כנפיים אחזקות בע"מ

דוח רבעוני ליום 31 במרץ 2025

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

חלק ג' - דוחות כספיים

חלק ד' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

חלק ה' - מכתב הסכמה

חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

עדכון חלק א' (תיאור עסקי התאגיד)[1]
לדו"ח התקופתי לשנת 2024 ("הדו"ח התקופתי")
של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן: "החברה" או "כנפיים")

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. בכל הנוגע לאימוץ ההקלות לתאגידים קטנים, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 26 במרץ 2023, החל מדוחות הרבעוניים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2023, מאומצת אחת מההקלות לתאגידים קטנים - העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%.

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

לסעיף 1.1.4 - מבנה האחזקות של התאגיד - אל על

בכל הנוגע להחזקת החברה באל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("**אל על**"), יעודכן כי לאחר תאריך הדוח מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, סך כולל של כ-0.2 מיליון מניות של אל על וזאת בתמורה לסך כולל (ברוטו) של כ-1.9 מיליוני ש"ח (כ-0.5 מיליון דולר בהתאם לשערי החליפין למועדי המימוש).

בהתאם ולאחר המימוש האמור, נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת החזקת החברה בניירות הערך של אל על כ-5.6 מיליון מניות של אל על (אשר מהוות שיעור של כ-1.05% מהונה המונפק והנפרע של אל על).

לסעיף 1.4.4 - חלוקת דיבידנדים

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח תקופתי, יעודכן כי הדיבידנד עליו החליט דירקטוריון החברה ביום 27 במרץ, 2025, שולם ביום 15 באפריל 2025.

לסעיף 1.6.2 - תמורות בולטות בענף התעופה

בכל הנוגע להיקפי פעילות התעופה בעולם, במהלך תקופת הדוח המשיכה המגמה של היקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למשבר נגיף הקורונה, לרבות בקווים הבין-יבשתיים, ואף למעלה מכך. בהקשר זה יצוין כי יאט"א[2], אשר מפרסם כל העת הערכות ונתונים שונים ביחס לפעילות התעופה בעולם, עדכן כי בחודש מרץ 2025 נרשמה עלייה של 3.3% בנתון ה-RPK (מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס) בהשוואה למרץ 2024, כאשר כבר בחודש

[1] עדכון זה כולל שינויים או חידושים מהותיים שאירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 מאז פרסום הדו"ח התקופתי ושיש לתארם בדו"ח התקופתי. עדכון זה מתייחס למספרי הסעיפים כפי שהופיעו בפרק תיאור עסקי התאגיד לדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 30.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-021887).

[2] הארגון הבינלאומי לתובלה אוירית.

מרץ 2024 האמור הגיע ה-RPK לרמה מעט גבוהה יותר מזו שנרשמה בתקופה המקבילה בשנת 2019 (קודם לפרוץ משבר נגיף הקורונה). יחד עם זאת, בחודש זה למשל, נרשמה ירידה ב-Load Factor בהשוואה למרץ 2024, דבר המצביע על חולשה מסוימת, הן בקווים הפנים יבשתיים והן באלו הבין-יבשתיים[3]. בסיכומו של דבר, העלייה בביקוש כאמור לתעופה (עלייה ב-RPK) הגיעה למרות חוסר הוודאות הכלכלית ההולכת וגוברת כאשר למשל חברות התעופה בארה"ב חדלו מלספק תחזיות לשנת 2025 לאור ההיחלשות בביקוש[4]. בכל הנוגע לביקוש למטוסים, בדומה למגמה שהייתה קיימת בשנת 2024, של עלייה בביקוש למטוסים כאשר קצב הייצור עדיין אינו מספק, הנתונים העדכניים בכל הנוגע למטוסים צרי הגוף מצביע כי שוק זה עדיין נמצא במצב של חוסר היצע והדבר בא לידי ביטוי בשווי המטוסים צרי הגוף מהדגמים הישנים (אם כי העלייה בשוויי של מטוסים אלו נמוכה משמעותית מהעליות שנרשמו בשוויי מטוסים אלו בשנת 2024)[5]. ככלל, ברבעון הראשון לשנת 2025 נרשמה עלייה משמעותית בהזמנות מהיצרנים, הן באשר למטוסים צרי גוף והן באשר למטוסים רחבי גוף, דבר המעיד על השוק ומגמת הביקוש הקיימת[6]. בצד האמור לעיל, בפני הענף והמגמה החיובית הקיימת עומדים מספר גורמים בעלי השפעה מהותית אשר מביאים עמם אי וודאות, כאשר כאמור לעיל ניתן למנות שני גורמים עיקריים - סביבה מאקרו כלכלית גלובלית חלשה יותר והחששות ממיתון (בפרט, חוסר וודאות באשר להשפעת מדיניות המכסים של ארה"ב והשפעות כלכליות אחרות), כמו גם שיעורי אינפלציה וריבית גבוהים, ואי וודאות גיאופוליטית מתמשכת. מטבע הדברים מחירי הדלק הסילוני ימשיכו להוות מרכיב חשוב בפעילות, כאשר לפחות בעת הנוכחית, מחירי הדלק הסילוני נמוכים יחסית (ראו בעדכון לסעיף 1.6.6 להלן).

<u>לסעיף 1.6.3 - מלחמת "חרבות ברזל"</u>

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו. המלחמה 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 לתנועה בנתב"ג, אשר הושפעה כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל" ובהתאם גם השפיעה על פעילותה של QAS, וכאמור בסעיף 1.6.3 לדוח התקופתי, עם תחילת שנת 2025, ובעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה לאותו מועד, חלה התמתנות במצב הביטחוני, אף שגם לאותו מועד המשיך להיות מאופיין בחוסר וודאות. לאור זאת, החלו אט-אט מרבית החברות הזרות שלא פעלו בנתב"ג באותו מועד לשוב באופן הדרגתי לפעול בנתב"ג, כל אחת בהתאם לקצב חזרה לפעילות שונה ומועדים שונים (בחלק לא מבוטל מהמקרים היקפי הפעילות בחזרה הינם נמוכים ממה שהיה נהוג על ידי חברות אלו קודם לפרוץ המלחמה). בסך הכל, ניתן לומר כי גם אם היקפי הפעילות לא היו, לרוב, דומים

---

[3] ראו בכתובת: https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-passenger-market-analysis-march-2025/.

[4] ראו בכתובת: https://aviationnews-online.com/public/article/march-air-passenger-demand-grows-33-iata-says.

[5] ראו בכתובת: https://www.iba.aero/resources/articles/a320-200-and-boeing-737-800-aircraft-values-are-still-on-the-rise/.

[6] ראו בכתובת: https://aerospaceglobalnews.com/news/ads-q1-2025-aircraft-orders-up-73-year-on-year/.

להיקפי הפעילות קודם למלחמה (ומאופיינים כמובן בחוסר וודאות), הרי שמגמת החזרה לפעילות מצד החברות הזרות, ככלל, הייתה חיובית, וגם החברות שלא חזרו מיד, הודיעו כי ישובו לפעול בנתב"ג, ורק מספר מצומצם יחסית של חברות זרות המשיך להיעדר מפעילות בנתב"ג. מגמה זו באה לידי ביטוי גם בהיקפי הפעילות בפועל בנתב"ג. בהתאם לפרסומי רשות שדות התעופה[7], בחודש מרץ 2025 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-1.36 מיליון נוסעים (בהשוואה לכ-0.9 מיליון נוסעים בחודש מרץ 2024 וכ-1.9 מיליון נוסעים בחודש מרץ 2023), מה שמשקף, ביחס לחודש זה, שיפור משמעותי אל מול מרץ 2024 ותנועת נוסעים השווה ל-72% מתנועת הנוסעים בחודש מרץ 2023, קודם למלחמה. בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2025 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-3.6 מיליון נוסעים (בהשוואה לכ-2.2 מיליון נוסעים ברבעון ראשון 2024 וכ-5.1 מיליון נוסעים ברבעון ראשון 2023). בחודש אפריל 2025 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-1.83 מיליון נוסעים (בהשוואה לכ-1.15 מיליון נוסעים בחודש אפריל 2024 וכ-2.06 מיליון נוסעים בחודש אפריל 2023), מה שמשקף, ביחס לחודש זה, שיפור משמעותי אל מול אפריל 2024 ותנועת נוסעים השווה ל-89% מתנועת הנוסעים בחודש אפריל 2023, קודם למלחמה.

בכל הנוגע לחלקן של החברות הזרות בפעילות בנתב"ג ובהשוואה לחלק החברות הישראליות בפעילות, הרי שבסיכום הרבעון הראשון לשנת 2025 עלה חלקן של החברות הזרות בשוק בהשוואה לחלקן בשוק בשנת 2024 כולה ובהשוואה לחלקן בשוק ברבעון ראשון 2024 - חברות התעופה הישראליות הטיסו ברבעון הראשון לשנת 2025 כ-2.2 מיליון נוסעים בטיסות בינלאומיות (כ-62.2% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות בתקופה זו, ובהשוואה לחלק בשוק של 65.8% בשנת 2024 כולה), וזאת לעומת כ-1.65 מיליון נוסעים שהטיסו חברות התעופה הישראליות בטיסות בינלאומיות בתקופה המקבילה בשנת 2024 (דבר אשר היווה כ-75% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות ברבעון הראשון לשנת 2024). באשר לנתונים בחודש אפריל 2025, בחודש האמור הטיסו חברות התעופה הישראליות כ-0.92 מיליון נוסעים בטיסות בינלאומיות (כ-50.1% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות בחודש זה), וזאת לעומת כ-0.69 מיליון נוסעים שהטיסו חברות התעופה הישראליות בטיסות בינלאומיות בחודש אפריל 2024 (דבר אשר היווה כ-60.2% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות בחודש אפריל 2024).

עם זאת, חוסר הוודאות שהיה קיים ממילא, ואשר התגבר באמצע מרץ 2025 לאור החזרה ללחימה בעזה וחידוש הירי מתימן, קיבל תפנית שלילית נוספת עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025, כאשר בעקבות זאת החלו ביטולים והשהיות מצד חברות זרות רבות את טיסותיהן לישראל וממנה. מגמת הביטולים וההשהיות האמורה נמשכת ונכון למועד זה, חלק ניכר של החברות הזרות אינן פועלות בנתב"ג וישנה חוסר וודאות באשר לחזרתן בפועל לפעילות בנתב"ג, ובאיזה היקפים. מטבע הדברים הנ"ל ממשיך להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני, כמו גם בתחושת הנוחות והביטחון של החברות הזרות לאחר נפילת הטיל האמור באזור נתב"ג בתחילת חודש מאי 2025.

[7] ראו בכתובת: https://www.iaa.gov.il/about/aeronautical-information/annualreport.

לפרטים אודות השפעות והשלכות מלחמת "חרבות ברזל" על ההחזקות השונות ראו להלן בעדכון זה להלן תחת תיאור פעילות ההחזקות ובביאור 1ה לדוחות הכספיים.

<u>לסעיף 1.6.4 - המצב הכלכלי העולמי והשלכותיו</u>

בחודש אפריל 2025 פרסמה קרן המטבע העולמית - ה-IMF[8], עדכון לתחזית מחודש ינואר 2025 באשר לצמיחה העולמית הצפויה. אם בהערכה מחודש ינואר 2025 הצפי היה לצמיחה בשיעורים של 3.3% בכל אחת מהשנים 2025-2026, הרי שבעדכון מחודש אפריל 2025, עודכנו התחזיות וצפי הצמיחה הינו נמוך יותר, לשיעורים של 2.8% בשנת 2025 ו-3.0% בשנת 2026. בהקשר זה ציין ה-IMF את חוסר הוודאות שהגיעה ל"גבהים חדשים", כאשר התחזיות הורדו בין היתר לאור המכסים שהושמו והסביבה המאופיינת בחוסר יכולת להעריך קדימה מה יהיה. כן ציין ה-IMF כי האינפלציה גם היא תושפע, וצפויה כעת עדיין לרדת, אך בקצב מעט נמוך יותר מהתחזית המקורית[9].

<u>לסעיף 1.6.5 - התנועה בענף התעופה הבינלאומי</u>

לפרטים נוספים ראו בעדכון לסעיף 1.6.3 לעיל.

<u>לסעיף 1.6.6 - תנודות במחירי הדלק הסילוני</u>

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח תקופתי, בהתאם לפרסום עדכני מתחילת חודש מאי 2025, עדכן מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי בחודש אפריל 2025 עמד מחיר חבית ה- Brent crude oil על מחיר ממוצע של 68 דולר. בהסתכלות קדימה, צופה מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי בהמשך שנת 2025 צפויה ירידת מחירים ובסיכום שנת 2025 יעמוד מחיר החבית האמורה על מחיר ממוצע של 66 דולר, כאשר באשר לשנת 2026 צופה מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי החבית האמורה תעמוד על מחיר ממוצע של 59 דולר[10]. מחירי נפט ברמות גבוהות משפיעים כמובן לרעה על חברות התעופה, ומחירים נמוכים מנגד מסייעים בהורדת הוצאות ההפעלה.

<u>לסעיף 1.6.7 - התנועה בענף התעופה בישראל</u>

לפרטים נוספים ראו בעדכון לסעיף 1.6.3 לעיל.

<u>לסעיף 1.6.8 - תמורות ביקוש למטוסים ובדמי חכירה של מטוסים</u>

לפרטים נוספים ראו בעדכון לסעיף 1.6.2 לעיל.

<u>לסעיף 1.6.9 - תנודות בשערי מטבע חוץ</u>

ברבעון הראשון לשנת 2025, נחלש הדולר ביחס לשקל בכ-1.4% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

נכון ליום 31 במרץ 2025, שער החליפין של השקל לעומת הדולר עמד על כ-3.718 ש"ח לדולר, לעומת שער של כ-3.647 נכון ליום 31 בדצמבר 2024, המשקף התחזקות של הדולר ביחס

---

[8] World Economy Outlook Update של קרן המטבע העולמית, International Monetary Fund.

[9] ראו בכתובת: https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025?cid=ca-com-compd-pubs_belt.

[10] ראו בכתובת: https://www.eia.gov/outlooks/steo/.

לשקל בכ-1.9%. שער החליפין של השקל לעומת הדולר, נכון ליום 31 במרץ 2024 עמד על כ-3.681 ש"ח לדולר, לעומת כ-3.627 ליום 31 בדצמבר 2023, המשקף התחזקות של הדולר ביחס לשקל בכ-1.5%.

<u>לסעיף 1.6.10 - תנודות בשיעורי הריבית</u>

ברבעון הראשון לשנת 2025 עמד השיעור הממוצע של ריבית ה-SOFR לחודש על 4.36% וזאת בהשוואה לשיעור ממוצע של 5.33% ברבעון המקביל אשתקד. נכון למועד הדוח ולמועד הסמוך לאישור הדוח, שיעור ריבית ה-SOFR לחודש היה 4.33%.

<u>לסעיף 1.6.11 - עליית השכר הממוצע במשק ושכר המינימום</u>

כאמור בסעיף זה בדוח תקופתי, עלייה בשכר הממוצע במשק ועלייה בשכר המינימום משפיעות על עלויות העסקת עובדים בקבוצה, בפרט על ידי QAS וכנפי תחזוקה, כאשר לחצים אינפלציוניים תורמים גם הם ליצירת לחצים בכל הנוגע להעלאות שכר. בהקשר זה יצוין, בכל הנוגע לשכר המינימום, כי החל מיום 1 באפריל 2025, ובהמשך לחתימתו של שר העבודה, שכר המינימום בישראל לאדם מגיל 18 ומעלה עומד על כ-6.25 אלפי ש"ח לחודש עבור משרה מלאה[11], דבר המשקף עלייה של כ-6.2% בשכר המינימום החודשי כפי שהיה קודם לכן.

2. <u>גלובל כנפיים ליסינג</u>

<u>לסעיף 2.3 - לקוחות</u>

לפרטים אודות השלמת עסקה למכירת הזכויות בנאמנות המחזיקה במטוס איירבוס A220-100 המוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines ראו ביאור 4א(2) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הסכם לרכישת מטוס איירבוס A320-200 המוחכר לחברת תעופה במרכז אמריקה, ראו ביאור 4א(3) לדוחות הכספיים.

<u>לסעיף 2.6 - צבר הזמנות</u>

לפרטים בדבר צבר הזמנות של גלובל ליסינג נכון למועד הדוח, ראו ביאור 4א(1) לדוחות הכספיים.

<u>לסעיף 2.9 - רכוש קבוע</u>

בכל הנוגע לבחינה שביצעה גלובל ליסינג בקשר עם שווי צי המטוסים של גלובל ליסינג, נכון ליום 31 במרץ 2025, ראו בסעיף 9.1 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 במרץ 2025 וביאור 4ב לדוחות הכספיים.

[11] ראו בכתובת: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/update_minimun_apr25/he/minimum_april2025.pdf.

<u>לסעיף 2.12 - הון חוזר</u>

נכון ליום 31 במרץ 2025, לפי דוחות מאוחדים של גלובל ליסינג, לגלובל ליסינג הון חוזר חיובי בסך של כ-32.2 מיליון דולר, בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ-0.5 מיליון דולר לפי דוחות מאוחדים של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024.

הגידול בהון החוזר של גלובל ליסינג לפי דוחות מאוחדים של גלובל ליסינג נכון ליום 31 במרץ 2025 לעומת ההון החוזר של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מסיווג בסך של כ-32.6 מיליון דולר בגין אחד משני מטוסי איירבוס 100-220 מרכוש קבוע לסעיף נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה (מכירת מטוס זה הושלמה לאחר תאריך הדוח - לפרטים אודות עסקה זו ראו ביאור 4א(2) לדוחות הכספיים).

ביחס להון החוזר של גלובל ליסינג יצוין כי הוא כולל מצד אחד את החלויות השוטפות של הלוואות ואגרות חוב, אך מאידך אינו כולל את התקבולים אשר צפויים להתקבל במהלך 12 החודשים לאחר תאריך הדוח. בהתאם, פעילות גלובל ליסינג מאופיינת בדרך כלל בגירעון בהון החוזר, ולפיכך הוא אינהרנטי לפעילות גלובל ליסינג. למועד הדוח, צפוי להתקבל על ידי גלובל ליסינג במהלך 12 החודשים לאחר מועד זה, על פי הסכמי חכירה קיימים למועד הדוח ולמועד פרסומו (הנ"ל בנטרול תקבולי דמי החכרה ממטוס האיירבוס 100-220 שנמכר לאחר תאריך הדוח כאמור לעיל, וכן אינו מביא בחשבון את ביצועה והשלמתה של עסקה לרכישת מטוס איירבוס 200-320 שגלובל ליסינג התקשרה בהסכם לרכישתו כאשר למועד זה עסקה זו טרם הושלמה) סך של כ-7.6 מיליון דולר כאשר ליום 31 בדצמבר 2024, היה צפוי להתקבל סך של כ-10.3 מיליון דולר (הנ"ל כלל גם תקבולים מהחכרת מטוס האיירבוס 100-220 אשר עסקת מכירתו הושלמה לאחר תאריך הדוחות הכספיים). תקבולים אלו, שאינם כלולים ברכוש השוטף, מיועדים בין השאר למימון תשלום חלויות שוטפות ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של כ-6.4 מיליון דולר (וליום 31 בדצמבר 2024 כ-6.4 מיליון דולר) של הלוואות ואגרות חוב.

בנוסף לכך, תחשיב ההון החוזר של גלובל ליסינג כאמור אינו כולל את יתרת פיקדונות בבנקים בסך 10 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 בסך 10 מיליון דולר) אשר מסווגת בדוח על המצב הכספי של גלובל ליסינג תחת הנכסים הלא שוטפים - יתרה זו הינה יתרת מזומנים ופיקדונות בנקאיים אשר משקפת את מחויבות גלובל ליסינג כלפי מחזיקי אגרות החוב שלה לשמור בקופתה יתרת מזומנים בסך זה.

יצוין כי הנתונים בדבר התקבולים הצפויים מדמי חכירה למועד הדוח מבוססים על הסכמי חכירה בין גלובל ליסינג לבין החוכרים. בהתאם, מדובר במידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). לאור האמור, אין ודאות, כי המידע וההנחות הנ"ל אכן יתממש בפועל וזאת בין היתר, בשל התרחשותם של אירועים כדוגמת ביטול הסכמי חכירה קיימים לפני הגיעם לסיום, הפרת הסכמים אלה על-ידי חוכרים 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 בחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024. לפיכך המידע האמור הינו מידע צופה פני עתיד,

כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש בחלקו או במלואו בהתקיימם של אחד או יותר מהאירועים המתוארים לעיל.

<u>לסעיף 2.13.1 - מימון - כללי</u>

בכל הנוגע לתשקיף המדף של גלובל ליסינג נושא תאריך 12 במאי 2023, יעודכן כי ביום 4 במאי 2025 החליטה רשות ניירות ערך להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף האמור עד לתאריך 11 במאי 2026.

<u>לסעיף 2.13.3 - פרטים בדבר הלוואות ליום 31 במרץ 2025</u>

להלן פרטים בדבר ההלוואות אשר הועמדו לגלובל ליסינג (לא כולל אגרות חוב (סדרה ג')) ואשר הינן בתוקף נכון ליום 31 במרץ 2025 (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 (באלפי דולר)	סוג הריבית (1)	תדירות פירעון	מועד פירעון סופי	יתרת "בלון" (באלפי דולר)
הלוואות מבנק זר **(2)** Non- Recourse	2 x A220-100	39,214	64,888	קבועה	חודשי	2035	-
הלוואה מבנק זר Non- Recourse	A330-200	13,071	31,012	קבועה	חודשי	2028	6,000

(1) שיעור הריבית המשוקלל בהלוואות אלו ליום 31 במרץ 2025 הינו כ-6.38% לשנה.

(2) ההלוואות המוצגות בשורה זו הינן שתי הלוואות אשר ניטלו לרכישת שני מטוסים דומים המוחכרים לאותו חוכר, כאשר היה קיים מנגנון Cross Collateral בין הבטוחות השונות המשועבדות להבטחת הלוואות אלו. לפרטים אודות פירעון מוקדם של אחת משתי הלוואות אלו, לאחר תאריך הדוח, וזאת בד בבד עם השלמת עסקת מכירת הזכויות באחד משני מטוסים אלו, ראו ביאור 4א(2) לדוחות הכספיים.

בכל הנוגע להלוואות הקיימות של גלובל ליסינג, שהינן מבנקים זרים, אלו לא כוללות מחויבות לעמידה באמות מידה פיננסיות, כאשר נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו גלובל ליסינג עומדת בכל ההסכמות והתניות אחרות כלפי הבנקים הזרים ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת ההלוואות לפירעון מיידי.

<u>לסעיף 2.13.4 - מגבלות והתחייבויות שנטלה גלובל ליסינג כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')</u>

נכון למועד הדוח ולמועד הסמוך לתאריך פרסומו, עומדת גלובל ליסינג בכל אמות המידה הפיננסיות, ההסכמות והתניות האחרות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה גלובל ליסינג. לפרטים נוספים ראו ביאור 6ג לדוחות הכספיים.

3. <u>שירותי תחזוקה בתחום התעופה הצבאית</u>

<u>לסעיף 3.2.2.2 - מלחמת "חרבות ברזל"</u>

ראו בביאור 1ה(3) לדוחות הכספיים.

4. <u>שירותי קרקע והפעלת טרקליני אירוח בנתב"ג</u>

<u>לסעיף 4.2.2 - התפתחויות בשווקים, שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו, מלחמת "חרבות ברזל" ושינויים בפעילות QAS</u>

כאמור בסעיף 1.6.3 לעיל, עם השיפור בתנועה בנתב"ג החל מתחילת שנת 2025 בעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה לאותו מועד, וחזרת החברות הזרות לפעילות בישראל בהדרגה, 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. בסיכום נתוני הרבעון הראשון לשנת 2025, רשמה גם QAS גידול משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-89% בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024.

עם זאת, חוסר הוודאות שהיה קיים ממילא, ואשר התגבר באמצע מרץ 2025 לאור החזרה ללחימה בעזה וחידוש הירי מתימן, קיבל תפנית שלילית נוספת עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025, כאשר בעקבות זאת החלו ביטולים והשהיות מצד חברות זרות רבות את טיסותיהן לישראל וממנה. מגמת הביטולים וההשהיות האמורה נמשכת ונכון למועד זה, חלק ניכר של החברות הזרות אינן פועלות בנתב"ג וישנה חוסר וודאות באשר לחזרתן בפועל לפעילות בנתב"ג, ובאיזה היקפים. מטבע הדברים הנ"ל ממשיך להיות תלויים למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני, כמו גם בתחושת הנוחות והביטחון של החברות הזרות לאחר נפילת הטיל האמור באזור נתב"ג בתחילת חודש מאי 2025.

לפרטים נוספים אודות QAS ופעילותה לאור המלחמה ראו בסעיף 2.1.3 לדוח הדירקטוריון ובביאור 1ה(2) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות שינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר האמריקאי ראו סעיף 1.6.9 לעיל.

<u>לסעיף 4.10.2 - מצבת עובדים</u>

בכל הנוגע למצבת העובדים, במהלך תקופת הדוח ולאחריה (ובפרט עד תחילת מאי 2025) הגדילה QAS (וכך גם הטרקלינים) את מצבת עובדיה, בפרט לאור השינוי בפעילות החברות הזרות החל מינואר 2025, וכמתם מענה ללקוחותיה.

נכון למועד הדוח העסיקה QAS עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה) כדלקמן: (א) הנהלה ומנהלי יחידות - 16; עובדים (בנטרול

עובדים בחל״ת ובצו 8) - 529, וסה״כ 545 עובדים. נכון לסוף אפריל 2025 עמד המספר הכולל על 607 (16 עובדי הנהלה ומנהלי יחידות ו-591 עובדים (בנטרול עובדים בחל״ת ובצו 8)).

בכל הנוגע לפעילות הטרקלינים, נכון למועד הדוח הועסקו בטרקלינים 34 עובדים (עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה, ובנטרול עובדים בחל״ת ובצו 8) כאשר נכון לסוף אפריל 2025 עמד מספר זה על 42.

<u>לסעיף 4.16.2 - הסכם ההרשאה להפעלת טרקליני האירוח</u>

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח התקופתי, בדבר פרסום מכרז חדש על ידי רשות שדות התעופה (״**רש״ת**״) להפעלת חמישה טרקליני אירוח בטרמינל 3 בנתב״ג בחלוקה לשתי הרשאות (״**המכרז**״), יעודכן כי ביום 14 במאי 2025 קיבלה QAS, אשר ניגשה למכרז בשיתוף עם Swissport International (המחזיקה ביתרת 50% מניות QAS) (״**Swissport**״), את הודעת רש״ת לפיה ההצעה האמורה הוכרזה כהצעה הזוכה לעניין הרשאה להפעלת שלושה מבין הטרקלינים נשוא המכרז. לאור האמור, יפעלו QAS ו- Swissport להקמת חברה ייעודית ישראלית משותפת שהן יהיו בעלי מניותיה. כמו כן, כפי שמסרה רש״ת, שני הטרקלינים האחרים יופעלו על ידי זוכה אחרת. בהתאם להוראות המכרז, תקופת ההרשאה הינה לתקופה של שש שנים החל מחודש אוקטובר 2025 כאשר בתקופה של כ-3 החודשים הראשונים יבוצע שיפוץ בטרקלינים נשוא ההרשאה (בהיקף שאינו מהותי בראי החברה). כן יצוין, כי לרש״ת האופציה, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, להאריך את תקופת ההרשאה בתקופה נוספת או בתקופות נוספות, שאורכן הכולל לא יעלה על 36 חודשים.

בכל הנוגע להרשאה הנוכחית של שותפות טרקליני דן (שותפות המוחזקת בחלקים שווים על ידי QAS ורשת מלונות דן), המפעילה כיום את חמשת (5) הטרקלינים נשוא המכרז, ואשר תוקפה (אמור היה להסתיים בדצמבר 2024) הוארך באופן זמני עד לאמצע מאי 2025 ישנו כיום שיח עם רש״ת לעניין הארכה נוספת של ההרשאה הנוכחית ומועד הסיום של ההרשאה הנוכחית צפוי להיות מסוכם בתקופה הקרובה.

5. <u>החזקות ופעילויות נוספות</u>

<u>לסעיף 5.1 - אל על</u>

לפרטים, בתמצית, אודות אל על ותוצאותיה, ראו בביאור 1ה(4) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות מימוש מניות אל על בתקופת הדוח ולאחריה ראו בביאור 3ג(2) לדוחות הכספיים.

<u>לסעיף 5.2 - Nayak - מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליין בנתב״ג</u>

לפרטים נוספים ראו בביאור 1ה(5) לדוחות הכספיים.

6. <u>תיאור עסקי התאגיד הנוגעים לפעילות החברה בכללותה</u>

<u>לסעיף 6.2.2 - תשקיף החברה; אגרות חוב</u>

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח התקופתי, ביום 18 במאי 2025 ולאחר קבלת אישור רשות ניירות ערך, פרסמה החברה תשקיף מדף חדש נושא תאריך 19 במאי 2025.

חלק ב'

דוח הדירקטוריון

על מצב ענייני התאגיד

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני חברת כנפיים אחזקות בע"מ (להלן: "**כנפיים**" או "**החברה**") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025. יש לעיין בדוח זה בהקשר לדוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "**דוח הדירקטוריון לשנת 2024**").

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

		שיעור החזקה
גלובל ליסינג -	גלובל כנפיים ליסינג בע"מ	66.97%
כנפי תחזוקה -	כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת	100%
QAS -	קיו.איי.אס ישראל בע"מ	50%
NAYAK -	Nayak-LM Knafaim JV Limited Partnership	49.9%
אל על -	אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ	כ-1.05%*

* הנ"ל משקף את שיעור החזקותיה של החברה במניות אל על (כ-5.6 מיליון מניות) נכון למועד פרסום הדוח. לפרטים נוספים אודות החזקות החברה באל על, ראו ביאור 3ג(3) 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 יכונו גם "הקבוצה".

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

<u>מלחמת "חרבות ברזל"</u>

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו. המלחמה 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. לפרטים נוספים אודות השינויים בפעילות בנתב"ג ראו בסעיף 1.6.3 לפרק עדכון תיאור עסקי התאגיד (חלק א' לדוח).

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

גלובל ליסינג

בכל הנוגע לפעילות הליסינג, יצוין כי זו לא הושפעה מן המלחמה וגלובל ליסינג מעריכה, גם למועד זה, כי המלחמה אינה צפויה להשפיע על פעילות זו גם בהמשך.

QAS

בכל הנוגע ל-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, כאשר היקפי הפעילות סבלו מתנודות בתקופה שמפרוץ המלחמה והשתנו מעת לעת בהתאם לביקוש בשוק וכתלות בהיקפי הפעילות של החברות הזרות בנתב"ג. החל מפרוץ המלחמה, 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 לפעילות בנתב"ג, עם תחילת שנת 2025, ובעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה לאותו מועד, חלה התמתנות במצב הביטחוני, אף שגם לאותו מועד המשיך להיות מאופיין בחוסר וודאות. לאור זאת, החלו אט-אט מרבית החברות הזרות שלא פעלו בנתב"ג באותו מועד לשוב באופן מדורג לפעול בנתב"ג, כל אחת בהתאם לקצב חזרה לפעילות שונה ומועדים שונים (בחלק לא מבוטל מהמקרים היקפי הפעילות בחזרה הינם נמוכים ממה שהיה נהוג על ידי חברות אלו קודם לפרוץ המלחמה).

בסך הכל, ניתן לומר, ככלל, כי מגמת החזרה לפעילות מצד החברות הזרות הייתה חיובית. בכל הנוגע ל-QAS, לאור המגמה האמורה מצד החברות הזרות מתחילת 2025, 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. בסיכום נתוני הרבעון הראשון לשנת 2025, רשמה גם QAS גידול משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-89% בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024.

עם זאת, חוסר הוודאות שהיה קיים ממילא, ואשר התגבר באמצע מרץ 2025 לאור החזרה ללחימה בעזה וחידוש הירי מתימן, קיבל תפנית שלילית נוספת עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025, כאשר בעקבות זאת החלו ביטולים והשהיות מצד חברות זרות רבות את טיסותיהן לישראל וממנה. מגמת הביטולים וההשהיות האמורה נמשכת ונכון למועד זה, חלק ניכר של החברות הזרות אינן פועלות בנתב"ג וישנה חוסר וודאות באשר לחזרתן בפועל לפעילות בנתב"ג, ובאיזה היקפים. מטבע הדברים הנ"ל ממשיך להיות תלוי למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני, כמו גם בתחושת הנוחות והביטחון של החברות הזרות לאחר נפילת הטיל האמור באזור נתב"ג בתחילת חודש מאי 2025. בכל הנוגע לרבעון השני לשנת 2025 צופה QAS גידול בהכנסות לרבעון השני לשנת 2025 (בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד) בשיעור של כ-80%.

מטבע הדברים, הימשכותה של מלחמת "חרבות ברזל", המשך חוסר הוודאות והתלות בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני, ובמידה והמגמה הקיימת של ביטולי הטיסות והפסקת הפעילות מצד החברות הזרות תימשך - כל אלו צפויים להמשיך להשפיע לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, לרבות על פעילות חברות התעופה הזרות בישראל, ובהתאם להמשיך ולהשפיע לרעה על פעילות ותוצאות QAS והטרקלינים, כאשר בשלב זה לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה. בכל מקרה, לאור המצב הנוכחי וחוסר הוודאות שנמשך, 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. בשל המלחמה נדרשת כנפי תחזוקה בביצוע התאמות מסוימות בפעילות מעת לעת, אך לא ניכרת השפעה מהותית על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות.

אל על

בכל הנוגע לאל על, ראו בביאור 1ה(4) לדוחות הכספיים.

Nayak

בכל הנוגע למיזם משותף זה (כאמור לעיל 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, בשים לב ולאור המצב הביטחוני וחוסר הוודאות הקיים, ובפרט לאור החזרה ללחימה בעזה והתפנית השלילית עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025. 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 (בדגש על לקוחות עוגן) לאור חשיבות הדבר מבחינת וודאות תפעולית והיקפי פעילות (מאז חזרתן לישראל שינו החברות הזרות באופן תכוף את מועדי הפעילות והיקפם, כאשר (וכאמור בביאור 1ה(2) לדוחות הכספיים), המגמה החיובית של חזרה לפעילות בהיקפים יותר משמעותיים החל מתחילת שנת 2025 קיבלה תפנית שלילית, בפרט החל מתחילת חודש מאי 2025); וכן גיוס כוח האדם המקצועי המתאים ובהיקפים הנדרשים, כאשר שני אלו קשורים ומושפעים מהמצב הביטחוני מדיני וההתפתחויות בקשר עם כך.

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 (דברים התלויים, בין היתר, בהתפתחויות גיאופוליטיות, כלכליות, שינויים בהנחיות גורמי המדינה והביטחון, וכדומה, וגורמים וצעדים הקשורים במלחמה וניהולה ובמצב הבטחוני מדיני), וביחס להשפעות בהתאם על המשק הישראלי ובפרט על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בענף זה והמושפעות ממנו.

<u>אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד מועד פרסומו</u>

- לפרטים אודות חלוקת דיבידנדים ורווחים מחברות מוחזקות בתקופת הדוח ולאחריו ראו ביאור 3ב לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות מימוש, במהלך תקופת הדוח ולאחריו, של חלק ממניות אל על שהוחזקו על ידי החברה, ראו ביאור 3ג(2) לדוחות הכספיים.
- נכון למועד פרסום הדוח ברשות החברה יתרות מזומנים פקדונות והשקעות לזמן קצר בסך של כ-15.3 מיליון דולר. (החלק הארי של יתרות המזומנים, פקדונות וההשקעות לזמן קצר שברשות החברה הינו בשקלים ומוצג בהתאם לשער החליפין שקל/דולר בסמוך למועד פרסום 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.נ. סכום הדיבידנד הכולל הינו כ-14.9 מיליון ש"ח (כ-4 מיליון דולר). יום האקס נקבע ליום 6 באפריל 2025, והדיבידנד שולם לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ביום 15 באפריל 2025.

1. תוצאות הפעילות העסקית של כנפיים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

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

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2025	2024	שינוי	
	אלפי דולר		%	הסבר
חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות	1,388	1,887	(26%)	ראו סעיף 1.2.2 להלן
שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים	5,044	7,124	(29%)	השקעה באל על בתקופה המדווחת
הכנסות מדמי ניהול	534	537	(1%)	ראו סעיף 1.3 להלן
הוצאות ניהול מימון ואחרות, נטו (*)	(572)	(482)	19%	ראו סעיף 1.4 להלן
רווח לתקופה	**6,394**	**9,066**	**(29%)**	

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

1.2. חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		שינוי	
	2025	2024	%	הסבר
	אלפי דולר			
גלובל ליסינג	238	1,444	(84%)	ראו סעיף 2.1.1 להלן
כנפי תחזוקה	1,025	776	32%	ראו סעיף 2.1.2 להלן
QAS	125	(333)		ראו סעיף 2.1.3 להלן
סה"כ	**1,388**	**1,887**		

1.3. הכנסות מדמי ניהול

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		שינוי
	2025	2024	%
	אלפי דולר		
גלובל ליסינג	329	332	(1%)
כנפי תחזוקה	110	110	
QAS	95	95	
סה"כ	**534**	**537**	

1.4. הוצאות ניהול מימון ואחרות, נטו

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		שינוי	
	2025	2024	%	הסבר
	אלפי דולר			
הוצאות ניהול ואחרות, נטו	(459)	(498)	(8%)	בעיקר קיטון בהוצאות השכר
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו (*)	(113)	16		ראו סעיף 1.4.1 להלן
סה"כ	**(572)**	**(482)**	19%	

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

1.4.1. הכנסות מימון, נטו (*)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		שינוי	
	2025	2024	%	
	אלפי דולר			
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב	-	(106)		אג"ח ז' נפרע במלואו במהלך שנת 2024
הכנסות (הוצאות) הפרשי שער	(296)	27		בעיקר בגין יתרות מזומנים ופקדונות לזמן קצר
הכנסות מריבית על פקדונות ואחרות	183	95	93%	עיקר השינוי נובע מגידול ביתרות פקדונות
סה"כ	**(113)**	**16**		

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

2. תוצאות עסקיות של חברות מוחזקות המהוות מגזר בר-דיווח

פילוח החברה למגזרים מבוסס על החזקת כנפיים בכל חברה שבבעלותה.

2.1. להלן פרטים בקשר לחברות שנחשבות כמגזר בר-דיווח

2.1.1. גלובל ליסינג

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

	2025	2024
	אלפי דולר	
חלקה של החברה בתוצאות גלובל ליסינג לתקופה (שלושה חודשים)	238	1,444
סכום ההשקעה בגלובל ליסינג לתום התקופה (31 במרץ)	37,712	34,771

אירועים מהותיים ועדכונים בגלובל ליסינג בתקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

- מכירת אחד ממטוסי האיירבוס 100-220 - בכל הנוגע לעסקה למכירת הזכויות בנאמנות שהינה הבעלים של מטוס איירבוס 100-220 המוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines עד לתום הרבעון השני לשנת 2035 (להלן בסעיף זה - "**המטוס**" ו"**החוכרת**", בהתאמה), וזאת בתמורה לסך של 35 מיליון דולר (כפוף להתאמות) (להלן בסעיף זה - "**עסקת המכירה**"), יעודכן כי בהמשך למכתב כוונות שנחתם בין גלובל ליסינג לבין הרוכשת (בהמשך למכתב כוונות עליו חתמו הצדדים בחודש מרץ 2025) הסכם מכירה, ובהמשך לכך ביום 15 באפריל 2025 הושלמה עסקת המכירה.
בד בבד עם השלמת עסקת המכירה, ביצעה גלובל ליסינג פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד הפירעון עמדה על כ-19.6 מיליון דולר (לפרטים אודות הלוואה זו והלוואה דומה שנטלה גלובל ליסינג לרכישת המטוס השני מסוג זה ראו בביאור 12ב(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024). בהתאם, כתוצאה מהשלמת עסקת המכירה, נוצר לגלובל ליסינג תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו לאחר התאמות ולאחר פירעון ההלוואה כאמור ועלויות נלוות בקשר עם המכירה) בסך של כ-14.5 מיליון דולר, כאשר בנוסף לכך קיבלה גלובל ליסינג בחודש מרץ 2025, עם חתימת מכתב הכוונות כאמור לעיל, דמי רצינות בסך של 0.5 מיליון דולר (אשר נותרו בידיה עם השלמת עסקת המכירה). כתוצאה מהעסקה צפויה גלובל ליסינג לרשום בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-2.2 מיליון דולר אשר ייכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות.
בכל הנוגע למטוס השני מסוג זה, אשר נותר בבעלות גלובל ליסינג והינו מוחכר גם הוא לחוכרת עד לתום הרבעון השני לשנת 2035, נכון למועד זה ממשיכה גלובל ליסינג בהליך שיווקו למכירה.

- עסקה לרכישת מטוס איירבוס 200-320 - לאחר תאריך הדוח, ביום 15 במאי 2025, התקשרה גלובל ליסינג עם חברת ליסינג בינלאומית (להלן בסעיף זה - "**המוכרת**") (וזאת בהמשך למכתב כוונות עליו חתמו הצדדים בחודש פברואר 2025) בהסכם לרכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200 משנת ייצור 2014 (להלן בסעיף זה - "**המטוס**") יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במרכז אמריקה (להלן בסעיף זה - "**הסכם רכישה**" ו"**עסקת הרכישה**", "**הסכם החכירה**" ו-"**החוכרת**", בהתאמה). בהתאם להסכם הרכישה, העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה צפויה להסתכם לכ-28.5 מיליון דולר (ברוטו), כאשר מחיר הרכישה שתידרש גלובל ליסינג לשלם בפועל במועד השלמת העסקה יהיה כתשלום נטו, לאחר ניכוי סך של כ-10.4 מיליון דולר, אשר שולם בעבר על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס) כאשר גלובל ליסינג תיכנס בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה ("**יתרת הפקדות החוכרת**"); סך של 1 מיליון דולר שהעמידה גלובל ליסינג בחודש פברואר 2025 כפיקדון בקשר עם עסקת הרכישה; ופיקדון קיים בסך של כ-0.3 מיליון דולר שהעמידה החוכרת. כמו כן, מחיר הרכישה הסופי כפוף להתאמות נוספות כפי שהוסכמו בין הצדדים וכתלות במועד השלמת העסקה בפועל. מחיר הרכישה הסופי ישולם בדרך של מימון בנקאי בסך של כ-13 מיליון דולר כאשר היתרה תמומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג .
בכל הנוגע ליתרת תקופת החכירה, הרי שהחכירה על פי הסכם החכירה הינה לתקופה המסתיימת ברבעון הראשון לשנת 2028. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים

על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה עומדים על פי הסכם החכירה (בהתאם להנחה הקיימת באשר למועד השלמת העסקה) על סך של כ-6.5 מיליון דולר. בהתאם להסכם החכירה, החוכרת אינה נדרשת לשאת 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 להשלמת עסקת הרכישה האמורה, על פי הסכם הרכישה התחייבו הצדדים לפעול להשלמת עסקת הרכישה עד לא יאוחר מתום חודש מאי 2025, אשר נקבע כמועד האחרון להשלמת העסקה, אלא אם יסכימו הצדדים על מועד מאוחר יותר.

בכל הנוגע למימון עסקת הרכישה, בד בבד עם ההתקשרות בהסכם הרכישה, התקשרה גלובל ליסינג בהסכם הלוואה עם בנק זר, אשר העמיד לגלובל ליסינג הלוואה בדצמבר 2023 בגין מטוס איירבוס 330-200 שבבעלותה (להלן בסעיף זה - "**הבנק הזר**") ואשר עמו התקשרה במכתב כוונות למימון עסקת הרכישה (להלן בסעיף זה - "**הסכם ההלוואה**" ו"**ההלוואה**", בהתאמה), 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, כאשר מתוך המימון הראשוני 10 מיליון דולר ייפרעו כהלוואת בלון עד שלושה חודשים לאחר תום תקופת החכירה, כאשר גם המימון שיימשך ממסגרת האשראי ייפרע אף הוא בתום תקופת החכירה.

לפרטים נוספים, לרבות ביחס לתנאי הסכם הרכישה והסכם ההלוואה, ראו בביאור 4א(3) לדוחות הכספיים.

נכון למועד זה פועלים גלובל ליסינג והמוכרת להשלמת עסקת הרכישה בתקופה הקרובה, ובמקביל פועלת גלובל ליסינג להשלמת הסכם ההלוואה. עם זאת יודגש, כי נכון למועד דיווח זה אין כל וודאות כי עסקת הרכישה תושלם, והיא כפופה להתקיימות של תנאים מתלים כמקובל בעסקאות רכישה מסוג זה, הכוללים, בין היתר, קבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין; התקשרות בהסכם משולש עם החוכרת לעניין העברת הזכויות במטוס והסכם החכירה; והיעדר שינוי מהותי לרעה (ביחס למטוס ו/או לחוכרת) עד למועד ההשלמה בפועל.

- TUS - לעניין השלמת מימוש יתרת ההחזקה ב-TUS, בתחילת חודש פברואר 2025, ראו בביאור 3ג(1) לדוחות הכספיים.

- יתרת מזומנים של גלובל ליסינג - נכון למועד פרסום הדוח הרבעוני על ידי גלובל ליסינג, ברשות גלובל ליסינג יתרות מזומנים ופקדונות בסך של כ-29.5 מיליון דולר.

כאמור לעיל, למועד זה מקדמת גלובל ליסינג עסקה לרכישת מטוס איירבוס 320-200 (עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במרכז אמריקה), כאשר ביום 15 במאי 2025 נחתמו הסכם רכישה וכן הסכם מימון בקשר עם עסקה זו. ככל שתושלם 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, כפי שבא לידי ביטוי במכירת הזכויות באחד ממטוסי האיירבוס 100-220 המוחכרים לחברת התעופה האמריקאית Delta (עסקה אשר ההון העצמי שהיה מושקע בה עובר למכירה היה גבוה יחסית) - מהלך אשר הביא, לאחר פירעון המימון בגינו, לתזרים פנוי משמעותי לגלובל ליסינג (ראו לעיל לעניין יתרות המזומנים למועד פרסום הדוח), ונכון למועד הדוח ממשיכה גלובל ליסינג בהליך שיווקו למכירה של המטוס הנוסף מסוג זה אשר נותר בבעלותה. 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.

גלובל ליסינג דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ:

	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	2,527	2,527		
הוצאות הפעלה	(684)	(976)	(30%)	הוצאות ההפעלה כוללות הוצאות פחת בלבד. יצוין כי היות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) של אחד מבין שני מטוסי האיירבוס 100-220, אשר מכירתו הושלמה לאחר תאריך הדוח, הינו גבוה מהעלות המופחתת של המטוס נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בתקופת הדוח לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה.
רווח גולמי	**1,843**	**1,551**	**19%**	
הוצאות הנהלה וכלליות	(519)	(591)	(12%)	הקיטון בהוצאות הרבעון הראשון לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהוצאות ייעוץ שוטפות.
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(136)	2,115		הוצאות אחרות, נטו בתקופת הדוח כוללות בעיקר הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.2 מיליון דולר. ברבעון המקביל אשתקד הכנסות אחרות, נטו בתקופת הדוח כללו הכנסות (נטו) בסך של כ-1.1 מיליון דולר אשר נבעו ממעבר למדידת ההשקעה ב-TUS על פי שווי הוגן (בתקופות קודמות ההשקעה הוצגה לפי שיטת השווי המאזני), הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך בגין גוף מטוס איירבוס 330-330 בסך של כ-0.8 מיליון דולר והכנסות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.2 מיליון דולר.
רווח תפעולי	**1,188**	**3,075**	**(61%)**	
הוצאות מימון, נטו	(834)	(919)	(9%)	הקיטון בהוצאות המימון, נטו ברבעון הראשון לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות ואג"ח (לאור פירעון שוטף) בניכוי קיטון בהכנסות ריבית על פקדונות.
רווח לתקופה	**356**	**2,156**	**(84%)**	
EBITDA	**2,073**	**1,938**	**7%**	הגידול ב-EBITDA ברבעון הראשון לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות.

2.1.2. כנפי תחזוקה

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

	2025	2024
	אלפי דולר	
חלקה של החברה בתוצאות כנפי תחזוקה לתקופה (לשלושה חודשים)	1,025	776
סכום ההשקעה בכנפי תחזוקה לתום התקופה (31 במרץ)	4,436	3,771

אירועים מהותיים בכנפי תחזוקה בתקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

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

כנפי תחזוקה דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ:

	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	4,941	4,682	6%	כנפי תחזוקה מדווחת על בסיס שקלי היות והכנסותיה והוצאותיה הינן בשקלים. בתקופה המדווחת נרשם גידול בהכנסות של חלק מהפרוייקטים בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.
הוצאות הפעלה	(3,470)	(3,459)		
רווח גולמי	**1,471**	**1,223**	20%	
הוצאות הנהלה וכלליות	(460)	(454)	1%	
רווח תפעולי	**1,011**	**769**	**31%**	
הכנסות מימון, נטו	14	7		
רווח לתקופה	**1,025**	**776**	**32%**	

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

עוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה, מתן שירותי ליווי לנוסעים 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).

	2025	2024
	אלפי דולר	
חלקה של החברה בתוצאות QAS לתקופה (לשלושה חודשים)	125	(333)
סכום ההשקעה ב-QAS לתום התקופה (31 במרץ)	4,238	4,491

אירועים מהותיים ב-QAS תקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילותה של QAS, ראו סעיף א לעיל. לעניין פעילות הטרקלינים ראו בסעיף 4.16.2 לפרק עדכון תיאור עסקי התאגיד (חלק א' לדוח).

QAS דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ:

	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	7,559	3,996	89%	הגידול בהכנסות ברבעון המדווח נובע מגידול בהיקף הפעילות של חברות התעופה הזרות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ותחילת העבודה עם חברת התעופה הישראלית ארקיע מתחילת 2025.
הוצאות הפעלה	(6,965)	(4,377)	59%	הגידול בהוצאות ההפעלה ברבעון המדווח נובע מגידול בהיקף הפעילות בהתאם לאמור לעיל.
רווח (הפסד) גולמי	**594**	**(381)**		
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,087)	(1,151)	(6%)	
הפסד תפעולי	**(493)**	**(1,532)**	**(68%)**	
הכנסות מימון, נטו	436	243	79%	הגידול נובע בעיקר מגידול בהכנסות ריבית והכנסות מהפרשי שער.
חלק החברה ברווחי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	262	427	(39%)	
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	**205**	**(862)**		
הטבת מס (מסים על הכנסה)	44	195	**(77%)**	
רווח (הפסד) לתקופה	**249**	**(667)**		

3. המצב הכספי ומקורות המימון

3.1 המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר		
עודף אמצעים נזילים על התחייבויות פיננסיות של כנפיים			
אמצעים נזילים של כנפיים	17,814	8,177	16,224
בניכוי התחייבויות פיננסיות של כנפיים	-	(7,909)	-
עודף אמצעים נזילים על התחייבויות פיננסיות של כנפיים	17,814	268	16,224
ריבית שנצברה על התחייבויות פיננסיות	-	254	-

3.2 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 בגינן ומגיוס כספי חוב חדש ומדיבידנדים שהחברה מחלקת.

מידע בנוגע לדיבידנדים מחברות בנות*:

	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	סה"כ
	אלפי דולר			
דיבידנדים שהתקבלו ברבעון הראשון לשנת 2025	-	421	-	421
דיבידנדים שהתקבלו/הוכרזו לאחר תקופת הדוח ועד מועד פרסומו	-	689	-	689
יתרת רווחים ראויים לחלוקה ליום 31 במרץ 2025	26,003		6,878	
מגבלות על העברת משאבים	**	אין		

* הסכומים בטבלה מתייחסים לחלקה של החברה בדיבידנדים שהתקבלו מהחברות הבנות.

** ראו ביאורים 12ג ו-13ה לדוחות הכספיים לשנת 2024.

3.2.1. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025:

	החברה			גלובל ליסינג			כנפי תחזוקה			QAS			סה"כ לאחר השלמה למאוחד והתאמות*		
	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו
	אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר		
יתרת פתיחה															
חוב פיננסי שוטף	16,224	-	16,224	4,941	(6,422)	(1,481)	2,209	-	2,209	20,724	-	20,724	23,374	(6,422)	16,952
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(56,188)	(46,188)	-	-	-	-	-	-	10,000	(56,188)	(46,188)
סך חוב פיננסי	**16,224**	**-**	**16,224**	**14,941**	**(62,610)**	**(47,669)**	**2,209**	**-**	**2,209**	**20,724**	**-**	**20,724**	**33,374**	**(62,610)**	**(29,236)**
פרעון הלוואות	-	-	-	(1,169)	1,169	-	-	-	-	-	-	-	(1,169)	1,169	-
תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב	-	-	-	(853)	-	(853)	-	-	-	-	-	-	(853)	-	(853)
תקבולי (תשלומי) דיבידנד	421	-	421	-	-	-	(421)	-	(421)	-	-	-	-	-	-
תקבולי (תשלומי) דמי ניהול	439	-	439	(329)	-	(329)	(110)	-	(110)	-	-	-	-	-	-
תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת	(554)	-	(554)	2,467	-	2,467	1,073	-	1,073	757	-	757	2,986	-	2,986
תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה	1,639	-	1,639	1,659	-	1,659	(16)	-	(16)	(137)	-	(137)	3,282	-	3,282
תזרים אחר מפעילות מימון	(14)	-	(14)	(735)	-	(735)	-	-	-	-	-	-	(749)	-	(749)
התאמות לא תזרימיות	(341)	-	(341)	-	125	125	(53)	-	(53)	(61)	-	(61)	(394)	125	(269)
יתרת סגירה															
חוב פיננסי שוטף	17,814	-	17,814	5,981	(6,448)	(467)	2,682	-	2,682	21,283	-	21,283	26,477	(6,448)	20,029
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(54,868)	(44,868)	-	-	-	-	-	-	10,000	(54,868)	(44,868)
סך חוב פיננסי	**17,814**	**-**	**17,814**	**15,981**	**(61,316)**	**(45,335)**	**2,682**	**-**	**2,682**	**21,283**	**-**	**21,283**	**36,477**	**(61,316)**	**(24,839)**

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

3.2.2. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024:

	החברה			גלובל ליסינג			כנפי תחזוקה			QAS			סה"כ לאחר השלמה למאוחד והתאמות*		
	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו	אמצעים נזילים	חוב פיננסי	אמצעים נזילים נטו
	אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר		
יתרת פתיחה															
חוב פיננסי שוטף	7,715	(8,056)	(341)	25,777	(26,972)	(1,195)	2,574	-	2,574	21,446	-	21,446	36,066	(35,028)	1,038
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(62,665)	(52,665)	-	-	-	-	-	-	10,000	(62,665)	(52,665)
סך חוב פיננסי	**7,715**	**(8,056)**	**(341)**	**35,777**	**(89,637)**	**(53,860)**	**2,574**	**-**	**2,574**	**21,446**	**-**	**21,446**	**46,066**	**(97,693)**	**(51,627)**
פרעון הלוואות	-	-	-	(920)	920	-	-	-	-	-	-	-	(920)	920	-
פרעון אגרות חוב	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב	-	-	-	(873)	-	(873)	-	-	-	-	-	-	(873)	-	(873)
תקבולי (תשלומי) דיבידנד	755	-	755	-	-	-	(755)	-	(755)	-	-	-	-	-	-
תקבולי (תשלומי) דמי ניהול	205	-	205	-	-	-	(110)	-	(110)	(190)	-	(190)	95	-	95
תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת	(373)	-	(373)	1,978	-	1,978	314	-	314	(259)	-	(259)	1,919	-	1,919
תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה	(5)	-	(5)	(2,500)	-	(2,500)	(10)	-	(10)	873	-	873	(2,515)	-	(2,515)
תזרים אחר מפעילות מימון	(13)	-	(13)	161	-	161	-	-	-	-	-	-	148	-	148
התאמות לא תזרימיות	(107)	147	40	-	113	113	(31)	-	(31)	(51)	-	(51)	(138)	260	122
יתרת סגירה															
חוב פיננסי שוטף	8,177	(7,909)	268	23,623	(27,182)	(3,559)	1,982	-	1,982	21,819	-	21,819	33,782	(35,091)	(1,309)
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(61,422)	(51,422)	-	-	-	-	-	-	10,000	(61,422)	(51,422)
סך חוב פיננסי	**8,177**	**(7,909)**	**268**	**33,623**	**(88,604)**	**(54,981)**	**1,982**	**-**	**1,982**	**21,819**	**-**	**21,819**	**43,782**	**(96,513)**	**(52,731)**

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

3.3. הון חוזר

ליום 31 במרץ 2025, לחברה ישנו הון חוזר חיובי בסך של כ-50.6 מיליון דולר ובסך של כ-14.2 מיליון דולר, לפי דוחות מאוחדים ונפרדים, בהתאמה, וזאת בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ-20.3 מיליון דולר ובסך של כ-16.2 מיליון דולר, לפי דוחות מאוחדים ונפרדים, בהתאמה, ליום 31 בדצמבר 2024.

3.4. הון מיוחס לבעלים של החברה

סך ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 31 במרץ 2025 הסתכם בכ-80.7 מיליון דולר בהשוואה לכ-78.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול בהון נבע בעיקרו מרווח בתקופה בסך של כ-6.4 מיליון דולר בניכוי דיבידנד שהוכרז בתקופה הדוח בסך של כ-4 מיליון דולר.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

4. כנפיים

הדיווח בסעיף זה מתייחס לחברה.

4.1. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה ראו סעיף 5.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

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

לפירוט מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות ראו סעיף 5.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

4.2.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 5.2.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

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

		התחייבות ברוטו בש"ח		התחייבות ברוטו בדולר	
רבעון	אחוז כיסוי לפי מדיניות	אחוז כיסוי מינימאלי	סכום לא מכוסה (באלפי ש"ח)	אחוז כיסוי מינימאלי	סכום לא מכוסה (באלפי דולר)
Q2-2025	80%	100%	-	100%	-
Q3-2025	65%	100%	-	100%	-
Q4-2025	50%	100%	-	100%	-
Q1-2026	35%	100%	-	100%	-
Q2-2026	20%	100%	-	100%	-

4.2.2. מדיניות גידור חשיפה לשינויים בריבית

לפירוט מדיניות הגידור הריבית ראו סעיף 5.2.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

למועד הדוח ולמועד פרסומו, אין לחברה כל חוב פיננסי.

4.3. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של החברה

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ליום 31 במרץ 2025

סעיף	רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים	
	עליה ב-10%	עליה ב-5%	שווי הוגן	ירידה ב-5%	ירידה ב-10%
			אלפי דולר		
מזומנים ושווי מזומנים	(357)	(187)	3,927	207	436
פקדונות והשקעות לזמן קצר	(1,234)	(646)	13,571	714	1,508
חייבים ויתרות חובה	(29)	(15)	322	17	36
התחייבויות בגין הטבות עובדים	40	21	(441)	(23)	(49)
זכאים ויתרות זכות (כולל דיבידנד לשלם)	387	202	(4,250)	(224)	(472)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	**(1,193)**	**(625)**	**13,129**	**691**	**1,459**

5. גלובל ליסינג

5.1. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה גלובל ליסינג ראו סעיף 6.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

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

לפירוט מדיניות גלובל ליסינג בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות ראו סעיף 6.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

5.2.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 6.2.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

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

5.2.2. מדיניות גידור ריבית

לפירוט מדיניות גידור הריבית ראו סעיף 6.2.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

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

5.3. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של גלובל ליסינג

5.3.1. רגישות לשינויים בשער הדולר ליום 31 במרץ 2025

סעיף	רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים	
	עליה ב-10%	עליה ב-5%	שווי הוגן	ירידה ב-5%	ירידה ב-10%
			אלפי דולר		
מזומנים ושווי מזומנים	(4)	(2)	44	2	5
חייבים ויתרות חובה	(1)	-	10	1	1
זכאים ויתרות זכות	8	4	(92)	(5)	(10)
אגרות חוב (סדרה ג')	940	492	(10,341)	(544)	(1,149)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	**943**	**494**	**(10,380)**	**(546)**	**(1,153)**
אופציות CALL ו-PUT שלא מוכרות חשבונאית	**(655)**	**(245)**	**(72)**	**449**	**622**
סך הכל	**288**	**249**	**(10,452)**	**(97)**	**(531)**

5.3.2. רגישות לשינויים בריבית

כאמור בסעיף 5.2.2 לעיל, למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח 100% מתיק האשראי של גלובל ליסינג הינו בריבית קבועה.

6. QAS

6.1. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה QAS ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

6.2. מדיניות QAS בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות

לפירוט מדיניות QAS בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות ראו סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

6.3. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 7.2.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

6.4. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של QAS

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ליום 31 במרץ 2025

סעיף	רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים	
	עליה ב-10%	עליה ב-5%	שווי הוגן	ירידה ב-5%	ירידה ב-10%
			אלפי דולר		
מזומנים ושווי מזומנים	(352)	(184)	3,868	204	430
חייבים ויתרות חובה	(719)	(376)	7,907	416	879
התחייבויות בגין הטבות עובדים	203	106	(2,236)	(118)	(248)
זכאים ויתרות זכות	556	292	(6,133)	(324)	(681)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	(312)	(162)	3,406	178	380

ג. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7. אירועים עיקריים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

7.1 שינויים שחלו בשער החליפין שקל-דולר

בשער חליפין שקל/דולר חלה ירידה של כ-4.5% מ-3.718 ליום הדוח, ל-3.549 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.

8. דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

לעניין הדוח לעיל, ראו חלק ד' לדוח הרבעוני.

ד. גילוי בדבר הערכות שווי

9. פרטים בדבר הערכות שווי שבוצעו בחברות מוחזקות

9.1 הערכות שווי שבוצעו בגלובל ליסינג

9.1.1 הערכת שווי ליום 31 במרץ 2025

<u>מטוסי גלובל ליסינג</u>

ליום 31 במרץ 2025, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של גלובל ליסינג.

<u>הערכת שווי לנדל"ן להשקעה ליום 31 במרץ 2025 שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ)</u>

ליום 31 במרץ 2025, בהתאם לשומה שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש (בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד, ללא מתחם מס' 1 אשר הזכויות בו נמכרו בהתאם להסכם בהליך פירוק שיתוף) הינו בסך של 10,500 אלפי ש"ח (כ-2,824 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,040 אלפי ש"ח (כ-818 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 7,460 אלפי ש"ח (כ-2,006 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות גלובל ליסינג ל-6.63 יחידות דיור אקוו' מכוח הקרקע שבבעלות גלובל ליסינג במתחמים אלובמסגרת איחוד וחלוקה. הערכת שווי זו אינה מהותית.

תמר מוזס בורוביץ יו"ר הדירקטוריון	ערן בן מנחם מנהל כללי

כ"ד באייר תשפ"ה

22 במאי 2025

חלק ג'

דוחות כספיים

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים	ע מ ו ד
דו"ח סקירה של רואי החשבון	ג-2
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):	
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי	ג-3 - ג-4
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד	ג-5
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל	ג-6
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון	ג-7 - ג-9
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים	ג-10 - ג-11
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים	ג-12 - ג-24

Deloitte.

דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
<u>כנפיים אחזקות בע"מ</u>

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **כנפיים אחזקות בע"מ** החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב 22 במאי, 2025

תל אביב - משרד ראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	12,763	10,185	10,325
פקדונות והשקעות לזמן קצר	13,714	23,597	13,049
חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברה קשורה - ראו ביאור 3ג(1)	-	2,192	1,087
לקוחות וחייבים אחרים	5,184	4,617	5,481
מכשירים פיננסים נגזרים	-	50	99
הוצאות מראש	259	403	336
	31,920	41,044	30,377
נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה – ראו ביאורים 4א(2) ו-5	34,062	-	1,478
סה"כ נכסים שוטפים	65,982	41,044	31,855
נכסים לא שוטפים			
פקדונות לזמן ארוך	10,000	10,000	10,000
מזומנים מוגבלים בשימוש	260	260	260
השקעות בחברות מוחזקות	4,238	4,491	4,117
הלוואות לחברה קשורה - ראו ביאור 3ג(1)	-	241	-
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - ראו ביאורים 3א ו-3ג(1)	17,522	24,377	14,117
נדל"ן להשקעה, נטו	2,006	4,279	2,207
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	69,962	103,343	102,246
מסים נדחים	2,435	2,141	2,435
נכס זכות שימוש	163	218	177
סה"כ נכסים לא שוטפים	106,586	149,350	135,559
סה"כ נכסים	172,568	190,394	167,414

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים	4,652	4,385	4,593
חלויות שוטפות של אגרות חוב	1,796	30,706	1,829
זכאים ויתרות זכות	6,657	3,716	2,895
התחייבות בגין אופציה למכירת מניות חברה קשורה - ראו ביאור 3ג(1)	-	579	-
מכשירים פיננסיים נגזרים	72	-	-
התחייבויות בגין הטבות לעובדים	2,172	1,948	2,202
סה"כ התחייבויות שוטפות	15,349	41,334	11,519
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	46,652	51,304	47,843
אגרות חוב	8,216	10,118	8,345
זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך	289	359	316
הפקדות של חוכרי מטוסים	2,699	1,957	2,447
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	57,856	63,738	58,951
הון			
הון מניות	5,349	5,349	5,349
פרמיה וקרנות הון	50,154	49,922	50,198
מניות המוחזקות על ידי החברה	(1,054)	(1,054)	(1,054)
עודפים	26,247	13,886	23,900
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	80,696	68,103	78,393
זכויות שאינן מקנות שליטה	18,667	17,219	18,551
סה"כ הון	99,363	85,322	96,944
סה"כ התחייבויות והון	172,568	190,394	167,414

תמר מוזס בורוביץ	**ערן בן מנחם**	**דב ישועה**
יו"ר דירקטוריון	מנהל כללי	מנהל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 22 במאי 2025.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
הכנסות מהפעלה	7,563	7,304	28,559
הוצאות הפעלה	(4,154)	(4,435)	(16,813)
רווח גולמי	3,409	2,869	11,746
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,000)	(1,101)	(4,619)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(136)	2,115	4,021
	(1,136)	1,014	(598)
רווח מפעולות רגילות	2,273	3,883	11,148
הוצאות מימון	(1,527)	(1,733)	(5,540)
הכנסות מימון	5,639	7,965	19,491
הכנסות מימון, נטו	4,112	6,232	13,951
חלק החברה ברווח (הפסד) של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	125	(333)	(787)
רווח לפני מסים על הכנסה	6,510	9,782	24,312
הטבת מס	-	-	286
רווח לתקופה	6,510	9,782	24,598
מיוחס ל:			
בעלי מניות החברה	6,394	9,066	22,550
זכויות שאינן מקנות שליטה	116	716	2,048
	6,510	9,782	24,598
רווח למניה רגילה אחת (בדולר) בת 1 ש"ח ע.נ. המיוחס לבעלי מניות החברה			
רווח למניה בסיסי	0.39	0.55	0.88
רווח למניה מדולל	0.38	0.55	0.88
הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב רווח למניה			
בסיסי	16,341	16,341	16,341
מדולל	16,743	16,341	16,361

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
רווח לתקופה	6,510	9,782	24,598
הפסד כולל אחר:			
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:			
רווח בגין מדידות מחדש של הטבה מוגדרת, נטו ממס	-	-	83
סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:			
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	(92)	(57)	(42)
הפסד כולל אחר לתקופה	(92)	(57)	41
סה"כ רווח כולל לתקופה	6,418	9,725	24,639
סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס ל:			
בעלי מניות החברה	6,302	9,009	22,591
זכויות שאינן מקנות שליטה	116	716	2,048
	6,418	9,925	24,639

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

	הון מניות	קרנות הון	מניות המוחזקות על ידי החברה	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	עודפים	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
	אלפי דולר									
יתרה ליום 1 בינואר 2025	**5,349**	**43,882**	**(1,054)**	**265**	**4,295**	**1,137**	**619**	**23,900**	**18,551**	**96,944**
התנועה בתקופת הדוח:										
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	6,394	116	6,510
הפסד כולל אחר	-	-	-	(92)	-	-	-	-	-	(92)
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	(92)	-	-	-	6,394	116	6,418
דיבידנד שהוכרז (ראו ביאור 10)	-	-	-	-	-	-	-	(4,047)	-	(4,047)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	48	-	-	-	48
	-	-	-	-	-	48	-	(4,047)	-	(3,999)
סה"כ הון ליום 31 במרץ 2025	**5,349**	**43,882**	**(1,054)**	**173**	**4,295**	**1,185**	**619**	**26,247**	**18,667**	**99,363**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר)

	הון מניות	קרנות הון	מניות המוחזקות על ידי החברה	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	עודפים	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
	אלפי דולר									
יתרה ליום 1 בינואר 2024	**5,349**	**43,882**	**(1,054)**	**247**	**4,295**	**870**	**536**	**4,820**	**16,478**	**75,423**
התנועה בתקופת הדוח:										
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	9,066	716	9,782
הפסד כולל אחר	-	-	-	(57)	-	-	-	-	-	(57)
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	(57)	-	-	-	9,066	716	9,725
מימוש קרן הון בגין חברה כלולה	-	-	-	60	-	-	-	-	25	85
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	89	-	-	-	89
	-	-	-	60	-	89	-	-	25	174
סה"כ הון ליום 31 במרץ 2024	**5,349**	**43,882**	**(1,054)**	**250**	**4,295**	**959**	**536**	**13,886**	**17,219**	**85,322**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

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

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת			
רווח לתקופה	6,510	9,782	24,598
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'	(4,378)	(8,644)	(16,850)
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו	2,132	1,138	7,748
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה			
רכישת רכוש קבוע והשקעות במטוסים בצי (לרבות תשלומים ע"ח עסקאות החכרה)	(1,016)	(16)	(76)
תקבולים על חשבון מימוש מטוסים	500	-	-
שינוי בפקדונות	(879)	1,165	11,956
מימוש מניות ואופציות אל על	1,639	-	16,457
מתן הלוואה לחברה הכלולה בחברה מאוחדת	-	(2,500)	(2,500)
תמורה ממימוש השקעה והחזר הלוואה מחברה הכלולה בחברה מאוחדת	2,159	-	3,426
מזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה, נטו	2,403	(1,351)	29,263
תזרימי מזומנים - פעילות מימון			
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	(1,169)	(920)	(4,281)
פירעון אגרות חוב	-	-	(30,690)
פירעון התחייבויות בגין חכירה	(14)	(13)	(58)
קבלת הפקדות של חוכרי מטוסים	173	161	651
שימוש בהפקדות של חוכרי מטוסים	(908)	-	-
דיבידנד ששולם לבעלים של החברה	-	-	(3,470)
מזומנים ששימשו לפעילות מימון, נטו	(1,918)	(772)	(37,848)
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	(179)	(190)	(198)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים, נטו	2,438	(1,175)	(1,035)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	10,325	11,360	11,360
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	12,763	10,185	10,325

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
נספח א' -			
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
פחת והפחתות (לרבות ירידות ערך וביטול הפרשות לירידת ערך)	760	230	1,495
שינוי במסים נדחים, נטו	-	-	(294)
רווח מאיבוד השפעה מהותית של חברה מאוחדת בחברה מוחזקת	-	(1,063)	(1,063)
עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים ובהפרשות	(113)	(20)	214
התאמות שווי הוגן נדל"ן להשקעה, נטו	201	(243)	351
הוצאות (הכנסות) מימון נטו שהוכרו ברווח הפסד	291	103	(103)
רווח מהתאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (כולל הפרשי שער)	(4,870)	(6,984)	(16,964)
שחיקת אגרות חוב	(202)	(302)	(326)
חלק החברה בתוצאות פעילות חברות מוחזקות, נטו ממס	(125)	326	687
שינויים אחרים, נטו	48	89	267
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
עליה בלקוחות, הוצאות מראש וחייבים אחרים	(747)	(715)	(224)
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	379	(65)	(890)
	(4,378)	(8,644)	(16,850)
נספח ב' - תשלומי ותקבולי ריבית, מיסים ששולמו ודיבידנדים שהתקבלו, המסווגים בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת			
תשלומי ריבית	853	873	5,246
תקבולי ריבית	143	384	2,005
נספח ג' - פעילות מהותית שאינה במזומן			
דיבידנד שהוכרז - ראו ביאור 10	4,047	-	-

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

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 ליסינג בע"מ (להלן - "גלובל ליסינג"), העוסקת בהחכרות תפעוליות של מטוסים ושהחברה מחזיקה בכ-67% מהונה המונפק; 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-1.05% 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 1ה(5) להלן).

החברה והחברות המוחזקות שלה יוגדרו להלן "הקבוצה".

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ג. לעניין קבלת דיבידנדים מחברות מוחזקות ראו ביאור 3א' להלן. לעניין מימוש, במהלך תקופת הדוח ולאחריו, של חלק ממניות אל על שהחברה החזיקה, ראו ביאור 3ג(3) להלן.

ד. לעניין דיבידנד במזומן שחולק ביום 15 באפריל 2025, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במרץ 2025, ראו ביאור 10 להלן.

ה. <u>מלחמת "חרבות ברזל"</u>

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו.
המלחמה 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.

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

(1) גלובל ליסינג

בכל הנוגע לפעילות הליסינג, יצוין כי זו לא הושפעה מן המלחמה וגלובל ליסינג מעריכה, גם למועד זה, כי המלחמה אינה צפויה להשפיע על פעילות זו גם בהמשך.

(2) QAS

בכל הנוגע ל-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, כאשר היקפי הפעילות סבלו מתנודות בתקופה שמפרוץ המלחמה והשתנו מעת לעת בהתאם לביקוש בשוק וכתלות בהיקפי הפעילות של החברות הזרות בנתב"ג. החל מפרוץ המלחמה, 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 לפעילות בנתב"ג, עם תחילת שנת 2025, ובעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה לאותו מועד, חלה התמתנות במצב הביטחוני, אף שגם לאותו מועד המשיך להיות מאופיין בחוסר וודאות. לאור זאת, החלו אט-אט מרבית החברות הזרות שלא פעלו בנתב"ג באותו מועד לשוב באופן הדרגתי לפעול בנתב"ג, כל אחת בהתאם לקצב חזרה לפעילות שונה ומועדים שונים (בחלק לא מבוטל מהמקרים היקפי הפעילות בחזרה הינם נמוכים ממה שהיה נהוג על ידי חברות אלו קודם לפרוץ המלחמה).

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

(2) QAS (המשך)

בסך הכל, ניתן לומר, ככלל, כי מגמת החזרה לפעילות מצד החברות הזרות הייתה חיובית. בכל הנוגע ל-QAS, לאור המגמה האמורה מצד החברות הזרות מתחילת 2025, 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. בסיכום נתוני הרבעון הראשון לשנת 2025, רשמה גם QAS גידול משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-89% בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024.

עם זאת, חוסר הוודאות שהיה קיים ממילא, ואשר התגבר באמצע מרץ 2025 לאור החזרה ללחימה בעזה וחידוש הירי מתימן, קיבל תפנית שלילית נוספת עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025, כאשר בעקבות זאת החלו ביטולים והשהיות מצד חברות זרות רבות את טיסותיהן לישראל וממנה. מגמת הביטולים וההשהיות האמורה נמשכת ונכון למועד זה, חלק ניכר של החברות הזרות אינן פועלות בנתב"ג וישנה חוסר וודאות באשר לחזרתן בפועל לפעילות בנתב"ג, ובאיזה היקפים. מטבע הדברים הנ"ל ממשיך להיות תלוי למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני, כמו גם בתחושת הנוחות והביטחון של החברות הזרות לאחר נפילת הטיל האמור באזור נתב"ג בתחילת חודש מאי 2025. בכל הנוגע לרבעון השני לשנת 2025 צופה QAS גידול בהכנסות לרבעון השני לשנת 2025 (בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד) בשיעור של כ-80%.

מטבע הדברים, הימשכותה של מלחמת "חרבות ברזל", המשך חוסר הוודאות והתלות בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני, ובמידה והמגמה הקיימת של ביטולי הטיסות והפסקת הפעילות מצד החברות הזרות תימשך - כל אלו צפויים להמשיך להשפיע לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, לרבות על פעילות חברות התעופה הזרות בישראל, ובהתאם להמשיך ולהשפיע לרעה על פעילות QAS והטרקלינים, כאשר בשלב זה לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה. בכל מקרה, לאור המצב הנוכחי וחוסר הוודאות שנמשך, היקפי הפעילות בשנת 2025 כולה צפויים להיות נמוכים לעומת היקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למלחמה.

(3) כנפי תחזוקה

עיקר פעילותה הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, והיא אינה פועלת בתחום התעופה האזרחית. בשל המלחמה נדרשת כנפי תחזוקה בביצוע התאמות מסוימות בפעילות מעת לעת, אך לא ניכרת השפעה מהותית על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות.

(4) אל על

בכל הנוגע לאל על, יצוין, בתמצית, ובהתאם לדיווחיה, כי כפי שציינה אל על, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, ועל אף חזרתן ההדרגתית של החברות הזרות לפעילות בנתב"ג, דבר שהוביל לירידה בנתח השוק של אל על ברבעון זה בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (44.1% לעומת 62.0%), המשיך הרבעון הראשון לשנת 2025 להתאפיין ברמת ביקושים מוגברת לטיסות אל על. כן ציינה אל על, בהמשך לכך, כי מגמה זו נמשכת כתוצאה מכך שהיקף החזרה של החברות הזרות עדיין נמוך ביחס לביקושים בשוק, בין היתר ביחס לנתיבים לצפון אמריקה, וכן היקף ביטולי הטיסות של חברות התעופה הישראליות נמוך יותר בהשוואה לאלה של חברות התעופה הזרות.
האמור, ביחד עם גורמים נוספים, השפיע מהותית לחיוב על התוצאות העסקיות של אל על, כאשר את הרבעון הראשון לשנת 2025 סיימה אל על ברווח נקי של כ-95.6 מיליון דולר, וזאת בהשוואה לרווח נקי של כ-80.5 מיליון דולר ברבעון הראשון לשנת 2024.
בהתאם לדיווחי אל על, חזרתן ההדרגתית של חברות התעופה הזרות לישראל המשיכה גם בתחילת הרבעון השני לשנת 2025, אולם בתחילת חודש מאי 2025, על רקע נפילת הטיל מתימן באזור נתב"ג כאמור לעיל, החלו ביטולים והשהיות של חלק מחברות התעופה הזרות לטיסות לישראל וממנה, דבר אשר הוביל להתעצמות הביקושים לטיסות אל על. לפיכך, אל על צופה כי הרבעון השני לשנת 2025 כולו או חלקו גם הוא להתאפיין במגמה שבה היצע המושבים בנתב"ג מוגבל ביחס לביקוש, ועל כן צופה אל על כי תמשיך לפעול בשיעורי תפוסה גבוהים ובאופן ששיעור ההכנסה למושב משוקלל ק"מ (RASK) צפוי להיות דומה לרבעון המקביל בשנת 2024.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

(5) Nayak

בכל הנוגע למיזם משותף זה (כאמור לעיל 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, בשים לב ולאור המצב הביטחוני וחוסר הוודאות הקיים, ובפרט לאור החזרה ללחימה בעזה והתפנית השלילית עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025.
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 (בדגש על לקוחות עוגן) לאור חשיבות הדבר מבחינת וודאות תפעולית והיקפי פעילות (מאז חזרתן לישראל שינו החברות הזרות באופן תכוף את מועדי הפעילות והיקפם, כאשר (וכאמור בביאור ד(2) לעיל), המגמה החיובית של חזרה לפעילות בהיקפים יותר משמעותיים החל מתחילת שנת 2025 קיבלה תפנית שלילית, בפרט החל מתחילת חודש מאי 2025); וכן גיוס כוח האדם המקצועי המתאים ובהיקפים הנדרשים, כאשר שני אלו קשורים ומושפעים מהמצב הביטחוני מדיני וההתפתחויות בקשר עם כך.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים התמציתיים

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלו, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שיושמו בדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2024.

ב. שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, נדרשות הנהלות החברות בקבוצה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי 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.

לפרטים נוספים אודות האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עושה הקבוצה שימוש, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

ג. תקני דיווח כספי חדשים - 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:

1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
2. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
3. 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.
החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומו, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - 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 במרץ	
		2025	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג	ישראל	66.97	37,712
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת	ישראל	100.0	4,436
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	4,238
NAYAK	ישראל	49.99	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על	ישראל	1.1	*17,522

* הנכסים הפיננסיים (מניות אל על) נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"). השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2025 (רמה 1). לפרטים נוספים אודות מימוש חלק ממניות אל על במהלך תקופת הדוח ולאחריו, וכן בנוגע ליתרת החזקות החברה בניירות הערך של אל על נכון למועד פרסום הדוח ראו ביאור 3ג(3) להלן.

שם החברה המוחזקת	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מוחזקת	היקף ההשקעה בחברה מוחזקת
		ליום 31 במרץ	
		2024	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג	ישראל	66.97	34,771
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת	ישראל	100.0	3,771
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	4,491
NAYAK	ישראל	49.99	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על*	ישראל	4.99	22,535

* לרבות השקעה בכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על. ליום 31 במרץ 2024 החזיקה החברה גם במניות אל על וגם בכתבי האופציה (סדרה 2) של אל על, אשר היוון, יחדיו ולאותו מועד, שיעור של כ-4.76% מהונה המונפק והנפרע של אל על בדילול מלא.
הנכסים הפיננסיים, מניות אל על וכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על, נסחרים בבורסה. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2024 (רמה 1).

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. דיבידנדים מחברות מוחזקות

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
כנפי תחזוקה*	421	755	3,481
עסקאות משותפות			
QAS	-	-	-
	421	755	3,481

* בתקופה שלאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ועד מועד פרסום הדוח, חילקה כנפי תחזוקה רווחים בסך של כ-698 אלפי דולר.

ג. פרטים נוספים

(1) החזקת גלובל ליסינג ב-TUS

כאמור בביאור 8א(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 26 במרץ 2024 הושלמה עסקה להכנסת משקיעה חדשה ל-TUS (להלן בביאור זה - "המשקיעה החדשה ב-TUS"), אשר לאחריה ירד שיעור החזקותיה של גלובל ליסינג ב-TUS מ-49.9% ל-33.3%, ובהמשך שנת 2024 מימשה המשקיעה החדשה ב-TUS 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 (בהתאם להודעת המשקיעה החדשה ב-TUS מיום 31 בדצמבר 2024) השלימה המשקיעה החדשה ב-TUS את רכישת יתרת המניות של גלובל ליסינג ב-TUS. בתמורה ליתרת המניות שהועברו בתחילת חודש פברואר 2025 למשקיעה החדשה ב-TUS שולם לגלובל ליסינג סך נטו של כ-1.1 מיליון דולר אשר הינו לאחר השלמת התחשבנות בין הצדדים בנוגע לטענות וסוגיות מסוימות שנידונו בין הצדדים אגב רכישת יתרת המניות ואשר בגינן הוסכם על ויתור הדדי של הצדדים. הסך האמור של כ-1.1 מיליון דולר (אשר שולם כאמור לגלובל ליסינג בתקופת הדוח) סווג בדוחות הכספיים של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 תחת סעיף חייבים ויתרות חובה.
כמו כן, יחד עם השלמת מימוש האופציה ומכירת המניות לעיל, ובהתאם להסכם בין הצדדים, השיבה TUS לגלובל ליסינג את יתרת הלוואות הבעלים שנותרה מתוך הלוואות הבעלים שהעמידה גלובל ליסינג ל-TUS בסך של כ-1.1 מיליון דולר. הסך האמור של כ-1.1 מיליון דולר (אשר שולם לגלובל ליסינג בתקופת הדוח) סווג בדוחות הכספיים של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 תחת סעיף חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברות קשורות.

(2) התקשרויות QAS עם רשות שדות התעופה - הפעלת טרקליני אירוח

בהמשך לאמור בביאור 16א לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר פרסום מכרז חדש על ידי רשות שדות התעופה (להלן - "רש"ת") להפעלת חמישה טרקליני אירוח בטרמינל 3 בנתב"ג בחלוקה לשתי הרשאות (להלן בביאור זה - "המכרז"), יעודכן כי ביום 14 במאי 2025 קיבלה QAS, אשר ניגשה למכרז בשיתוף עם Swissport International (המחזיקה ביתרת 50% מניות QAS) (להלן - "Swissport"), את הודעת רש"ת לפיה ההצעה האמורה הוכרזה כהצעה הזוכה לעניין הרשאה להפעלת שלושה מבין הטרקלינים נשוא המכרז. לאור האמור, יפעלו QAS ו- Swissport להקמת חברה ייעודית ישראלית משותפת שהן יהיו בעלי מניותיה. כמו כן, כפי שמסרה רש"ת, שני הטרקלינים האחרים יופעלו על ידי זוכה אחרת. בהתאם להוראות המכרז, תקופת ההרשאה הינה לתקופה של שש שנים החל מחודש אוקטובר 2025 כאשר בתקופה של כ-3 החודשים הראשונים יבוצע שיפוץ בטרקלינים נשוא ההרשאה (בהיקף שאינו מהותי בראי החברה). כן יצוין, כי לרש"ת האופציה, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, להאריך את תקופת ההרשאה בתקופה נוספת או בתקופות נוספות, שאורכן הכולל לא יעלה על 36 חודשים.
בכל הנוגע להרשאה הנוכחית של שותפות טרקליני דן (שותפות המוחזקת בחלקים שווים על ידי QAS ורשת מלונות דן), המפעילה כיום את חמשת (5) הטרקלינים נשוא המכרז, ישנו כיום שיח עם רש"ת לעניין הארכה נוספת של ההרשאה הנוכחית ומועד הסיום של ההרשאה הנוכחית צפוי להיות מסוכם בתקופה הקרובה.

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ג. פרטים נוספים

(3) החזקת החברה באל על

במהלך תקופת הדוח מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, כ-0.7 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-5.9 מיליון ש"ח (כ-1.6 מיליון דולר).

לאחר תאריך הדוח ועד למועד פרסומו, מימשה החברה בדרך של מכירה בבורסה, סך נוסף של כ-0.2 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-1.9 מיליון ש"ח (כ-0.5 מיליון דולר).

בהתאם ולאחר המימוש האמור, נכון למועד פרסום הדוח, יתרת החזקת החברה במניות אל על הינה כ-5.6 מיליון מניות (אשר מהוות שיעור של כ-1.05% מהונה המונפק והנפרע של אל על).

ביאור 4 - מטוסים וציוד טיסה

א. גלובל ליסינג - הסכמים לרכישה, החכרה ומימוש מטוסים

(1) תקבולי דמי חכירה צפויים מהסכמי החכרה של גלובל ליסינג

ליום 31 במרץ 2025 לגלובל ליסינג הסכמים עם חברות תעופה להחכרת מטוסים לטווח ארוך, שעל פיהם צפויה גלובל ליסינג לקבל במהלך השנים הבאות תזרים מזומנים בגין דמי חכירה בסך של כ-42.8 מיליון דולר (סכום זה אינו כולל (א) את התקבולים אשר היו צפויים להתקבל נכון ליום 31 במרץ 2025 בגין מטוס איירבוס 100-220 המוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines (אחד מתוך שני מטוסים), אשר הזכויות בנאמנות המחזיקה במטוס זה נמכרו במסגרת עסקה אשר הושלמה ביום 15 באפריל 2025, כמפורט בביאור 4א(2) להלן; ו-(ב) תקבולים מכוח עסקה לרכישת מטוס איירבוס 200-320 כמפורט בביאור 4א(3) להלן). מתוך הסך האמור, סך של כ-7.6 מיליון דולר צפוי להתקבל במהלך 12 החודשים הבאים.

(2) מכירת אחד ממטוסי האיירבוס 100-220

בהמשך לאמור בביאור 10ד(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מכתב כוונות של גלובל ליסינג עם צד שלישי (להלן בביאור 4ב(2) זה - "הרוכשת") למכירת זכויות גלובל ליסינג בנאמנות שהינה הבעלים של מטוס איירבוס 100-220 המוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines (להלן בביאור 4ב(2) זה - "המטוס" ו"החוכרת", בהתאמה) עד לתום הרבעון השני לשנת 2035, וזאת בתמורה לסך של 35 מיליון דולר (כפוף להתאמות) (להלן בביאור 4ב(2) זה - "עסקת המכירה"), יעודכן כי ביום 5 באפריל 2025 חתמה גלובל ליסינג הסכם עם הרוכשת למכירת הזכויות בנאמנות המחזיקה במטוס, כאשר ביום 15 באפריל 2025 הושלמה עסקת המכירה האמורה.
בד בבד עם השלמת עסקת המכירה, ביצעה גלובל ליסינג פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד הפירעון עמדה על כ-19.6 מיליון דולר (לפרטים אודות הלוואה זו והלוואה דומה שנטלה גלובל ליסינג לרכישת המטוס השני מסוג זה ראו בביאור 12ב(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024). בהתאם, כתוצאה מהשלמת עסקת המכירה, נוצר לגלובל ליסינג תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו לאחר התאמות ולאחר פירעון ההלוואה כאמור ועלויות נלוות בקשר עם המכירה) בסך של כ-14.5 מיליון דולר, כאשר בנוסף לכך קיבלה גלובל ליסינג בחודש מרץ 2025, עם חתימת מכתב הכוונות בקשר עם עסקת המכירה, דמי רצינות בסך של 0.5 מיליון דולר (אשר נותרו בידי גלובל ליסינג עם השלמת עסקת המכירה). כתוצאה מהעסקה צפויה גלובל ליסינג לרשום בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-2.2 מיליון דולר אשר ייכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות.
היות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) הינו גבוה מהעלות המופחתת של המטוס נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לא נרשמו בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2025 הוצאות פחת בגין מטוס זה. ליום 31 במרץ 2025, יתרת העלות המופחתת של מטוס זה, בסך כ-32.6 מיליון דולר, מוצגת במסגרת הנכסים השוטפים כנכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה.
כאמור בביאורים 10ד(3) ו-16ד(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לגלובל ליסינג מטוס נוסף מסוג המטוס שנמכר, אשר הינו מוחכר לחוכרת לתקופה זהה (עד לתום הרבעון השני לשנת 2035), ונכון למועד זה ממשיכה גלובל ליסינג בהליך שיווקו למכירה.

ביאור 4 - מטוסים וציוד טיסה (המשך)

א. גלובל ליסינג - הסכמים לרכישה, החכרה ומימוש מטוסים (המשך)

(3) עסקה לרכישת מטוס איירבוס 320-200

בהמשך לאמור בביאור 10ד(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מכתבי כוונות בקשר עם רכישתו של מטוס מסוג איירבוס 320-200 משנת ייצור 2014 (להלן בביאור 4ג זה - "המטוס"), והמימון בגין הרכישה האמורה, יעודכן כי ביום 15 במאי 2025 התקשרה גלובל ליסינג בהסכם עם חברת הליסינג הבינלאומית (להלן בביאור 4א(3) זה - "המוכרת") לרכישת המטוס יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במרכז אמריקה (להלן בביאור 4א(3) זה - "הסכם החכירה" ו-"החוכרת", בהתאמה, וכן "הסכם הרכישה" ו"עסקת הרכישה", בהתאמה), וכן התקשרה בהסכם עם בנק זר למימון הרכישה, בהתאם לעיקרים כמפורט להלן:

א. <u>ההסכם לרכישת המטוס</u>:

(1) העלות הכוללת של הרכישה בצירוף עלויות עסקה צפויה להסתכם לכ-28.5 מיליון דולר (ברוטו). מחיר הרכישה שתידרש גלובל ליסינג לשלם בפועל במועד השלמת העסקה יהיה כתשלום נטו, לאחר ניכוי (1) סך של כ-10.4 מיליון דולר, אשר שולם בעבר על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס) כאשר גלובל ליסינג תיכנס בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה ("יתרת הפקדות החוכרת"); (2) סך של 1 מיליון דולר שהעמידה גלובל ליסינג בחודש פברואר 2025 כפיקדון בקשר עם עסקת הרכישה; ו-(3) פיקדון בסך של כ-0.3 מיליון דולר שהעמידה החוכרת מכוח הסכם החכירה. כמו כן, מחיר הרכישה הסופי כפוף להתאמות נוספות כפי שהוסכמו בין הצדדים וכתלות במועד השלמת העסקה בפועל. כמפורט בסעיף 4א(3)ב להלן, מחיר הרכישה הסופי ישולם בדרך של מימון בנקאי בסך של כ-13 מיליון דולר כאשר היתרה תמומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג (הנ"ל כולל גם את הפיקדון כאמור בס"ק (3) לעיל).

(2) על פי הסכם הרכישה, הצדדים התחייבו לפעול להשלמת עסקת הרכישה עד לא יאוחר מתום חודש מאי 2025, אשר נקבע כמועד האחרון להשלמת העסקה, אלא אם יסכימו הצדדים על מועד מאוחר יותר.

(3) בכל הנוגע לתנאים העיקריים של הסכם החכירה: (1) החכירה על פי הסכם החכירה הינה לתקופה המסתיימת ברבעון הראשון לשנת 2028. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה עומדים על פי הסכם החכירה (בהתאם להנחה הקיימת באשר למועד השלמת העסקה) על סך של כ-6.5 מיליון דולר. במסגרת הסכם החכירה העמידה החוכרת ביטחונות כוללים בסך של כחצי מיליון דולר (חלקו הארי יועבר לגלובל ליסינג כקיזוז ממחיר המכירה הסופי); (2) בהתאם להסכם החכירה, החוכרת אינה נדרשת לשאת 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.

ב. <u>מימון עסקת הרכישה</u>:

בכל הנוגע למימון עסקת הרכישה, וכאמור לעיל, בד בבד עם ההתקשרות בהסכם הרכישה, התקשרה גלובל ליסינג בהסכם הלוואה עם בנק זר, אשר העמיד לגלובל ליסינג הלוואה בדצמבר 2023 בגין מטוס האיירבוס 330-200 שבבעלותה (להלן בביאור 4א(3) זה - "הבנק הזר") ואשר עמו התקשרה במכתב כוונות למימון עסקת הרכישה (להלן בביאור 4גא(3) זה – "הסכם ההלוואה" ו"ההלוואה", בהתאמה). תנאיה המהותיים של ההלוואה הנם כדלקמן:

(1) ההלוואה הינה מסוג Non-recourse, בהיקף כולל (קרן) 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. היקף המימון הראשוני וכן היקף המשיכה מתוך מסגרת האשראי יהיו כפופים לכך שיחס שירות החוב (דמי החכירה הצפויים ביחס לתשלומי הקרן והריבית הצפויים בהתאם ללוח הסילוקין, ולמעט תשלום הבלון) יעמוד לפחות על 1:1. בנוסף, משיכת מסגרת האשראי והיקף המשיכה כפופים לתנאים כפי שהוסכמו עם הבנק הזר שעיקרם ביצוע שיפוץ מנועי המטוס בפועל על ידי החוכרת וכן תכולת השיפוץ, והיעדר הפרה מצד החוכרת.

(2) בכל הנוגע לפירעון קרן ההלוואה, מתוך המימון הראשוני, 10 מיליון דולר ייפרעו כהלוואת בלון עד שלושה חודשים לאחר תום תקופת החכירה, והיתרה תיפרע על בסיס חודשי ממועד השלמת העסקה (מתוך האמור, תשלום upfront fee של כ-1% מהקרן יבוצע במועד העמדת ההלוואה). המימון שיימשך ממסגרת האשראי ייפרע אף הוא בתום תקופת החכירה יחד עם הלוואת הבלון מתוך המימון הראשוני.

ביאור 4 - מטוסים וציוד טיסה (המשך)

א. גלובל ליסינג - הסכמים לרכישה, החכרה ומימוש מטוסים (המשך)

(3) עסקה לרכישת מטוס איירבוס 200-320 (המשך)

(3) ההלוואה (על שני חלקיה) תהא נקובה בדולר ארה"ב ותישא ריבית שנתית מבוססת SOFR חודשי בתוספת מרווח מוסכם שהינו בטווח של 2.5%-3.5% (כאשר שיעור הריבית בגין חלק הקרן שהועמד יקובע במועד המשיכה הרלוונטי).

(4) בהתאם להסכם ההלוואה, לגלובל ליסינג תהא 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.

(5) דמי החכירה ישמשו לפירעון הקרן והריבית של ההלוואה ולתזרים השוטף של גלובל ליסינג.

(6) להבטחת ההלוואה ישועבדו לבנק הזר המטוס, זכויות ההנאה של גלובל ליסינג בנאמנות אירית שתהא הבעלים של המטוס והמחכירה מכוח הסכם החכירה ("המחכירה"), הסכם החכירה וזכויות המחכירה מכוחו, וזכויות המחכירה בביטוח החוכרת.

(7) למעט האמור בסעיף 4א(3)ב(1) לעיל לעניין היקף האשראי, הסכם ההלוואה אינו כולל התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלשהן, אך הוא כולל הוראות, דומות במהותן לעסקת המימון של מטוס האיירבוס 200-330 (מטוס קיים הממומן כאמור על ידי הבנק הזר גם כן), באשר למחויבות גלובל ליסינג והמחכירה לעמידה בהוראות שונות ומקובלות בעסקאות מסוג זה בקשר עם ניהולה השוטף של עסקת החכירה, והסכם ההלוואה כולל שורה של אירועים המהווים הפרה ועילה להעמדה לפירעון מיידי, כמקובל בעסקאות מסוג זה.

נכון למועד זה פועלים גלובל ליסינג והמוכרת להשלמת עסקת הרכישה בתקופה הקרובה, ובמקביל פועלת גלובל ליסינג להשלמת הסכם ההלוואה. עם זאת יודגש, כי נכון למועד דיווח זה אין כל וודאות כי עסקת הרכישה תושלם, והיא כפופה להתקיימות של תנאים מתלים כמקובל בעסקאות רכישה מסוג זה, הכוללים, בין היתר, קבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין; התקשרות בהסכם משולש עם החוכרת לעניין העברת הזכויות במטוס והסכם החכירה; והיעדר שינוי מהותי לרעה (ביחס למטוס ו/או לחוכרת) עד למועד ההשלמה בפועל.

ב. ירידת ערך מטוסים

כאמור בביאורים 2ח ו-4ב(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, בצי מטוסים בו קיימים סימנים לאפשרות של ירידת ערך, מבצעת הקבוצה אומדן של סכום בר ההשבה של אותו צי מטוסים (צי מטוסים הינו מטוסים מאותו דגם עבור אותו חוכר).

ליום 31 במרץ 2025, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של גלובל ליסינג.

ביאור 5 - נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה ברשות גלובל ליסינג

גלובל ליסינג הינה בעלים 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 בביאורים 2ט ו-9 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, המגרש מוצג (בכפוף לאמור להלן באשר למתחם מס' 1) בדוחות הכספיים של גלובל ליסינג על פי שוויו ההוגן בהתאם להערכות אומדן השווי ההוגן אשר בוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ). בהערכות אומדן השווי ההוגן, השתמש מעריך השווי החיצוני בגישת ההשוואה כגישה מועדפת לקרקע ריקה ע"י השוואה לעסקאות, התייעצות עם גורמי נדל"ן, מחירי ביקוש ושמאויות נוספות שנעשו (במקביל ביצע מעריך השווי החיצוני בקרה בשיטת החילוץ).
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. 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 מהספרים והתמורה נטו כאמור לעיל מוצגת החל מהדוחות הכספיים של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 במסגרת הנכסים השוטפים כנכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה.

ביאור 5 - נדל"ן להשקעה (המשך)

נדל"ן להשקעה ברשות גלובל ליסינג (המשך)

ליום 31 במרץ 2025, 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 10,500 אלפי ש"ח (כ-2,824 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,040 אלפי ש"ח (כ-818 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 7,460 אלפי ש"ח (כ-2,006 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. בהקשר זה יצוין כי במסגרת השומה ליום 31 במרץ 2025, הביא מעריך השווי בחשבון גם את תוצאות וטווחי המחירים ליחידת דיור כפי שהשתקפו במסגרת מכרזי רמ"י במתחם מס' 3, אשר תוצאותיהם פורסמו בסוף מרץ 2025. בהתאם, במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 נרשם בדוחות הכספיים של גלובל ליסינג הפסד מהתאמה לשווי הוגן בסך כ-0.2 מיליון דולר.

ביאור 6 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב

א. ההלוואות נכון למועד הדוחות הכספיים מורכבות מהלוואות שנטלה גלובל ליסינג בלבד.
למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסומו, כלל תיק האשראי של גלובל ליסינג, הינו בריבית קבועה כאשר ההלוואות הבנקאיות הינן הלוואות ללא זכות חזרה לחברה (Non-Recourse).

ב. בכל הנוגע לאחת משתי ההלוואות אשר שימשו את גלובל ליסינג למימון רכישת שני מטוסי איירבוס 100-220 אשר נרכשו חודשים ספטמבר ואוקטובר 2021 יחד עם הסכמי החכירה לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines , כאמור בביאור 4א(2) לעיל, בד בבד עם השלמת עסקת המכירה של הזכויות בנאמנות שהינה הבעלים של אחד המטוסים, ביצעה גלובל ליסינג פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד הפירעון עמדה על כ-19.6 מיליון דולר.

אמות מידה פיננסיות ויחס חוב לבטוחות

ג. גלובל ליסינג התחייבה לעמידה במגבלות ובאמות מידה פיננסיות (Covenants) לאורך חיי אגרות החוב (סדרה ג') אשר העיקריות שבהן מפורטות בתמצית להלן:

אמת המידה הפיננסית / מגבלה	הערה	היחס הנדרש	היחס בפועל ליום 31 במרץ 2025
יחס הון עצמי לסך נכסים	(1)	לא יפחת מ-15%	46.2%
הון עצמי מינימאלי	(2)	לא יפחת מ-48 מיליון דולר	56.4 מיליון דולר
מזומנים בקופה	(3)	לא יפחת מ-10 מיליון דולר	16 מיליון דולר

(1) 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).

(2) 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) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024).

(3) לגלובל ליסינג מחויבות לשמור בקופתה מזומנים, לרבות פיקדונות בבנקים והשקעות לזמן קצר (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) בסך שלא יפחת מ-10 מיליון דולר.

לפרטים נוספים בדבר התחייבויות גלובל ליסינג לעמידה במגבלות נוספות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), ראו ביאור 13ה לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

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.

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים אשר אינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

א. פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה הקבוצה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשווים ההוגן:

	ערך בספרים			שווי הוגן		
	ליום 31 במרץ	ליום 31 במרץ	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	ליום 31 במרץ	ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
אגרות חוב בריבית קבועה (סדרה ג') - גלובל ליסינג(*)	10,012	11,909	10,174	10,341	12,150	10,276

(*) אגרות החוב נסחרות בבורסה. השווי ההוגן של אגרות החוב מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2025 (רמה 1).

ב. סמוך לקבלת תמורות הנפקות אגרות החוב (סדרה ג'), המירה גלובל ליסינג את תמורות ההנפקות לדולרים ובמקביל 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. שווין ההוגן של עסקאות הגידור הקיימות למועד הדוח הינה התחייבות בסך כ-72 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

לאחר תאריך הדוח, העסקאות שמועד מימושם נקבע לאפריל 2025 כאמור בטבלה לעיל פקעו ובמקומן ביצעה גלובל ליסינג עסקאות גידור מטבע מסוג אופציה דולר/שקל כמפורט להלן:

סכום במיליוני דולר	סוג אופציה	מועד מימוש	מחיר מימוש	מחיר/מרווח קיטום
10.5	מכירת Call	ספטמבר 2025	3.79	3.84-3.99 עבור 7 מיליון דולר
	רכישת Put		3.76	3.56

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 להידרש להעמיד בטחונות לבנק. נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולפרסומו, גלובל ליסינג אינה חורגת ממסגרת זו.

ביאור 8 - הכנסות

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הכנסות מהחכרת מטוסים	2,527	2,527	10,107
הכנסות ממתן שירותי תחזוקה למטוסים	4,941	4,682	18,072
אחרות	95	95	380
סה"כ	7,563	7,304	28,559

ביאור 9 - 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.

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.

ב. תוצאות המגזרים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
	אלפי דולר				
הכנסות מהפעלה	2,527	4,941	7,559	(7,464)	7,563
הוצאות הפעלה	(684)	(3,470)	(6,965)	6,965	(4,154)
רווח גולמי	1,843	1,471	594	(499)	3,409
הוצאות הנהלה וכלליות	(519)	(460)	(1,087)	1,066	(1,000)
הוצאות אחרות, נטו	(136)	-	-	-	(136)
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	1,188	1,011	(493)	567	2,273
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(834)	14	436	4,496	4,112
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	262	(137)	125
רווח לפני מסים על הכנסה	354	1,025	205	4,926	6,510
הטבת מס	-	-	44	(44)	-
רווח לתקופה	354	1,025	249	4,882	6,510
הוצאות פחת	684	19	183	(165)	721
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	1,049	-	-	-	1,049
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	194	14	187	(2)	393

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. תוצאות המגזרים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
הכנסות מהפעלה	2,527	4,682	3,996	(3,901)	7,304
הוצאות הפעלה	(976)	(3,459)	(4,377)	4,377	(4,435)
רווח (הפסד) גולמי	1,551	1,223	(381)	476	2,869
הוצאות הנהלה וכלליות	(591)	(454)	(1,151)	1,095	(1,101)
הכנסות אחרות, נטו	2,115	-	-	-	2,115
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	3,075	769	(1,532)	1,571	3,883
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(919)	7	243	6,901	6,232
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	427	(760)	(333)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	2,156	776	(862)	7,712	9,782
הטבת מס	-	-	195	(195)	-
רווח (הפסד) לתקופה	2,156	776	(667)	7,517	9,782
הוצאות פחת	977	20	229	(212)	1,014
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	1,440	-	-	106	1,546
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	522	7	232	(137)	624

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
הכנסות מהפעלה	10,107	18,072	23,914	(23,534)	28,559
הוצאות הפעלה	(3,915)	(12,898)	(23,256)	23,256	(16,813)
רווח גולמי	6,192	5,174	658	(278)	11,746
הוצאות הנהלה וכלליות	(2,282)	(1,563)	(4,328)	3,554	(4,619)
הכנסות אחרות, נטו	4,021	-	-	-	4,021
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	7,931	3,611	(3,670)	(11,324)	11,148
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(1,740)	32	805	14,854	13,951
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	753	(1,540)	(787)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	6,191	3,643	(2,112)	16,590	24,312
הטבת מס (מסים על הכנסה)	-	(8)	536	(242)	286
רווח (הפסד) לתקופה	6,191	3,635	(1,576)	16,348	24,598
הוצאות פחת	3,915	75	864	(795)	4,059
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	4,956	-	-	273	5,229
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	1,280	32	910	(430)	1,792

ביאור 9 - דיווח מגזרי (המשך)

ג. נתונים מאזניים של המגזרים

	ליום 31 במרץ 2025				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
	אלפי דולר				
נכסים שוטפים	40,260	6,719	33,957	(14,954)	65,982
נכסים לא שוטפים	81,720	388	3,439	21,039	106,586
התחייבויות שוטפות	(8,032)	(2,742)	(26,671)	22,096	(15,349)
התחייבויות לא שוטפות	(57,567)	(170)	(2,252)	2,133	(57,856)

	ליום 31 במרץ 2024				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
	אלפי דולר				
נכסים שוטפים	26,483	5,867	30,214	(21,520)	41,044
נכסים לא שוטפים	119,438	417	4,120	25,375	149,350
התחייבויות שוטפות	(30,550)	(2,471)	(22,965)	14,652	(41,334)
התחייבויות לא שוטפות	(63,379)	(191)	(2,371)	2,203	(63,738)

	ליום 31 בדצמבר 2024				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
	אלפי דולר				
נכסים שוטפים	8,778	5,953	31,594	(14,470)	31,855
נכסים לא שוטפים	114,189	400	3,162	17,808	135,559
התחייבויות שוטפות	(8,305)	(2,492)	(24,250)	23,528	(11,519)
התחייבויות לא שוטפות	(58,635)	(181)	(2,274)	2,139	(58,951)

ביאור 10 - הון

חלוקת דיבידנד

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.נ. סכום הדיבידנד הכולל הינו כ-14.9 מיליון ש"ח (כ-4 מיליון דולר). יום האקס נקבע ליום 6 באפריל 2025, והדיבידנד שולם לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ביום 15 באפריל 2025.

ביאור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח

א. לפרטים בדבר תשלום דיבידנד ביום 15 באפריל 2025 ראו ביאור 10 לעיל.

ב. לפרטים בדבר עסקה למכירת הזכויות של גלובל ליסינג בנאמנות שהינה הבעלים של מטוס איירבוס 100-220 המוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, עסקה אשר הושלמה ביום 15 באפריל 2025, ראו ביאור 4א(2) לעיל.

ג. לפרטים בדבר התקשרות גלובל ליסינג בחודש מאי 2025 בהסכם עם חברת ליסינג בינלאומית לרכישת מטוס מסוג איירבוס 200-320 משנת ייצור 2014 יחד עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במרכז אמריקה ראו ביאור 4א(3) לעיל.

כנפיים אחזקות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד

ליום 31 במרץ 2025

(בלתי מבוקר)

לכבוד
בעלי המניות של כנפיים אחזקות בע"מ
ראול וולנברג 2
תל אביב

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד
<u>לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970</u>

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של **כנפיים אחזקות בע"מ** (להלן – "החברה") ליום 31 במרץ 2025, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל, אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 22 במאי, 2025

תל אביב - משרד ראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
		(בלתי מבוקר)	
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	4,243	1,005	3,175
פקדונות והשקעות לזמן קצר	13,571	7,172	13,049
חייבים ויתרות חובה	947	680	660
סה"כ נכסים שוטפים	18,761	8,857	16,884
נכסים לא שוטפים			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (סעיף 3א')	17,522	22,535	14,117
השקעות בחברות מוחזקות (סעיף 3ב')	46,386	43,033	45,511
רכוש קבוע	120	110	124
נכסי זכות שימוש	163	218	177
מסים נדחים	2,435	2,141	2,435
סה"כ נכסים לא שוטפים	66,626	68,037	62,364
סה"כ נכסים	85,387	76,894	79,248
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של אגרות חוב	-	7,909	-
זכאים ויתרות זכות	4,133	404	174
התחייבות בגין הטבות עובדים	441	310	547
סה"כ התחייבויות שוטפות	4,574	8,623	721
התחייבויות לא שוטפות			
התחייבות בגין חכירה	117	168	134
סה"כ התחייבויות שוטפות	117	168	134
הון			
הון מניות	5,349	5,349	5,349
פרמיה וקרנות הון	50,154	49,922	50,198
מניות המוחזקות על ידי החברה	(1,054)	(1,054)	(1,054)
עודפים	26,247	13,886	23,900
סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	80,696	68,103	78,393
סה"כ התחייבויות והון	85,387	76,894	79,248

תמר מוזס בורוביץ	**ערן בן מנחם**	**דב ישועה**
יו"ר דירקטוריון	מנהל כללי	מנהל כספים

תאריך אישור המידע הכספי ביניים נפרד: 22 במאי 2025.

כנפיים אחזקות בע"מ
נתונים על רווח והפסד

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
הכנסות	534	537	2,139
הוצאות הנהלה וכלליות	(459)	(498)	(2,533)
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	75	39	(394)
הוצאות מימון	(299)	(109)	(296)
הכנסות מימון	5,230	7,249	15,952
הכנסות מימון, נטו	4,931	7,140	15,656
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס	1,388	1,887	6,994
רווח לפני מסים על הכנסה	6,394	9,066	22,256
הטבת מס	-	-	294
רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	6,394	9,066	22,550

נתונים על הרווח הכולל

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
רווח לתקופה	6,394	9,066	22,550
רווח (הפסד) כולל אחר:			
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:			
חלק ברווח הכולל האחר של חברות מוחזקות	-	-	83
סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:			
חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות מוחזקות	(92)	2	(42)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	(92)	2	41
סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	6,302	9,068	22,591

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת			
רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	6,394	9,066	22,550
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'	(6,088)	(8,478)	(19,291)
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	306	588	3,259
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה			
שינוי בפקדונות	(736)	(4,635)	(10,269)
רכישת רכוש קבוע	-	(6)	(31)
מימוש מניות ואופציות אל על	1,639	-	16,457
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה	903	(4,641)	6,157
תזרימי מזומנים - פעילות מימון			
דיבידנד ששולם לבעלים של החברה	-	-	(3,470)
פרעון אגרות חוב	-	-	(7,760)
פירעון התחייבות בגין חכירה	(14)	(13)	(58)
מזומנים נטו לפעילות מימון	(14)	(13)	(11,288)
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	(127)	(163)	(187)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	1,068	(4,229)	(2,059)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	3,175	5,234	5,234
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	4,243	1,005	3,175

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2023
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'			
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו ברווח והפסד	291	103	(103)
פחת והפחתות	18	(14)	(25)
מסים נדחים, נטו	-	-	(294)
עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(106)	(82)	155
שחיקת אגרות חוב	-	(117)	(203)
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	48	89	267
רווח מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים	(5,044)	(7,124)	(15,163)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס (*)	(967)	(1,131)	(3,513)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
גידול בחייבים אחרים ויתרות חובה	(287)	(319)	(299)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות	(41)	117	(113)
	(6,088)	(8,478)	(19,291)
(*) כולל דיבידנד שנתקבל	422	755	3,481
נספח ב' - תקבולי / תשלומי ריבית במזומנים המסווגים בתזרים מפעילות שוטפת			
תשלומי ריבית	-	-	508
תקבולי ריבית	66	64	455
נספח ג' - פעילות מהותית שאינה במזומן			
דיבידנד שהוכרז - ראו ביאור ג'	4,047	-	-

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי ביניים נפרד

(1) כללי

א. המידע הכספי הנפרד של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן - "החברה") ערוך בהתאם להוראות תקנה 38ד' 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 ושהחברה מחזיקה בכ-67% מהונה המונפק; 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-1.05% מהון המניות המונפק והנפרע (ללא דילול) של אל על. לפרטים נוספים אודות יתרת ההחזקה באל על, ראו ביאור 3ב להלן).
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 ראו ביאור 8ו לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024 וביאור 1ה(5) לדוחות הכספיים המאוחדים).

ב. יש לעיין במידע כספי ביניים נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולנתונים הנוספים אשר נלוו אליהם.

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 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 שונים הקשורים במלחמה ובמצב הבטחוני מדיני.

לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על החזקות החברה, ראו ביאור 1ה לדוחות הכספיים המאוחדים.

(2) מדיניות חשבונאית

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור א(3) למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

(3) פרטים ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח

א. לחברה יתרת השקעות, נטו בחברות מוחזקות במישרין (לא כולל החזקת החברה בנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד) המוצגות בדוחותיה הנפרדים של החברה, בסך של כ-46 מיליון דולר. להלן פירוט החברות המוחזקות במישרין ע"י החברה:

שם החברה המוחזקת	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מוחזקת	היקף ההשקעה בחברה מוחזקת
		ליום 31 במרץ	
		2025	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג	ישראל	66.97	37,712
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת	ישראל	100.0	4,436
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	4,238
NAYAK	ישראל	49.99	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על*	ישראל	1.1	17,522

* הנכסים הפיננסיים (מניות אל על), נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"). השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2025 (רמה 1).
לפרטים נוספים אודות מימוש חלק ממניות אל על במהלך תקופת הדוח ולאחריו, וכן בנוגע ליתרת החזקות החברה בניירות הערך של אל על נכון למועד פרסום הדוח ראו ביאור 3ב להלן.

שם החברה המוחזקת	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מוחזקת	היקף ההשקעה בחברה מוחזקת
		ליום 31 במרץ	
		2024	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג	ישראל	66.97	34,771
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת	ישראל	100.00	3,771
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.00	4,491
NAYAK	ישראל	49.99	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על*	ישראל	4.99	22,535

* לרבות השקעה בכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על. ליום 31 במרץ 2024 החזיקה החברה גם במניות אל על וגם בכתבי האופציה (סדרה 2) של אל על, אשר היוו, יחדיו ולאותו מועד, שיעור של כ-4.76% מהונה המונפק והנפרע של אל על בדילול מלא
הנכסים הפיננסיים, מניות אל על וכתבי אופציה (סדרה 2) של אל על, נסחרים בבורסה. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2024 (רמה 1).

** לפרטים נוספים בדבר ההשקעות בחברות מוחזקות ראו ביאור 3א בדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. החזקת החברה באל על

1. במהלך תקופת הדוח מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, כ-0.7 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-5.9 מיליון ש"ח (כ-1.6 מיליון דולר).

2. לאחר תאריך הדוח ועד למועד פרסומו, מימשה החברה בדרך של מכירה בבורסה, סך נוסף של כ-0.2 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-1.9 מיליון ש"ח (כ-0.5 מיליון דולר).

בהתאם ולאחר המימוש האמור, נכון למועד פרסום הדוח, יתרת החזקת החברה במניות אל על הינה כ-5.6 מיליון מניות (אשר מהוות שיעור של כ-1.05% מהונה המונפק והנפרע של אל על).

ג. חלוקת דיבידנד

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.נ. סכום הדיבידנד הכולל הינו כ-14.9 מיליון ש"ח (כ-4 מיליון דולר). יום האקס נקבע ליום 6 באפריל 2025, והדיבידנד שולם לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ביום 15 באפריל 2025.

חלק ד'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כנפיים אחזקות בע"מ

דוח רבעון ראשון של שנת 2025 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

4.1. **כללי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של כנפיים אחזקות בע"מ (**"התאגיד"**), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הינם:

4.1.1. ערן בן מנחם, מנכ"ל;

4.1.2. סידני סלסקי, סמנכ"ל;

4.1.3. דב ישועה, מנהל כספים:

4.2. **הבקרה הפנימית**

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

בדיקת והערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי בוצעה על ידי הנהלת החברה, בפיקוח הדירקטוריון, בקשר לחברה ולחברות הבנות כנפי תחזוקה – שותפות מוגבלת וגלובל כנפיים ליסינג בע"מ.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת דירקטוריון התאגיד והנהלתו כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח בהתבסס על האמור בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא **אפקטיבית**.

4.3. **<u>הצהרות מנהלים</u>**[1]

4.3.1. **<u>הצהרת מנכ"ל</u>**

אני, ערן בן מנחם, מצהיר כי:

4.3.1.1. בחנתי את הדוח הרבעוני של כנפיים אחזקות בע"מ ("**התאגיד**") לרבעון הראשון של שנת 2025 ("**הדוחות**");

4.3.1.2. 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;

4.3.1.3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

4.3.1.4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

4.3.1.5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגידובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח השנתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות, את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

ערן בן מנחם, מנכ"ל

תאריך: 22 במאי 2025

[1] בהתאם לאמור בסעיף 4.2 לעיל.

4.3.2. **<u>הצהרת מנהל הכספים</u>**

אני, דב ישועה, מצהיר בזה כי:

4.3.2.1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן: "**התאגיד**") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן:"**הדוחות**" או "**הדוחות לתקופת הביניים**");

4.3.2.2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

4.3.2.3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

4.3.2.4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם 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.

4.3.2.5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחישל בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח השנתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות, את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

_____

דב ישועה,

מנהל כספים

תאריך: 22 במאי 2025

חלק ה'

מכתב הסכמה

22 במאי, 2025

לכבוד
הדירקטוריון של **חברת כנפיים אחזקות בע"מ ("החברה")**

ג.א.נ.,

הנדון: **<u>מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של כנפיים אחזקות בע"מ מחודש מאי 2025</u>**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף מדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

(1) דוח סקירה מיום 22 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 22 במאי 2025 על תמצית המידע הכספי הביניים הנפרד של החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970.

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 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ