרץ 2026. היקף ההכנסות בגין הפרויקט הנ"ל אינו מהותי.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 16 - התקשרויות (המשך)**

**ג. תקבולי דמי חכירה צפויים מהסכמי החכרה של גלובל ליסינג**

עסקאות ההחכרה כרוכות בסיכון אשראי (סיכון המתייחס לסיכון שהצד איתו התקשרה גלובל ליסינג לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לגלובל ליסינג). להקטנת הסיכון עורכת גלובל ליסינג בדיקות אודות יציבותו הכלכלית של החוכר טרם כניסה להסכם חכירה ועוקבת אחר מצבו לאורך כל תקופת ההחכרה. בנוסף גובה גלובל ליסינג דמי חכירה חודשיים מראש. כמו כן, בחלק מהסכמי החכרה ניתנות לקבוצה בטוחות לתשלום דמי החכירה (פקדון כספי או מכתבי אשראי) ובחלק מהסכמי החכירה, נדרש החוכר להפקיד בידי גלובל ליסינג כספים שישימשו כרזרבות לשיפוץ המטוס. כספי הרזרבות, עשויים לשמש אף הם כבטוחה.

בשנת 2024, הכנסות גלובל ליסינג מהחכרת מטוסים נבעו מעסקאות עם שלושה חוכרים. גלובל ליסינג בוחנת באופן שוטף את עמידת הלקוחות בהתחייבויותיהם.

על פי הסכמי ההחכרה, זכאית גלובל ליסינג, במקרה של הפרת תנאים יסודיים, לרבות פיגור בתשלומי דמי החכירה, לדרוש את החזרת המטוסים המוחזרים. לפיכך, במקרה בו מחליטה גלובל ליסינג על החזרת מטוס מוחזר בגין אי תשלום מצד החוכר או הפרה מהותית אחרת של הסכם ההחכרה, כמו גם במקרה בו היא עושה כן בשל פשיטת רגל של מי מבין חוכריה, לגלובל ליסינג קיים סיכון בגין אלמנטים שונים הקשורים במטוס והסכם החכרתו: החוב העלול להיווצר בגין אי תשלום מצד החוכר היוצא, הן ביחס לדמי חכירה והן ביחס למצבו התחזוקתי של המטוס; סיכון הקשור בתקופה בה המטוס אינו מייצר הכנסות עד למציאת חוכר בנסיבות שאי אפשר לגבותן מהחוכר) ובמציאת חוכר (לרבות תשלום אגרות מסוימות שלא שולמו על ידי החוכר בנסיבות שאי אפשר לגבותן מהחוכר) ובמציאת חוכר מחליף; והסיכון כי דמי החכירה אשר ישולמו על ידי החוכר המחליף יהיו נמוכים משמעותית מאלו שהיו אמורים להשתלם על ידי החוכר המקורי (כתלות בביקוש למטוס הספציפי בעת הרלוונטית ובעיקר ביחס להסכמים ארוכי טווח בהם דמי החכירה בדרך כלל מקובעים למשך כל תקופת ההחכרה בהתאם למחירי השוק אשר שררו למועד ההתקשרות המקורי).

התקבולים הצפויים על פי הסכמי החכירה הקיימים (מבלי להתייחס לאופציות לחוכרים להארכת תקופות החכירה, ככל שישנן, ומבלי להביא בחשבון השלמת עסקאות לרכישה או מכירת מטוסים בהם התקשרה גלובל ליסינג לאחר תאריך הדוח כאמור בביאור 10 ד לעיל) למועד הדוח הינם:

| <u>אלפי דולר</u> |                   |
|------------------|-------------------|
| 10,325           | שנת 2025          |
| 10,070           | שנת 2026          |
| 8,952            | שנת 2027          |
| 8,172            | שנת 2028          |
| 37,722           | שנים 2029 עד 2035 |
| <u>74,941</u>    |                   |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 16 - התקשרויות (המשך)**

**ד. התקשרויות של גלובל ליסינג עם לקוחות מהותיים**

| שיעור הכנסות מסך<br>הכנסות גלובל ליסינג<br>לשנת |       | עלות מופחתת<br>בספרים ליום 31<br>בדצמבר 2024<br>(במיליוני דולרים) | שנת<br>ייצור | דגם המטוס    | החוכר                    |
|---|-------|---|--------------|--------------|--------------------------|
| 2023  | 2024  |   |              |              |                          |
| כ-58%   | כ-58% | כ-65.2  | 2018         | A220-100 x 2 | Delta Air Lines<br>(1)   |
| כ-3%  | כ-31% | כ-31.3  | 2012         | A330-200     | Iberia (2)               |
| כ-11%   | כ-11% | כ-5.3   | 2000         | A330-300     | Sunclass Airlines<br>(3) |

- (1) בחודשים ספטמבר ואוקטובר 2021 השלימה גלובל ליסינג את רכישתם ומימונם של שני מטוסי איירבוס-220 100 משנת ייצור 2018, יחד עם הסכמי החכירה שלהם כאשר תקופת החכירה של המטוסים, למועד הרכישה, הינה כ-14 שנים ויתרת התקבולים מדמי החכירה, למועד הרכישה, הסתכמו לסך של כ-80 מיליון דולר. דמי החכירה הינם קבועים והם משולמים מידי חודש מראש. הסכמי החכירה אינם כוללים פיקדון מצד החוכרת, כאשר בהתאם להסכמי החכירה בתום תקופת החכירה של כל אחד מהמטוסים, תערך התחשבות בין הצדדים על-פי מצב כל אחד מהמטוסים, כאשר על החוכרת להשיב את המטוסים בתנאי החזר מינימליים מוגדרים, אשר בתוספת פיצוי שישולם לגלובל ליסינג בגין כל אחד מהמטוסים בהתאם להתחשבות שלעיל, צפויים להוות יחד, ביחס לכל אחד מהמטוסים, מטוס בשווי חיים מלא (Full Life). כמפורט בביאור 10ד(3) לעיל, לאחר תאריך הדוח, בחודש מרץ 2025, התקשרה גלובל ליסינג במכתב כוונות למכירת אחד מבין שני המטוסים הנ"ל, כאשר למועד זה ממשיכה גלובל ליסינג בהליך שיווקו של המטוס השני.
- (2) ברבעון הרביעי לשנת 2023 נחתם והושלם הסכם להחכרת המטוס עד למחצית השנייה של שנת 2028, כאשר לחוכרת האופציה להאריך את חכירת המטוס עד למחצית הראשונה לשנת 2030. התקבולים מדמי החכירה אשר ישולמו על ידי החוכרת בתקופת החכירה המקורית צפויים להסתכם לסך של כ-15 מיליון דולר, ודמי החכירה בתקופת האופציה (ככל שתמומש על ידי החוכרת) צפויים להסתכם לסך של כ-2 מיליון דולר. דמי החכירה הינם קבועים והם משולמים מידי חודש מראש. בהתאם להסכם החכירה, לא תשלם החוכרת תשלום חודשי של רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס (וגלובל ליסינג מצידה לא תהיה מחויבת בהשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה של המטוס לאחר מסירתו) כאשר בתום תקופת החכירה תערך התחשבות בין הצדדים על-פי מצב המטוס ורכיביו המשמעותיים בהשוואה למועד מסירת המטוס לחוכרת, כאשר בנוסף על האמור, על החוכרת להשיב את המטוס בתנאי החזר מינימליים מוגדרים. בהקשר זה יצוין, בכל הנוגע למנועי המטוס, ובהתאם להסכמת הצדדים (לרבות יצרן המנועים), הוכנסו המנועים לתוכנית תמיכה שוטפת אותה מציע יצרן המנועים לחברות תעופה, כנגד תשלומים חודשיים ליצרן המנועים. בהתאם, זכאות גלובל ליסינג, כמחכירה ובעלת המנועים, לתקבולים כאמור (אשר יביאו בחשבון גם את יתרת התקבולים ששולמה בעבר על ידי המפעילה הקודמת של מטוס זה בגין השימוש על ידה במנועי המטוס מאז השיפוץ האחרון שעברו ויקבעו בהתאם לניצול בפועל של המנועים במהלך תקופת החכירה) תהיה בין כזיכוי לצורך שיפוץ המנועים, ובין כפדיון במזומן בתום תקופת החכירה. הפדיון במזומן יכלול, בנוסף על יתרת התקבולים ששולמה על ידי המפעילה הקודמת של מטוס זה כאמור לעיל, חלק מהתשלומים אשר החוכרת תשלם ליצרן המנועים במהלך תקופת החכירה (כאשר במקרה בו יעבור מנוע שיפוץ במהלך תקופת החכירה, יתרת התשלומים הרלוונטית הינה החל ממועד שיפוץ זה), על בסיס מקדם הפחתה שהוסכם בין הצדדים, ותוספת מסוימת שיהיה על החוכרת להשלים ישירות לגלובל ליסינג בתום תקופת החכירה במקרה זה. להערכת גלובל ליסינג, למעט במקרה של אירוע בלתי צפוי, בהתאם לניצול הצפוי של המנועים על ידי החוכרת, המנועים אינם צפויים לעבור שיפוץ במהלך תקופת החכירה.
- (3) המטוס מוחכר בחכירה משותפת לחברת התעופה הסקנדינבית Sunclass Airlines כאשר גלובל ליסינג הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, וזאת בהתאם להסכם חכירה אשר תוקפו הוארך במהלך חודש אפריל 2024 עד לרבעון השלישי לשנת 2026. דמי החכירה הינם קבועים והם משולמים מידי חודש מראש. במסגרת הסכם החכירה, החוכרת העבירה פקדון ומשלמת הפקדות שוטפות (תשלום רזרבות לשיפוץ) בגין השימוש במטוס ומנועיו (בגין המנועים הזכאות שייכת לשותף בעסקה). לפרטים נוספים אודות הסכם זה ראו ביאור 10ד(1) לעיל.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 17 - הון**

**א. הרכב הון המניות**

| מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת |            |                          |
|---|------------|--------------------------|
| מונפק ונפרע **                          | רשום *     |                          |
| מספר המניות                             |            |                          |
| 16,340,953                              | 20,000,000 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 |
| 16,340,953                              | 20,000,000 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 |

\* כל המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.  
\*\* בניכוי 128,353 מניות המוחזקות על ידי החברה.

**ב. דיבידנדים**

ביום 28 במאי 2024, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 79 אגורות (כ-21.5 סנט) לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. סכום הדיבידנד הכולל הינו כ-12.9 מיליון ש"ח (כ-3.5 מיליון דולר). יום האקס נקבע ליום 6 ביוני 2024, והדיבידנד שולם ביום 18 ביוני 2024.

לאחר תאריך הדוח, ביום 27 במרץ 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 91 אגורות (כ-24.8 סנט) לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג. - סכום הדיבידנד הכולל הינו כ-14.9 מיליון ש"ח (כ-4 מיליון דולר) בהתאם לשער החליפין בסמוך למועד פרסום הדוח). יום האקס נקבע ליום 6 באפריל 2025, ומועד תשלום הדיבידנד נקבע ליום 15 באפריל 2025.

**ג. תשלום מבוסס מניות**

**(1) הקצאת אופציות למנכ"ל החברה**

תוכנית אופציות שנת 2022

ביום 30 במאי 2022, החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה) על הענקת 230,000 כתבי אופציה למנכ"ל החברה, ערן בן מנחם, הניתנים למימוש ל-230,000 מניות רגילות של החברה, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, בכפוף לתנאי תוכנית האופציות שאימצה החברה בחודש מרץ 2022. הקצאת כתבי האופציה למנכ"ל קיבלה את אישורה של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה בחודש יולי 2022 וכן קיבלה את אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה, ובהתאם בוצעה ההקצאה למנכ"ל של כתבי האופציה.

כתבי האופציה, אשר הוקצו למנכ"ל, הוקצו לנאמן אשר יחזיק בהם בנאמנות על-פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון.

מימוש האופציות למניות יבוצע על בסיס מימוש נטו (ללא מזומן - Cashless Exercise), באופן שהמנכ"ל לא יידרש לשלם בפועל את מחיר המימוש, פרט לסכום הערך הנקוב של המניה כפול כמות המניות שיוקנו למנכ"ל בפועל. מחיר המימוש של כל כתב אופציה נקבע ל-1,195 אגורות למניה בכפוף להתאמות (למועד פרסום הדוח מחיר המימוש לאחר התאמות עומד על 1,046 אגורות למניה). מחיר המימוש אינו צמוד. מחיר המימוש נקבע על פי שער הסגירה של מניית החברה ביום המסחר שקדם למועד החלטת הדירקטוריון (קרי בתום יום המסחר של ה-29 במאי, 2022), בתוספת 20%. תקופת ההבשלה של כתבי האופציה נקבע ל-4 מנות שוות, כאשר כתבי האופציה ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה של כל מנה ועד לתום שלוש שנים ממועד ההבשלה של אותה מנה כאמור לעיל, בכפוף להוראות תוכנית האופציות ביחס לסיים העסקה. השווי ההוגן הכולל של האופציות למנכ"ל לפי הערכת שווי שנערכה באמצעות יישום המודל הבינומי הינו כ-971 אלפי ש"ח. נכון למועד הדוח ופרסומו, כמות של 115,000 כתבי אופציה מתוך כלל הכמות שהוקצתה למנכ"ל כאמור לעיל, הבשילה.

בהתאם לאמור לעיל, נכון למועד פרסום הדוח מחזיק ערן בן מנחם ב-230,000 כתבי אופציה שהוקצו לו בשנת 2022 כאמור לעיל (המהווים, נכון למועד פרסום הדוח, 1.32% מהון המניות של החברה ומזכויות ההצבעה בה בדילול מלא\*).

(\*) שיעור ההחזקה בהון בדילול מלא, הינו בהנחה תיאורטית של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל כתב אופציה שהוענק לנושאי משרה בחברה ובחברות בנות של החברה. אולם בפועל, ככל שימומשו כתבי האופציה, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה בלבד הגלום בכתבי האופציה (מימוש על בסיס נטו - ללא מזומן), בהתאם לתנאי תוכנית ההקצאה לפיה הוקצו.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 17 - הון (המשך)**

**ג. תשלום מבוסס מניות (המשך)**

**(2) תכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה של החברה וחברות בנות של החברה**

תוכנית אופציות שנת 2022

ביום 30 במאי 2022, החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה ביחס לנושאי המשרה הרלוונטיים) להקצות כתבי אופציה לשלושה נושאי משרה בחברה (שאינם דירקטורים ואינם מנכ"ל החברה) וכן לשמונה עובדים ונושאי משרה של חברות בנות של החברה (להלן יחדיו בביאור זה - "הניצעים").

כתבי האופציה הוקצו על-פי תוכנית האופציות אשר אומצה על-ידי החברה בחודש מרץ 2022 (להלן בביאור זה - "תוכנית האופציות").

במסגרת ההקצאה הקצתה החברה לכל אחד מהניצעים, ללא תמורה, כתבי אופציה לא סחירים (בכמות שנקבעה בהסכם ההקצאה), ובסך הכל 820,000 כתבי אופציה ("כתבי האופציה" או "האופציות") הניתנים למימוש לעד 820,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה ("מניות רגילות"). הקצאת כתבי האופציה קיבלה את אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה.

מחיר המימוש של כל כתב אופציה נקבע ל-1,195 אגורות למניה בכפוף להתאמות (למועד פרסום הדוח מחיר המימוש לאחר התאמות עומד על 1,046 אגורות למניה). מחיר המימוש אינו צמוד. מחיר המימוש נקבע על פי שער הסגירה של מניית החברה ביום המסחר שקדם למועד החלטת הדירקטוריון (קרי בתום יום המסחר של ה-29 במאי, 2022), בתוספת 20%. מימוש האופציות למניות יבוצע על בסיס מימוש נטו (ללא מזומן - Cashless Exercise), באופן שהניצעים לא יידרשו לשלם בפועל את מחיר המימוש, פרט לסכום הערך הנקוב של המניה כפול כמות המניות שיוקנו לניצע בפועל.

כתבי האופציה יבשילו כדלקמן: מתוך הכמות הכוללת של כתבי האופציה, 779,500 כתבי אופציה יבשילו בארבע מנות שנתיות שוות (כל מנה שווה ל-25% מכמות כתבי האופציה שיוקצו לכל ניצע) ממועד ההקצאה, ו-40,500 כתבי אופציה שהוקצו לאחד הניצעים יבשילו בשתי מנות שנתיות שוות (כל מנה שווה ל-50% מכמות כתבי האופציה שיוקצו לאותו ניצע) ממועד ההקצאה. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה של כל מנה ועד לתום שלוש שנים ממועד ההבשלה של אותה מנה כאמור לעיל, בכפוף להוראות תוכנית האופציות ביחס לסיום העסקה. השווי ההוגן הכולל של האופציות לפי הערכת שווי שנערכה באמצעות יישום המודל הבינומי הינו כ-3,451 אלפי ש"ח. כתבי האופציה, אשר הוענקו לניצעים, הוקצו לנאמן אשר יחזיק בהם בנאמנות עבור הניצעים על-פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במסלול רווח הון ובהתאם לתוכנית האופציות. נכון למועד הדוח ופרסומו, כמות של 430,250 כתבי אופציה מתוך כלל הכמות שהוקצתה לניצעים בשנת 2022 כאמור, הבשילה.

יתרת כתבי האופציה שהוקצתה לניצעים כאמור לעיל מהווה, נכון למועד פרסום הדוח, כ-4.72% מהון המניות של החברה ומזכויות ההצבעה בחברה בדילול מלא\*.

(\*) שיעור ההחזקה בהון בדילול מלא, הינו בהנחה תיאורטית של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל כתב אופציה שהוענק לנושאי משרה בחברה ובחברות בנות של החברה. אולם בפועל, ככל שימומשו כתבי האופציה, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה בלבד הגלום בכתבי האופציה (מימוש על בסיס נטו - ללא מזומן), בהתאם לתנאי תכנית ההקצאה לפיה הוקצו.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 17 - הון (המשך)**

**ג. תשלום מבוסס מניות (המשך)**

**(3) שווי הוגן של אופציות שהוענקו**

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום מודל המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

תוכנית אופציות שנת 2022

| <u>אופציות למנכ"ל ונושאי משרה של החברה וחברות בנות</u> | <u>רכיב</u>   |
|--|---|
| 9.96   | מחיר מניה למועד ההערכה (בש"ח)   |
| 11.95  | מחיר מימוש (בש"ח)   |
| 50.20% - 55.36%  | תנודתיות צפויה *  |
| ראו סעיף (1) ו-(2) לעיל                                | אורך חיי כתבי האופציה **  |
| 2.13% - 2.33%  | שיעור הריבית חסרת סיכון   |
| 0%   | שיעור דיבידנד צפוי ***  |
|  | * התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה. |
|  | ** מקדם המימוש החזוי של האופציה הינו 2.8.                                   |
|  | *** מחיר המימוש יותאם לתשלומי דיבידנד.                                      |

**ביאור 18 - מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור**

**א. ניהול הסיכונים הפיננסיים ומקורם**

חברות הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויים בריבית הנובעות מהלוואות שהועמדו לקבוצה בריבית משתנה וכן את החשיפות לשערי חליפין, הנובעות בעיקר מאגרות החוב השקליות של גלובל ליסינג. חברות הקבוצה מפחיתות את השפעת סיכוני השוק אליהם הן חשופות על ידי שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים. השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים נעשה בהתאם למדיניות חברות הקבוצה כדלקמן:

- מדיניות החברה בניהול סיכונים, מבוצעת עבור החברה עצמה ועבור כנפי תחזוקה. הפיקוח על ביצוע מדיניות זו מבוצע על ידי ועדת הדירקטוריון לניהול כספים וסיכוני שוק, אשר הוסמכה על ידי דירקטוריון החברה לאשר עסקאות הגנה וגידור של החברה במסגרת המדיניות המאושרת. החברה אינה קובעת מדיניות ואינה מנהלת את הסיכונים של החברות המוחזקות האחרות שלה (גלובל ליסינג ו-QAS). המדיניות של החברות המוחזקות הנ"ל נקבעת במישרין על ידי החברות עצמן.

- מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של גלובל ליסינג אושרה על ידי דירקטוריון גלובל ליסינג ומפוקחת על ידו אחת לרבעון.

מחלקות הכספים של חברות הקבוצה מספקות שירותים לפעילות העסקית של חברות הקבוצה, מאפשרות גישה לשווקים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים ומפקחות ומנהלות את הסיכונים הפיננסיים הקשורים לפעילויות חברות הקבוצה וזאת באמצעות דוחות פנימיים המנתחים את מידת החשיפה לסיכונים לפי רמתם ועוצמתם.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, אין לקבוצה מכשירים מיועדים כמכשירים מגדרים בחשבונאות גידור תזרים מזומנים.

**ב. סיכון מטבע**

עיקר הכנסותיה והוצאותיה של הקבוצה הן בדולר שמהווה את מטבע הפעילות שלה. הקבוצה חשופה לשינויים בשער הדולר למול מטבעות אחרים בהם יש לה הכנסות והוצאות, בעיקר בגין שערור אגרות החוב השקליות של גלובל ליסינג (סדרה ג'). בהתאם לכך, שינוי בשער הדולר ביחס לשקל משפיע על ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות של הקבוצה.

## כנפיים אחזקות בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 18 - מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור (המשך)**

### **ב. סיכון מטבע (המשך)**

לקבוצה גם חשיפה מאזנית לשינויים של מטבע הדולר מול השקל ומול מטבעות אחרים, וזאת בגין הפער בין התחייבויותיה פיננסיות (בעיקר אגרות חוב) לבין נכסיה פיננסיים (בעיקר פקדונות בנקאיים) הנקובים במטבעות שונים מהדולר (בעיקר ש"ח). כך, התחזקות השקל מול הדולר בשיעור של 10% הייתה מביאה להוצאה בסך של כ-1.1 מיליון דולר, בשל שערך היתרות בדוח על המצב הכספי כאמור. הקבוצה בוחנת מעת לעת את הצורך בשימוש במכשירים נגזרים להקטנת החשיפה מסיכוי מטבע.

חברות הקבוצה בוחנות מעת לעת את הצורך בשימוש במכשירים כספיים נגזרים להקטנת החשיפה מסיכוי מטבע, בהתאם למדיניותן:

- לפי מדיניות החברה (כנפיים - סולו), החברה עורכת תחזית עבור 5 הרבעונים קלנדריים הבאים שבה היא בוחנת את ההתחייבויות הצפויות, לפי סוגי מטבע, אל מול המקורות הצפויים לפי אותו סוג מטבע (ביום 30 בנובמבר 2021, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות סיכוי שוק בעניין גידור שער חליפין שקל/דולר, לפיו לצורך בחינת המקורות הצפויים של החברה, ההשקעה באל על תהווה מקור בשקלים, וזאת עקב היות ההשקעה באל על נכס פיננסי סחיר). החברה פועלת לעמוד באחוז כיסוי התחייבויות מינימאלי ברוטו (התחייבויות דולריות אל מול מקורות דולריים והתחייבויות שקליות אל מול מקורות שקליים) הבא: רבעון 1- 80%, רבעון 2- 65%, רבעון 3- 50%, רבעון 4- 35% ורבעון 5- 20%. למועד הדוח וסמוך למועד פרסומו, החברה עומדת במדיניות זו.

- בהתאם למדיניותה של גלובל ליסינג, במידה ונוצרת חשיפה מטבעית יש לבצע עסקאות הגנה כך ש-100% מיתרת ההלוואות ואגרות החוב נטו (התחייבויות בניכוי פיקדונות והשקעות לזמן קצר בשקלים) מתוך כלל תיק האשראי, יהיו בדולרים.

עיקר החשיפה הינה פיחות בשער החליפין של הדולר מול השקל. חשיפה זו נובעת בעיקר מהנפקת אגרות חוב (סדרה ג') שקליות שהתבצעה ביום 12 באוגוסט 2021 ומהרחבת הסדרה שהתבצעה ביום 28 באוקטובר 2021. בהתאם לכך, שינוי בשער הדולר ביחס לשקל משפיע על ערכן הדולרי של ההוצאות השקליות של גלובל ליסינג. סמוך לקבלת תמורות הנפקות אגרות החוב (סדרה ג'), המירה גלובל ליסינג את תמורות ההנפקות לדולרים ובמקביל ולאור החשיפה כאמור לעיל, בהתאם להחלטת דירקטוריון גלובל ליסינג, ביצעה גלובל ליסינג עסקאות גידור מטבע מסוג אופציה דולר/שקל בגובה ההתחייבות הכוללת של אג"ח (סדרה ג') שהונפקו, עסקאות אשר חודשו אחת לתקופה בהתאם ליתרת ההתחייבות של אג"ח (סדרה ג'). חשיפה למטבע חוץ השונה מהשקל הינה זניחה.

במהלך שנת 2024 שילמה גלובל ליסינג סך של כ-0.1 מיליון דולר עבור התחשבות בגין עסקאות ההגנה (לעניין הכנסות בגין הפרשי שער, אשר עיקרן בגין אג"ח סדרה ג', ראו ביאור 19 להלן). שווין ההוגן של עסקאות הגידור הקיימות למועד הדוח הינו נכס בסך כ-99 אלפי דולר. העסקאות אינן מוכרות כעסקאות הגנה חשבונאיות. להלן פירוט עסקאות ההגנה למועד הדוח:

| סכום במיליוני דולר | סוג אופציה | מועד מימוש | מחיר מימוש | מחיר/מרווח קיטום               |
|--------------------|------------|------------|------------|--------------------------------|
| 11.5               | מכירת Call | אפריל 2025 | 3.69       | 3.74-3.93 עבור 8.5 מיליון דולר |
|                    | רכישת Put  |            | 3.66       | 3.5                            |

למועד הדוח, בגין עסקאות שבוצעו על ידי גלובל ליסינג, החלשות השקל מול הדולר בשיעור של 10% היתה מביאה להוצאות של כ-0.7 מיליון דולר לעומת התחזקות השקל מול הדולר בשיעור של 10% אשר היתה מביאה להכנסות של כ-0.2 מיליון דולר.

לצורך ביצוע העסקאות, הועמדה לגלובל ליסינג על ידי הבנק מסגרת סיכון מאושרת לביצוע עסקאות בנגזרים. במקרה של חריגה מהמסגרת עקב שינוי בשווין ההוגן של העסקאות (בעיקר כתוצאה מייסוף שער החליפין דולר-שקל), עשויה גלובל ליסינג להדרש להעמיד בטוחות לבנק. נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולפרסומו, גלובל ליסינג אינה חורגת ממסגרת זו.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 18 - מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור (המשך)**

**ג. סיכון ריבית**

חלק מחברות הקבוצה חשופות מעת לעת לסיכון תזרים בגין ריבית הנובע מהלוואות בשיעורי ריבית משתנים. הסיכון מנוהל על ידי חברות הקבוצה באמצעות שמירה על יחס מתאים בין הלוואות בריבית משתנה להלוואות בריבית קבועה, וכן על ידי שימוש בנגזרי ריבית. פעולות הגידור מוערכות באופן שוטף על מנת להתאימן לתחזיות בדבר שיעור הריבית והסיכון המגודר הרצוי. הבטחת אסטרטגיית גידור אופטימאלית נעשית על ידי התאמת תמהיל הלוואות חברות הקבוצה וביצוע הגנות "גב אל גב" מול לוחות הסילוקין של הלוואות קיימות.

חברות הקבוצה בוחנות מעת לעת את הצורך בשימוש במכשירים כספיים נגזרים להקטנת החשיפה מסיכוי ריבית, בהתאם למדיניותן:

- מדיניות החברה (כנפיים – סולו) הינה שלפחות 50% מתיק האשראי יהיה בריבית קבועה או שגודרה. למועד הדוח, אין לחברה כל חוב פיננסי.
- בהתאם למדיניות גלובל ליסינג, לפחות 25% מתיק האשראי שלה יהיה בריבית קבועה, ריבית שהוחלפה ממשנתה לקבועה או שההכנסות תואמות את השינויים בריבית של הלוואות אותן הן משרתות ("ריבית מוגנת"). פעולות הגידור מוערכות באופן שוטף על מנת להתאימן לתחזיות בדבר שיעור הריבית והסיכון המגודר הרצוי. למועד הדוח, גלובל ליסינג אינה חשופה לסיכון בגין שינוי בשיעור הריבית מכיוון שלמועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, כלל תיק האשראי של גלובל ליסינג הינו בריבית קבועה.

**ד. ניהול סיכון אשראי**

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד איתו התקשרה הקבוצה לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה. לפירוט בדבר לקוחות הקבוצה ולקוחות גלובל ליסינג, ראו ביאור 16 לעיל.

**ה. ניהול סיכון נזילות**

סיכון נזילות הוא הסיכון שהתאגיד יתקשה לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת כל אחת מחברות הקבוצה לניהול סיכוי הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

**התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים**

הטבלה שלהלן מפרטת את מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חברות הקבוצה לתשלומי קרן וריבית של הלוואות. הטבלה נערכה בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים, על פי המועד החוזי בו כל חברה נדרשת לפרוע את התחייבויותיה. לעניין מכשירים פיננסיים נגזרים ראו סעיף ב' לעיל.

| סה"כ             | 5 שנים ואילך  | שנה רביעית    | שנה שלישית    | שנה שניה      | שנה ראשונה    |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>אלפי דולר</b> |               |               |               |               |               |
| 185              | -             | 29            | 52            | 52            | 52            |
| 71,135           | 33,405        | 13,547        | 8,061         | 8,061         | 8,061         |
| 11,864           | -             | 4,741         | 2,278         | 2,373         | 2,472         |
| <u>83,184</u>    | <u>33,405</u> | <u>18,317</u> | <u>10,391</u> | <u>10,486</u> | <u>10,585</u> |

**התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2024**

התחייבות בגין חכירה

**התחייבויות גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024**

תשלומי קרן וריבית - הלוואות  
תשלומי קרן וריבית - אגרות חוב (סדרה ג')

סה"כ



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 18 - מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור (המשך)**

**ה. ניהול סיכון נדילות (המשך)**

להערכת הנהלת גלובל ליסינג, פירעון התחייבויותיה יבוסס על תזרים המזומנים הנובע והצפוי לנבוע לה מקבלת דמי חכירה בהתאם להסכמי החכירה הקיימים (לפירוט ראו ביאור 16 ג לעיל), מתמורה ממימוש המטוסים בתום תקופת החכרתם ומיתרות המזומנים שבידי גלובל ליסינג. יתרות המזומנים, ההשקעות לזמן קצר והפקדונות של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמים לסך של כ-14.9 מיליון דולר. נכון למועד פרסום הדוח, בידי גלובל ליסינג יתרות בסך של כ-16.3 מיליון דולר.

**ו. מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן**

פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה הקבוצה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשוויים ההוגן:

| שווי הוגן      |           | ערך פנקסני     |           |
|----------------|-----------|----------------|-----------|
| ליום 31 בדצמבר |           | ליום 31 בדצמבר |           |
| 2023           | 2024      | 2023           | 2024      |
| אלפי דולר      | אלפי דולר | אלפי דולר      | אלפי דולר |
| 11,791         | 10,276    | 12,046         | 10,174    |

אגרות חוב בריבית קבועה (סדרה ג') - גלובל ליסינג (\*)

(\*) למועד הדוח אגרות החוב נסחרות בבורסה ושווי השוק נקבע על פי מחירי שוק מצוטטים (רמה 1). ליום 31 בדצמבר 2023 ו-2024 אגרות החוב מוצגות בדוח על המצב הכספי בתוספת (בניכוי) פרמיה (ניכיון).

**ביאור 19 - פרוטים לסעיפי דוח הרווח וההפסד**

**א. הכנסות מהפעלה**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |               |               |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 2022                         | 2023          | 2024          |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר     | אלפי דולר     |
| 11,270                       | 9,833         | 10,107        |
| 17,380                       | 17,391        | 18,072        |
| 680                          | 620           | 380           |
| <u>29,330</u>                | <u>27,844</u> | <u>28,559</u> |

הכנסות מהחכרת מטוסים  
הכנסות ממתן שירותי תחזוקה למטוסים  
אחרות  
סה"כ

**ב. הוצאות הפעלה**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |               |               |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 2022                         | 2023          | 2024          |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר     | אלפי דולר     |
| 9,979                        | 10,489        | 10,633        |
| 4,413                        | 4,566         | 3,990         |
| 5,809                        | 3,909         | 2,190         |
| <u>20,201</u>                | <u>18,964</u> | <u>16,813</u> |

שכר ונלוות  
פחת  
הוצאות הפעלה אחרות  
סה"כ

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 19 - פרוטים לסעיפי דוח הרווח וההפסד (המשך)**

**ג. הוצאות הנהלה וכלליות**

| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> |                  |                  |                      |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| <u>2022</u>                         | <u>2023</u>      | <u>2024</u>      |                      |
| <u>אלפי דולר</u>                    | <u>אלפי דולר</u> | <u>אלפי דולר</u> |                      |
| 2,534                               | 2,484            | 2,457            | שכר ונלוות           |
| 1,499                               | 1,313            | 1,184            | שירותים מקצועיים     |
| 323                                 | 247              | 232              | שכירויות ואחזקת משרד |
| 609                                 | 599              | 343              | ביטוח                |
| 742                                 | 685              | 403              | אחרות                |
| <u>5,707</u>                        | <u>5,328</u>     | <u>4,619</u>     | <b>סה"כ</b>          |

**ד. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו**

| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> |                  |                  |   |
|-------------------------------------|------------------|------------------|---|
| <u>2022</u>                         | <u>2023</u>      | <u>2024</u>      |   |
| <u>אלפי דולר</u>                    | <u>אלפי דולר</u> | <u>אלפי דולר</u> |   |
| (17,272)                            | 6,171            | 2,633            | ביטול הפרשה לירידות ערך מטוסים, נטו (ירידת ערך מטוסים) (ביאור 10)                     |
| 1,818                               | 12               | -                | רווח ממימוש רכוש קבוע   |
| (716)                               | (238)            | (351)            | הפסד מהתאמה לשווי הוגן נדל"ן להשקעה, נטו (ביאור 9)                                    |
| 13,196                              | -                | -                | תקבולים בגין פיצוי בתום תקופות חכירה פיצוי בגין תביעת חוב בקשר להסכם חכירה (ביאור 10) |
| 2,468                               | 458              | 852              | רווח שנוצר בגין שינוי שיטת המדידה בגין השקעה בחברה כלולה (ביאור 8א(1))                |
| -                                   | -                | 857              | אחרות   |
| 268                                 | 334              | 30               |   |
| <u>(238)</u>                        | <u>6,737</u>     | <u>4,021</u>     | <b>סה"כ</b>   |

**ה. הוצאות מימון**

| <u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u> |                  |                  |                                      |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|
| <u>2022</u>                         | <u>2023</u>      | <u>2024</u>      |                                      |
| <u>אלפי דולר</u>                    | <u>אלפי דולר</u> | <u>אלפי דולר</u> |                                      |
| 7,853                               | 7,622            | 5,229            | הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב |
| 2,041                               | 821              | 283              | הוצאות בגין עסקאות גידור שע"ח        |
| 80                                  | 95               | 27               | אחרות                                |
| <u>9,974</u>                        | <u>8,538</u>     | <u>5,539</u>     | <b>סה"כ</b>                          |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 19 - פרוטים לסעיפי דוח הרווח וההפסד (המשך)**

ו. הכנסות מימון

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |               |   |
|------------------------------|--------------|---------------|---|
| 2022                         | 2023         | 2024          |   |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר    | אלפי דולר     |   |
| 661                          | 1,356        | 1,792         | הכנסות ריבית בגין פקדונות והשקעות                                     |
| 92                           | 2            | -             | רווח בגין רכישה עצמית אג"ח  |
| 3,704                        | 6,812        | 17,239        | רווח משערוך נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן (ראו ביאורים 8א(1) ו-8ה לעיל) |
| 4,710                        | 897          | 392           | הפרשי שער בגין יתרות שאינן דולריות                                    |
| 45                           | -            | 68            | אחרות   |
| <u>9,212</u>                 | <u>9,067</u> | <u>19,491</u> | <b>סה"כ</b>   |

**ביאור 20 - דיווח מגזרי**

א. כללי

מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים, כלהלן:

**מגזר א'** - גלובל ליסינג. מגזר זה כולל את כל פעילויות גלובל ליסינג בהתאם לדיווחיה.

**מגזר ב'** - כנפי תחזוקה. מגזר זה כולל את כל פעילויות כנפי תחזוקה בהתאם לדיווחיה.

**מגזר ג'** - QAS. מגזר זה כולל את כל פעילויות QAS בהתאם לדיווחיה.

סעיף התאמות למאוחד כולל פעולות איחוד (לרבות איחוד של החברה (סולו) וביטולי מחזורים בין החברה (סולו) למגזרי החברה) וכן כולל ביטול תוצאות QAS והצגתה בהתאם לחלקה של החברה לפי שיטת השווי המאזני. אל על אינה מדווחת כמגזר פעילות ותוצאות ההחזקה באל על נכללות במסגרת שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים.

מידע בדבר נכסי והתחייבויות המגזר כולל את סך הנכסים וההתחייבויות של החזקות החברה בהתאם לעיל. סעיף התאמות למאוחד, כולל את נכסי והתחייבויות החברה (סולו), פעולות איחוד (לרבות ביטול חלקה של החברה בחברות המאוחדות, ביטולי יתרות בין החברה (סולו) למגזרי החברה) וכן כולל ביטול נכסיה והתחייבויותיה של QAS והצגתה לפי שיטת השווי המאזני.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 20 - דיווח מגזרי (המשך)**

**ב. תוצאות המגזרים**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| <u>סה"כ</u>   | <u>התאמות</u> | <u>QAS</u><br><u>אלפי דולר</u> | <u>כנפי</u><br><u>תחזוקה</u> | <u>גלובל</u><br><u>ליסינג</u> |  |
|---------------|---------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--|
| 28,559        | (23,534)      | 23,914                         | 18,072                       | 10,107                        | הכנסות מהפעלה  |
| (16,813)      | 23,256        | (23,256)                       | (12,898)                     | (3,915)                       | הוצאות הפעלה   |
| <u>11,746</u> | <u>(278)</u>  | <u>658</u>                     | <u>5,174</u>                 | <u>6,192</u>                  | <b>רווח גולמי</b>  |
| (4,619)       | 3,554         | (4,328)                        | (1,563)                      | (2,282)                       | הוצאות הנהלה וכלליות   |
| <u>4,021</u>  | <u>-</u>      | <u>-</u>                       | <u>-</u>                     | <u>4,021</u>                  | הכנסות אחרות, נטו  |
| 11,148        | (11,324)      | (3,670)                        | 3,611                        | 7,931                         | <b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>                              |
| 13,951        | 14,854        | 805                            | 32                           | (1,740)                       | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו                                     |
| (787)         | (1,540)       | 753                            | -                            | -                             | חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס |
| 24,312        | 16,590        | (2,112)                        | 3,643                        | 6,191                         | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>                          |
| 286           | (242)         | 536                            | (8)                          | -                             | הטבת מס (מסים על הכנסה)  |
| <u>24,598</u> | <u>16,348</u> | <u>(1,576)</u>                 | <u>3,635</u>                 | <u>6,191</u>                  | <b>רווח (הפסד) לתקופה</b>                                      |
| <u>4,059</u>  | <u>(795)</u>  | <u>864</u>                     | <u>75</u>                    | <u>3,915</u>                  | <b>הוצאות פחת</b>  |
| <u>5,229</u>  | <u>273</u>    | <u>-</u>                       | <u>-</u>                     | <u>4,956</u>                  | <b>הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב</b>                    |
| <u>1,792</u>  | <u>(430)</u>  | <u>910</u>                     | <u>32</u>                    | <u>1,280</u>                  | <b>הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים</b>                        |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 20 - דיווח מגזרי (המשך)**

**ב. תוצאות המגזרים (המשך)**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

| <b>סה"כ</b>   | <b>התאמות</b>   | <b>QAS<br/>אלפי דולר</b> | <b>כנפי<br/>תחזוקה</b> | <b>גלובל<br/>ליסינג</b> |  |
|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|--|
| 27,844        | (67,926)        | 68,306                   | 17,391                 | 10,073                  | הכנסות מהפעלה  |
| -             | (1,807)         | 1,807                    | -                      | -                       | הכנסות מהפעלה בין מגזריות                                      |
| (18,964)      | 54,902          | (54,902)                 | (12,743)               | (6,221)                 | הוצאות הפעלה   |
| <u>8,880</u>  | <u>(14,831)</u> | <u>15,211</u>            | <u>4,648</u>           | <u>3,852</u>            | <b>רווח גולמי</b>  |
| (5,328)       | 3,573           | (4,154)                  | (1,409)                | (3,338)                 | הוצאות הנהלה וכלליות   |
| <u>6,737</u>  | <u>(66)</u>     | <u>66</u>                | <u>-</u>               | <u>6,737</u>            | הכנסות אחרות, נטו  |
| 10,289        | (11,324)        | 11,123                   | 3,239                  | 7,251                   | <b>רווח מפעולות רגילות</b>                                     |
| 529           | 6,716           | 68                       | 20                     | (6,275)                 | הכנסות (הוצאות) מימון, נטו                                     |
| (385)         | 4,995           | (1,128)                  | -                      | (4,252)                 | חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס |
| 10,433        | 387             | 10,063                   | 3,259                  | (3,276)                 | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>                          |
| 3,183         | 4,471           | (2,330)                  | (116)                  | 1,158                   | הטבת מס (מסים על הכנסה)  |
| <u>13,616</u> | <u>4,858</u>    | <u>7,733</u>             | <u>3,143</u>           | <u>(2,118)</u>          | <b>רווח (הפסד) לתקופה</b>                                      |
| 4,615         | (836)           | 885                      | 59                     | 4,507                   | <b>הוצאות פחת</b>  |
| 7,622         | 666             | -                        | -                      | 6,956                   | <b>הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב</b>                    |
| 1,356         | 102             | 376                      | 20                     | 858                     | <b>הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים</b>                        |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 20 - דיווח מגזרי (המשך)**

**ב. תוצאות המגזרים (המשך)**

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022**

| <b>סה"כ</b>  | <b>התאמות</b>   | <b>QAS<br/>אלפי דולר</b> | <b>כנפי<br/>תחזוקה</b> | <b>גלובל<br/>ליסינג</b> |  |
|--------------|-----------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|--|
| 29,330       | (81,229)        | 81,609                   | 17,380                 | 11,570                  | הכנסות מהפעלה  |
| -            | (2,105)         | 2,105                    | -                      | -                       | הכנסות מהפעלה בין מגזריות                                      |
| (20,201)     | 65,876          | (65,876)                 | (12,324)               | (7,877)                 | הוצאות הפעלה   |
| <u>9,129</u> | <u>(17,458)</u> | <u>17,838</u>            | <u>5,056</u>           | <u>3,693</u>            | <b>רווח גולמי</b>  |
| (5,707)      | 4,178           | (5,070)                  | (1,427)                | (3,388)                 | הוצאות הנהלה וכלליות   |
| (238)        | (10)            | 10                       | -                      | (238)                   | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו                                     |
| <u>3,184</u> | <u>(13,290)</u> | <u>12,778</u>            | <u>3,629</u>           | <u>67</u>               | <b>רווח מפעולות רגילות</b>                                     |
| (761)        | 5,401           | (130)                    | (2)                    | (6,030)                 | הוצאות מימון, נטו  |
| (2,685)      | 5,333           | (777)                    | -                      | (7,241)                 | חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס |
| <u>(262)</u> | <u>(2,556)</u>  | <u>11,871</u>            | <u>3,627</u>           | <u>(13,204)</u>         | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>                          |
| 1,366        | 2,759           | (2,759)                  | -                      | 1,366                   | הטבת מס (מסים על הכנסה)  |
| <u>1,104</u> | <u>203</u>      | <u>9,112</u>             | <u>3,627</u>           | <u>(11,838)</u>         | <b>רווח (הפסד) לתקופה</b>                                      |
| 4,416        | (860)           | 860                      | 59                     | 4,357                   | הוצאות פחת   |
| 7,853        | 1,189           | -                        | -                      | 6,664                   | הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב                           |
| 661          | 61              | 14                       | -                      | 586                     | הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים                               |

**ג. נכסי והתחייבויות המגזרים**

**ליום 31 בדצמבר 2024**

| <b>סה"כ</b>     | <b>התאמות</b> | <b>QAS<br/>אלפי דולר</b> | <b>כנפי תחזוקה</b> | <b>גלובל ליסינג</b> |                      |
|-----------------|---------------|--------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| 31,855          | (14,470)      | 31,594                   | 5,953              | 8,778               | נכסים שוטפים         |
| <u>135,559</u>  | <u>17,808</u> | <u>3,162</u>             | <u>400</u>         | <u>114,189</u>      | נכסים לא שוטפים      |
| <u>(11,519)</u> | <u>23,528</u> | <u>(24,250)</u>          | <u>(2,492)</u>     | <u>(8,305)</u>      | התחייבויות שוטפות    |
| <u>(58,951)</u> | <u>2,139</u>  | <u>(2,274)</u>           | <u>(181)</u>       | <u>(58,635)</u>     | התחייבויות לא שוטפות |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 20 - דיווח מגזרי (המשך)**

ג. נכסי והתחייבויות המגזרים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

| ס"כ      | התאמות   | QAS<br>אלפי דולר | כנפי תחזוקה | גלובל לייסינג |                      |
|----------|----------|------------------|-------------|---------------|----------------------|
| 40,606   | (20,909) | 29,129           | 5,773       | 26,613        | נכסים שוטפים         |
| 140,461  | 17,943   | 4,784            | 433         | 117,301       | נכסים לא שוטפים      |
| (40,867) | 13,199   | (21,935)         | (2,426)     | (29,705)      | התחייבויות שוטפות    |
| (64,777) | 2,103    | (2,288)          | (131)       | (64,461)      | התחייבויות לא שוטפות |

**ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. מנכ"ל החברה

ביום 29 במרץ 2022, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של ערן בן מנחם (אשר כיהן עד לאותו מועד בתפקיד סמנכ"ל הכספים של החברה ושל גלובל לייסינג) לתפקיד מנכ"ל החברה וכן אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול של החברה), בישיבתה מיום 27 בפברואר 2022, עדכון לתנאיו של מר בן מנחם בחברה עם כניסתו לתפקיד מנכ"ל החברה, ועיקרי תנאי כהונתו מפורטים להלן:

- א. תקופת ההתקשרות והיקף המשרה - ההתקשרות הינה לתקופה בלתי קצובה, במסגרתה יכהן מר בן מנחם כמנכ"ל החברה בהיקף של משרה מלאה. כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום בהודעה מוקדמת של 60 יום מראש לצד השני.
  - ב. תגמול - רכיבים קבועים - שכרו של מר בן מנחם יעודכן כך שיהיה זכאי במסגרת תפקידו כמנכ"ל למשכורת חודשית כוללת בסך של 70,000 (שבעים אלף) ש"ח ברוטו, ללא הצמדה.
  - ג. מענק שנתי - מר בן מנחם יהיה זכאי למענק שנתי בהתאם לקבוע במדיניות התגמול של החברה, לרבות ביחס לתקרת מענק שנתי אשר לא יעלה על סך השווה לשש (6) משכורות חודשיות של המנכ"ל. בהקשר זה יצוין כי בהתאם להחלטת ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, יינתן למנכ"ל מענק בגין שנת 2024 בגובה ארבע משכורות.
  - ד. תגמול מבוסס מניות - לפרטים אודות כתבי אופציה שהוענקו למר בן מנחם ראו ביאור 17ג(1) לעיל.
  - ה. תנאים סוציאליים, רכב וטלפון - בהתאם לקבוע בהסכם העסקתו, מר בן מנחם ימשיך להיות זכאי ל- 20 ימי חופשה בשנה, ניתנת לצבירה ולפדיון, וכן לימי מחלה כקבוע בדין בתשלום מלא ולדמי הבראה כמקובל בחברה. כמו כן ימשיך מר בן מנחם להיות זכאי לתנאים סוציאליים כמקובל בחברה כגון הפרשות לקרן פנסיה/ביטוח מנהלים ולקרן השתלמות. החברה מעמידה לרשות המנכ"ל רכב מקבוצה ברמה אשר ידועה כקבוצת רישוי מספר 5 ונושאת בעלויות האחזקה והשימוש בגין הרכב, למעט תשלום קנסות ולמעט תשלום המס בגין העמדת הרכב למנכ"ל, בהם יישא המנכ"ל. עלות ההטבה כאמור הינה בסך של כ-6 אלפי ש"ח לחודש. כן מעמידה החברה לשימוש המנכ"ל טלפון סלולארי ונושאת בעלויות בגין השימוש בו.
  - ו. שיפוי וביטוח - המנכ"ל מבוטח בביטוח אחריות נושאי משרה וכן הוענק לו כתב התחייבות לשיפוי, הכל כמקובל בחברה.
  - ז. שמירת סודיות וקניין רוחני; הגבלת תחרות - כן כולל הסכם העסקתו של מר בן מנחם הוראות בדבר שמירת סודיות ושמירה על קניינה הרוחני של החברה. כמו כן, כולל ההסכם הוראות בדבר אי תחרות למשך תקופת העסקתו של המנכ"ל ולמשך 12 חודשים לאחר סיומה.
- ביום 5 ביולי 2022 אישרה אסיפה כללית של בעלי מניות החברה את מכלול תנאי כהונתו של מר בן מנחם, לרבות רכיב התגמול ההוני כמפורט בביאור 17ג(1) לעיל.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

#### **ב. מתן מענק ליו"ר דירקטוריון החברה, מר שלמה חנאל**

בהמשך לבקשתו של מר חנאל לסיים כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה (תוך שהוא ממשיך לכהן כדירקטור בה, אשר קיבלה גם את אישורה של האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 29 בדצמבר 2024), כהונה אשר הסתיימה בסוף דצמבר 2024, החליט דירקטוריון החברה, ביום 21 בנובמבר 2024, לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת והתגמול של החברה בישיבתה מיום 19 בנובמבר 2024, להעניק למר חנאל מענק חד פעמי בהיקף של 120 אלפי ש"ח. מר חנאל מכהן בחברה או בחברות בנות בתפקידים שונים למעלה מ-40 שנים, לרבות כהונה כמנכ"ל החברה במשך 6 שנים וכהונה כיו"ר דירקטוריון החברה במשך 12 השנים האחרונות. ההחלטה כאמור לעיל בדבר המענק למר חנאל קיבלה גם את אישורה ברוב רגיל של אסיפה כללית של בעלי מניות החברה ביום 29 בדצמבר 2024.

#### **ג. גמול דירקטורים**

##### **(1) גמול דירקטורים בחברה**

בכל הנוגע לגמול דירקטורים בחברה, בימים 22 בנובמבר ו-27 בנובמבר 2023, בהתאמה, החליטו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) ודירקטוריון החברה, על פי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן - "תקנות ההקלות"), על חידוש ההתקשרות (כפי שהייתה בתוקף לאותו מועד) למתן גמול לדירקטורים אשר יכהנו מעת לעת בחברה, לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם, המכהנים בחברה במועד ההחלטה וכפי שיכהנו בה מעת לעת, כדלקמן:

(א) גמול בגין השתתפות בישיבות דירקטוריון החברה ו/או ועדה מועדותיו בגובה "הסכום הקבוע" המשולם לדירקטור חיצוני, בהתאם לקבוע בתוספת השלישית בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (כפי שהן מתעדכנות מעת לעת) (להלן בביאור זה - "תקנות הגמול"), לפי הדרגה שבה תהא החברה מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות בגין השתתפות בישיבה באמצעי תקשורת (ישיבה טלפונית) והחלטה בלא התכנסות בפועל (החלטה בכתב);

(ב) גמול שנתי בגובה "הסכום הקבוע" המשולם לדירקטור חיצוני, בהתאם לקבוע בתוספת השנייה לתקנות הגמול, לפי הדרגה שבה תהא החברה מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת;

(ג) התשלום יבוצע באופן רבעוני.

הגמול המשולם לדירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים המכהנים בחברה הינו בהתאם לתקנות הגמול ולפיכך לדירקטורים אלו משולם גמול כאמור בדומה לזה המשולם ליתר הדירקטורים בחברה כאמור לעיל.

יצוין כי בהתאם לקביעת דירקטוריון החברה משנת 2012, ההון העצמי של החברה לצורך חישוב הגמול אשר משולם לדירקטורים בחברה (לרבות דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים) החל משנת 2012, הינו ההון העצמי של החברה בניכוי זכויות מיעוט. בשנת הדו"ח, דרגת החברה לפי תקנות הגמול הייתה דרגה ג'.

##### **(2) גמול דירקטורים בגלובל ליסינג**

הגמול המשולם לדח"צים ולדירקטור בלתי תלוי הינו בגובה "הסכום הקבוע", בהתאם לקבוע בתוספת השנייה והשלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), לפי הדרגה שבה תהא גלובל ליסינג מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת.

ביום 20 ביולי 2022 החליטו ועדת הביקורת של גלובל ליסינג (בשבתה כוועדת התגמול) ודירקטוריון גלובל ליסינג על אישור ההתקשרות למתן גמול לדירקטורים אשר יכהנו בגלובל ליסינג מעת לעת, לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בגלובל ליסינג ו/או קרוביהם, המכהנים בחברה במועד ההחלטה וכפי שיכהנו בה מעת לעת (להוציא דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים ששכרם נקבע בנפרד על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול")), לתקופה של שלוש שנים שתחילתה ביום 6 ביולי 2022, כדלקמן:

(א) גמול בגין השתתפות בישיבות דירקטוריון גלובל ליסינג ו/או ועדה מועדותיו בגובה "הסכום הקבוע" בהתאם לקבוע בתוספת השלישית בתקנות הגמול (כפי שהן מתעדכנות מעת לעת), לפי הדרגה שבה תהא גלובל ליסינג מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות בגין השתתפות בישיבה באמצעי תקשורת (ישיבה טלפונית) והחלטה בלא התכנסות בפועל (החלטה בכתב);



## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ג. גמול דירקטורים (המשך)**

#### **(2) גמול דירקטורים בגלובל ליסינג (המשך)**

(ב) גמול שנתי בגובה "הסכום הקבוע" בהתאם לקבוע בתוספת השנייה לתקנות הגמול, לפי הדרגה שבה תהא גלובל ליסינג מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת;  
(ג) התשלום יבוצע באופן רבעוני.  
נכון למועד ההחלטה, דרגת גלובל ליסינג בהתאם לתקנות הגמול הינה דרגה ג'.

#### התקשרות בהסכם עם יו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג

בחודש נובמבר 2012 אישרו ועדת הביקורת של גלובל ליסינג ודירקטוריון גלובל ליסינג, את התקשרות גלובל ליסינג בהסכם עם מר שלמה חנאל (באמצעות חברה בבעלותו המלאה) ("יו"ר הדירקטוריון") למתן שירותי יו"ר דירקטוריון לגלובל ליסינג ("הסכם היו"ר"). התקשרות גלובל ליסינג האמורה לעיל אושרה בוועדת הביקורת של החברה ביום 22 בנובמבר 2012, בדירקטוריון החברה ביום 25 בנובמבר 2012, באסיפה הכללית של החברה ביום 29 לנובמבר 2012 ובאסיפה הכללית של כנפיים ביום 31 לדצמבר 2012. ההתקשרות האמורה החלה ביום 1 בנובמבר 2012 כאשר לכל אחד מהצדדים ניתנה האפשרות להפסיק את ההתקשרות בכל עת, בכפוף למסירת הודעה מוקדמת של 45 יום.

בתמורה למתן השירותים, המקבילים להיקף משרה של כ-50%, זכאי היה מר חנאל בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג לתמורה חודשית של 45 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן הידוע ליום התשלום לעומת המדד בגין חודש אוגוסט 2012 ובתוספת מע"מ, וכן להעמדת רכב (לרבות מלוא עלויות ההחזקה והשימוש בו, ובכללן עלויות המס בגין הטבה זו) ולמלוא עלות ההחזקה והשימוש בגין אמצעי תקשורת (ובכללן עלויות המס בגין הטבה זו). כמו כן היו"ר זכאי להחזר הוצאות סבירות במסגרת ולצורך מילוי תפקידו כנגד הצגת קבלות/חשבוניות מתאימות בהתאם לנהלי החברה. בנוסף היו"ר מבוטח בביטוח אחריות נושאי משרה וזכאי לקבל התחייבות לשיפוי כמקובל בגלובל ליסינג וכפי שמוענק לדירקטורים ולנושאי משרה בגלובל ליסינג.

יצוין כי במקביל ובכפוף להתקשרות החברה בהסכם עם היו"ר, תוקן הסכם הניהול עם החברה (ראו בביאור 21 להלן), כך שמן התמורה אשר תשולם על ידי גלובל ליסינג לחברה על פי הסכם הניהול, תופחת התמורה אשר תשולם על ידי גלובל ליסינג ליו"ר לפי הסכם היו"ר, היות והשירותים שנקבעו בהסכם הניהול כוללים כמו כן שירותי יו"ר דירקטוריון.

בסוף שנת 2024, ובהתאם להבקשתו, סיים מר שלמה חנאל לסיים את תפקידו האמור ואת מתן השירותים כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג, כשהוא ממשיך לכהן כדירקטור רגיל בדירקטוריון גלובל ליסינג.

לאור בקשתו כאמור של מר חנאל וסיום תפקידו, החליט דירקטוריון גלובל ליסינג, ביום 21 בנובמבר 2024, למנות את רו"ח נמרוד בורוביץ, אשר כיהן באותו מועד כדירקטור בגלובל ליסינג, כיושב ראש דירקטוריון גלובל ליסינג החל ממועד כינוס האסיפה השנתית והמיוחדת שזימנה גלובל ליסינג ליום 29 בדצמבר 2024, והחל מהמועד האמור מכהן נמרוד בורוביץ בתפקיד זה. לפרטים אודות ההתקשרות עמו ותנאי כהונתו ראו להלן.

#### **ד. כהונתו ותגמולו של נמרוד בורוביץ כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג**

כאמור לעיל, ביום 29 בדצמבר 2024 החל רו"ח נמרוד בורוביץ (להלן בביאור 21 ד זה - "נמרוד"), לכהן בתפקיד יו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג.

היות ונמרוד הינו קרוב של בעלי השליטה בחברה (שהינה בעלת השליטה בגלובל ליסינג), תנאי כהונתו והעסקתו וההתקשרות בהסכם למתן שירותים עמו למתן שירותי יו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג אושרו על ידי ועדת הביקורת והתגמול של גלובל ליסינג ודירקטוריון גלובל ליסינג בימים 18 ו-21 בנובמבר, 2024 (בהתאמה), וכן על ידי אסיפה כללית של בעלי המניות של גלובל ליסינג שנתקיימה ביום 29 בדצמבר 2024.

בכל הנוגע להתקשרות, תקופת ההסכם ותנאי התגמול, יעניק נמרוד לגלובל ליסינג שירותי יו"ר דירקטוריון, בהיקף המקביל להיקף משרה של כ-50%. ההתקשרות תבוצע באמצעות חברת בי אמ ג' (בורוביץ מוזס גרופ) בע"מ ("BMG") (החברה באמצעותה מחזיק מר דוד בורוביץ, מבעלי השליטה בחברה במניותיו בחברה), בדרך של הסכם למתן שירותי ניהול (ולא כהסכם עבודה), וכנגד הפקת חשבוניות מצד BMG בגין השירותים, כאשר נמרוד, המכהן כדירקטור בה, יהיה נותן השירותים הבלעדי לחברה בשם BMG, והוא יהיה זכאי לקבל מ-BMG את מלוא התמורה

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

#### **ד. כהונתו ותגמולו של נמרוד בורוביץ כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג (המשך)**

שתשולם בגין השירותים שהוא ייתן לגלובל ליסינג כיו"ר דירקטוריון (להלן בביאור 21 ג זה - "הסכם השירותים" ו"שירותי הניהול", בהתאמה). הסכם השירותים הינו לתקופה בלתי קצובה שתחילתה במועד המיני, והינה בתוקף עד למועד בו יחדל נמרוד לכהן כיו"ר הדירקטוריון של גלובל ליסינג, מכל סיבה שהיא וטעונה, ככל שהדבר יידרש

בהתאם להוראות חוק החברות, התנ"ש-1999, אישור אחת לשלוש שנים. למרות האמור, לכל אחד מבין נמרוד וגלובל ליסינג זכות לסיים את הסכם השירותים ולהפסיק את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בת 45 ימים.

בתמורה למתן שירותי יו"ר הדירקטוריון לגלובל ליסינג ישולם לנמרוד תגמול חודשי קבוע בסך של 45 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן הידוע ליום התשלום לעומת המדד בגין חודש אוקטובר 2024 ובתוספת מע"מ וכן להעמדת רכב (לרבות מלוא עלויות ההחזקה והשימוש בו, ובכללן עלויות המס בגין הטבה זו) או לחילופין סכום כספי המשקף את גובה עלות העמדת הרכב כאמור (בכל הנוגע לעלות בגין העמדת רכב, המדובר בעלות חודשית לגלובל ליסינג בסך של כ-9 אלפי ש"ח לחודש, בדומה למה ששולם למר שלמה חנאל בתפקידו כיו"ר גלובל ליסינג), ולמלוא עלות ההחזקה והשימוש בגין אמצעי תקשורת (ובכללן עלויות המס בגין הטבה זו). כמו כן יהיה נמרוד זכאי להחזר הוצאות סבירות במסגרת ולצורך מילוי תפקידו כנגד הצגת קבלות/חשבוניות מתאימות בהתאם לנהלי גלובל ליסינג. בנוסף נמרוד מבוטח בביטוח אחריות נושאי משרה וזכאי לקבל התחייבות לשיפוי כמקובל בגלובל ליסינג וכפי שמוענק לדירקטורים ולנושאי משרה בגלובל ליסינג. יצוין כי תנאי הכהונה והעסקה של נמרוד בגלובל ליסינג המתוארים לעיל הינם חלק גמול הדירקטורים לו זכאי נמרוד ואשר שולמו לו בגין כהונתו כדירקטור בגלובל ליסינג, כאשר עם אישורם חדל נמרוד מלקבל את גמול הדירקטורים האמור.

בדומה למה שנעשה לעניין תגמולו של מר חנאל בתפקיד יו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג, בהתאם להסכם הניהול שבין החברה לבין גלובל ליסינג, מכוחו מעניקה החברה שירותי ניהול לגלובל ליסינג (ראו בביאור 21 להלן). השירותים שנקבעו בהסכם הניהול כוללים שירותי יו"ר דירקטוריון ובהתאם תופחת התמורה אשר תשולם על ידי גלובל ליסינג לנמרוד לפי הסכם השירותים, מהתמורה אשר תשולם על ידי גלובל ליסינג לחברה על פי הסכם הניהול. כן יצוין כי תנאי הכהונה של נמרוד הינם זהים לתנאי הכהונה של מר חנאל בתפקידו כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג.

#### **ה. הסכם למתן שירותי ניהול לגלובל ליסינג**

בין גלובל ליסינג לחברה הסכם הניהול מכוחו מעניקה החברה לגלובל ליסינג שירותי ניהול. במסגרת הסכם הניהול נקבע, כי החברה תספק לגלובל ליסינג את השירותים הבאים: (א) שירותי הנהלה בישראל לרבות שירותי מנכ"ל; (ב) שירותי שיווק, מסחר, בחינת הצעות מסחריות, פיתוח עסקים, ניהול מו"מ בהסכמי חכירה, מכירה רכישה ומימון של מטוסים; (ג) ניהול כספי והנהלת חשבונות; (ד) חשבות ועריכת דוחות כספיים; (ה) ייעוץ משפטי פנימי ומזכירות חברה; (ו) שירותי משרד ואחזקת משרד (לרבות מזכירות, מערכות מידע, תקשורת ואינטרנט); (ז) שכירות משרדים ועמדות חניה, לרבות דמי אחזקה וארנונה, חשמל, מיזוג אוויר וניקיון.

בימים 4 באוגוסט 2020 (וועדת ביקורת ודירקטוריון), וכן בימים 2 בספטמבר 2020 (וועדת ביקורת) ו-3 בספטמבר 2020 (דירקטוריון), אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את הארכת התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי הניהול לגלובל ליסינג לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 1 בנובמבר 2020 (מועד פקיעת תוקפו של הסכם הניהול כפי שהיה בתוקף באותו מועד).

הארכת הסכם הניהול משנת 2020 בוצעה באותם התנאים שהיו בהסכם עד לאותו מועד למעט בשינויים המפורטים להלן: (א) ביטול מנגנון הגדלת דמי הניהול שהיה קבוע בהסכם הניהול קודם לכן (אשר קבע מנגנון של הגדלת דמי ניהול בהתאם לגידול בהכנסות גלובל ליסינג). בהתאם, נקבע כי החברה תהא זכאית בגין מתן שירותי הניהול לגלובל ליסינג לדמי הניהול (גלובל ליסינג שילמה לחברה דמי ניהול בסך של 2,000,000 דולר לשנה, בתוספת מע"מ כדיון) ללא אפשרות להגדלת דמי הניהול במקרה של גידול בהכנסות גלובל ליסינג.

בהקשר זה יצוין כי ניתנה על ידי החברה הנחה של 5% בדמי הניהול כמפורט לעיל, וזאת בגין התקופה שתחילתה ביום 1 במאי 2020 ועד למועד בו כלל המטוסים בצי המטוסים של גלובל ליסינג יניבו דמי חכירה; ו-(ב) בהסכם הניהול שהיה בתוקפו עד תום אוקטובר 2020 נקבע כי ככל שנושאי המשרה בגלובל ליסינג לא יכללו מסיבה כלשהי בפוליסת הביטוח הקבוצתית של החברה (ראו בסעיף ב' לעיל) תבטח גלובל ליסינג את נושאי המשרה אשר יועמדו מטעמה של החברה בביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל אצל גלובל ליסינג. בהקשר זה של הביטוח, נוספה במסגרת הארכת ההתקשרות הבהרה בנושא עלויות רכישת כיסוי ביטוחי לאחרייות נושאי המשרה בגלובל ליסינג כדלקמן: החברה תפעל לכלול את נושאי המשרה בגלובל ליסינג בפוליסת הביטוח הקבוצתית של החברה לדירקטורים ונושאי משרה ללא חיוב גלובל ליסינג בפרמיה.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

#### **ה. הסכם למתן שירותי ניהול לגלובל ליסינג (המשך)**

כן נקבע כי במידה והחברה תודיע לגלובל ליסינג, מכל סיבה שהיא, כי גלובל ליסינג לא תיכלל בפוליסת הביטוח הקבוצתית של החברה לביטוח אחריות נושאי משרה, אזי עלויות רכישת הביטוח שישולמו ע"י גלובל ליסינג בגין רכישה עצמאית של כיסוי לנושאי המשרה שלה בהיקף הביטוח שהיה קיים בתקופת הפוליסה הקבוצתית האחרונה, יופחתו מסכום דמי הניהול. מובהר כי אם גלובל ליסינג תבחר לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף מעבר להיקף הכיסוי הביטוחי כאמור, תשולם עלות הכיסוי הביטוחי הנוסף כאמור ע"י גלובל ליסינג ועל חשבונה. אישור הארכת ההתקשרות בהסכם הניהול אושרה על ידי אסיפה הכללית של בעלי המניות של גלובל ליסינג שנתקיימה ביום 9 בספטמבר 2020, וזאת לאחר שהארכת ההתקשרות כאמור אושרה על ידי וועדת הביקורת ותגמול ודירקטוריון גלובל ליסינג קודם לכן.

בהמשך לאמור לעיל, בחודש אוקטובר 2023 וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול האמור עם גלובל ליסינג לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 1 בנובמבר 2023, כאשר הארכה זו אושרה גם על ידי האורגנים המוסמכים של גלובל ליסינג. הארכת הסכם הניהול כפי שאושרה על ידי האורגנים המוסמכים של הצדדים הינה בתנאים הקיימים של הסכם הניהול כפי שהיה בתוקף עד לאותו מועד כמפורט לעיל, למעט בשינויים המפורטים להלן: התמורה בגין שירותי הניהול תופחת לסך של 375 אלף דולר ברבעון בתוספת מע"מ כדון (1.5 מיליון דולר שנתי בתוספת מע"מ כדון). לבקשת החברה, ככל והחברה תגדיל באופן משמעותי את שווי המטוסים במאזנה, יקיימו הצדדים דיון נוסף באשר לצורך בעדכון התמורה, הכל בכפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים במועד הרלוונטי. כן יצוין כי בהתאם לתנאי הסכם הניהול לכל צד עומדת הזכות לבטל את ההסכם מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של 6 חודשים.

כן יצוין כי דמי הניהול אינם כוללים הוצאות ישירות סבירות ואשר אינן מוגבלות בסכום של אש"ל, נסיעה לחו"ל ושהיה בחו"ל של עובדי החברה במסגרת מתן שירותי הניהול. כמו כן, בהתאם להסכם הניהול, ככל שישולם גמול לדירקטורים שיהיו בגלובל ליסינג, לרבות לדירקטורים שהינם בעלי שליטה בגלובל ליסינג ו/או נושאי משרה בחברה, הוא יהיה בנוסף לדמי הניהול. בעניין זה ראו בסעיף ב' לעיל, בדבר החלטת האסיפה הכללית לתשלום גמול לדירקטורים בגלובל ליסינג. להתקשרות גלובל ליסינג עם יו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג בהסכם יו"ר ותיקון בהתאם של הסכם הניהול, ראו בביאורים 21 ו-21ג לעיל.

#### **ו. ביטוח ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה**

##### **(1) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה**

דירקטורים ונושאי המשרה בקבוצת כנפיים (החברה וחברות הבנות שלה), לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה בחברה, מבוטחים בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה במסגרת כיסוי ביטוח קבוצתי שנערך על ידי כנפיים.

##### **(2) רכישת תקופת גילוי מוארכת מכוח הפוליסה שהסתיימה ביום 31 ביולי 2020**

בחודש מאי 2020 אישרו ועדת הביקורת ותגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, מימוש האופציה שהייתה קבועה בפוליסת הביטוח שהייתה בתוקף באותו מועד ואשר אפשרה רכישת כיסוי ביטוחי בגין תקופת גילוי מוארכת בת שבע שנים (Run-Off) שתחילתה ביום 1 באוגוסט 2020 וסיומה ביום 31 ביולי 2027 (להלן: "רכישת כיסוי תקופת הגילוי" ו"כיסוי ה-Run-Off", בהתאמה). אישור דומה ניתן על ידי ועדת הביקורת ותגמול ודירקטוריון אל על, בקשר עם רכישת כיסוי תקופת הגילוי ביחס לרובד הביטוח הראשון (כהגדרתו להלן). פוליסה זו, מכוחו נרכש כיסוי ה-Run-Off, נערכה על-ידי חברת מנורה מבטחים בע"מ והייתה בתוקף לתקופה של שנים עשר (12) חודשים שהסתיימה ביום 31 ביולי 2020, וכללה שני רבדים: (1) רובד ביטוח ראשון - רובד הכולל כיסוי לדירקטורים ונושאי המכהנים בחברה ובחברות בנות ו/או מטעמה ומטעם החברות הבנות בחברות קשורות שלה, לרבות לנושאי המשרה באל על (לפי הסכם עם אל על בקשר להשתתפות בדמי הביטוח בגין כך) ולדירקטורים ונושאי משרה הנחשבים בעלי שליטה בחברה. פוליסת רובד זה כללה גבול אחריות של 100 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופה ובנוסף זכאות לתשלום הוצאות הגנה משפטית סבירות בהתאם לחוק חוזה ביטוח, תשמ"א - 1981 (להלן: "חוק חוזה ביטוח"); (2) רובד ביטוח נוסף - בגבול אחריות של 20 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופה ובתוספת זכאות לתשלום הוצאות הגנה משפטית סבירות בהתאם לחוק חוזה ביטוח, הכל מעל פוליסת רובד הביטוח הראשון.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**1. ביטוח ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה (המשך)**

(2) רכישת תקופת גילוי מוארכת מכוח הפוליסה שהסתיימה ביום 31 ביולי 2020 (המשך)

פוליסת רובד הביטוח הנוסף הייתה בקשר לאחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות הבנות (להוציא אל על וחברות המוחזקות על ידה, אשר כלולות ברובד הביטוח הראשון לעיל) ובחברות הקשורות של החברה (לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה או מי מטעמם).

כמו כן נקבעה בפוליסה האמורה כי ההשתתפות העצמית לחברה הינה בין 10 ל-75 אלפי דולר (בהתאם לסוג ומהות התביעה), ואין השתתפות עצמית לדירקטורים ונושאי משרה.

עם רכישת כיסוי תקופת הגילוי, הכיסוי הביטוחי יחול, הן ביחס לרובד הביטוח הראשון והן ביחס לרובד הביטוח הנוסף, על אחריות בגין הפעילות עד ליום 31.7.2020.

(3) הפוליסה הנוכחית

בנוסף על האמור לעיל, ובהמשך לרכישה, על בסיס שנתי, של פוליסת ביטוח שוטפת, ביום 25 ביולי 2024 אישרה וועדת הביקורת והתגמול של החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, את חידוש התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בקשר עם כהונתם בחברה ובחברות בנות ו/או מטעם החברה ומטעם החברות הבנות בחברות קשורות שלה, ולרבות וכולל דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, לתקופה שתחילתה ביום 1.8.2024 וסיומה ביום 31.7.2025, בהתאם למפורט להלן:

א. חידוש ההתקשרות הינה עם עם המבטח הישראלי עמו התקשרה החברה לקבלת הפוליסה השוטפת שהייתה קיימת עד לתום יולי 2024, לקבלת פוליסת ביטוח בגבול אחריות של שלוששים (30) מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בתוספת הוצאות הגנה משפטיות סבירות בהתאם לחוק חוזה ביטוח, תשמ"א - 1981 ("חוק חוזה ביטוח").

ב. הפוליסה תחול על אירועים, מעשים או מחדלים שאירעו החל מיום 1.8.2020 ועד לתום תקופת הפוליסה. כאמור בביאור 21ד(2) לעיל, בחודש יוני 2020 הופעלה האופציה לרכישת תקופת גילוי מוארכת (Run-Off) מכוח הפוליסה שנסתיימה ביום 31.7.2020 כאמור לעיל, מכוחה נרכש כיסוי ביטוחי בגין תקופת גילוי מוארכת בת שבע שנים (פוליסת Run-Off) שתחילתה ביום 1.8.2020 וסיומה ביום 31.7.2027, בתנאים ובכיסוי בהתאם לאמור בפוליסה האמורה, המהווה כיסוי לתביעות שיוגשו, אם יוגשו, בתקופה של שבע (7) שנים מיום 1.8.2020, בגין פעילות העבר שבוצעה עד ליום 31.7.2020.

ג. הפרמיה השנתית וגובה ההשתתפות העצמית לחברה עומדים בתנאי מדיניות התגמול של החברה. אין השתתפות עצמית לדירקטורים ונושאי משרה.

ד. הפוליסה מכסה את חבות המבוטח בגין תביעות שתוגשנה בישראל וגם מחוץ לגבולות מדינת ישראל, בכל העולם, לרבות ארה"ב וקנדה.

ה. הפוליסה מורחבת לכסות תביעות כנגד החברות הנכללות בכיסוי (להבדיל מתביעות כנגד נושאי המשרה בהן) שעניינן הפרה של דיני ניירות ערך בקשר עם ניירות הערך של אותן החברות הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב (Entity Coverage for Securities Claims). להרחבה זו נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח, ככל שיגיעו כאלה, לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטחים קודמת לזכותה של החברה הרלוונטית.

ו. נימוקי וועדת הביקורת והתגמול לאישור ההתקשרות:

1. התקשרות בפוליסות ביטוח הינה לטובת החברה מאחר ויש בה כדי לאפשר לדירקטורים ולנושאי המשרה למלא את תפקידם כראוי, בהתחשב בסיכונים הכרוכים בתפקידם ובאחריות המוטלת על-פי דין על דירקטורים ונושאי המשרה.

2. בעצם רכישת פוליסות הביטוח יש בכדי להפחית מחובת השיפוי של החברה כלפי הדירקטורים ונושאי המשרה בהתאם לכתבי השיפוי שניתנו לדירקטורים ולנושאי המשרה על-ידי החברה.

3. בכפוף להסדר קדימות, פוליסות הביטוח מעניקות גם כיסוי ביטוחי לחברה עצמה (במובחן מנושאי המשרה בה) בגין תביעות שעניינן הפרה של דיני ניירות ערך וכך מקטינה את סיכון החברה בתחום זה.

4. התקשרויות בפוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה הינן התקשרויות מקובלות לגבי חברות ציבוריות בישראל.

5. התקשרות לרכישת פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה נעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה.

6. תנאי ההתקשרות הינם זהים לכל נושאי המשרה בחברה, לרבות נושאי המשרה מקרב בעלי השליטה כפי שהיו וכפי שהיו מעת לעת.

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

**ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

#### **ז. ביטוח ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה (המשך)**

1. ההתקשרות בפוליסת הביטוח נעשית בתנאי שוק (לרבות ביחס לפרמיה השנתית וההשתתפות העצמית), וזאת בהתאם לחוות דעת של יועצי הביטוח של החברה; הינה בהתאם לקבוע במדיניות התגמול הקיימת של החברה; ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, כנושה או התחייבויותיה. כמו כן, עלות הפרמיה השנתית אינה מהותית לחברה.

#### **(4) כתבי שיפוי - כנפיים**

ביום 29 בדצמבר 2016 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה כתבי שיפוי מעודכנים שהוענקו ו/או יוענקו לדירקטורים ונושאי משרה של החברה (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה. לפי כתב השיפוי, לא יעלה השיפוי על סך ששווה ל-25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים האחרונים אשר היו ידועים במועד תשלום השיפוי בפועל.

בהמשך לכך, ביום 26 בדצמבר 2019 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול של החברה) ודירקטוריון החברה, את הארכת מתן כתבי השיפוי כאמור לעיל לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), לרבות לדירקטורים ונושאי המשרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, למשך תקופה של שלוש (3) שנים שתחילתה ביום 29 בדצמבר 2019.

ביום 21 בנובמבר 2022 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול של החברה)) את הארכת מתן כתבי השיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), לרבות לדירקטורים ונושאי המשרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, למשך תקופה של שלוש (3) שנים שתחילתה ביום 29 בדצמבר 2022. הנ"ל אושר לאחר מכן על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה אשר התכנסה ביום 27 בדצמבר 2022.

#### **(5) כתבי שיפוי - גלובל ליסינג**

ביום 21 בדצמבר 2011 אישרה אסיפת בעלי המניות של גלובל ליסינג (וכן אסיפת בעלי המניות של החברה) מתן התחייבות מראש לשיפוי דירקטורים (כולל דירקטורים שהינם בעלי שליטה בגלובל ליסינג) ונושאי משרה בגלובל ליסינג. כתבי שיפוי אלו הינם מתוקנים ביחס לכתבי השיפוי הקודמים והם כוללים את הנושאים המותרים בשיפוי לפי חוקי האכיפה המנהלית.

סכום השיפוי שתשלם גלובל ליסינג לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בגלובל ליסינג, במצטבר, לפי החלטה זו, לא יעלה על סך השווה ל-25% מההון של גלובל ליסינג על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים האחרונים אשר היו ידועים במועד תשלום השיפוי בפועל. תיקון כתבי השיפוי כאמור התאפשר לאחר תיקון תקנון גלובל ליסינג בעניין.

בימים 24 למאי 2022 ו-29 למאי 2022, בהתאמה, אישרו ועדת הביקורת של גלובל ליסינג (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון גלובל ליסינג, בהתאמה, את הארכת מתן כתבי השיפוי כאמור לעיל לדירקטורים ונושאי המשרה בגלובל ליסינג (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), שהינם בעלי שליטה בגלובל ליסינג או קרוביהם, למשך תקופה של שלוש (3) שנים שתחילתה ביום 6 ביולי 2022. סכום השיפוי שתשלם גלובל ליסינג לכל הדירקטורים ונושאי המשרה, במצטבר, לפי החלטה זו, נותר כפי שהיה במקור, קרי לא יעלה על סך השווה ל-25% מההון של החברה על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים האחרונים אשר היו ידועים במועד תשלום השיפוי בפועל. הנ"ל אושר לאחר מכן על ידי אסיפה כללית של בעלי מניות גלובל ליסינג שנתקיימה ביום 4 ביולי 2022.

#### **ז. דמי ניהול מכנפי תחזוקה**

כנפי תחזוקה משלמת לחברה דמי ניהול בסך של 400,000 ש"ח לרבעון בגין שירותי ניהול.

#### **ח. דמי ניהול מ-QAS**

QAS משלמת לחברה דמי ניהול בסך של 30,000 דולר לחודש בגין שירותי ניהול וכן 5,000 דולר לרבעון בגין גמול לדירקטורים המכהנים ב-QAS מטעם החברה.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ט. רכישת כרטיסי טיסה מלוקה תיירות בע"מ**

ביום 21 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם לוקה תיירות בע"מ, אשר הינה חברה בשליטת נמרוד בורוביץ, בנו של דוד בורוביץ (מבעלי השליטה בחברה, ובעלה של הגב' תמר מוזס בורוביץ) (להלן בביאור זה - "לוקה תיירות"), בקשר עם רכישת כרטיסי טיסה שבוצעה על ידי החברה באוקטובר 2024, בסך של כ-3 אלפי דולר. התקשרות זו סווגה על ידי ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה. כמו כן קבעה וועדת הביקורת של החברה אמות מידה לסייג התקשרויות מסוג זה בעתיד, כאשר עסקאות אשר יעמדו בכל התנאים הבאים יסווגו כעסקאות שאינן חריגות והן ייחשבו כחלק מעסקת מסגרת בעניין זה ולא יידרש אישור פרטני בכל עת לכל התקשרות: (א) ההיקף הכולל של רכישת השירותים מלוקה תיירות לא יעלה על 20 אלפי דולר לשנה; (ב) קודם להתקשרות תבוצע בדיקה תחרותית על ידי החברה באשר לתנאים המוצעים, הן באופן עצמאי והן אל מול נותני שירותים, סוכנויות וספקים דומים, כדי לראות שהתנאים המוצעים על ידי לוקה לכל הפחות שווים לתנאים של האחרים, כשמסקללים את התנאים המוצעים ומרכיבי החבילות וסוג המוצר.

**י. שכירת משרדים מהגב' תמר מוזס בורוביץ**

ביום 9 בפברואר 2023 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם חברה בבעלותה של בעלת השליטה, הגב' תמר מוזס בורוביץ, לשכירת משרדים בנכס בבעלותה, לאור סיום תוקפו של הסכם השכירות של החברה במשרדה הרשום דאז. בהתאם לתנאי ההתקשרות, שכרה החברה מהגב' תמר מוזס בורוביץ משרדים בשטח של כ-300 מ"ר, לתקופה של חמש שנים החל מיום 1 באפריל 2023, כאשר לחברה תינתן אופציה, לשיקול דעת החברה, להארכת תקופת השכירות בחמש שנים נוספות, כאשר מחיר השכירות יעודכן למחיר השווה לדמי השכירות במועד סיום תקופת השכירות המקורית, בתוספת של 10%. דמי השכירות בהתאם להתקשרות הינם בסך של 55 ש"ח למ"ר, צמוד מדד, כאשר בנוסף תישא החברה בתשלום עבור חניות, תשלום עבור שירותי ניהול לרבות ניקיון ועלויות נוספות של מיזוג. עלות שכירת המשרד על ידי החברה, ללא ארנונה וחשמל, הסתכמה לסך של כ-355 אלפי ש"ח בשנת 2024 (כ-30 אלפי ש"ח לחודש) וכ-260 אלפי ש"ח בשנת 2023 (כ-29 אלפי ש"ח לחודש). התקשרות זו סווגה על ידי ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה.

**יא. תגמול אנשי מפתח ניהוליים בחברה**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|
| 2022                         | 2023         | 2024         |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר    | אלפי דולר    |
| 1,225                        | 1,070        | 1,226        |
| 66                           | 60           | 61           |
| 173                          | 218          | 121          |
| <u>1,464</u>                 | <u>1,348</u> | <u>1,408</u> |

הטבות לזמן קצר  
הטבות לאחר סיום העסקה  
תשלום מבוסס מניות

**יב. הטבות שניתנו לבעלי עניין**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|
| 2022                         | 2023      | 2024      |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר | אלפי דולר |
| 479                          | 392       | 447       |
| 10                           | 9         | 10        |

גמול דירקטורים (1)  
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(1) כולל גמול בגין שירותי יו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג החל מיום 1 בנובמבר 2012, כאמור בביאור 21ג(2).

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|
| 2022                         | 2023         | 2024         |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר    | אלפי דולר    |
| 620                          | 620          | 380          |
| <u>1,092</u>                 | <u>1,005</u> | <u>1,036</u> |

**בעלי עניין / צדדים קשורים**

**הכנסות מבעלי עניין וצדדים קשורים:**

**הוצאות הנהלה וכלליות:**

## כנפיים אחזקות בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 21 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י.ג. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| ליום 31 בדצמבר |           |
|----------------|-----------|
| 2023           | 2024      |
| אלפי דולר      | אלפי דולר |
| 4,837          | 4,117     |
| 60             | 93        |
| 69             | 134       |

#### בעלי עניין/ צדדים קשורים אחרים

במסגרת הנכסים הלא שוטפים -

חברות כלולות:

השקעה במניות

במסגרת ההתחייבויות השוטפות -

זכאים ויתרות זכות:

צד קשור

הטבות לעובדים:

בעל עניין

#### ביאור 22 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח

- א. לפרטים אודות מימוש יתרת ההחזקה של גלובל ליסינג ב-TUS ראו ביאור 8א(1) לעיל.
- ב. לפרטים בדבר התקשרות גלובל ליסינג בחודש פברואר 2025 במכתב כוונות עם חברת ליסינג בינלאומית לרכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200 משנת ייצור 2014 יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במרכז אמריקה ראו ביאור 10ד(2) לעיל.
- ג. לפרטים בדבר התקשרות גלובל ליסינג בחודש מרץ 2025 עם צד שלישי במכתב כוונות למכירת הזכויות בנאמנות שהינה הבעלים של מטוס איירבוס 220-100 המוכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines ראו ביאור 10ד(3) לעיל.
- ד. לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון החברה, מיום 27 במרץ 2025, בדבר חלוקת דיבידנד במזומן ראו ביאור 17ב לעיל.

**כנפיים אחזקות בע"מ**

**מידע כספי נפרד לשנת 2024**



**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד  
לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישמשו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון  
A Firm in the Deloitte Global Network**

תל אביב, 27 במרץ, 2025

**תל אביב - משרד ראשי**

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

**בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש 9906201

**משרד נצרת**  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

**משרד אילת**  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

**משרד חיפה**  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

## כנפיים אחזקות בע"מ

### נתונים על המצב הכספי

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> |                      | <u>מידע נוסף</u> |  |
|-----------------------|----------------------|------------------|--|
| <u>2023</u>           | <u>2024</u>          |                  |  |
| <u>אלפי דולר</u>      | <u>אלפי דולר</u>     |                  |  |
|                       |                      |                  | <b>נכסים</b>                             |
|                       |                      |                  | <b><u>נכסים שוטפים</u></b>               |
| 5,234                 | 3,175                | ב                | מזומנים ושווי מזומנים                    |
| 2,481                 | 13,049               |                  | פקדונות והשקעות לזמן קצר                 |
| 361                   | 660                  |                  | חייבים ויתרות חובה                       |
| <u>8,076</u>          | <u>16,884</u>        |                  | <b>סה"כ נכסים שוטפים</b>                 |
|                       |                      |                  | <b><u>נכסים לא שוטפים</u></b>            |
| 15,411                | 14,117               | ד                | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד |
| 41,899                | 45,511               | ד                | השקעות בחברות מוחזקות                    |
| 107                   | 124                  |                  | רכוש קבוע                                |
| 231                   | 177                  |                  | נכסי זכות שימוש                          |
| <u>2,141</u>          | <u>2,435</u>         | ה                | מסים נדחים                               |
| <u>59,789</u>         | <u>62,364</u>        |                  | <b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>              |
| <u><u>67,865</u></u>  | <u><u>79,248</u></u> |                  | <b>סה"כ נכסים</b>                        |
|                       |                      |                  | <b><u>התחייבויות והון</u></b>            |
|                       |                      |                  | <b><u>התחייבויות שוטפות</u></b>          |
| 8,056                 | -                    |                  | חלויות שוטפות של אגרות חוב               |
| 287                   | 174                  |                  | זכאים ויתרות זכות                        |
| 392                   | 547                  |                  | התחייבות בגין הטבות עובדים               |
| <u>8,735</u>          | <u>721</u>           |                  | <b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>            |
|                       |                      |                  | <b><u>התחייבויות לא שוטפות</u></b>       |
| 185                   | 134                  |                  | התחייבות בגין חכירה                      |
| <u>185</u>            | <u>134</u>           |                  | <b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>         |
|                       |                      |                  | <b><u>הון</u></b>                        |
| 5,349                 | 5,349                |                  | הון מניות                                |
| 49,830                | 50,198               |                  | פרמיה וקרנות הון                         |
| (1,054)               | (1,054)              |                  | מניות המוחזקות על ידי החברה              |
| 4,820                 | 23,900               |                  | עודפים                                   |
| <u>58,945</u>         | <u>78,393</u>        |                  | <b>סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה</b> |
| <u><u>67,865</u></u>  | <u><u>79,248</u></u> |                  | <b>סה"כ התחייבויות והון</b>              |

דב ישועה  
מנהל כספים

ערן בן מנחם  
מנהל כללי

תמר מוזס בורוביץ  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד: 27 במרץ 2025.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**נתונים על רווח והפסד**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           | מידע<br>נוסף                                  |
|------------------------------|-----------|-----------|---|
| 2022                         | 2023      | 2024      |   |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר | אלפי דולר |   |
| 2,580                        | 2,419     | 2,139     | הכנסות  |
| (3,092)                      | (2,620)   | (2,533)   | הוצאות הנהלה וכלליות                          |
| (512)                        | (201)     | (394)     | <b>הפסד מפעולות רגילות</b>                    |
| (1,215)                      | (1,021)   | (296)     | הוצאות מימון                                  |
| 6,485                        | 7,801     | 15,952    | הכנסות מימון                                  |
| 5,270                        | 6,780     | 15,656    | הכנסות מימון, נטו                             |
| 347                          | 5,591     | 6,994     | חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס       |
| 5,105                        | 12,170    | 22,256    | <b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>                |
| -                            | 2,141     | 294       | הטבת מס                                       |
| 5,105                        | 14,311    | 22,550    | <b>רווח לשנה המיוחס לבעלי המניות של החברה</b> |

**נתונים על הרווח הכולל**

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |           |           | מידע<br>נוסף  |
|------------------------------|-----------|-----------|---|
| 2022                         | 2023      | 2024      |   |
| אלפי דולר                    | אלפי דולר | אלפי דולר |   |
| 5,105                        | 14,311    | 22,550    | <b>רווח לשנה</b>  |
|                              |           |           | <b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b>  |
| 178                          | 74        | 83        | סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:<br>חלק ברווח הכולל האחר של חברות מוחזקות, נטו ממס |
| (396)                        | (112)     | (42)      | סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:<br>חלק בהפסד הכולל האחר של חברות מוחזקות    |
| (218)                        | (38)      | 41        | <b>רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס</b>   |
| 4,887                        | 14,273    | 22,591    | <b>סה"כ רווח כולל לשנה המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>                                     |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**נתונים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2022           | 2023            | 2024            |
|----------------|-----------------|-----------------|
| אלפי דולר      | אלפי דולר       | אלפי דולר       |
| 5,105          | 14,311          | 22,550          |
| 3,897          | (6,711)         | (19,291)        |
| <u>9,002</u>   | <u>7,600</u>    | <u>3,259</u>    |
| 1,339          | 1,490           | (10,269)        |
| -              | (116)           | (31)            |
| 2,101          | 5,376           | 16,457          |
| (2,000)        | -               | -               |
| 2,000          | -               | -               |
| (3,988)        | -               | -               |
| <u>(548)</u>   | <u>6,750</u>    | <u>6,157</u>    |
| -              | (3,002)         | (3,470)         |
| (8,152)        | (7,553)         | (7,760)         |
| -              | (54)            | (58)            |
| <u>(8,152)</u> | <u>(10,609)</u> | <u>(11,288)</u> |
| <u>(599)</u>   | <u>57</u>       | <u>(187)</u>    |
| (297)          | 3,798           | (2,059)         |
| 1,733          | 1,436           | 5,234           |
| <u>1,436</u>   | <u>5,234</u>    | <u>3,175</u>    |

**תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת**  
רווח לשנה המיוחס לבעלי המניות של החברה  
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'  
**מזומנים נטו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים - פעילות השקעה**  
שינוי בפקדונות  
רכישת רכוש קבוע  
מימוש מניות ואופציות אל על  
מתן הלוואה לחברה כלולה של חברה בת  
החזר הלוואה שניתנה לחברה כלולה של חברה בת  
רכישת מניות של חברה מאוחדת  
**מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים - פעילות מימון**  
דיבידנד ששולם לבעלים של החברה  
פרעון אגרות חוב  
פירעון התחייבות בגין חכירה  
**מזומנים נטו לפעילות מימון**  
**השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ**

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**  
**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה**  
**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**נתונים על תזרימי המזומנים (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2022      | 2023      | 2024      |
|-----------|-----------|-----------|
| אלפי דולר | אלפי דולר | אלפי דולר |

**התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'**

|         |         |          |   |
|---------|---------|----------|---|
| 599     | 412     | (103)    | הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:              |
| (299)   | (164)   | (25)     | הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו ברווח והפסד פחת והפחתות |
| -       | (2,141) | (294)    | מסים נדחים, נטו שינוי בנגזרים                             |
| 14      | (14)    | -        | עליה בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים                        |
| 20      | 56      | 155      | שחיקת אגרות חוב   |
| (3,294) | (899)   | (203)    | הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות                          |
| 375     | 494     | 267      | רווח מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים                   |
| (3,704) | (6,812) | (15,163) | חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות, נטו ממס (*)       |
| 10,206  | 2,583   | (3,513)  |   |
| 165     | (70)    | (299)    | שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:                          |
| (185)   | (156)   | (113)    | קיטון (גידול) בחייבים אחרים ויתרות חובה                   |
| 3,897   | (6,711) | (19,291) | קיטון בזכאים ויתרות זכות                                  |
| 10,553  | 8,174   | 3,481    | (*) כולל דיבידנד שנתקבל                                   |

**נספח ב' -תקבולי / תשלומי ריבית במזומנים המסווגים בתזרים מפעילות שוטפת**

|       |       |     |              |
|-------|-------|-----|--------------|
| 1,674 | 1,010 | 508 | תשלומי ריבית |
| 71    | 262   | 455 | תקבולי ריבית |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד**

א. כללי

**(1) כללי**

המידע הכספי הנפרד של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן - "החברה") ערוך בהתאם להוראות תקנה 99 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.

החברה התאגדה בישראל בחודש מאי 1980. בחודש נובמבר 1993 הונפקה החברה לראשונה לציבור. לחברה מספר החזקות בתחום התעופה: גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן - "גלובל ליסינג"), העוסקת בהחכרות תפעוליות של מטוסים (כן יצוין כי בחודש ספטמבר 2021 נכנסה גלובל ליסינג להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways LTD (להלן "TUS"), כאשר החל מסוף חודש מרץ 2024, ועם השלמת עסקה להכנסת משקיעה חדשה ל-TUS, ירד שיעור החזקותיה של גלובל ליסינג ב-TUS ל-33.33%, המשקיעה החדשה מימשה בהמשך שנת 2024 את האופציה שניתנה לה לרכישת יתרות החזקות גלובל ליסינג ב-TUS, כאשר בתחילת חודש נובמבר 2024 ירד שיעור החזקותיה של גלובל ליסינג ב-TUS ל-12.5% ובתחילת חודש פברואר 2025 השלימה המשקיעה החדשה את רכישת יתרת המניות של גלובל ליסינג ב-TUS), ושהחברה מחזיקה בכ-67% מהונה המונפק והנפרע; כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת (להלן - "כנפי תחזוקה"), שהינה בבעלות מלאה (100%) של החברה, העוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האוויר; ו- קיו. אי. ישראל בע"מ (להלן - "QAS") המוחזקת 50% בבעלות החברה, כאשר 50% הנותרים מוחזקים על ידי Swissport International, העוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה והפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתב"ג. כן מחזיקה החברה למועד פרום הדוח במניות של חברת התעופה אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן - "אל על"), המהוות כ-1.11% מהון המניות המונפק והנפרע (ללא דילול) של אל על. כמו כן, באוגוסט 2023, התקשרה החברה בהסכם עם חברה המשתייכת לקבוצת Nayak Aircraft Services לשיתוף פעולה והקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליינ (Line maintenance) למטוסים אזרחיים בנמל התעופה בן גוריון כאשר למועד זה, ובשל מלחמת "חרבות ברזל", מיזם זה נמצא עודנו בשלבי ההקמה (לפרטים נוספים ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים).

**(2) מלחמת "חרבות ברזל"**

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו.

המלחמה (אשר התרחבה למספר זירות כאשר בכל אחת מהן חלו התפתחויות שונות מעת לעת) והצעדים שננקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל, וענף זה והתמורות בו, ממשיכים להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני.

לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על החזקות החברה, ראו ביאור 1ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

**(3) מדיניות חשבונאית**

המידע הכספי הנפרד של החברה נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

א. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.

ב. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות עודפי עלות.

ג. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.

ד. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות הפחתת עודפי עלות בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

ה. סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.

ו. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל רווח והפסד, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) נטו שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות.

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד**

ב. מזומנים ושווי מזומנים

| ליום 31 בדצמבר |           |
|----------------|-----------|
| 2023           | 2024      |
| אלפי דולר      | אלפי דולר |
| 3,707          | 569       |
| 1,527          | 2,606     |
| 5,234          | 3,175     |

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בדולר  
מזומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח  
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים – ניהול סיכון נזילות

טבלאות סיכון ריבית ונזילות

התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות עיקריות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

| סה"כ                       | 5 שנים ואילך | שנה רביעית | שנה שלישית | שנה שניה | שנה ראשונה | שיעור ריבית ממוצע*<br>%       |
|----------------------------|--------------|------------|------------|----------|------------|-------------------------------|
| אלפי דולר                  |              |            |            |          |            |                               |
| <b>ליום 31 בדצמבר 2024</b> |              |            |            |          |            |                               |
| 185                        | -            | 29         | 52         | 52       | 52         | התחייבות בגין חכירה           |
| <b>ליום 31 בדצמבר 2023</b> |              |            |            |          |            |                               |
| 8,481                      | -            | -          | -          | -        | 8,481      | 6.5 מכשירים נושאי ריבית קבועה |
| 237                        | 29           | 52         | 52         | 52       | 52         | התחייבות בגין חכירה           |
| 8,718                      | 29           | 52         | 52         | 52       | 8,533      | סה"כ                          |

ד. פרטים בדבר השקעות בחברות

(1) פירוט החברות המוחזקות במישרין על ידי החברה

| היקף ההשקעה בחברה מוחזקת | שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מוחזקת | מדינת התאגדות | שם החברה המוחזקת   |
|--------------------------|---------------------------------------|---------------|--|
| ליום 31 בדצמבר 2024      |                                       |               |  |
| אלפי דולר                | %                                     |               |  |
| 37,474                   | 66.97                                 | ישראל         | <u>חברות מאוחדות</u><br>גלובל ליסינג                       |
| 3,921                    | 100.00                                | ישראל         | כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת                                |
| 4,117                    | 50.00                                 | ישראל         | <u>עסקאות משותפות</u><br>קיו. איי. אס. ישראל בע"מ          |
| -                        | 49.99                                 | ישראל         | NAYAK  |
| 14,117                   | 1.45                                  | ישראל         | <u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u><br>אל על |

**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד**

| היקף ההשקעה<br>בחברה מוחזקת | שיעור ההחזקה<br>בזכויות בהון<br>חברה מוחזקת | מדינת<br>התאגדות | שם החברה המוחזקת                             |
|-----------------------------|---|------------------|--|
| ליום 31 בדצמבר              |   |                  |  |
| 2023                        |   |                  |  |
| אלפי דולר                   | %   |                  |  |
| 33,268                      | 66.97                                       | ישראל            | <u>חברות מאוחדות</u>                         |
| 3,794                       | 100.00                                      | ישראל            | גלובל ליסינג<br>כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת  |
| 4,837                       | 50.00                                       | ישראל            | <u>עסקאות משותפות</u>                        |
| -                           | 49.99                                       | ישראל            | קיו. איי. אס. ישראל בע"מ<br>NAYAK            |
|                             |   |                  | <u>כנסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או</u> |
|                             |   |                  | <u>הפסד</u>                                  |
| *15,411                     | 4.99  | ישראל            | אל על  |

\* לרבות השקעה בכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על

לפרטים נוספים בדבר ההשקעות בחברות מוחזקות ראו ביאור 8 בדוחות הכספיים המאוחדים.

**(1) דיבידנדים ורווחים מחברות מוחזקות**

להלן פירוט אודות הדיבידנדים והרווחים שנתקבלו מחברות מוחזקות:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |              |                             |
|------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| 2022                         | 2023         | 2024         |                             |
| אלפי דולר                    |              |              |                             |
| -                            | -            | -            | גלובל כנפיים ליסינג בע"מ    |
| 3,053                        | 3,262        | 3,481        | כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת |
| 7,500                        | 4,250        | -            | קיו. איי. אס. ישראל בע"מ    |
| <u>10,553</u>                | <u>7,512</u> | <u>3,481</u> |                             |

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי קיבלה החברה רווחים בסך של כ-423 אלפי דולר מכנפי תחזוקה.

**(2) התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות**

א. לעניין הסכם למתן שירותי ניהול לגלובל כנפיים ליסינג בע"מ ראו ביאור 21ה לדוחות הכספיים המאוחדים. לפירוט בדבר תשלומי דמי ניהול לחברה על ידי כנפי תחזוקה ו-QAS, ראו ביאורים 21ז ו-21ח לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. החברה ערבה לקיום התחייבויות של כנפי תחזוקה כלפי התעשייה האווירית לגבי פרויקט לתחזוקת מטוסים ללא הגבלה בסכום (ערבות ביצוע). לעניין ההסכם של כנפי תחזוקה עם התעשייה האווירית, ראו ביאור 16ב לדוחות הכספיים המאוחדים.

**ה. מסים על הכנסה**

(1) דוחות המס של החברה עד וכולל שנת 2019 נחשבים סופיים.

(2) ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס הכנסה בסך של כ-16 מיליון דולר אשר מתוך הפסדים אלו, בגין סך של כ-6 מיליון דולר לא נוצר מסים נדחים. כמו כן, ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה הפסדי הון לצרכי מס הכנסה בסך של כ-70 מיליון דולר בגינם לא נוצרו מסים נדחים.



**כנפיים אחזקות בע"מ**  
**נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד**

**ו. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח**

- (1) לעניין עדכונים בדבר השפעות "חרבות ברזל" על החזקות החברה, לרבות פעולות שננקטו על ידי החברות הרלוונטיות והערכות בקשר עם המלחמה, ראו ביאור ג1 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- (2) לפרטים נוספים בדבר חלוקת דיבידנד ראו ביאור 17ב לדוחות הכספיים המאוחדים.
- (3) לפרטים נוספים התקשרות החברה בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, ראו ביאור 21ו לדוחות הכספיים המאוחדים.

**חלק ד'**

**פרטים נוספים על התאגיד**

**שאלון ממשל תאגידי**



## פרטים נוספים על התאגיד

|  |           |
|--|-----------|
| 2 - ד .....  | מבוא      |
| 2 - ד ..... דו"ח בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון .....         | תקנה 9'   |
| 2 - ד ..... תמצית דוחות על הרווח הכולל .....                         | תקנה 10א' |
| 3 - ד ..... רשימת השקעות בחברות בנות מהותיות .....                   | תקנה 11   |
| 3 - ד ..... רווח (הפסד) כולל של חברות בנות מהותיות והכנסות מהן ..... | תקנה 13   |
| 3 - ד ..... מסחר בבורסה .....  | תקנה 20   |
| 4 - ד ..... תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה .....             | תקנה 21   |
| 9 - ד ..... השליטה בתאגיד .....                                      | תקנה 21א' |
| 10 - ד ..... עסקאות עם בעלי שליטה .....                              | תקנה 22   |
| 11 - ד ..... החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה .....               | תקנה 24   |
| 12 - ד ..... הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים .....            | תקנה 24א' |
| 12 - ד ..... מרשם בעלי המניות .....                                  | תקנה 24ב' |
| 12 - ד ..... מען רשום .....  | תקנה 25א' |
| 12 - ד ..... הדירקטורים של התאגיד .....                              | תקנה 26   |
| 17 - ד ..... נושאי משרה בכירה .....                                  | תקנה 26א' |
| 19 - ד ..... מורשה חתימה של התאגיד .....                             | תקנה 26ב' |
| 19 - ד ..... רואה החשבון של התאגיד .....                             | תקנה 27   |
| 19 - ד ..... שינוי בתקנון החברה .....                                | תקנה 28   |
| 19 - ד ..... המלצות והחלטות .....                                    | תקנה 29   |
| 20 - ד ..... החלטות החברה .....                                      | תקנה 29א' |

## פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה: כנפיים אחזקות בע"מ (להלן "כנפיים" או "החברה" או "התאגיד")

מס' חברה: 520040700

כתובת: רחוב ראול ולנברג 2, תל אביב, 6971701

טל': 03-6539999 פקס: 03-6539977

אתר האינטרנט: [www.knafaim.co.il](http://www.knafaim.co.il)

תאריך הדו"ח על המצב הכספי: 31 בדצמבר 2024

### תקנה 19ד': דו"ח בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דו"ח בדבר מצבת התחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות בדוחות הכספיים, יפורסם סמוך לפרסום דו"ח תקופתי זה, באתר ההפצה של המגנ"א ומערכת המאיי"ה.

### תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל של התאגיד לפי רבעונים לשנת 2024 - באלפי דולר

| סה"כ     | רבעון 4 | רבעון 3 | רבעון 2 | רבעון 1 |   |
|----------|---------|---------|---------|---------|---|
| 28,559   | 7,014   | 7,165   | 7,076   | 7,304   | הכנסות הפעלה  |
| (16,813) | (4,074) | (4,155) | (4,149) | (4,435) | הוצאות הפעלה  |
| 11,746   | 2,940   | 3,010   | 2,927   | 2,869   | רווח גולמי  |
| (4,619)  | (1,352) | (1,135) | (1,031) | (1,101) | הוצאות הנהלה וכלליות                                  |
| 4,021    | (626)   | 1,963   | 569     | 2,115   | הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו                            |
| 11,148   | 962     | 3,838   | 2,465   | 3,883   | רווח מפעולות רגילות                                   |
| 13,951   | 3,743   | 7,443   | (3,467) | 6,232   | הכנסות (הוצאות) מימון נטו                             |
| (787)    | (658)   | 149     | 55      | (333)   | חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו            |
| 24,312   | 4,047   | 11,430  | (947)   | 9,782   | רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה                       |
| 286      | 286     | -       | -       | -       | הטבת מס   |
| 24,598   | 4,333   | 11,430  | (947)   | 9,782   | רווח (הפסד) לתקופה                                    |
| 41       | 134     | 52      | (88)    | (57)    | רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה                           |
| 24,639   | 4,467   | 11,482  | (1,035) | 9,725   | סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה                          |
|          |         |         |         |         |   |
| 22,550   | 4,282   | 10,355  | (1,153) | 9,066   | רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל: בעלי מניות החברה          |
| 2,048    | 51      | 1,075   | 206     | 716     | זכויות מיעוט  |
| 24,598   | 4,333   | 11,430  | (947)   | 9,782   |   |
|          |         |         |         |         |   |
| 22,591   | 4,416   | 10,407  | (1,241) | 9,009   | רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה מיוחס ל: בעלי מניות החברה |
| 2,048    | 51      | 1,075   | 206     | 716     | זכויות מיעוט  |
| 24,639   | 4,467   | 11,482  | (1,035) | 9,725   |   |

**תקנה 11: רשימת השקעות בחברות מוחזקות מהותיות (ליום 31 בדצמבר 2024)**

| שם החברה   | שם המחזיק | סוג המניות <sup>1</sup> | מספר המניות (ע"י המחזיק) | ע.ג. של המניות (ע"י המחזיק) | השיעור ב-% המוחזק ע"י כנפיים במישרין/בעקיפין |                                      | ערך בדו"ח הכספי הנפרד של החברה באלפי דולר |
|--|-----------|-------------------------|--------------------------|-----------------------------|--|--------------------------------------|---|
|  |           |                         |                          |                             | מהון המניות המונפק                           | מכוח ההצבעה/ מהסמכות למנות דירקטורים |   |
| גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן: "גלובל ליסינג")                | כנפיים    | רגילות <sup>2</sup>     | 108,539,695              | 108,539.70 ש"ח              | 66.97  | 66.97                                | 37,474                                    |
| כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת <sup>3</sup> (להלן: "כנפי תחזוקה") | כנפיים    | יחידות השתתפות          | ראה ה"ש 3                | ראה ה"ש 3                   | 100  | 100                                  | 3,921                                     |
| קיו איי.אס ישראל בע"מ (להלן: "QAS")                            | כנפיים    | רגילות                  | 10,000                   | 10,000 ש"ח                  | 50   | 50                                   | 4,116                                     |
| אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (להלן: "אל על") <sup>4</sup>      | כנפיים    | רגילות <sup>4</sup>     | 6,487,680                | 6,487,680 ש"ח               | 1.45   | 1.45                                 | 14,117                                    |

**תקנה 13: רווח (הפסד) כולל של חברות מוחזקות מהותיות והכנסות מהן - באלפי דולר**

| רווחים (הפסדים) תקבולי החברה מהחברות המוחזקות |                    |               |                       |         |       |           |
|---|--------------------|---------------|-----------------------|---------|-------|-----------|
| חברות מוחזקות                                 | רווח (הפסד) לתקופה | רווח כולל אחר | סה"כ רווח (הפסד) כולל | דיבידנד | ריבית | דמי ניהול |
| גלובל ליסינג                                  | 6,191              | --            | 6,191                 | --      | --    | 1,325     |
| QAS   | (1,576)            | 134           | (1,442)               | --      | --    | 30        |
| כנפי תחזוקה                                   | 3,635              | --            | 3,635                 | 3,481   | --    | 434       |

לאחר תאריך הדו"ח ועד סמוך למועד פרסומו, כנפי תחזוקה העבירה רווחים בסך כ-423 אלפי דולר ושילמה דמי ניהול בסך כ-129 אלפי דולר.

**תקנה 20: מסחר בבורסה**

**הפסקות מסחר**

למיטב ידיעת החברה, במהלך תקופת הדו"ח ועד למועד פרסומו לא בוצעו הפסקות מסחר בניירות ערך שהנפיקה החברה.

<sup>1</sup> אל על (שמספר המניה הרגילה שלה בבורסה הינו 1087824) וגלובל ליסינג (שמספר המניה הרגילה שלה בבורסה הינו 1141316) הינן חברות ציבוריות. QAS וכנפי תחזוקה הינן חברות פרטיות.  
<sup>2</sup> שער המניה של גלובל ליסינג בבורסה ליום 31 בדצמבר 2024 היה 76.7 אג'. בתום יום המסחר של ה-26 במרץ 2025 היה שער המניה של גלובל ליסינג בבורסה 76.7 אג'.  
<sup>3</sup> מוחזקות בשיעור של 1% על ידי השותף הכללי - כנפי תחזוקה (2005) בע"מ (אשר מוחזק באופן מלא על ידי החברה) ועל ידי החברה בשיעור של 99%.  
<sup>4</sup> שער המניה של אל על בבורסה ליום 31 בדצמבר 2024 היה 793.6 אג'. בתום יום המסחר של ה-26 במרץ 2025 היה שער המניה של אל על בבורסה 1,170 אג'.

להלן פירוט התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים למועד הדו"ח על המצב הכספי, אשר ניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות בנות, בין אם ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר:

| סה"כ      | תגמולים בעבור שירותים (במונחי עלות לחברה בש"ח) |      |           |           |                   |         | פרטי מקבל התגמולים |                                     |            |                                   |                 |
|-----------|--|------|-----------|-----------|-------------------|---------|--------------------|-------------------------------------|------------|-----------------------------------|-----------------|
|           | אחר  | עמלה | דמי ייעוץ | דמי ניהול | תשלום מבוטס מניות | מענק    | שכר*               | שיעור החזקה בהון החברה <sup>5</sup> | היקף המשרה | תפקיד                             | שם              |
| 2,032,573 | -  | -    | -         | -         | 16,797            | 324,856 | 1,690,920          | אופציות בחברה - ראו הערה להלן       | מלאה       | מנכ"ל QAS היוצא                   | יוסי רביב (3)   |
| 2,000,098 | -  | -    | -         | -         | 95,048            | 205,235 | 1,699,815          | אופציות בחברה - ראו הערה להלן       | מלאה       | מנכ"ל גלובל ליסינג וסמנכ"ל בכפיים | סידני סלסקי (1) |
| 1,811,032 | -  | -    | -         | -         | 97,012            | 330,000 | 1,384,020          | אופציות בחברה - ראו הערה להלן       | מלאה       | מנכ"ל כפוי תחזוקה                 | יוסי ברזני (5)  |
| 1,647,110 | -  | -    | -         | -         | 210,108           | 280,000 | 1,157,002          | אופציות בחברה - ראו הערה להלן       | מלאה       | מנכ"ל החברה                       | ערן בן מנחם (2) |
| 1,374,727 | -  | -    | -         | -         | 79,063            | 223,816 | 1,071,848          | אופציות בחברה - ראו הערה להלן       | מלאה       | סמנכ"ל פעילות מטוסי מנהלים ב-QAS  | אייל שגיא (4)   |

\* תגמול בגין "שכר" בטבלה לעיל, הינו במונחי עלות וכולל תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות אקטואריות בשל סיום יחסי עובד-מעביד וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד. לא כולל החזר הוצאות אש"ל בגין שהות בחו"ל לצרכי העבודה.

**לעניין נושאי המשרה להלן בכפיים:**

**מדיניות תגמול נושאי משרה**

ביום 27 בדצמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית עדכון והארכה של מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 29 בדצמבר 2022 (ראו דיווח מיידי מיום 21 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111660). למסמך המדיניות העדכני ראו בדיווח המיידי האמור (להלן: "מדיניות התגמול של החברה").

**(1) סידני סלסקי**

סידני סלסקי מכהן כמנכ"ל גלובל ליסינג החל מיום 18 בינואר 2007 וכסמנכ"ל בכפיים החל מיום 1 באפריל 2006. שכרו החודשי, שהינו צמוד מדד, עומד כיום על סך של כ-82 אלפי ש"ח (ברוטו), כאשר הוא זכאי, בנוסף, לטלפון, טלפון נייד, החזר הוצאות אש"ל בגין שהות בחו"ל לצרכי העבודה, להשתתפות בהוצאות מסוימות, חופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים/פנסיה וקרן השתלמות. כמו כן זכאי מר סלסקי לתשלום רכב והוצאות רכב, משכורת יג', מענק ביגוד, ביטוח רפואי וסיעודי וגילום למס בגין כל הטבה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לו.

על פי הסכם העסקתו, כל אחד מהצדדים רשאי לבטל את ההסכם בכל עת, בכפוף למתן הודעה מוקדמת של 12 חודשים. בתום תקופת ההודעה המוקדמת כנ"ל, יבוא ההסכם לידי סיום ויופסקו יחסי עובד-מעביד. למרות האמור, סידני סלסקי יהיה רשאי לסיים את העסקתו באופן מיידי ועל החברה יהיה לשלם את תשלום ההודעה המוקדמת. התשלום בגין תקופת ההודעה המוקדמת ישולם גם במקרה בו יסתיים הסכם ההעסקה מחמת הגעה לגיל פרישה. במקרה של סיום ההסכם או פרישה מחמת הגעה לגיל פרישה, תשלם החברה לסידני סלסקי מענק פרישה בשיעור של 3 משכורות חודשיות אחרונות וכן פיצויי פיטורים בשיעור של שתי משכורות חודשיות אחרונות (לכל שנת עבודה) בגין כל תקופת עבודתו בחברה ותקופת עבודתו בעבר בארקיע, חברה בת לשעבר, בניכוי פיצויי פיטורים להם היה זכאי בתום תקופת עבודתו בארקיע (העסקתו של סידני סלסקי בחברה נעשת ברציפות זכויות וותק לעבודתו בארקיע, החל מספטמבר 1992).

**מענק שנתי** - בהתאם להסכם ההעסקה, זכאי מר סלסקי למענק שנתי מידי סוף כל שנה, בהתאם לתוצאות העסקיות באותה שנה ועל פי החלטת החברה, בשיעור שייקבע על ידי החברה, כאשר מטבע הדברים חלות על המענק השנתי הוראות מדיניות התגמול של החברה. בהקשר זה יצוין כי היות ומר סלסקי מכהן כמנכ"ל גלובל ליסינג, שגם היא חברה ציבורית, חלות על תגמולו גם הוראות מדיניות התגמול של גלובל ליסינג (כפי שעודכנה לאחרונה בחודש נובמבר 2023), בנוסף להוראות החלות עליו מתוקף מדיניות התגמול של החברה, כאשר תגמולו עובר בהתאם גם בחינה של האורגנים המוסמכים של גלובל ליסינג (בכל מקרה, לאור הסכם הניהול של גלובל ליסינג עם החברה, כמפורט בביאור 21 לדוחות הכספיים, משולם מלוא תגמולו על ידי החברה). בהקשר זה יצוין

<sup>5</sup> שיעור החזקה זה הינו בהנחה תיאורטית של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל כתב אופציה שהוענק; אולם בפועל, ככל שימושו כתיב האופציה, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה בלבד הגלום בכתבי האופציה (מימוש על בסיס נטו, "ללא מזומן"), בהתאם לתנאי תכנית ההקצאה לפיה הוקצו.

כי מדיניות התגמול העדכנית של גלובל ליסינג כוללת, פירוט של מסגרת התגמול של מנכ"ל גלובל ליסינג, לרבות בכל הנוגע לקביעת תגמול משתנה במזומן (במדיניות זו נקבע כי באשר ליעדים מדידים יהיה ניתן להעניק עד שש (6) משכורות ובאשר לרכיב שיקול הדעת יהיה ניתן להעניק עד שלוש (3) משכורות), כאשר בכל מקרה סך המענק השנתי הכולל לא יעלה על שש (6) משכורות). בהתאם, ביחס לשנת 2024, ובהתאם להחלטת האורגנים המוסמכים של החברה (לאחר אישור האורגנים המוסמכים של גלובל ליסינג), מנגנון המענק השנתי לסידיני סלסקי, כולל רכיב של יעדים מדידים (להלן בסעיף זה: "הרכיב המדיד מבוסס יעדים") ורכיב של שיקול דעת. כן יצוין מדיניות התגמול של החברה, זו אינה קובעת תנאי לסף למתן מענק שנתי לנושאי משרה כפופי מנכ"ל, כאשר מדיניות התגמול של גלובל ליסינג קובעת כי קיומו של רווח (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם) של גלובל ליסינג הינו תנאי סף למענק השנתי בגין הרכיב המדיד מבוסס יעדים, והנ"ל התקיים בשנת 2024.

להלן התייחסות למדדים של הרכיב המדיד מבוסס יעדים כפי שנקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון באשר לשנת 2024 בכל הנוגע למדדים שנקבעו (כמפורט להלן), קבעו וועדת התגמול והדירקטוריון, וביחס לכל אחד מהמדדים שלהלן, יעד לשנת 2024; סף תחתון (אשר מתחתיו אין זכאות למענק בגין המדד הרלוונטי); וחסיס עליון שהשגתו מביאה לזכאות במענק המקסימאלי בגין המדד הרלוונטי. שני המדדים שנקבעו הינם (א) מדד רווח גלובל ליסינג (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם). משקל מדד זה מהווה 75% מסך היעדים המדידים; ו-(ב) מדד יחס התחייבויות לנכסים של גלובל ליסינג. משקל מדד זה מהווה 25% מסך היעדים המדידים. בקשר למדדים האמורים לעיל, חישוב העמידה בהם (בין הסף התחתון לחסם העליון) מבוצע באופן ליניארי. ביחס לשנת 2024 כאמור לעיל, תוצאות תוצאות הרכיב המדיד מבוסס יעדים שיקפו זכאות למענק של 6 משכורות. לאחר דיונים שקיימו ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאמה, נקבע כי בגין שנת 2024 יינתן לסידיני סלסקי מענק בסך של 2.5 משכורות.

**תשלום מבוסס מניות** - ביום 30 במאי 2022, החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ובהתאם לתוכנית אופציות שאומצה על ידי החברה בחודש מרץ 2022) להקצות לסידיני סלסקי 110,000 כתיבי אופציה הניתנים למימוש למניית החברה, ובהתאם הוקצו לסידיני סלסקי 110,000 כתיבי אופציה כאמור, המהווים נכון למועד פרסום הדוח כ-0.63% מהון המניות של החברה (ומזכויות הצבעה בה) שווין ההון של כתיבי האופציה נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במועד הענקתן והסתכם לסך כולל של 464,591 ש"ח. לפרטים נוספים אודות כתיבי האופציה כאמור, לרבות מועדי הבשלה ותנאי מימוש ראו ביאור 17ג(2) לדוחות הכספיים. הסכומים שהוכרו בשנת 2024 בדוחות הכספיים (ראו עמודת "תשלום מבוסס מניות") הינם בקשר עם ההקצאה כאמור לעיל. נכון למועד זה 55,000 כתיבי אופציה מתוך כלל הכמות שהוקצתה הבשילו.

סידיני סלסקי אינו בן משפחה של בעל עניין בחברה. לפרטים בדבר השכלתו, ניסיונו המקצועי בחמש השנים האחרונות וחברותו בדירקטוריונים - ראו תקנה 26א להלן.

## (2) ערן בן מנחם

ערן בן מנחם מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באפריל 2022 (קודם לכן כיהן, החל מחודש אוגוסט 2013, כסמנכ"ל הכספים שלה ושל גלובל ליסינג). שכרו החודשי של מר בן מנחם עומד על סך של 70,000 ש"ח (ברוטו) ללא הצמדה למדד, ובנוסף לכך החברה מעמידה לרשותו רכב ונושאת בעלויות האחזקה והשימוש בו (לא כולל תשלום המס בגין העמדת הרכב). בנוסף, החברה מעמידה לשימוש במסגרת תפקידו טלפון סלולארי ונושאת בעלויות השימוש בו. מר בן מנחם זכאי כמו כן לחופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים/פנסיה וקרן השתלמות.

ההתקשרות בין החברה לבין מנכ"ל החברה הינה לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים ראוי להביא את ההתקשרות לידי סיום בהודעה מוקדמת של 60 יום מראש לצד השני ("ההודעה המוקדמת").

**מענק שנתי** - בהתאם למדיניות התגמול, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי תלוי ביצועים, הכולל (א) רכיב מדיד מבוסס יעדים - ברמת החברה וברמת החברות הבנות הרלוונטיות (להלן בסעיף זה: "הרכיב המדיד מבוסס יעדים"), ובהיקף פוטנציאלי של עד שש (6) משכורות, כאשר בכל מקרה הדירקטוריון ראוי להפחית את המענק הנ"ל על פי שיקול דעתו הבלעדי, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל תוך התחשבות בתנאי שוק או בנסיבות הקשורות עם תפקוד המנכ"ל; ו-(ב) רכיב שיקול דעת (בהיקף פוטנציאלי של עד שלוש (3) משכורות), כאשר בכל מקרה סך המענק השנתי הכולל לא יעלה על שש (6) משכורות. כן יצוין כי ביחס לחלק המענק השנתי של הרכיב המדיד מבוסס יעדים, ישנו תנאי סף לקבלתו, שהינו קיומו של רווח (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם), אשר התקיים בשנת 2024.

להלן התייחסות למדדים של הרכיב המדיד מבוסס יעדים כפי שנקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון באשר לשנת 2024 בכל הנוגע למדדים שנקבעו (כמפורט להלן), בין אם מדידי חברה ובין אם מדידי חברות בנות מהותיות), קבעו וועדת התגמול והדירקטוריון, וביחס לכל אחד מהמדדים שלהלן, יעד לשנת 2024; סף תחתון (אשר מתחתיו אין זכאות למענק בגין המדד הרלוונטי); וחסיס עליון שהשגתו מביאה לזכאות במענק המקסימאלי בגין המדד הרלוונטי. המדדים שנקבעו הינם: (א) מדד חברה: (1) מדד רווח (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם); (2) מדד תזרים מזומנים סולו; (ב) מדידי חברות בנות מהותיות: (1) מדד חלקה של כנפיים ברווח (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם) של גלובל ליסינג, QAS וכנפי תחזוקה; (2) מדד רווח גלובל ליסינג (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם); (3) מדד רווח כנפי תחזוקה. בקשר למדדים האמורים לעיל, חישוב העמידה במדדים (בין הסף התחתון לחסם העליון) מבוצע באופן ליניארי. ביחס לשנת 2024 נקבע כי הרכיב המדיד מבוסס יעדים יחולק באופן שווה בין מדידי החברה ומדידי החברות הבנות המהותיות (50% לכל אחד מהם). באשר למדדי החברה, תוצאות רכיב זה שיקפו זכאות למענק של 2.3 משכורות. באשר למדדי חברות בנות מהותיות - תוצאות רכיב זה שיקפו זכאות למענק של 3 משכורות. בהתאם, בסך הכל תוצאות חישוב הרכיב המדיד מבוסס יעדים שיקפו זכאות למענק של 5.3 משכורות. לאחר דיונים שקיימו ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאמה, נקבע כי בגין שנת 2024 יינתן לערן בן מנחם מענק בסך של 4 משכורות.

**תשלום מבוסס מניות** - ביום 30 במאי 2022, החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ובהתאם לתוכנית אופציות שאומצה על ידי החברה בחודש מרץ 2022) להקצות לערן בן מנחם 230,000 כתיבי אופציה הניתנים למימוש למניית החברה, אשר הוקצו בפועל בחודש יולי 2022 (לאחר קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה), המהווים נכון למועד פרסום הדוח כ-1.32% מהון המניות של החברה (ומזכויות הצבעה בה) בדילול מלא. שווין ההון של כל כתיבי האופציה שהוקצו כאמור נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במאי 2022 והסתכם לסך כולל של 971,420 ש"ח. לפרטים נוספים אודות כתיבי האופציה כאמור, לרבות מועדי הבשלה ותנאי מימוש ראו ביאור 17ג(1) לדוחות הכספיים. הסכומים שהוכרו בשנת 2024 בדוחות הכספיים (ראו עמודת "תשלום מבוסס מניות") הינם בקשר עם ההקצאה כאמור לעיל. נכון למועד זה 115,000 כתיבי אופציה מתוך כלל הכמות שהוקצתה הבשילו.

לפרטים נוספים אודות מכלול תנאי כהונתו של ערן בן מנחם בתפקיד מנכ"ל החברה ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 055149-01-2022) כפי שתוקן ביום 31 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 055161-01-2022).

ערן בן מנחם אינו בן משפחה של בעל עניין בחברה. לפרטים בדבר השכלתו וניסיונו המקצועי בחמש השנים האחרונות וחברותו בדירקטוריונים - ראו תקנה 26א להלן.

## לעניין נושאי המשרה ב-QAS:

### (3) יוסי רביב

יוסי רביב כיהן כמנכ"ל QAS משנת 1996 וסיים את תפקידו בסוף חודש פברואר 2025, כאשר מתחילת חודש מרץ 2025 מכהן בתפקיד זה ניר גור, אשר כיהן עד לאותו מועד כסמנכ"ל כספים ומסחר של QAS. למועד זה ממשיך יוסי רביב לכהן כדירקטור ב-QAS.

על פי הסכם ההעסקה עמו, היה זכאי יוסי רביב להודעה מוקדמת של 6 חודשים, כאשר התשלום בגין תקופת ההודעה המוקדמת ישולם גם במקרה בו יסתיים הסכם ההעסקה מחמת הגעה לגיל פרישה. בנוסף, זכאי מר רביב למענק פרישה בשיעור של ארבע (4) משכורות חודשיות (לפי המשכורת האחרונה) וכן לפיצויי פיטורים בשיעור של שתי משכורות חודשיות אחרונות (לכל שנת עבודה) בגין כל תקופת עבודתו ב-QAS. כמו כן נקבעה בהסכם זכאות לטלפון, טלפון נייד, חופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים/פנסיה וקרן השתלמות, וכן לתשלום רכב והוצאות רכב (למעט תשלום המס בגין העמדת הרכב, בו נושא המנכ"ל), מענק ביגוד ובדיקות רפואיות.

**מענק שנתי** - בהתאם להסכם העסקתו, היה יוסי רביב זכאי למענק שנתי מידי סוף כל שנה, בהתאם לתוצאות העסקיות של QAS באותה שנה ועל פי החלטת דירקטוריון QAS. בכל הנוגע לרכיב המענק המוצג בטבלה, הני"ל כולל מענק שנתי ליוסי רביב בגין שנת 2023, ועליו הוחלט במהלך 2024. למועד זה טרם נתקיים דיון על ידי דירקטוריון QAS באשר למענקים בגין שנת 2024.

**תשלום מבוטס מניות** - ביום 30 במאי 2022, החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ובהתאם לתוכנית אופציות שאומצה על ידי החברה בחודש מרץ 2022) להקצות ליוסי רביב 40,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, ובהתאם הוקצו ליוסי רביב 40,500 כתבי אופציה כאמור, אשר הבשילו בשתי מנות שנתיות שוות (נכון למועד זה כלל 40,500 כתבי אופציה שהוענקו ליוסי רביב הבשילו), אשר מהווים, נכון למועד פרסום הדוח, כ 0.23% מהון המניות של החברה (ומזכויות ההצבעה בה) בדילול מלא. שווין ההוגן של האופציות נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במועד הענקתן והסתכם לסך כולל של 158,899 ש"ח. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה כאמור, לרבות תנאי מימוש ראו ביאור 17ג(2) לדוחות הכספיים. הסכומים שהוכרו בשנת 2024 בדוחות הכספיים (ראו עמודת "תשלום מבוטס מניות") הינם בקשר עם ההקצאה כאמור לעיל.

### (4) אייל שגיא

אייל שגיא מכהן כמנכ"ל פעילות מטוסי מנהלים של QAS משנת 1996. על פי הסכם ההעסקה עמו, כל אחד מהצדדים רשאי לבטל את ההסכם בכל עת, בכפוף למתן הודעה מוקדמת של חודשיים. בתום תקופת ההודעה המוקדמת כני"ל, יבוא ההסכם לידי סיום ויופסקו יחסי עובד-מעביד. על פי הסכם ההעסקה, אייל שגיא זכאי, בנוסף, לטלפון, טלפון נייד, חופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים/פנסיה וקרן השתלמות. כמו כן זכאי אייל שגיא לתשלום רכב והוצאות רכב (למעט תשלום המס בגין העמדת הרכב, בו נושא המנכ"ל), מענק ביגוד ובדיקות רפואיות.

**מענק שנתי** - בהתאם להסכם העסקתו, אייל שגיא זכאי למענק שנתי מידי סוף כל שנה, בהתאם לתוצאות העסקיות של QAS באותה שנה ועל פי החלטת דירקטוריון QAS. בכל הנוגע לרכיב המענק המוצג בטבלה, הני"ל כולל מענק שנתי לאייל שגיא בגין שנת 2023, ועליו הוחלט במהלך 2024. למועד זה טרם נתקיים דיון על ידי דירקטוריון QAS באשר למענקים בגין שנת 2024.

**תשלום מבוטס מניות** - ביום 30 במאי 2022, החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ובהתאם לתוכנית אופציות שאומצה על ידי החברה בחודש מרץ 2022) להקצות לאייל שגיא 91,500 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, ובהתאם הוקצו לאייל שגיא 91,500 כתבי אופציה כאמור, אשר מהווים, נכון למועד פרסום הדוח, כ 0.53% מהון המניות של החברה (ומזכויות ההצבעה בה) בדילול מלא. שווין ההוגן של האופציות נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במועד הענקתן והסתכם לסך כולל של 386,456 ש"ח. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה כאמור, לרבות מועדי הבשלה ותנאי מימוש ראו ביאור 17ג(2) לדוחות הכספיים. הסכומים שהוכרו בשנת 2024 בדוחות הכספיים (ראו עמודת "תשלום מבוטס מניות") הינם בקשר עם ההקצאה כאמור לעיל. נכון למועד זה 45,750 כתבי אופציה מתוך כלל הכמות שהוקצתה הבשילו.

## לעניין נושא המשרה בכנפי תחזוקה:

### (5) יוסי ברזני

יוסי ברזני מכהן כמנכ"ל כנפי תחזוקה החל מרבעון השלישי לשנת 2021. על פי הסכם ההעסקה בין יוסי ברזני לכנפי תחזוקה, כל אחד מהצדדים רשאי לבטל את ההסכם בכל עת, בכפוף למתן הודעה מוקדמת של שלושה חודשים. בתום תקופת ההודעה המוקדמת כני"ל, יבוא ההסכם לידי סיום ויופסקו יחסי עובד-מעביד. שכרו החודשי של מר ברזני (אשר עודכן לאחרונה בחודש פברואר 2024) עומד על סך של 66,000 ש"ח (ברוטו) ללא הצמדה למדד, וכאשר הוא זכאי, בנוסף, לטלפון, טלפון נייד, חופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים/פנסיה וקרן השתלמות. כמו כן זכאי יוסי ברזני לתשלום רכב והוצאות רכב (למעט תשלום המס בגין העמדת הרכב, בו נושא יוסי ברזני). כן זכאי יוסי ברזני בהתאם להסכם עמו, למענק פרישה במקרה של סיום ההסכם או פרישה מחמת הגעה לגיל פרישה, בשיעור של שלוש (3) משכורות חודשיות (לפי המשכורת האחרונה), והסכומים שהוכרו בשנת 2024 כאמור בטבלה לעיל כוללים הפרשה בקשר עם כך.

**מענק שנתי** - בהתאם להסכם ההעסקה, בכל שנה ידון דירקטוריון השותפות במתן מענק ליוסי ברזני בגין השנה שחלפה, בהתחשב בין היתר, גם בביצועיו, מצבה של השותפות ומדיניות השותפות.

**תשלום מבוטס מניות** - ביום 30 במאי 2022, החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ובהתאם לתוכנית אופציות שאומצה על ידי החברה בחודש מרץ 2022) להקצות ליוסי ברזני 110,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, ובהתאם הוקצו ליוסי ברזני 110,000 כתבי אופציה כאמור, אשר מהווים, נכון למועד פרסום הדוח, כ 0.63% מהון המניות של החברה (ומזכויות ההצבעה בה) בדילול מלא. שווין ההוגן של האופציות נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במועד הענקתן והסתכם לסך כולל של 464,592 ש"ח. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה כאמור, לרבות מועדי הבשלה ותנאי מימוש ראו ביאור 17ג(2) לדוחות הכספיים. הסכומים שהוכרו בשנת 2024 בדוחות הכספיים (ראו עמודת "תשלום מבוטס מניות") הינם בקשר עם ההקצאה כאמור לעיל. נכון למועד זה 55,000 כתבי אופציה מתוך כלל הכמות שהוקצתה הבשילו.



להלן פירוט התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים למועד הדו"ח על המצב הכספי, אשר ניתנו על ידי החברה לנושא  
 משרה בכירה נוסף בחברה בקשר עם כהונתו בחברה ושאינו נמנה בטבלה לעיל:

| סה"כ    | תגמולים בעבור שירותים (במונחי עלות לחברה בש"ח) |      |           |           |                   |         |         | פרטי מקבל התגמולים                  |            |                                      |                 |
|---------|--|------|-----------|-----------|-------------------|---------|---------|-------------------------------------|------------|--------------------------------------|-----------------|
|         | אחר  | עמלה | דמי ייעוץ | דמי ניהול | תשלום מבוסס מניות | מענק    | שכר*    | שיעור החזקה בהון החברה <sup>6</sup> | היקף המשרה | תפקיד                                | שם              |
| 961,634 | -  | -    | -         | -         | 95,048            | 168,000 | 698,586 | אופציות בחברה - ראו הערה להלן       | מלאה       | משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה | יהונתן שטרק (6) |

\*תגמול בגין "שכר" בטבלה לעיל, הינו במונחי עלות לחברה וכולל תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות אקטואריות בשל סיום יחסי עובד-מעביד וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

#### (6) יהונתן שטרק

יהונתן שטרק משמש כמשנה למנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה החל מחודש אפריל 2022 (יהונתן שטרק שימש כיועץ המשפטי של החברה ומזכיר החברה החל ממרץ 2017 וכסמנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה החל מחודש אפריל 2021). כן משמש יהונתן שטרק כיועץ המשפטי ומזכיר החברה של גלובל לסינג. ההתקשרות בין החברה לבין יהונתן שטרק הינה לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים ראוי להביא את ההתקשרות לידי סיום בהודעה מוקדמת של 60 יום מראש לצד השני ("ההודעה המוקדמת"). על פי הסכם העסקתו, החברה מעמידה לרשות יהונתן שטרק רכב ונושאת בעלויות האחזקה והשימוש בו, למעט תשלום המס בגין העמדת הרכב בו נושא יהונתן שטרק. בנוסף, החברה מעמידה לשימוש יהונתן שטרק טלפון סלולארי ונושאת בעלויות בגין השימוש בו. יהונתן שטרק זכאי כמו כן לחופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים/פנסיה וקרן השתלמות. כן יצוין כי בהתאם להחלטת וועדת התגמול ודירקטוריון החברה, החל מחודש אפריל 2025 יעודכן שכרו החודשי (שאינו צמוד מדד) של יהונתן שטרק לסך של 55 אלפי ש"ח (ברוטו) לחודש.

**מענק שנתי** - לפי הדין, מתן המענק השנתי ייעשה בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה קבעו כי בגין שנת 2024 יינתן ליהונתן שטרק מענק בסך של 4 משכורות.

**תשלום מבוסס מניות** - ביום 30 במאי 2022, החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ובהתאם לתוכנית אופציות שאומצה על ידי החברה בחודש מרץ 2022) להקצות ליהונתן שטרק 110,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, ובהתאם הוקצו ליהונתן שטרק 110,000 כתבי אופציה כאמור, אשר מהווים, נכון למועד פרסום הדוח, כ 0.63% מהון המניות של החברה (ומזכויות ההצבעה בה) בדילול מלא. שווין ההוגן של האופציות נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במועד הענקתן והסתכם לסך כולל של 464,591 ש"ח. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה כאמור, לרבות מועדי הבשלה ותנאי מימוש ראו ביאור 17ג(2) לדוחות הכספיים. הסכומים שהוכרו בשנת 2024 בדוחות הכספיים (ראו עמודת "תשלום מבוסס מניות") הינם בקשר עם ההקצאה כאמור לעיל. נכון למועד זה 55,000 כתבי אופציה מתוך כלל הכמות שהוקצתה הבשילו.

יהונתן שטרק אינו בן משפחה של בעל עניין בחברה. לפרטים בדבר השכלתו וניסיונו המקצועי בחמש השנים שקדמו להתקשרות - ראו תקנה 26 להלן.

<sup>6</sup> שיעור החזקה זה הינו בהנחה תיאורטית של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל כתב אופציה שהוענק; אולם בפועל, ככל שימומשו כתבי האופציה, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה בלבד הגלום בכתבי האופציה (מימוש על בסיס נטו, "ללא מזומן"), בהתאם לתנאי תכנית ההקצאה לפיה הוקצו.

להלן פירוט התגמולים, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים למועד הדו"ח על המצב הכספי, אשר ניתנו על ידי החברה לכל בעל ענין בתאגיד, אשר שולמו לו על ידי החברה או על ידי חברת בת, והוא אינו נמנה בטבלאות לעיל:

| סה"כ    | תגמולים בעבור שירותים (במונחי עלות לחברה בש"ח) |      |           |           |                   |         |     | פרטי מקבל התגמולים    |   |                                  |                   |
|---------|--|------|-----------|-----------|-------------------|---------|-----|-----------------------|---|----------------------------------|-------------------|
|         | אחר  | עמלה | דמי ייעוץ | דמי ניהול | תשלום מבוסס מניות | מענק    | שכר | שיעור החזקה בהון חברה | היקף המשרה  | תפקיד                            | שם                |
| 837,659 | 72,833   | -    | -         | 645,552   | -                 | 120,000 | -   | -                     | 50% משרה כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג (עד לסוף דצמבר 2024), וכן שימש כיו"ר דירקטוריון כנפיים (עד לסוף דצמבר 2024), כנפי תחזוקה ב-QAS | דירקטור                          | שלמה חנאל (1)     |
| 271,547 | 267,848  | -    | -         | 3,699     | -                 | -       | -   | -                     | כ - 50% משרה בגלובל ליסינג  | דירקטור בחברה ויו"ר גלובל ליסינג | נמרוד בורוביץ (2) |

(1) שלמה חנאל מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 31 בדצמבר 2012 וכיו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 30 בינואר 2013, כאשר בסוף חודש דצמבר 2024 נסתיימה כהונתו של מר חנאל בתפקיד. הסכום המופיע בעמודת "דמי ניהול" הינו דמי הניהול אשר שולמו למר חנאל בהתאם להסכם ניהול בינו לבין החברה הבת גלובל ליסינג, בגין שירותי יו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג, כולל הוצאות תקשורת (כמפורט בביאור 21ג(2) לדוחות הכספיים)<sup>7</sup>. הסכום המופיע בעמודת "אחר" מורכב מהגמול אשר שולם למר חנאל על ידי כנפיים בגין כהונתו כדירקטור בכנפיים (כמפורט בביאור 21ב(1) לדוחות הכספיים). לפרטים לעניין מענק שניתן למר חנאל בסוף שנת 2024, בסך של 120 אלפי ש"ח, ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר השכלתו, ניסיונו המקצועי בחמש השנים האחרונות וחברותו בדירקטוריונים - ראו תקנה 26 להלן.

(2) נמרוד בורוביץ מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 29 בדצמבר 2024, וכיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג החל מאותו המועד. הסכום תחת עמודת דמי הניהול הינו הסכום ששולם לו בגין מספר הימים בסוף 2024 בהן כיהן כיו"ר הדירקטוריון של גלובל ליסינג. הסכום תחת עמודת "אחר" הינו הסכום ששולם לו על ידי TUS בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי של TUS, בתקופה שמיום 1.1.2024 ועד ליום 26.3.2024 (כולל תשלום בגין הודעה מוקדמת, כאשר כהונה זו נסתיימה עם השלמת העסקה להכנסת משקיעה חדשה ל-TUS) וכן גמול בגין תפקידו כדירקטור רגיל בגלובל ליסינג החל מיום 26.5.2024 ועד לתחילת כהונתו כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג. לפרטים בדבר השכלתו, ניסיונו המקצועי בחמש השנים האחרונות וחברותו בדירקטוריונים - ראו תקנה 26 להלן.

**סה"כ גמול הניתן לדירקטורים, שאינו חורג מהמקובל, כפי שהוכר בדוחות הכספיים לשנת 2024, לדירקטורים של החברה** (לרבות בגין כהונתם בחברות בנות): 813,821 ש"ח<sup>8</sup>. יצוין כי בהתאם לקביעת דירקטוריון החברה, ההון העצמי של החברה לצורך חישוב הגמול אשר שולם לדירקטורים בחברה (לרבות דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים) החל משנת 2012, הינו ההון העצמי של החברה בניכוי זכויות מיעוט. בשנת הדו"ח, דרגת החברה (לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000), לצורך קביעת הגמול כאמור, היתה דרגה ג'.

<sup>7</sup> יצוין כי במקביל ובכפוף להתקשרות גלובל ליסינג בהסכם עם מר חנאל בהסכם הניהול, תוקן הסכם הניהול של גלובל ליסינג עם החברה, כך שמן התמורה אשר תשולם על ידי גלובל ליסינג לחברה על פי הסכם הניהול, תופחת התמורה אשר תשולם על ידי גלובל ליסינג למר חנאל לפי הסכם הניהול, היות והשירותים שנקבעו בהסכם הניהול של גלובל ליסינג עם החברה כוללים כמו כן שירותי יו"ר דירקטוריון.

<sup>8</sup> ראו ביאור 21ג(1) לדוחות הכספיים בקשר לתשלום גמול דירקטורים בחברה. הסכום לעיל כולל גמול בסך 237,210 ש"ח המשולם ע"י גלובל ליסינג לדירקטורים בכנפיים בגין כהונת חלק מהם גם כדירקטורים בגלובל ליסינג. כמו כן, הסכום לעיל אינו כולל גמול אשר שולם לשלמה חנאל (כפי שפורט בנפרד בטבלה לעיל).

## תקנה 21א': השליטה בתאגיד

בעלי השליטה בחברה, נכון למועד הדו"ח, כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") הינם:

ה"ה דוד בורוביץ ותמר מוזס-בורוביץ (אשר יכוננו להלן גם יחדיו: "יחיד קבוצת בורוביץ"), המחזיקים במניות כנפיים כמפורט בתקנה 24 להלן, ואשר רשאים למנות את רוב חברי הדירקטוריון של כנפיים, וזאת על-פי הסכמי בעלי מניות בכנפיים.

המפורטים להלן נחשבים אף הם לבעלי שליטה בכנפיים: סופיה קימרלינג, כרמל אילן ודפנה ארנון, וזאת מכוח היותם צד להסכמי בעלי מניות בכנפיים, כמפורט להלן.

להלן ההסכמים הקיימים, למיטב ידיעת החברה, בין בעלי המניות בכנפיים ביחס להפעלת זכויותיהם מכוח החזקותיהם בכנפיים, נכון לתאריך הדו"ח:

### הסכם בעלי מניות בכנפיים

על-פי הסכם בעלי מניות מיום 22.11.1993 (כפי שתוקן ביום 27.5.2004), אשר הצדדים לו נכון למועד דו"ח זה הינם יחיד קבוצת בורוביץ, סופיה קימרלינג (להלן בסעיף זה: "קימרלינג"), ילדיו של דוד בורוביץ (אמיר בורוביץ, נמרוד בורוביץ ומיה בורוביץ)? וכן בנותיו של מר יגאל ארנון (כרמל אילן ודפנה ארנון) (שתיהן יכוננו להלן יחדיו: "יחיד ארנון"), הוסכם כי הצדדים יפעילו את כוח ההצבעה שלהם בכנפיים על מנת שבכל עת ימונו לדירקטוריון כנפיים שמונה דירקטורים שיומלצו על-ידי הצדדים בהתאם לרשימה שתיקבע על-ידם, כמפורט להלן<sup>9</sup>. כן כולל ההסכם הוראות בדבר זכות סירוב ראשונה ומינוי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל, כמפורט להלן. (להלן בסעיף זה: "הסכם בעלי המניות").

### מינוי דירקטורים

רשימה זו תגובש על ידי הצדדים להסכם בעלי המניות, כמפורט להלן:

- (1) יחיד קבוצת בורוביץ יהיו זכאים לכלול שישה (6) דירקטורים ברשימה;
- (2) יחיד ארנון וקימרלינג, כל אחד מהם, יהא זכאי לכלול דירקטור אחד ברשימה;
- (3) בהקשר זה הוסכם, כי במידה והחזקותיה של קימרלינג פחתו אל מתחת לשיעור של 5% מהון המניות המונפק והנפרע של כנפיים, תהא ליחיד קבוצת בורוביץ הזכות לדרוש בהודעה בכתב לקימרלינג את ביטול זכותה לכהונת דירקטור או למינוי דירקטור. במקרה כאמור בו ניתנה הודעה מצד יחיד קבוצת בורוביץ תתפטר קימרלינג (או הדירקטור אשר מונה על-ידה) והזכאות למנות דירקטור במקום זה אשר פוטר כאמור, תועבר ליחיד קבוצת בורוביץ. התפטר קימרלינג מדירקטוריון כנפיים כתוצאה מדרישת בורוביץ, אזי קימרלינג לא תהיה מחוייבת להפעיל את זכות ההצבעה שלה בנוגע למינוי דירקטורים בכנפיים מטעם יתר הצדדים להסכם בעלי המניות, כאמור לעיל. כמו כן, התפטר קימרלינג מדירקטוריון כנפיים כתוצאה מדרישת יחיד קבוצת בורוביץ, כאמור לעיל, אזי לא תחול עליה זכות הסירוב הראשונה כלפי יחיד קבוצת בורוביץ, המפורטת להלן.
- (4) פחתו החזקותיהם של יחיד ארנון (יחדיו) אל מתחת לשיעור של 5% ממניות כנפיים, תבטל זכאותם למינוי דירקטור לדירקטוריון כנפיים וזכאותם למינוי דירקטור כאמור תועבר לקבוצת בורוביץ.

<sup>9</sup> נכון למועד הדו"ח ולמיטב ידיעת החברה, ילדיו של דוד בורוביץ אינם בעלי מניות בכנפיים.  
<sup>10</sup> יצוין כי על-פי תקנון ההתאגדות של כנפיים, דירקטוריון כנפיים יכול לא פחות מ-3 דירקטורים ולא יותר מ-14. נכון לתאריך פרסום הדו"ח מכהנים בדירקטוריון כנפיים 9 דירקטורים הכוללים שני דירקטורים חיצוניים.

(5) הצדדים יצביעו יחד כנגד פיטורי דירקטור שמונה על-פי ההסכם, אלא אם כן ביקש הצד שהכניסו לרשימה לפטרו. ביקש צד שמינה דירקטור שפוטר למנות דירקטור אחר במקומו, יפעילו הצדדים את כוח הצבעתם על מנת לבצע מינוי כאמור.

#### מינוי יו"ר ומנכ"ל

בכפוף לכל דין, הצדדים להסכם יפעלו באופן שליו"ר דירקטוריון כנפיים וכן למנכ"ל כנפיים ימונה אדם אשר הומלץ לתפקיד זה על-ידי יחיד קבוצת בורוביץ.

#### זכות סירוב ראשונה

יחיד ארנון ו/או קימרלינג העניקו לקבוצת בורוביץ זכות סירוב ראשונה לרכוש מהם את מניותיהם בכנפיים אם וכאשר יפחת שיעור ההחזקה של כל אחד מהם אל מתחת ל- 5% מהון המניות המונפק והנפרע של כנפיים. זכות הסירוב הראשונה כאמור לא תחול על העברה או מכירה של מניות על-ידי יחיד ארנון ו/או קימרלינג ל"נעבר מורשה" אשר הנו בן/בת זוגו הנשוי לצד להסכם ו/או ילדיו הבגירים (להלן: "נעבר מורשה"), ובלבד שנעבר מורשה כאמור ימסור את אישורו להתחייבויות המעביר על-פי ההסכם.

#### הסכם בין BMG לתמר מוזס-בורוביץ

למיטב ידיעת החברה, בהסכם שנחתם בין BMG ודוד בורוביץ מחד, ותמר מוזס-בורוביץ, מאידך, מינוי הדירקטורים בכנפיים שבורוביץ-מוזס זכאים למנות מעת לעת (לפי הסכם בעלי המניות כאמור לעיל), מתבצע על-פי הסדר ביניהם, הכולל גם הוראות לעניין זכות סירוב ראשונה וזכות הצטרפות.

#### תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה

(א) להלן, למיטב ידיעת החברה, פירוט עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת הדיווח או עד למועד הגשת הדו"ח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדו"ח:

(1) עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") אשר בוצעו על ידי החברה כאמור:

- תשלום גמול לדירקטורים בחברה (לרבות לדירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה) - כמפורט בביאור 21ג(1) לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראו כמו כן תקנה 21 לעיל.
- ביטוח ושיפוי דירקטורים (לרבות דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה) - כמפורט בתקנה 29א להלן ובביאור 21ו לדוחות הכספיים.

(2) עסקאות אחרות:

- שכירת משרדים מהגב' תמר מוזס בורוביץ - ביום 9 בפברואר 2023 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם חברה בבעלותה של בעלת השליטה, הגב' תמר מוזס בורוביץ, לשכירת משרדים בנכס בבעלותה, לאור סיום תוקפו של הסכם השכירות של החברה במשרדה הרשום כיום. בהתאם לתנאי ההתקשרות, תשכור החברה מהגב' תמר מוזס בורוביץ משרדים בשטח של כ-300 מ"ר, לתקופה של חמש שנים החל מיום 1 באפריל 2023, כאשר לחברה תינתן אופציה, לשיקול דעת החברה, להארכת תקופת השכירות בחמש שנים נוספות, כאשר מחיר השכירות יעודכן למחיר השווה לדמי השכירות במועד סיום תקופת השכירות המקורית, בתוספת של 10%. דמי השכירות בהתאם להתקשרות הינם בסך של 55 ₪ למ"ר, צמוד מדד, כאשר בנוסף תישא החברה בתשלום עבור חניות, תשלום עבור שירותי ניהול לרבות ניקיון ועלויות נוספות של מיזוג. עלות שכירת המשרד על ידי החברה, ללא ארנונה

וחשמל, הסתכמה לסך של כ-355 אלפי ש"ח בשנת 2024. התקשרות זו סווגה על ידי ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה.

• רכישת כרטיסי טיסה מלוקה תיירות - ביום 21 בנובמבר 2024 אישרר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם לוקה תיירות בע"מ, אשר הינה חברה בשליטת נמרוד בורוביץ, בנו של דוד בורוביץ (מבעלי השליטה בחברה, ובעלה של הגב' תמר מוזס בורוביץ) (להלן: "**לוקה תיירות**"), בקשר עם רכישת כרטיסי טיסה שבוצעה על ידי החברה באוקטובר 2024, בסך של כ-3 אלפי דולר. התקשרות זו סווגה על ידי ועדת הביקורת כעסקה לא חריגה. כמו כן קבעה וועדת הביקורת של החברה אמות מידה לסיווג התקשרויות מסוג זה בעתיד, כאשר עסקאות אשר יעמדו בכל התנאים הבאים יסווגו כעסקאות שאינן חריגות והן ייחשבו כחלק מעסקת מסגרת בעניין זה ולא יידרש אישור פרטני בכל עת לכל התקשרות: (א) ההיקף הכולל של רכישת השירותים מלוקה תיירות לא יעלה על 20 אלפי דולר לשנה; (ב) קודם להתקשרות תבוצע בדיקה תחרותית על ידי החברה באשר לתנאים המוצעים, הן באופן עצמאי והן אל מול נותני שירותים, סוכנויות וספקים דומים, כדי לראות שהתנאים המוצעים על ידי לוקה לכל הפחות שווים לתנאים של האחרים, כשמסקללים את התנאים המוצעים ומרכיבי החבילות וסוג המוצר.

פרט לאמור לעיל, לא התקשרה החברה בעסקאות נוספות עם בעלי שליטה כאמור לעיל, לרבות עסקאות זניחות או עסקאות שאינן זניחות או עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות.

(ב) **להלן, למיטב ידיעת החברה, פירוט עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר חברות בשליטתה של כנפיים או חברות קשורות התקשרו בה בשנת הדיווח או עד למועד הגשת הדו"ח או שהן עדיין בתוקף במועד הדו"ח:**

(1) עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות אשר בוצעו על ידי גלובל ליסינג

- ביטוח ושיפוי דירקטורים בגלובל ליסינג (לרבות דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה) - ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים.
- גמול לדירקטורים בגלובל ליסינג ע"י גלובל ליסינג (לרבות לדירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה) - ראו ביאור 21ג(2) לדוחות הכספיים.
- תנאי כהונתו של רו"ח נמרוד בורוביץ כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג - לפרטים ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים.

**תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה**

לפרטים אודות דוח מצבת אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ליום 31 בדצמבר 2024 ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-001693).<sup>11</sup>

לפרטים בדבר הסכמי בעלי מניות בחברה, ראו תקנה 21א' לעיל.

<sup>11</sup> בכל הנוגע להחזקותיה של הגב' תמר מוזס-בורוביץ, יצוין כי ביום 14.1.2025 השלימה תמר בורוביץ העברה של כ-1.47 מיליון מניות (בשתי העברות של כ-1.1 מיליון וכ-0.37 מיליון מניות) מתוך כלל המניות המוחזקות, מתמר מוזס השקעות בע"מ (אשר החזיקה עד לאותו מועד בכל מניות החברה שהוחזקו על ידי הגב' תמר מוזס בורוביץ) לחברה בשם לומה החזקות בע"מ, שהינה חברה בבעלותה המלאה של הגב' תמר מוזס בורוביץ. יובהר, כי כתוצאה מההעברה הפנימית הנ"ל לא חל שינוי בסך ההחזקות של הגב' תמר מוזס בורוביץ בחברה (אשר למועד זה מוחזקות באמצעות שתי חברות בשליטתה).

**תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

בכל הנוגע להחזקות נושאי משרה ועובדים בכתבי אופציה למניות, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

**תקנה 24ב': מרשם בעלי מניות**

למרשם בעלי מניות עדכני ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607301).

**תקנה 25א': מען רשום**

מענה הרשום של החברה הינו רחוב ראול ולנברג 2, תל אביב, 6971701. טל': 03-6539999, פקס: 03-6539977, דואר אלקטרוני: [knafaim@knafaim.co.il](mailto:knafaim@knafaim.co.il).

**תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד**

| שם   | תמר מוזס בורוביץ' - יו"ר הדירקטוריון  |
|--|---|
| מספר זיהוי   | 056400997   |
| תאריך לידה   | 11.3.1960   |
| מען להמצאת כתבי בית-דין  | אצל החברה - רחוב ראול ולנברג 2, תל אביב, 6971701.   |
| נתינות   | אזרחות ישראלית.   |
| חברות בועדות דירקטוריון  | לא.   |
| האם עובדת של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו                  | מנכ"ל תמר מוזס השקעות בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של הדירקטורית, המחזיקה במניות כנפיים.  |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטורית בחברה   | 20.2.1994 <sup>12</sup> .   |
| השכלה  | סיום לימודים לתואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב; בוגרת מדעי המדינה וסוציולוגיה, אוניברסיטת בר אילן.  |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות  | מנכ"ל תמר מוזס השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון מפל תקשורת בע"מ.  |
| תאגידים נוספים בהם מכהנת כדירקטורית  | גלובל כנפיים לסינג בע"מ; דורי מדיה גרופ בע"מ (יו"ר דירקטוריון); מפל תקשורת בע"מ (יו"ר דירקטוריון); תמר מוזס השקעות בע"מ; לומה החזקות בע"מ; נעה מ.ב. תקשורת בע"מ; Communica TV; דורי מדיה דרסט בע"מ; דורי מדיה פארן בע"מ; דורי ניו מדיה בע"מ; מפל - ל.ד.י. (ישראל) בע"מ; מפל - עדן טלנובלות בע"מ; מפל מותגים - בי.אם.איי בע"מ; נעה ויריב אחזקות בע"מ, סי.טי.וי. מדיה ישראל בע"מ; בי.אם.איי. בע"מ; בי.אם.איי. - ברנד מנג'מנט אינטרנשיונל בע"מ; Novebox A.G.; אפולו י.א.ק בע"מ; MeMeMe; TMB Real Estate Inc.; Studios Ltd. |
| האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד   | רעייתו של דוד בורוביץ' (גם הוא מבעלי השליטה בחברה ואביו של נמרוד בורוביץ', המכהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה).   |
| האם דירקטורית שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשובונאית ופיננסית/ בעלת כשירות מקצועית | בעלת כשירות מקצועית.  |

<sup>12</sup> מכהנת בתפקיד יו"ר הדירקטוריון החל מיום 25.2.2025.

| שם  | נמרוד בורוביץ - סגן יו"ר הדירקטוריון  |
|---|---|
| מספר זיהוי  | 027788744   |
| תאריך לידה  | 26.6.1970   |
| מען להמצאת כתבי בית-דין   | יוכבד בת מרים 21, תל אביב.  |
| נתינות  | אזרחות ישראלית.   |
| חברות בועדות דירקטוריון   | לא.   |
| האם עובדת של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו                 | לא (מעניק לגלובל כנפיים ליסינג שירותי ניהול כיו"ר הדירקטוריון, החל מיום 29.12.2024).  |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה  | 29.12.2024. <sup>13</sup>   |
| השכלה   | רואה חשבון; בוגר - מנהל עסקים וחשבונאות - המכלל למנהל.  |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות   | יו"ר דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי ב-TUS Airways LTD (עד מרץ 2024); סמנכ"ל לאסטרטגיה, הצטיידות מטוסים ופיתוח עסקי באל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (עד נובמבר 2020).                                       |
| תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור  | גלובל כנפיים ליסינג בע"מ - יו"ר הדירקטוריון; בי. אמ. גי (בורוביץ מוזס גרופ) בע"מ; ד. ת. בורוביץ מוזס השקעות בע"מ; Eastern Airlines (USA); לוקה תיירות בע"מ; מומנטס תיירות בע"מ; טייק-אוף החזקות בע"מ. |
| האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד  | כן, בנו של דוד בורוביץ (מבעלי השליטה בחברה, ובעלה של הגב' תמר מוזס בורוביץ).  |
| האם דירקטורית שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית/ בעלת כשירות מקצועית | בעלת כשירות מקצועית.  |

| שם   | שלמה חנאל - דירקטור   |
|--|---|
| מספר זיהוי   | 064516271   |
| תאריך לידה   | 10.01.1950  |
| מען להמצאת כתבי בית-דין  | אצל החברה - רחוב ראול ולנברג 2, תל אביב, 6971701.   |
| נתינות   | אזרחות ישראלית.   |
| חברות בועדות דירקטוריון  | ועדה לניהול כספים וסיכוני שוק.  |
| האם עובד של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו | לא. (העניק לגלובל ליסינג שירותי ניהול כיו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג, וזאת עד לסוף דצמבר 2024).      |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה                                   | 31.12.2012.   |
| השכלה  | בוגר הנדסה אווירונאוטית, טכניון; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.                             |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות  | יו"ר דירקטוריון גלובל ליסינג (החל מחודש ינואר 2013 ועד לסוף דצמבר 2024).                            |
| תאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור                               | גלובל כנפיים ליסינג בע"מ; כנפי תחזוקה (2005) בע"מ (יו"ר הדירקטוריון); QAS ישראל בע"מ; ש. חנאל בע"מ. |
| האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה                                | לא.   |

<sup>13</sup> מכהן בתפקיד סגן יו"ר הדירקטוריון החל מיום 25.2.2025.

| שם  | שלמה חנאל - דירקטור |
|---|---------------------|
| האם דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ בעל כשירות מקצועית | בעל כשירות מקצועית. |

| שם  | ערן אילן  |
|---|---|
| מספר זיהוי  | 052598224   |
| תאריך לידה  | 17.06.1954  |
| מען להמצאת כתבי בית-דין   | רמז 6, תל אביב.   |
| נתינות  | אזרחות ישראלית.   |
| חברות בועדות דירקטוריון   | לא.   |
| האם עובד של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו              | לא.   |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה  | 12.7.2007.  |
| השכלה   | בוגר הפקולטה למשפטים של האוניברסיטה העברית (1981); חבר לשכת עורכי הדין בישראל (1982). |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות   | עוסק בהשקעות בחברות שונות בארץ ובעולם.  |
| תאגידיים נוספים בהם מכהן כדירקטור   | גלובל כנפיים ליסינג בע"מ; ערן אילן השקעות בע"מ; פיינל בע"מ.                           |
| האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד  | בעלה של גב' כרמל אילן וגיס לגב' דפנה ארנון, הנחשבות בעלות שליטה בחברה.                |
| האם דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ בעל כשירות מקצועית | בעל כשירות מקצועית.   |

| שם  | סופיה קימרלינג                           |
|---|--|
| מספר זיהוי  | 71511174                                 |
| תאריך לידה  | 1.5.1951                                 |
| מען להמצאת כתבי בית-דין   | ת.ד. 3050, הרצליה 46638.                 |
| נתינות  | אזרחות ישראלית.                          |
| חברות בועדות דירקטוריון   | לא.                                      |
| האם עובדת של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו                 | לא.                                      |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטורית בחברה  | 20.2.1994.                               |
| השכלה   | תואר במנהל עסקים, אוניברסיטת דרבי ישראל. |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות   | יזמות.                                   |
| תאגידיים נוספים בהם מכהנת כדירקטורית  | גלובל כנפיים ליסינג בע"מ.                |
| האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד  | לא.                                      |
| האם דירקטורית שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית/ בעלת כשירות מקצועית | בעלת כשירות מקצועית.                     |



| שם  | נדב פלטי  |
|---|---|
| מספר זיהוי  | 055667612   |
| תאריך לידה  | 25.4.1959   |
| מען להמצאת כתבי בית-דין   | ראול ולנברג 2, רמת החייל, תל אביב 69719.  |
| נתינות  | אזרחות ישראלית.   |
| חברות בוועדות דירקטוריון  | ועדה לניהול כספים וסיכוני שוק.  |
| האם עובד של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו              | מכהן כמנכ"ל ונשיא דורי מדיה גרופ בע"מ, חברה המוחזקת, בין היתר, בעקיפין על ידי הדירקטור ועל ידי תמר מוזס בורוביץ, בעלת שליטה בחברה.  |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה  | 1.6.2004.   |
| השכלה   | בוגר כלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל אביב; רו"ח מוסמך.   |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות   | דורי מדיה גרופ - מנכ"ל ונשיא; נכסי שד' ירושלים יפו בע"מ - מנכ"ל; USA Inc S.R.D.N - נשיא; מנכ"ל מפל תקשורת בע"מ.   |
| תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור  | דורי מדיה גרופ בע"מ; דורי מדיה דרסט בע"מ; דורי מדיה ספייק בע"מ; דורי מדיה פארן בע"מ; דורי ניו מדיה בע"מ; דורי TLV בע"מ; נעה מ.ב. תקשורת בע"מ; ש.ר.ד.ן אחזקות תקשורת (2002) בע"מ; נכסי שדרות ירושלים יפו בע"מ; מפל תקשורת בע"מ; מפל ל.ד.י. (ישראל) בע"מ; מפל מותגים בע"מ; ערוצי תוכן תקשורת בע"מ; מפל - עדן טלנובלות בע"מ; דר מולטימדיה בע"מ; דורי מדיה אינטרנשיונל 2002 בע"מ; Communica TV בע"מ; CTV Tech בע"מ; CTV מדיה בע"מ; Travelist בע"מ; קומפס מערכות סחר אלקטרוני בע"מ; BMI בע"מ; MeMeMe Studios; Dori Media America Inc.; Novebox AG; אפולו י.א.ק בע"מ. Ltd |
| האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד  | לא.   |
| האם דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ בעל כשירות מקצועית | בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.  |

| שם   | אמנון בן עמי - דירקטור בלתי תלוי  |
|--|---|
| מספר זיהוי   | 056760093   |
| תאריך לידה   | 10.12.1960  |
| מען להמצאת כתבי בית-דין  | אצל החברה - רחוב ראול ולנברג 2, תל אביב, 6971701.   |
| נתינות   | ישראלית.  |
| חברות בוועדות דירקטוריון   | ועדת ביקורת (גם בשבתה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכוועדת תגמול); ועדה לניהול כספים וסיכוני שוק.   |
| האם עובד של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו | לא.   |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה                                   | 20.12.2020.   |
| השכלה  | תואר ראשון ביחסים בינלאומיים וחיטבות משלימות, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר במנהל עסקים, המכללה למנהל בירושלים; תואר שני במנהל ציבורי, האוניברסיטה העברית בירושלים; קורס ניהול עסקי בכיר, האוניברסיטה העברית בירושלים; קורס גישור למנהלים בכירים, מכון גבס. |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות  | מנכ"ל הימנותא, חברה בת של קק"ל (6/2023-היום);   |

| שם  | אמנון בן עמי - דירקטור בלתי תלוי   |
|---|------------------------------------|
|   | מנכ"ל קק"ל (2017 - 2023).          |
| תאגידי נוספים בהם מכהן כדירקטור                         | מכון היהלומים הישראלי; מכון היצוא. |
| האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                    | לא.                                |
| האם דירקטור חיצוני או בלתי תלוי                         | דירקטור בלתי תלוי.                 |
| האם בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית/ בעלת כשירות מקצועית | בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.     |

| שם  | דליה איציק - דירקטורית חיצונית  |
|---|---|
| מספר זיהוי  | 51166361  |
| תאריך לידה  | 20.10.1952  |
| מען להמצאת כתבי בית-דין   | רחוב הדסה 6, גן העיר תל אביב.   |
| נתינות  | אזרחות ישראלית.   |
| חברות בוועדות דירקטוריות  | ועדת ביקורת (גם בשבתה כועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכוועדת תגמול).   |
| האם עובד של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו              | לא.   |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה  | 27.12.2018.   |
| השכלה   | בוגר בהיסטוריה וספרות, האוניברסיטה העברית; בוגר במשפטים, המרכז הבינתחומי הרצליה.  |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות   | יושבת ראש דירקטוריון המרכז הרפואי הדסה; נשיאת "סיסמה לכל תלמיד"; יושבת ראש חבר הנאמנים של "הדסה אינטרנשיונל ישראל" - הנציגות הישראלית של ארגון הדסה הבינלאומי; חברה בוועדת התביעות - Claims Conference: The Conference on Jewish Material Claims Against Germany. |
| תאגידי נוספים בהם מכהנת כדירקטור  | יושבת ראש דירקטוריון המרכז הרפואי הדסה; דירקטורית ברשת חנויות רמי לוי שיווק השקמה 2006 בע"מ; יו"ר רדיו קול חי; יו"ר הדסית חברה למיסחור טכנולוגיות רפואיות; דירקטורית בהדסה מדיקל בע"מ.  |
| האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד  | לא.   |
| האם דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ בעל כשירות מקצועית | בעלת כשירות מקצועית.  |

| שם  | אלרועי תורג'מן - דירקטור חיצוני  |
|---|--|
| מספר זיהוי  | 040620692  |
| תאריך לידה  | 02.09.1980   |
| מען להמצאת כתבי בית-דין   | הנשיא 73 (דירה 15), גבעת שמואל   |
| נתינות  | אזרחות ישראלית.  |
| חברות בועדות דירקטוריון   | ועדת ביקורת (גם בשבתה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכוועדת תגמול); ועדה לניהול כספים וסיכוני שוק.  |
| האם עובד של התאגיד, חברה בת שלו, חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו              | לא.  |
| תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה  | 20.2.2025.   |
| השכלה   | בעל תואר ראשון (B.A) בחשבונאות וכלכלה ושנת השלמה לחשבונאיים של אוניברסיטת בר אילן - רואה חשבון מוסמך ; בוגר קורס בתקינה בין לאומית (IFRS) של הפקולטה לניהול, אוניברסיטת תל אביב. |
| עיסוק בחמש השנים האחרונות   | 2016-כיום : מנכ"ל קבוצת אופטיקנה (אופטיקנה - האופטיקטור הראשון בע"מ).  |
| תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור  | Meson Enterprises Ltd ; אופטינייס בע"מ ; איילנס בע"מ ; סי מור אופטיק בע"מ ; אופטיק מ גרופ בע"מ ; א.י. ע. איי אופטיק בע"מ.  |
| האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד  | לא.  |
| האם דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ בעל כשירות מקצועית | בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.   |

#### תקנה 26א': נושאי משרה בכירה

| שם ותפקיד  | ערן בן מנחם - מנכ"ל   |
|--|---|
| מספר זיהוי   | 036479863   |
| תאריך לידה   | 25.6.1979   |
| תאריך תחילת כהונתו   | 14.4.2022 <sup>14</sup>   |
| השכלה  | בוגר חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב.                                 |
| עיסוקו בחמש השנים האחרונות   | קודם למינויו לתפקיד מנכ"ל החברה - סמנכ"ל כספים של החברה ושל גלובל ליסינג. |
| התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת הבת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו | דירקטור ב- גיי.קיי.פי (2011) בע"מ, GKP USA (2012) Inc.                    |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                 | לא.   |

<sup>14</sup> התאריך בו החל כהונתו כמנכ"ל. החל לכהן בחברה כמנהל כספים ביום 1.1.2012 והחל מיום 28.8.2013 ועד למינויו למנכ"ל כיהן כסמנכ"ל הכספים של החברה.

| שם ותפקיד  | סידני סלסקי - סמנכ"ל   |
|--|--|
| מספר זיהוי   | 011958196  |
| תאריך לידה   | 16.8.1960  |
| תאריך תחילת כהונתו   | 1.4.2006   |
| השכלה  | בוגר מנהל עסקים וחשבונאות, אוניברסיטת וויטוטרסרנד, יוהנסבורג.  |
| עיסוקו בחמש השנים האחרונות   | סמנכ"ל בחברה; מנכ"ל גלובל כנפיים ליסינג בע"מ.  |
| התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת הבת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו | החברה - סמנכ"ל; גלובל כנפיים ליסינג בע"מ - מנכ"ל; גיי.קיי.פי (2011) בע"מ, GKP USA (2012) Inc. - דירקטור. |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד                                  | לא.  |

| שם ותפקיד  | יהונתן שטרק - משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה   |
|--|--|
| מספר זיהוי   | 061278172  |
| תאריך לידה   | 11.6.1982  |
| תאריך תחילת כהונתו   | 15.4.2022  |
| השכלה  | עורך דין; בוגר משפטים וכלכלה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת חיפה.  |
| עיסוקו בחמש השנים האחרונות   | יועץ משפטי ומזכיר החברה (וסמנכ"ל בחברה החל מאפריל 2021); יועץ משפטי ומזכיר גלובל ליסינג; עורך דין במשרד יגאל ארנון ושות'.<br>משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה; יועץ משפטי ומזכיר גלובל כנפיים ליסינג בע"מ. |
| התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת הבת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו | משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ומזכיר החברה; יועץ משפטי ומזכיר גלובל כנפיים ליסינג בע"מ.  |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר בתאגיד                                  | לא.  |

| שם ותפקיד                  | דב ישועה - מנהל כספים   |
|----------------------------|---|
| מספר זיהוי                 | 0314192369  |
| תאריך לידה                 | 31.8.1977   |
| תאריך תחילת כהונתו         | 3.4.2022  |
| השכלה                      | בוגר חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב;<br>בוגר מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.             |
| עיסוקו בחמש השנים האחרונות | סמנכ"ל כספים ומשנה למנכ"ל - קבוצת משלוחה.<br>מנהל כספים בחברה ובגלובל ליסינג החל מאפריל 2022. |

<sup>15</sup> התאריך בו כהונתו כמשנה למנכ"ל. החל עבודתו בחברה במרץ 2017 כאשר באפריל 2021 מונה לסמנכ"ל.

| שם ותפקיד  | דב ישועה - מנהל כספים            |
|--|----------------------------------|
| התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת הבת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו | מנהל כספים בחברה ובגלובל ליסינג. |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                 | לא.                              |

| שם ותפקיד  | דניאל שפירא - מבקר החברה   |
|--|--|
| מספר זיהוי   | 052755998  |
| תאריך לידה   | 21.7.1954  |
| תאריך תחילת כהונתו   | 14.2.2012  |
| השכלה  | בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן; רואה חשבון.  |
| עיסוקו בחמש השנים האחרונות   | בעל משרד לראיית חשבון (דניאל שפירא - רואה חשבון); מבקר פנימי בחברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובח"ל. |
| התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברת הבת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו | מבקר פנימי בחברה ובחברת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ.  |
| האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד                                 | לא.  |

**תקנה 26ב: מורשה חתימה של התאגיד**

אין בתאגיד מורשי חתימה עצמאיים.

**תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד**

בריטמן אלמגור זהר ושות' - מרכז עזריאלי 1, תל אביב 6701101.

**תקנה 28: שינוי בתקנון החברה**

בשנת הדו"ח לא היו שינויים בתקנון החברה.

**תקנה 29: המלצות והחלטות**

**החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית:**

לפרטים אודות חלוקת דיבידנד שבוצעה בחודש יוני 2024, והחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במרץ 2025 בדבר חלוקת דיבידנד ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

**החלטות אסיפה כללית מיוחדת:**

לפרטים אודות אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה שנתקיימה ביום 16 באפריל 2024, אשר אישרה את הארכת כהונתו של מר יריב לרנר כדירקטור חיצוני, ראו דוח זימון אסיפה מיום 11 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-021292).

**תקנה 29א': החלטות החברה**

**(א) הסדר שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה**

ביום 27 בדצמבר 2022 אישרה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה הארכת כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), לרבות לדירקטורים ונושאי המשרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, למשך תקופה של שלוש שנים (3) שתחילתה ביום 29 בדצמבר 2022. בהתאם לכתבי השיפוי, ולפיהם התחייבה החברה לשפותם בשל כל חבות או הוצאה, בהתאם למפורט בכתבי השיפוי, שתוטל עליהם ו/או שיוציאו, עקב פעולה או פעולות שעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה (לרבות פעולות לפני תאריך כתב השיפוי), ו/או שיעשו בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נציגיהם של החברה בתאגיד אחר כלשהו שהחברה מחזיקה בו בזכויות, במישרין או בעקיפין, או בעלת עניין בו.

לפרטים נוספים בדבר שיפוי דירקטורים ונושאי משרה ראו ביאור 121 לדוחות הכספיים. לנוסח כתב השיפוי המעודכן ראו נספח ג' לדוח זימון אסיפה שפורסם על ידי החברה ביום 21 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111660).

**(ב) ביטוח דירקטורים ונושאי משרה**

הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מכוסים כיום במסגרת פוליסה לביטוח קבוצתי שנערכה על-ידי החברה. לפרטים נוספים אודות ביטוח נושאי משרה ראו ביאור 121 לדוחות הכספיים.

תאריך: 27 במרץ 2025

---

**כנפיים אחזקות בע"מ**

|               |                     |
|---------------|---------------------|
| <u>תפקידם</u> | <u>שמות החותמים</u> |
| מנהל כללי     | (1) ערן בן מנחם     |
| מנהל כספים    | (2) דב ישועה        |

## שאלון ממשל תאגידי<sup>1</sup>

| עצמאות הדירקטוריון |      |   |
|--------------------|------|---|
| לא נכון            | נכון |   |
|                    | √    | <p>1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר.</p> <p>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים):</p> <p style="text-align: right;">דירקטור א': <u>יריב לרנר</u>.</p> <p style="text-align: right;">דירקטור ב': <u>דליה איציק</u>.</p> |

<sup>1</sup> פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

| עצמאות הדירקטוריון |      |  |
|--------------------|------|--|
| לא נכון            | נכון |  |
|                    |      | מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה : 2.  |
| —                  | —    | <p>2. שיעור<sup>2</sup> הדירקטורים הבלתי תלויים<sup>3</sup> המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה : <u>3/9</u>.</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון<sup>4</sup> התאגיד<sup>5</sup>: _____.</p> <p>✓ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).</p>   |
|                    | ✓    | <p>3. בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-ו(1) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).</p> |

<sup>2</sup> בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

<sup>3</sup> לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

<sup>4</sup> לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

<sup>5</sup> חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.



| עצמאות הדירקטוריון |      |   |    |
|--------------------|------|---|----|
| לא נכון            | נכון |   |    |
|                    | √    | <p>כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים<sup>6</sup> למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים).</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.</p>  | 4. |
|                    | √    | <p>כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות):</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" -</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה:</p> <p><input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.</p> | 5. |

<sup>6</sup> לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

עצמאות הדירקטוריון

| לא נכון | נכון |   |
|---------|------|---|
|         | √    | <p>6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:</p> <p>זהות: _____.</p> <p>תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____.</p> <p>פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____.</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>שיעור נוכחותו<sup>7</sup> בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____.</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p> |

<sup>7</sup> תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

| כשירות וכישורי הדירקטורים |      |   |    |
|---------------------------|------|---|----|
| לא נכון                   | נכון |   |    |
|                           | √    | בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) <sup>8</sup> .<br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין – | 7. |
|                           |      | א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.   |    |
|                           |      | ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.   |    |
|                           |      | ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.   |    |
|                           |      | ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.  |    |
| X<br>ראו הערה.            |      | התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד.   | 8. |

<sup>8</sup> חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

| כשירות וכישורי הדירקטורים |      |   |  |
|---------------------------|------|---|--|
| לא נכון                   | נכון |   |  |
|                           |      | אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: כן ☑ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)   |  |
|                           | √    | <p>9. א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.</p> <p>אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 3.</p>   |  |
|                           | —    | <p>ב. מספר הדירקטורים שביניהם בתאגיד במהלך שנת הדיווח - בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית<sup>9</sup>: 3.</p> <p>בעלי כשירות מקצועית<sup>10</sup>: 6.</p> <p>במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שביניהם בשנת הדיווח.</p> |  |
|                           | √    | <p>10. א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____.</p>   |  |

<sup>9</sup> לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

<sup>10</sup> ר"י הי"ש 9.

| כשירות וכישורי הדירקטורים |       |  |    |
|---------------------------|-------|--|----|
| לא נכון                   | נכון  |  |    |
|                           |       | בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____. |    |
| _____                     | _____ | מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה:<br>גברים: 6, נשים: 3.  | ב. |

| ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית) |       |   |        |
|---|-------|---|--------|
| לא נכון                                 | נכון  |   |        |
| _____                                   | _____ | מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח (הבהרת החברה - כולל ישיבות ועדות הדירקטוריון):<br>רבעון ראשון (שנת 2024): 6.<br>רבעון שני: 5.<br>רבעון שלישי: 6.<br>רבעון רביעי: 5. | א. 11. |

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

| לא נכון | נכון |  |                                    |  |  |   |  |
|---------|------|--|------------------------------------|--|--|---|--|
|         |      | <p>לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור<sup>11</sup> השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בסי"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו):</p> |                                    |  |  |   |  |
|         |      | שם הדירקטור  | שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון | שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת <sup>12</sup> | שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת דוחות כספיים <sup>13</sup> | שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול <sup>14</sup> | שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה) |
|         |      | שלמה חנאל  | 15/15                              | -  | -  | -   |  |
|         |      | תמר מוזס בורוביץ   | 15/15                              | -  | -  | -   |  |
|         |      | יהודה לוי  | 14/15                              | -  | -  | -   |  |

11 ר' הי"ש 2.

12 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

13 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

14 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

| לא נכון | נכון |   |  |   |     |       |                    |  |  |  |
|---------|------|---|--|---|-----|-------|--------------------|--|--|--|
|         |      | - | -  | -   | -   | 13/15 | ערן אילן           |  |  |  |
|         |      | - | -  | -   | -   | 15/15 | סופיה<br>קימורלינג |  |  |  |
|         |      |   | -  | -   | -   | 15/15 | נדב פלטי           |  |  |  |
|         |      |   | ועדת<br>הביקורת<br>משמשת גם<br>כוועדת<br>התגמול. | ועדת<br>הביקורת<br>משמשת גם<br>כוועדה<br>לבחינת<br>דוחות<br>כספיים. | 7/7 | 13/15 | יריב לרנר          |  |  |  |
|         |      |   | ועדת<br>הביקורת<br>מכהנת גם<br>כוועדת<br>התגמול. | ועדת<br>הביקורת<br>משמשת גם<br>כוועדה<br>לבחינת<br>דוחות<br>כספיים. | 7/7 | 15/15 | דליה איציק         |  |  |  |
|         |      |   | ועדת<br>הביקורת<br>משמשת גם<br>כוועדת<br>התגמול. | ועדת<br>הביקורת<br>משמשת גם<br>כוועדה                               | 7/7 | 15/15 | אמנון בן עמי       |  |  |  |

| ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית) |      |   |                   |                            |  |  |  |  |  |     |
|---|------|---|-------------------|----------------------------|--|--|--|--|--|-----|
| לא נכון                                 | נכון |   |                   |                            |  |  |  |  |  |     |
|   |      |   | כוועדת<br>התגמול. | לבחינת<br>דוחות<br>כספיים. |  |  |  |  |  |     |
|   | √    | בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם. |                   |                            |  |  |  |  |  | 12. |

| הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון |      |   |  |  |  |  |  |  |  |     |
|--|------|---|--|--|--|--|--|--|--|-----|
| לא נכון  | נכון |   |  |  |  |  |  |  |  |     |
|  | √    | בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון.<br>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.2 לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור : 2. |  |  |  |  |  |  |  | 13. |



הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

| לא נכון | נכון |   |
|---------|------|---|
|         | ✓    | <p>14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי.<br/>                     בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: 0.</p> |
| ---     | ---  | <p>15. בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות<sup>15</sup>.<br/>                     ✓ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).</p>   |
|         | ✓    | <p>16. המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון.<br/>                     אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –</p>  |
| ---     | ---  | <p>א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.</p>   |
| ---     | ---  | <p>ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות<sup>16</sup>:<br/>                     כן <input type="checkbox"/><br/>                     לא <input type="checkbox"/></p>   |

<sup>15</sup> בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.  
<sup>16</sup> בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

| הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון |      |   |  |     |
|--|------|---|--|-----|
| לא נכון  | נכון |   |  |     |
|  |      | (יש לסמן x במשבצת המתאימה)  |  |     |
|  | ✓    | בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור.<br><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). |  | 17. |

| ועדת הביקורת |      |  |  |     |
|--------------|------|--|--|-----|
| לא נכון      | נכון |  |  |     |
| —            | —    | בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -  |  | 18. |
|              | ✓    | א. בעל השליטה או קרובו.<br><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). |  |     |
|              | ✓    | ב. יו"ר הדירקטוריון.   |  |     |

ועדת הביקורת

| לא נכון | נכון |   |    |     |
|---------|------|---|----|-----|
|         | ✓    | דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.   | ג. |     |
|         | ✓    | דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.  | ד. |     |
|         | ✓    | דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה.<br><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).  | ה. |     |
|         | ✓    | מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.  |    | 19. |
|         | ✓    | מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני.<br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____. |    | 20. |
|         | ✓    | ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.  |    | 21. |
|         | ✓    | בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).   |    | 22. |

| ועדת הביקורת |      |  |     |
|--------------|------|--|-----|
| לא נכון      | נכון |  |     |
|              |      |  |     |
|              | ✓    | בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.                                 | 23. |
|              | ✓    | ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים. | 24. |

| תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים |       |   |    |     |
|---|-------|---|----|-----|
| לא נכון   | נכון  |   |    |     |
| _____   | _____ | יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: <u>שני ימי עסקים</u> .   | א. | 25. |
| _____   | _____ | מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים:<br>דוח רבעון ראשון (שנת 2024): <u>2 ימי עסקים</u> .<br>דוח רבעון שני: <u>2 ימי עסקים</u> .<br>דוח רבעון שלישי: <u>2 ימי עסקים</u> .<br>דוח שנתי: <u>4 ימי עסקים</u> .        | ב. |     |
|   |       | מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים:<br>דוח רבעון ראשון (שנת 2024): <u>2 ימי עסקים</u> .<br>דוח רבעון שני: <u>2 ימי עסקים</u> .<br>דוח רבעון שלישי: <u>2 ימי עסקים</u> .<br>דוח שנתי: <u>3 ימים עסקים</u> . | ג. |     |

| תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים |      |   |     |
|---|------|---|-----|
| לא נכון   | נכון |   |     |
|   | ✓    | רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח.<br>אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____ | 26. |
| —   | —    | בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:  | 27. |
|   | ✓    | מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).   | א.  |
|   | ✓    | התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).   | ב.  |
|   | ✓    | יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.  | ג.  |
|   | ✓    | כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.  | ד.  |
|   | ✓    | לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.   | ה.  |
|   | ✓    | חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.  | ו.  |

| תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים |      |  |    |  |
|---|------|--|----|--|
| לא נכון   | נכון |  |    |  |
|   | ✓    | המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.                          | ז. |  |
| —   | —    | אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____. |    |  |

| ועדת תגמול |      |   |  |     |
|------------|------|---|--|-----|
| לא נכון    | נכון |   |  |     |
|            | ✓    | הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בוועדה).<br><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון). |  | 28. |
|            | ✓    | תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת התגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.                      |  | 29. |

ועדת תגמול

| לא נכון | נכון |   |  |     |
|---------|------|---|--|-----|
|         |      |   |  |     |
| —       | —    | בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -  |  | 30. |
|         | ✓    | <p>א. בעל השליטה או קרובו.<br/> <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p> |  |     |
|         | ✓    | <p>ב. יו"ר הדירקטוריון.</p>   |  |     |
|         | ✓    | <p>ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.</p>       |  |     |
|         | ✓    | <p>ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.</p>          |  |     |
|         | ✓    | <p>ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה.</p>   |  |     |



ועדת תגמול

| לא נכון | נכון |   |
|---------|------|---|
|         |      | <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).   |
|         | ✓    | 31. בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.  |
|         | ✓    | 32. ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(1)(ג)(1) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית.<br>אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין -<br>סוג העסקה שאושרה כאמור: _____<br>מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____ |

| מבקר פנים |                |  |
|-----------|----------------|--|
| לא נכון   | נכון           |  |
|           | ✓              | 33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.  |
|           | ✓              | 34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח.<br>בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: (1) תוכנית היערכות לחירום (DRP) ב-QAS; (2) בדיקת תיקון הליקויים ואופן יישום ההמלצות שהופיעו בדוחות ביקורת קודמים. (יש לסמן x במשבצת המתאימה). |
| —         | —<br>ראו הערה. | 35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות <sup>17</sup> ): 220.  |
|           | ✓              | בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.  |
|           | ✓              | 36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.  |

<sup>17</sup> כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

| לא נכון | נכון                   |   |     |
|---------|------------------------|---|-----|
|         | <p>✓<br/>ראו הערה.</p> | <p>בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול.<br/>                     אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין –<br/>                     - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): _____.<br/>                     - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין:<br/>                     כן <input type="checkbox"/><br/>                     לא <input type="checkbox"/><br/>                     (יש לסמן x במשבצת המתאימה)<br/> <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.</p> | .37 |
|         |                        | <p>למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר).<br/>                     אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו :</p>  | .38 |

| עסקאות עם בעלי עניין |      |   |
|----------------------|------|---|
| לא נכון              | נכון |   |
|                      | √    | <input type="checkbox"/> כן<br><input type="checkbox"/> לא<br>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)<br><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). |

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים: \_\_\_\_\_

יו"ר ועדת הביקורת: \_\_\_\_\_

יו"ר הדירקטוריון: \_\_\_\_\_

תאריך החתימה: 27 במרץ 2025

שאלה מס' 1 - הדירקטור החיצוני יריב לרנר התפטר בחודש ינואר 2025 וסיים כהונתו ביום 31.1.2025. החל מיום 20.2.2025 מכהן מר אלרועי תורג'מן כדירקטור חיצוני בחברה.

שאלה מס' 8 - החברה עורכת מעת לעת הדרכות לדירקטורים בהתאם לתוכנית האכיפה בדיני חברות וניירות ערך שאימצה החברה.

שאלה מס' 35 - לא כולל שעות עבודת מבקר הפנים גם כמבקר הפנים של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ שהינה חברה ציבורית המקיימת תוכנית ביקורת עצמאית.

שאלה מס' 37 - לא כולל העסקות בחברות-בנות, אשר אושרו בידי האורגנים הקבועים בדין. בהקשר זה יצוין כי החל מיום 29.12.2024 מעניק רו"ח נמרוד בורוביץ (שהינו בנו של דוד בורוביץ, מבעלי השליטה בחברה ובעלה של הגב' תמר מוזס בורוביץ, גם היא מבעלי השליטה בחברה וכיום יו"ר הדירקטוריון) שירותי יו"ר דירקטוריון לגלובל ליסינג - לפרטים ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

**חלק ה'**

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה  
הפנימית על הדיווח הכספי ועל  
הגילוי**

## כנפיים אחזקות בע"מ

### דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

#### 5.1. כללי

הנהלת כנפיים אחזקות בע"מ ("החברה"), בפיקוח הדירקטוריון של החברה, אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, חברי ההנהלה הינם:

5.1.1. ערן בן מנחם, מנכ"ל.

5.1.2. סידני סלסקי, סמנכ"ל.

5.1.3. דב ישועה, מנהל כספים.

#### 5.2. הבקרה הפנימית

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה מיפוי וזיהוי החשבונות, היחידות העסקיות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי; בחינת בקורות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקורות; רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקורות על תהליכי סגירת תקופה חשבונית בחברה ובחברת הבת כנפי תחזוקה – שותפות מוגבלת (להלן "כנפי תחזוקה"), עריכה והכנת הדוחות הכספיים והגילויים בחברה ובחברת הבת כנפי תחזוקה, בקורות ברמת הארגון בחברה ובחברת הבת כנפי תחזוקה, בקורות על סביבת המחשוב בחברה ובחברת הבת כנפי תחזוקה וכן בקורות בתהליכים עסקיים שזוהו על ידי חברת הבת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("גלובל ליסינג") כמפורט להלן.

בקשר לחברת הבת גלובל ליסינג, ביצעה גלובל ליסינג, כתאגיד מדווח, באופן עצמאי תהליך דומה באחריות דירקטוריון והנהלת גלובל ליסינג. בכל הקשור לגלובל ליסינג, דירקטוריון והנהלת החברה, לרבות הצהרות המנהלים בסעיף 5.3 להלן, הסתמכו על הליך בדיקת והערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שדווח על ידי הנהלת גלובל ליסינג וכפועל יוצא מכך הסתמכו, לצורך הערכתם בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית בגלובל ליסינג, על הדוחות הכספיים של גלובל ליסינג, על הדו"ח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של גלובל ליסינג, על הצהרות המנהלים של גלובל ליסינג וחוות דעת רואה החשבון המבקר בגלובל ליסינג בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית בגלובל ליסינג. בהתאם לדו"ח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של גלובל ליסינג, כפי שהדברים מופיעים בפרק ה' לדוח התקופתי לשנת 2024 של גלובל ליסינג, הנהלת גלובל ליסינג, בפיקוח דירקטוריון גלובל ליסינג, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בגלובל ליסינג והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה הנהלת גלובל ליסינג בפיקוח דירקטוריון גלובל ליסינג כללה: מיפוי וזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים אשר גלובל ליסינג רואה כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, קביעה ועיצוב של בקורות הנותרות מענה לסיכונים אשר זוהו על ידי הנהלת גלובל ליסינג ובחינת אפקטיביות הבקורות כאמור. רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקורות על תהליכי סגירת תקופה חשבונאית, עריכה והכנת הדוחות הכספיים והגילויים, בקורות ברמת הארגון, בקורות על סביבת המחשוב ובקורות בתהליך העסקי "רכוש קבוע – מטוסים". בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה הנהלת גלובל ליסינג בפיקוח דירקטוריון גלובל ליסינג כמפורט לעיל, דירקטוריון גלובל ליסינג והנהלת גלובל ליסינג הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בגלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 היא: **אפקטיבית**.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה הנהלת הפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה ליום 31 בדצמבר 2024 היא **אפקטיבית**.

### 5.3 הצהרות מנהלים<sup>1</sup>

#### 5.3.1 הצהרת מנכ"ל

הח"מ, ערן בן מנחם, מצהיר בזה כי:

- 5.3.1.1 בחנתי את הדוח התקופתי של כנפיים אחזקות בע"מ ("החברה") לשנת 2024 ("הדוחות");
- 5.3.1.2 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;
- 5.3.1.3 לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- 5.3.1.4 גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- 5.3.1.5 אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
  - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

<sup>1</sup> בהתאם לאמור בסעיף 5.2 לעיל.

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים; וכן -

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

תאריך: 27 במרץ 2025

ערן בן מנחם, מנכ"ל

### 5.3.2 הצהרת מנהל כספים

הח"מ, דב ישועה, מצהיר בזה כי:

5.3.2.1 בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2024 (להלן: "הדוחות");

5.3.2.2 לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

5.3.2.3 לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

5.3.2.4 גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5.3.2.5 אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -



- ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים; וכן -
- ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך: 27 במרץ 2025

---

דב ישועה, מנהל כספים

**5.4. חוות דעת רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית**

ראו עמוד ג-1 לדוחות הכספיים.

**חלק ו'**

**מכתב הסכמה**

לכבוד  
הדירקטוריון של כנפיים אחזקות בע"מ ("החברה")  
ג.א.נ.,

## הנדון: תשקיף מדף של כנפיים אחזקות בע"מ מחודש מאי 2022

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף מדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

- (1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 27 במרץ, 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
- (2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 27 במרץ, 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
- (3) דוח רואה החשבון המבקר מיום 27 במרץ, 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך ( דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון  
A Firm in the Deloitte Global Network

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

| משרד ירושלים   | משרד חיפה  | משרד אילת  | משרד נצרת  |
|--|--|--|--|
| קרית המדע 3<br>מגדל הר חוצבים<br>ירושלים, 914510<br>ת.ח. 45396   | מעלה השחרור 5<br>ת.ד. 5648<br>חיפה, 3105502  | מרכז העירוני<br>ת.ד. 538<br>אילת, 88104002   | מרג' אבן עאמר 9<br>נצרת, 16100   |
| טלפון: +972 (2) 501 8888<br>פקס: +972 (2) 537 4173<br><a href="mailto:info-jer@deloitte.co.il">info-jer@deloitte.co.il</a> | טלפון: +972 (4) 860 7333<br>פקס: +972 (2) 867 2528<br><a href="mailto:info-haifa@deloitte.co.il">info-haifa@deloitte.co.il</a> | טלפון: +972 (8) 637 5676<br>פקס: +972 (2) 637 1628<br><a href="mailto:info-eilat@deloitte.co.il">info-eilat@deloitte.co.il</a> | טלפון: +972 (73) 399 4455<br>פקס: +972 (73) 637 4455<br><a href="mailto:info-nazareth@deloitte.co.il">info-nazareth@deloitte.co.il</a> |

משרד ראשל"צ - מתחם  
מילנייה  
שדרות ראשונים 23  
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם  
אינפיניטי  
הפנינה 8,  
רעננה

משרד בית שמש  
יגאל אלון 1  
בית שמש, 9906201