כנפיים אחזקות בע"מ

דוח רבעוני ליום 30 בספטמבר 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. 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 1.1.1.3 - מבנה האחזקות של התאגיד - כנפי תחזוקה

לפרטים בדבר רכישת חברת אלבטרוס א.ד מכלולים תעופתיים בע"מ, חברה המתמחה בייצור, השבחה והרכבת רתמות, מערכות מכלולים תעופתיים בעיקר לכלי טייס צבאיים ואזרחיים ("**אלבטרוס**"), על ידי כנפי תחזוקה, רכישה שהושלמה ביום 15 בספטמבר 2025, (כחלק מהעסקה העמידה גם החברה הלוואת בעלים לאלבטרוס), ראו בביאור 3ג(4) לדוחות הכספיים, ודיווחים מיידיים של החברה מיום 1 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-065915) ומיום 16 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069712), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

לסעיף 1.1.1.4 - מבנה האחזקות של התאגיד - אל על

בכל הנוגע להחזקת החברה באל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("**אל על**"), יעודכן כי במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 ולאחריו מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, מניות נוספות של אל על שהחזיקה. לפרטים ראו ביאור 3ג(5) לדוחות הכספיים.

נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת החזקת החברה בניירות הערך של אל על כ-4.7 מיליון מניות של אל על (אשר מהוות שיעור של כ-0.84% מהונה המונפק והנפרע של אל על).

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 על פי יאט"א[2], אשר מפרסם כל העת הערכות ונתונים שונים ביחס לפעילות התעופה בעולם, ברבעון השלישי לשנת 2025 נרשמה עלייה של 4.1% בנתון ה-RPK (מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס) בהשוואה לרבעון שלישי 2024 (רבעון בו ה-RPK כבר היה מעט גבוה יותר

[1] עדכון זה כולל שינויים או חידושים מהותיים שאירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 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). לעדכונים שאירעו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 (ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לאותו רבעון) ובמהלך הרבעון השני לשנת 2025 (ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לאותו רבעון) ראו דיווחים רבעוניים ליום 31.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-036620, פורסם ביום 25.5.2025) וליום 30.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062797, פורסם ביום 24.8.2025), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה (להלן: "**דוח רבעון ראשון 2025**" ו"**דוח רבעון שני 2025**", בהתאמה).

[2] הארגון הבינלאומי לתובלה אוירית.

מזה שנרשם בתקופה המקבילה בשנת 2019 (קודם לפרוץ משבר נגיף הקורונה), כאשר ברבעון שני 2025 נרשמה עלייה של 5.3% ב-RPK בהשוואה לרבעון שני 2024. הנ"ל מסמן את המגמה של שנת 2025, של גידול רבעוני בהיקפי הפעילות, אך גידול צנוע[3]. הנ"ל מעיד כי מגמת הגידול בתעופה נמשכת, אך גידול זה מתמתן.

בכל הנוגע לביקוש למטוסים, לשיטת IBA[4], בדומה למגמה שהייתה קיימת בשנת 2024, של עלייה בביקוש למטוסים כאשר קצב הייצור עדיין אינו מספק, בפרט בכל הנוגע למטוסים צרי הגוף, מגמה זו המשיכה גם במהלך שנת 2025, וישנו ביקוש גובר למטוסים. לשיטת IBA, הצפי הנוכחי הינו כי בכל הנוגע לשווי המטוסים ודמי החכירה, פרמטרים אלו ימשיכו להפגין חוזקה גם ברבעון הרביעי לשנת 2025 וגם בשנת 2026, וזאת בהתייחס למרבית דגמי המטוסים, הן צרי גוף והן רחבי גוף. זאת, בשים לב ולאור הביקוש היציב בשוק הנוסעים, הלחץ הקיים בשרשרת האספקה (מרבית היצרנים עדיין לא עלו על דרך המלך), ושוק מסחר במטוסים נזיל יותר. בצד זאת, IBA צופה תיקון מסוים בפרמטרים האמורים בשנים שלאחר מכן, וזאת לאור העליות שנרשמו והמחזוריות הקיימת בענף[5].

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 (לדוגמא, חוסר וודאות לאור מדיניות המכסים של ארה"ב והשפעות כלכליות אחרות כמו גם באשר לסביבת הריבית), ואי וודאות גיאופוליטית מתמשכת - קרי החשש מהתמשכות סכסוכים גיאו-פוליטיים. 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". 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. ביחס לכך יצוין כי לאחר תאריך הדוח, בתחילת חודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים. עם זאת, למועד זה טרם החל מימוש השלבים המתקדמים של הסכם הפסקת הלחימה, ועדיין ישנה פעילות צבאית בזירות שונות. לחידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות ולשינויים במצב הביטחוני מדיני, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, כתלות באופן בו יתפתחו האירועים הביטחוניים והמדיניים.

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, ובהמשך לעדכון לסעיף זה בדוח רבעון ראשון 2025 ובדוח רבעון שני 2025, יעודכן כי ברבעון השלישי לשנת 2025, ולאחר סיום המלחמה מול איראן, נפתחו מחדש השמיים וחודשה הפעילות בנתב"ג, לרבות מצד החברות הזרות אשר החלו לשוב באופן הדרגתי. בהתאם לדוחות רשות שדות התעופה[6], הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג ברבעון השלישי לשנת 2025 (יולי-ספטמבר) לכ-5.86 מיליון נוסעים וזאת בהשוואה לכ-4.85 מיליון נוסעים ברבעון המקביל אשתקד (דבר המשקף עלייה של כ-21% בתנועת הנוסעים הבינלאומית בנתב"ג בין תקופות ההשוואה כאמור). אם מסתכלים על הנתונים לרבעון השלישי לשנת 2023 (בתקופה זו הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית בנתב"ג לכ-7.68 מיליון נוסעים),

---

[3] ראו בכתובת: https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/quarterly-air-transport-chartbook-q3-2025/.

[4] IBA הינו גוף מוביל המתמחה בעיקרו בשירותי מידע ומודיעין בתעופה ובמתן שירותי ייעוץ בתחום.

[5] ראו בכתובת: https://www.iba.aero/resources/articles/ibas-aviation-market-perspectives/.

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

מדובר בהיקפי נוסעים השווים לכ-76% מהיקפי הנוסעים בתקופה המקבילה בשנת 2023. בכל הנוגע לאוקטובר 2025, בחודש זה הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית בנתב"ג לכ-1.65 מיליון נוסעים, וזאת בהשוואה לכ-1.02 מיליון נוסעים בחודש אוקטובר 2024 (דבר המשקף עלייה של כ-61% בתנועת הנוסעים הבינלאומית בנתב"ג בין תקופות ההשוואה כאמור).

בכל הנוגע לחלקן של החברות הזרות בפעילות בנתב"ג ובהשוואה לחלק החברות הישראליות בפעילות, הרי שבמהלך הרבעון השלישי לשנת 2025, ולאחר סיום המלחמה עם איראן כאמור, שבו החברות הזרות לפעול בנתב"ג באופן הדרגתי, אם כי, כמובן, בהיקפים נמוכים בהשוואה להיקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למלחמה. בסיכום הנתונים לרבעון השלישי לשנת 2025, ברבעון זה הטיסו חברות התעופה הישראליות כ-3.62 מיליון נוסעים בטיסות בינלאומיות (כ-61.8% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות בתקופה זו), וזאת לעומת כ-2.96 מיליון נוסעים שהטיסו חברות התעופה הישראליות בטיסות בינלאומיות ברבעון השלישי לשנת 2024 (כ-61% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות ברבעון האמור). כן יצוין כי בשנת 2024 כולה עמד חלק החברות הישראליות בשוק הטיסות הבינלאומיות בנתב"ג על כ-65.8%.

בהמשך לכך, בתקופה שמתחילת הרבעון הרביעי לשנת 2025 ולאור ההסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, החלה להתגבר חזרתן של החברות הזרות, אם כי גם הנ"ל עדיין נעשה באופן הדרגתי - כאשר חלק מהחברות הזרות שחזרו עדיין פועלות בהיקפים נמוכים יחסית, וישנן חברות שישובו לפעול בנתב"ג רק בשנת 2026 וכאלו שטרם הודיעו על חזרתן. בהתאם לדוחות רשות שדות התעופה[7], בכל הנוגע לחודש אוקטובר 2025, בחודש זה ירד חלקן של החברות הישראליות והן הטיסו כ-0.936 מיליון נוסעים בטיסות בינלאומיות, דבר המהווה כ-52.15% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בטיסות בינלאומיות בחודש האמור. זאת, כאשר בחודש אוקטובר 2024, כהשוואה, עמד חלקן של החברות הישראליות בטיסות הבינלאומיות בנתב"ג על כ-78.3%.

כאמור לעיל, ההסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, הביא להתגברות המגמה החיובית בפעילות בנתב"ג, לרבות באשר לפעילות החברות הזרות, וככל והפסקת האש תישמר (וכך גם הלחימה בזירות השונות מאז פרוץ מלחמת "חרבות ברזל"), הדבר צפוי להמשיך את המגמה החיובית האמורה. יחד עם זאת, בצד המגמה החיובית האמורה, ולאור הניסיון שנצבר מאז אוקטובר 2023, עדיין קיימת אי וודאות ביחס למצב הביטחוני-מדיני, ומטבע הדברים פעילות החברות הזרות ממשיכה להיות תלויה, לפחות בעת הנוכחית, בהיבטים שונים הקשורים בהפסקת האש ובמצב הביטחוני מדיני, והערכות הסיכונים שמבצעות חברות אלו.

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 1.6.5 - התנועה בענף התעופה הבינלאומי</u>

לפרטים נוספים ראו בעדכון לסעיף 1.6.2 לעיל.

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

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח התקופתי ובדוח רבעון ראשון 2025 ובדוח רבעון שני 2025, בהסתכלות קדימה, בהתאם לפרסום עדכני מיום 12 בנובמבר 2025, צופה מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי בהסתכלות קדימה הצפי הינו כי בסיכום שנת 2025 יעמוד מחיר חבית ה- Brent crude oil על מחיר ממוצע של 69 דולר. באשר לשנת 2026 צופה מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי

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

החבית האמורה תעמוד על מחיר ממוצע של 54 דולר ברבעון הראשון לשנת 2026 ועל מחיר ממוצע של 55 דולר לחבית בהתייחס לשנת 2026 כולה[8].

מחירי נפט ברמות גבוהות משפיעים כמובן לרעה על חברות התעופה, ומחירים נמוכים מנגד מסייעים בהורדת הוצאות ההפעלה.

לסעיף 1.6.7 - התנועה בענף התעופה בישראל

לפרטים נוספים ראו בעדכון לסעיף 1.6.3 לעיל.

לסעיף 1.6.8 - תמורות ביקוש למטוסים ובדמי חכירה של מטוסים

לפרטים נוספים ראו בעדכון לסעיף 1.6.2 לעיל.

לסעיף 1.6.9 - תנודות בשערי מטבע חוץ

ברבעון השלישי לשנת 2025, נחלש הדולר ביחס לשקל בכ-9.43% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. בתקופה של תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024, נחלש הדולר ביחס לשקל בכ-0.78% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, שער החליפין של השקל לעומת הדולר עמד על כ-3.306 ש"ח לדולר, לעומת שער של כ-3.647 ש"ח לדולר נכון ליום 31 בדצמבר 2024, המשקף היחלשות של הדולר ביחס לשקל בכ-9.35%. שער החליפין של השקל לעומת הדולר, נכון ליום 30 בספטמבר 2024 עמד על כ-3.71 ש"ח לדולר, לעומת כ-3.627 ש"ח לדולר ליום 31 בדצמבר 2023, אשר שיקף התחזקות של הדולר ביחס לשקל בכ-2.29%.

לסעיף 1.6.10 - תנודות בשיעורי הריבית

ברבעון השלישי לשנת 2025 עמד השיעור הממוצע של ריבית ה-SOFR לחודש על 4.35% וזאת בהשוואה לשיעור ממוצע של 5.33% ברבעון המקביל אשתקד. בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 עמד השיעור הממוצע של ריבית ה-SOFR לחודש על 4.34% וזאת בהשוואה לשיעור ממוצע של 5.33% בתקופה המקבילה אשתקד. נכון למועד הדוח שיעור ריבית ה-SOFR לחודש היה 4.31% ואילו נכון למועד הסמוך לאישור הדוח עומד שיעורה על 4.02%.

2. גלובל כנפיים ליסינג

לסעיף 2.3 - לקוחות; לסעיף 2.8 - כושר ייצור; לסעיף 2.9 - רכוש קבוע

לפרטים בדבר מכתב כוונות בו התקשרה גלובל ליסינג, לרכישת מטוס מסוג בואינג 737-800, עם הסכם החכרתו לחברה במזרח אסיה, ראו ביאור 4א(4) לדוחות הכספיים.

לסעיף 2.6 - צבר הזמנות

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

לסעיף 2.9 - רכוש קבוע

בכל הנוגע לבחינה שביצעה גלובל ליסינג בקשר עם שווי צי המטוסים של גלובל ליסינג, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, ראו בסעיף 10.1 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 בספטמבר 2025 וביאור 4ב לדוחות הכספיים.

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

<u>לסעיף 2.12 - הון חוזר</u>

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, לפי דוחות מאוחדים של גלובל ליסינג, לגלובל ליסינג הון חוזר חיובי בסך של כ-25.3 מיליון דולר, בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ-0.5 מיליון דולר לפי דוחות מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

הגידול בהון החוזר של גלובל ליסינג לפי דוחות מאוחדים נכון ליום 30 בספטמבר 2025 לעומת ההון החוזר של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מתקבולים שנבעו ממכירת שני מטוסי איירבוס 100-220 בניכוי פירעון יתרת ההלוואות אשר שימשו לצורך מימון רכישת מטוסים אלו (לפרטים אודות עסקאות אלו ראו ביאור 4א(2) לדוחות הכספיים) ובניכוי הסכום ששולם בפועל לצורך רכישת מטוס מסוג איירבוס 200-320 (ממחיר הרכישה שהוסכם נוכו סכומים ששולמו בעבר על ידי החוכרת כהפקדות חוכרים כאשר גלובל ליסינג נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה. הפקדות חוכרים אלו מוצגות בדוחות הכספיים כהתחייבות, כאשר החלק הגדול של הפקדות אלו מסווג כהתחייבות לא שוטפת). לפרטים נוספים אודות עסקה זו ראו ביאור 4א(3) 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 במהלך 12 החודשים לאחר מועד זה, על פי הסכמי חכירה קיימים של גלובל ליסינג למועד הדוח ולמועד פרסומו, סך של כ-7.1 מיליון דולר כאשר ליום 31 בדצמבר 2024, היה צפוי להתקבל סך של כ-10.3 מיליון דולר (הנ"ל כלל גם תקבולים מהחכרת שני מטוסי האיירבוס 100-220 אשר נמכרו במהלך תקופת הדוח). תקבולים אלו, שאינם כלולים ברכוש השוטף, מיועדים בין השאר למימון תשלום חלויות שוטפות של גלובל ליסינג ליום 30 בספטמבר 2025 בסך של כ-4.9 מיליון דולר (וליום 31 בדצמבר 2024 כ-6.4 מיליון דולר) של הלוואות ואגרות חוב של גלובל ליסינג.

כן יצוין כי תחשיב ההון החוזר של גלובל ליסינג אינו כולל את יתרת הפיקדונות בבנקים בסך 10 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 בסך 10 מיליון דולר) אשר מסווגת בדוח על המצב הכספי 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 למועד הדוח ולמועד פרסומו. 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 יתממשו 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 2.13.2 - אגרות חוב שהנפיקה גלובל ליסינג; דירוג</u>

ביום 30 בספטמבר 2025, פרסמה חברת הדירוג מעלות S&P דירוג עדכני של גלובל ליסינג ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג גלובל ליסינג ב- ilBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה גלובל ליסינג ב- ilBBB(+).

<u>לסעיף 2.13.3 - פרטים בדבר הלוואות ליום 30 בספטמבר 2025</u>

להלן פרטים בדבר ההלוואות אשר הועמדו לגלובל ליסינג (לא כולל אגרות חוב (סדרה ג')) ואשר הינן בתוקף נכון ליום 30 בספטמבר 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)
הלוואה מבנק זר Non- Recourse	A330-200	12,179	30,692	קבועה	חודשי	2028	6,000
הלוואה מבנק זר Non- Recourse	A320-200	12,750 (2)	28,133	קבועה	חודשי	2028	10,000

(1) שיעור הריבית המשוקלל בהלוואות אלו ליום 30 בספטמבר 2025 הינו כ-6.85% לשנה.

(2) הלוואה זו ניטלה בסוף חודש מאי 2025. ביחס להלוואה זו, הסכם ההלוואה כולל גם מסגרת אשראי בהיקף של עד 6.2 מיליון דולר, אשר טרם נמשכה למועד זה. לפרטים ראו ביאור 4א(3)ב לדוחות הכספיים.

<u>לסעיף 2.13.4 - מגבלות והתחייבויות שנטלה גלובל ליסינג כלפי מחזיקי אגרות החוב</u>

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

<u>לסעיף 2.14 - מיסוי</u>

לפרטים אודות טיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026, בה נכללה גם הצעה להפחתת שיעור הפחת השנתי המוכר לצורכי מס על מטוסים מ-30% לשנה (פחת נצבר על פני 3 שנים ו-4 חודשים) ל-5% לשנה (פחת נצבר על פני 20 שנים), ראו בביאור 8 לדוחות הכספיים.

3. שירותי תחזוקה בתחום התעופה הצבאית

לסעיף 3.2.2.2 - מלחמת "חרבות ברזל"

ראו בביאור 1ה(3) לדוחות הכספיים.

לסעיף 3.10 - השקעות

כאמור בעדכון לסעיף 1.1.1.3 לעיל, ביום 15 בספטמבר 2025 הושלמה עסקת השקעה במסגרתה רכשה כנפי תחזוקה את מלוא הונה המונפק והנפרע של אלבטרוס. לפרטים ראו בביאור 3ג(4) לדוחות הכספיים.

כן יעודכן כי לאחר תאריך הדוח, בחודש אוקטובר 2025, העמידה כנפי תחזוקה ערבות לטובת בנק ישראלי (בסעיף זה: "**הבנק**") אשר העמיד מימון לאלבטרוס, להבטחת הפירעון של כל הסכומים המגיעים או שיגיעו לבנק מאת אלבטרוס. בהקשר זה יצוין כי למועד זה היקף ההתחייבויות שנטלה אלבטרוס מהבנק (לרבות בדרך של משיכה מתוך מסגרת אשראי) עומדת על כ-2.5 מיליון ש"ח.

4. שירותי קרקע והפעלת טרקליני אירוח בנתב"ג

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

כאמור בסעיף 1.6.3, לאחר המלחמה עם איראן, אשר נסתיימה בסוף יוני 2025, נפתחו מחדש השמיים וחודשה הפעילות בנתב"ג, לרבות מצד החברות הזרות אשר החלו לשוב באופן הדרגתי, והחלה מגמה חיובית של גידול בפעילות בנתב"ג. בהתאם לחזרה לפעילות חזרה QAS (וכך גם ביחס לפעילות הטרקלינים ושירותי הליווי לנוסעים) להגדיל מחדש את היקפי פעילותה ואת 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 השלישי לשנת 2025, רשמה QAS גידול משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-46% בהשוואה לרבעון השלישי לשנת 2024.

מגמה חיובית זו נמשכת, וביתר שאת, החל מתחילת חודש אוקטובר 2025 ולאור ההסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, אשר בעקבותיהן הגבירו החברות הזרות את חזרתן ואת היקפי פעילות בנתב"ג. ככל והפסקת האש תישמר (וכך גם בזירות השונות מאז פרוץ מלחמת "חרבות ברזל"), הדבר צפוי להמשיך את המגמה החיובית האמורה. יחד עם זאת, בצד המגמה החיובית האמורה, ולאור הניסיון שנצבר מאז אוקטובר 2023, עדיין קיימת אי ודאות ביחס למצב הביטחוני-מדיני, ומטבע הדברים פעילות החברות הזרות ממשיכה להיות תלויה, לפחות בעת הנוכחית, בהיבטים שונים הקשורים בהפסקת האש ובמצב הביטחוני מדיני, והערכות הסיכונים שמבצעות חברות אלו. מטבע הדברים, במידה והמגמה החיובית האמורה תיעצר, או במקרה של חזרה למגמה הפוכה, לדבר תהיה השפעה שלילית על הכנסותיה של QAS ועל תוצאות פעילותה.

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.

לסעיף 4.10.2 - מצבת עובדים

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) - 631, וסה"כ 647 עובדים.

בכל הנוגע לפעילות הטרקלינים, נכון למועד הדוח הועסקו בטרקלינים 54 עובדים (עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה, ובנטרול עובדים בחל"ת ובצו 8).

נכון לסוף חודש אוקטובר 2025 העסיקה QAS עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה) כדלקמן: (א) הנהלה ומנהלי יחידות - 15; עובדים (בנטרול עובדים בחל"ת ובצו 8) - 641, וסה"כ 656 עובדים.

בכל הנוגע לפעילות הטרקלינים, נכון לסוף חודש אוקטובר 2025 הועסקו בטרקלינים 51 עובדים (עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה, ובנטרול עובדים בחל"ת ובצו 8).

לסעיף 4.16.1 - הסכם ההרשאה למתן שירותי הקרקע

בכל הנוגע להרשאה הנוכחית של QAS למתן שירותי קרקע וליווי נוסעים, מכוח הסכם הרשאה אשר תוקפו היה עד ליום 31 בדצמבר 2025 כאשר לרשות שדות התעופה (להלן: "**רש"ת**") הייתה האופציה להאריך ההתקשרות בעד 28 חודשים נוספים, יעודכן כי ביום 18 בנובמבר 2025 קיבלה QAS את הודעת רש"ת על הארכת תקופת ההתקשרות מכוח הסכם ההרשאה האמור עד לתום חודש אפריל 2028.

לסעיף 4.16.2 - הסכם ההרשאה להפעלת טרקליני האירוח

בכל הנוגע להרשאה הנוכחית של שותפות טרקליני דן (שותפות המוחזקת בחלקים שווים על ידי QAS ורשת מלונות דן), המפעילה כיום חמישה (5) טרקליני אירוח בנתב"ג, מכוח הרשאה אשר תוקפה (אמור היה להסתיים בדצמבר 2024) הוארך באופן זמני מעת לעת, יעודכן כי בהתאם להודעתה של רשות שדות התעופה מועד סיום ההרשאה הנוכחית צפוי להיות בסוף חודש דצמבר 2025. לפרטים אודות זכיית QAS, בשיתוף עם Swissport International (המחזיקה ביתרת 50% מניות QAS), להפעלת שלושה מתוך חמשת הטרקלינים האמורים, בהתאם למכרז החדש להפעלת הטרקלינים, ראו בעדכון לסעיף זה בדוח רבעון ראשון 2025.

5. החזקות ופעילויות נוספות

לסעיף 5.1 - אל על

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

לפרטים אודות מימוש מניות אל על בתקופת הדוח ולאחריה ראו בביאור 3ג(5) לדוחות הכספיים.

לסעיף 5.2 - Nayak - מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליין בנתב"ג

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

6. תיאור עסקי התאגיד הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

לסעיף 6.1.3 - הקצאת אופציות לנושאי משרה

לפרטים אודות מימוש אופציות שבוצע בחודש ספטמבר 2025, כאשר החברה ביצעה רכישה עצמית של המניות שנבעו ממימוש האופציות כאמור, ראו בביאור 11ב לדוחות הכספיים.

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**") לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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-0.84%**

* ביום 15 בספטמבר 2025 רכשה כנפי תחזוקה את מלוא הון המניות של חברת אלבטרוס א.ד מכלולים תעופתיים בע"מ (להלן: "**אלבטרוס**"), חברה המתמחה בייצור, השבחה והרכבת רתמות, מערכות מכלולים תעופתיים בעיקר לכלי טייס צבאים ואזרחיים. כחלק מהעסקה העמידה גם החברה הלוואת בעלים לאלבטרוס. לפרטים נוספים ראו ביאור 3ג(4) בדוחות הכספיים.

** הנ"ל משקף את שיעור החזקותיה של החברה במניות אל על (כ-4.7 מיליון מניות) נכון למועד פרסום הדוח. לפרטים אודות מימושים שביצעה החברה במהלך תקופת הדוח ולאחריו של חלק ממניות אל על, ראו בביאור 3ג(2) 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 (לרבות פעילות אלבטרוס אשר כאמור לעיל נרכשה בסוף הרבעון השלישי לשנה) 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". 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. ביחס לכך יצוין כי לאחר תאריך הדוח, בתחילת חודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים. עם זאת, למועד זה טרם החל מימוש השלבים המתקדמים של הסכם הפסקת הלחימה, ועדיין ישנה פעילות צבאית בזירות שונות. לחידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות ולשינויים במצב הביטחוני מדיני, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, כתלות באופן בו יתפתחו האירועים הביטחוניים והמדיניים. 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, למועד זה, כי גם במקרה של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות, הנ"ל אינו צפוי 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 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 בהשוואה למתכונת הפעילות קודם למלחמה, 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, בתחילת שנת 2025 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). עם זאת, חוסר הוודאות שהיה קיים ממילא קיבל תפנית שלילית נוספת עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025, דבר שגרר ביטולים והשהיות מצד חברות זרות רבות, ושיאה של מגמה שלילית זו הגיעה עם המלחמה מול איראן בחודש יוני 2025, אשר במהלכה נסגרו השמיים, הלכה למעשה, באופן מלא. בהמשך, ברבעון השלישי לשנת 2025, חודשה הפעילות בנתב"ג, לרבות מצד החברות הזרות אשר החלו לשוב באופן הדרגתי, אם כי, כמובן, בהיקפים נמוכים בהשוואה להיקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למלחמה. בהמשך לכך, בתקופה שמתחילת הרבעון הרביעי לשנת 2025 ולאור ההסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, החלה להתגבר חזרתן של החברות הזרות, אם כי גם הנ"ל עדיין נעשה באופן הדרגתי - כאשר חלק מהחברות הזרות שחזרו עדיין פועלות בהיקפים נמוכים יחסית, וישנן חברות שישובו לפעול בנתב"ג רק בשנת 2026 כמו גם כאלו שטרם הודיעו על חזרתן. יחד עם זאת, בצד המגמה החיובית האמורה, ולאור הניסיון שנצבר מאז אוקטובר 2023, עדיין קיימת אי וודאות ביחס למצב הביטחוני-מדיני, ומטבע הדברים פעילות החברות הזרות ממשיכה להיות תלויה, לפחות בעת הנוכחית, בהיבטים שונים הקשורים בהפסקת האש ובמצב הביטחוני-מדיני, והערכות הסיכונים שמבצעות חברות אלו.

בכל הנוגע ל-QAS, החל מתחילת שנת 2025 (לאור המגמה החיובית שהחלה דאז 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. בהתאם, ובשים לב לשינויים בנתב"ג (דוגמת השפעות הטיל שנחת בנתב"ג בתחילת מאי 2025 ובהמשך המלחמה עם איראן כמו גם החזרה לפעילות לאחר סיומה), בוצעו מעת לעת התאמות בפעילותה של QAS.

בסיכום נתוני תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, רשמה גם QAS גידול משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-54% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, כאשר בסיכום נתוני הרבעון השלישי לשנת 2025, נרשם גידול בהכנסות בשיעור של כ-46% בהשוואה לרבעון המקביל לשנת 2024. כן יצוין, בכל הנוגע לפעילות למתן שירותים למטוסי מנהלים בטיסות פרטיות, כי פעילות זו נפגעה גם כן לאור המלחמה, אך היקפי פעילות זו שומרים על יציבות מסוימת מפרוץ המלחמה, בהיקפים המתקרבים להיקפי הפעילות קודם למלחמה (בסיכום תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 ההכנסות משירותים אלו עמדו על שיעור של כ-95% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023).

QAS ממשיכה לעבוד במתכונת פעילות הנדרשת על מנת לתת מענה ללקוחותיה, ותוך ביצוע מעת לעת של ההתאמות הנדרשות, ולמועד פרסום דוח זה היא ממשיכה QAS בהגדלת היקף כוח האדם, וזאת לאור המגמה החיובית הקיימת. בכל הנוגע לרבעון הרביעי לשנת 2025 צופה QAS גידול בהכנסות לרבעון זה (בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד) בשיעור של כ-131%.

כאמור לעיל, מטבע הדברים, בצד המגמה החיובית האמורה, ולאור הניסיון שנצבר מאז אוקטובר 2023, עדיין קיימת אי וודאות ביחס למצב הביטחוני-מדיני. בהתאם, במידה והמגמה החיובית האמורה תיעצר, או במקרה של חזרה למגמה הפוכה, לדבר תהא השפעה שלילית על הכנסותיה של QAS ועל תוצאות פעילותה. בכל מקרה, לאור האירועים והמגמות עד למועד זה, ולאור המצב הנוכחי וחוסר הוודאות שעדיין קיים, 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 ניכרה השפעה מהותית על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות, והיא מעריכה כי גם במקרה של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות, לא יהיה לדבר השפעה מהותית על פעילותה.

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 מדיני וחוסר הוודאות המתמשך. בכל מקרה, למועד זה מעריכה החברה כי התחלתה של פעילות זו תהיה לא לפני מהלך שנת 2026. לפרטים נוספים ראו בביאור 1ה(5) לדוחות הכספיים.

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 למלחמת "חרבות ברזל", באשר לפעילות הצבאית הקיימת בזירות השונות ובכל הנוגע לאפשרות של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות (דברים התלויים, בין היתר, בהתפתחויות גיאופליטיות, 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 אירועים מהותיים בחברות הבנות ראו בסעיף 3 להלן.
- לפרטים אודות חלוקת דיבידנדים ורווחים מחברות מוחזקות בתקופת הדוח ולאחריו ראו ביאור 3ב לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות דיבידנד בסך כולל של כ-14.9 מיליון ש"ח (כ-4 מיליון דולר) שחולק לבעלי מניות החברה ביום 15 באפריל 2025 ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות רכישה עצמית של מניות החברה אשר נבעו ממימוש אופציות על ידי עובדים ונושאי משרה של החברה ושל חברות בנות, בסך כולל של כ-3.9 מיליון ש"ח (כ-1.2 מיליון דולר) ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.
- לעניין רכישת אלבטרוס על ידי כנפי תחזוקה, אשר במסגרתה העמידה גם החברה הלוואה לאלבטרוס, ראו ביאור 3ג(4) לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות מימוש, במהלך תקופת הדוח ולאחריו, של חלק ממניות אל על שהוחזקו על ידי החברה, ראו ביאור 3ג(5) לדוחות הכספיים.
- נכון למועד פרסום הדוח ברשות החברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ופקדונות והשקעות לזמן קצר בסך של כ-21.6 מיליון דולר. החלק הארי של יתרות המזומנים ושווי המזומנים, והפקדונות וההשקעות לזמן קצר שברשות החברה הינו בשקלים ומוצג בהתאם לשער החליפין שקל/דולר בסמוך למועד פרסום הדוח.

1. תוצאות הפעילות העסקית של כנפיים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

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

1.1. הרכב התוצאות העסקיות של כנפיים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר		%	
חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות	7,350	6,614	11%	ראו סעיף 1.2 להלן
שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים	13,780	11,580	19%	שינויים בשווי הוגן השקעה באל על בתקופה המדווחת
הכנסות מדמי ניהול	1,606	1,606		ראו סעיף 1.3 להלן
הכנסות (הוצאות) ניהול, מימון ואחרות, נטו (*)	271	(1,532)		ראו סעיף 1.4 להלן
רווח לתקופה	**23,007**	**18,268**	**26%**	

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

1.2. חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר		%	
גלובל ליסינג	2,847	4,043	(30%)	ראו סעיף 3.1.1 להלן
כנפי תחזוקה	3,480	2,700	29%	ראו סעיף 3.1.2 להלן
QAS	1,023	(129)		ראו סעיף 3.1.3 להלן
סה"כ	**7,350**	**6,614**	11%	

1.3. הכנסות מדמי ניהול

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2025	2024	שינוי
	אלפי דולר		%
גלובל ליסינג	985	995	(1%)
כנפי תחזוקה	336	326	3%
QAS	285	285	
סה"כ	**1,606**	**1,606**	

1.4. הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר		%	
הוצאות ניהול ואחרות, נטו	(1,826)	(1,642)	11%	השינוי נובע בגין עליה בהוצאות ייעוץ והוצאות שכר בהשוואה בין התקופות
הכנסות מימון, נטו (*)	2,097	110		ראו סעיף 1.4.1 להלן
סה"כ	**271**	**(1,532)**		

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

1.4.1. הכנסות מימון, נטו (*)

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר		%	
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב	-	(272)		אג"ח ז' נפרע במלואו במהלך שנת 2024
הכנסות הפרשי שער	1,495	52		בעיקר בגין יתרות מזומנים ופקדונות לזמן קצר (החלק הארי של יתרות החברה הינו בשקלים)
הכנסות מריבית על פקדונות ואחרות	602	330	82%	עיקר השינוי נובע מגידול ביתרות פקדונות
סה"כ	**2,097**	**110**		

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

2. תוצאות הפעילות העסקית של כנפיים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

2.1. הרכב התוצאות העסקיות של כנפיים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר		%	
חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות	1,926	3,316	(42%)	ראו סעיף 2.2 להלן
שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים	3,680	6,978	(47%)	שינויים בשווי הוגן השקעה באל על בתקופה המדווחת
הכנסות מדמי ניהול	540	533	1%	ראו סעיף 2.3 להלן
הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו (*)	(153)	(472)	(68%)	ראו סעיף 2.4 להלן
רווח לתקופה	**5,993**	**10,355**	**(42%)**	

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

2.2. חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר		%	
גלובל ליסינג	360	2,181	(83%)	ראו סעיף 3.1.1 להלן
כנפי תחזוקה	1,105	986	12%	ראו סעיף 3.1.2 להלן
QAS	461	149		ראו סעיף 3.1.3 להלן
סה"כ	**1,926**	**3,316**	**(42%)**	

2.3. הכנסות מדמי ניהול

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2025	2024	שינוי
	אלפי דולר		%
גלובל ליסינג	327	331	(1%)
כנפי תחזוקה	118	107	10%
QAS	95	95	
סה"כ	**540**	**533**	**1%**

2.4. הוצאות ניהול, מימון ואחרות, נטו

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר		%	
הוצאות ניהול ואחרות, נטו	(703)	(588)	20%	השינוי נובע בגין עליה בהוצאות שכר בהשוואה בין התקופות
הכנסות מימון, נטו (*)	550	116	374%	ראו סעיף 2.4.1 להלן
סה"כ	**(153)**	**(472)**	**(68%)**	

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

2.4.1. הכנסות (הוצאות) מימון, נטו (*)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2025	2024	שינוי	
	אלפי דולר		%	
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב	-	(97)	(100%)	אג"ח ז' נפרע במלואו במהלך שנת 2024
הכנסות הפרשי שער	340	73	366%	עיקר השינוי נובע מגידול ביתרות פקדונות
הכנסות מריבית על פקדונות ואחרות	210	140	50%	אג"ח ז' נפרע במלואו במהלך שנת 2024
סה"כ	**550**	**116**	**374%**	

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

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

פילוח החברה למגזרים מבוסס על החזקת כנפיים בכל חברה שבבעלותה.

3.1. להלן פרטים בקשר לחברות שנחשבות כמגזר בר-דיווח

3.1.1. גלובל ליסינג

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

	2025	2024
	אלפי דולר	
חלקה של החברה בתוצאות גלובל ליסינג לתקופה (תשעה חודשים)	2,847	4,043
סכום ההשקעה בגלובל ליסינג לתום התקופה (30 בספטמבר)	40,320	37,370

אירועים מהותיים ועדכונים בגלובל ליסינג בתקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

- <u>מכירת שני מטוסי האיירבוס 100-220</u>
בחודשים אפריל ויוני 2025, בהתאמה, נחתמו והושלמו עסקאות למכירת הזכויות בשתי נאמנויות שהינן הבעלים של שני מטוסי איירבוס 100-220 המוחכרים לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines עד לתום הרבעון השני לשנת 2035 (להלן בסעיף זה - "המטוסים" ו"החוכרת", בהתאמה). הזכויות במטוסים אלו נמכרו לאותה הרוכשת.
עסקת מכירת הזכויות במטוס הראשון נחתמה והושלמה בחודש אפריל 2025, כאשר התמורה שהוסכמה עמדה על סך של 35 מיליון דולר (כפוף להתאמות מהמועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים ועד למועד השלמתה). במועד השלמת עסקת מכירה זו, ובד בבד עם השלמתה, 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. בהתאם, כתוצאה מהשלמת עסקת מכירת הזכויות במטוס הראשון, 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 נשוא העסקה, דמי רצינות בסך של 0.5 מיליון דולר (אשר נותרו בידיה עם השלמת עסקה זו). כתוצאה מעסקה זו רשמה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-2.2 מיליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות.
בכל הנוגע לעסקת מכירת הזכויות במטוס השני מסוג זה, זו נחתמה והושלמה בחודש יוני 2025, כאשר התמורה שהוסכמה עמדה על סך של 34 מיליון דולר (כפוף להתאמות מהמועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים ועד למועד השלמתה). במועד השלמת עסקה זו, ובד בבד עם השלמתה, ביצעה גלובל ליסינג פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד הפירעון עמדה על כ-19.3 מיליון דולר. בהתאם, כתוצאה מהשלמת עסקת מכירת הזכויות במטוס שני זה, נוצר לגלובל ליסינג תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו לאחר התאמות ולאחר פירעון ההלוואה כאמור ועלויות נלוות בקשר עם המכירה) בסך של כ-14 מיליון דולר. כתוצאה מעסקה זו רשמה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-1.3 מיליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות.
- <u>עסקה לרכישת מטוס איירבוס 320-200</u>
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). בהמשך לכך, ביום 30 במאי 2025, הושלמה העסקה. העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה הסתכמה לכ-28.3 מיליון דולר (ברוטו), כאשר מחיר הרכישה שנדרשה גלובל ליסינג לשלם בפועל במועד השלמת העסקה היה 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 נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה (להלן בסעיף זה: "יתרת הפקדות החוכרת"); ניכוי סך של 1 מיליון דולר שהעמידה גלובל ליסינג בחודש פברואר 2025 כפיקדון בקשר עם עסקת הרכישה; וניכוי פיקדון קיים בסך של כ-0.3 מיליון דולר שהעמידה החוכרת; ובתוספת התאמות נוספות כפי שהוסכמו בין הצדדים ובהתאם למועד

השלמת העסקה בפועל. הרכישה מומנה על ידי מימון בנקאי בסך של כ-13 מיליון דולר (ממנו נוכו במועד העמדת המימון האמור עלויות גיוס (upfront fee) בסך כ-0.2 מיליון דולר) כאשר היתרה מומנה 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 (בהתאם למועד השלמת העסקה) עומדים על פי הסכם החכירה על סך של כ-6.6 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 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 האיירבוס 330-200 שבבעלותה (להלן בסעיף זה: "הבנק הזר"), לקבלת מימון מסוג Non-recourse בהיקף כולל של עד 19.2 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 13 מיליון דולר אשר נמשך במועד רכישת המטוס כאמור לעיל, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של עד 6.2 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוץ מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה ("הסכם ההלוואה" ו"ההלוואה", בהתאמה). 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 4ג לדוחות הכספיים.

- <u>מכתב כוונות לרכישת מטוס בואינג 737-800</u>

ביום 12 בנובמבר 2025 אישרה גלובל ליסינג (לאחר קבלת אישור דירקטוריון גלובל ליסינג) את התקשרותה בעסקה עם חברת ליסינג בינלאומית (להלן בסעיף זה: "המוכרת"), לרכישת מטוס מסוג בואינג 737-800 משנת ייצור 2014 (להלן בסעיף זה: "המטוס") יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במזרח אסיה (להלן בסעיף זה: "הסכם החכירה" ו-"החוכרת", בהתאמה).
העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה צפויה להסתכם לכ-25 מיליון דולר (ברוטו). התשלום בפועל במועד השלמת העסקה יהיה בדרך של תשלום נטו, לאחר ניכוי (1) כ-0.8 מיליון דולר שהועמד על ידי החוכרת כפיקדון בהתאם להסכם החכירה ו-(2) סכומים ששולמו (וישולמו עד למועד ההשלמה) על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס) כאשר גלובל ליסינג תיכנס בנעלי המוכרת לעניין התחייבות זו עם השלמת העסקה (סכום זה מוערך, למועד ההשלמה הצפוי, על כ-8.5 מיליון דולר). בהתאם, צפוי התשלום הכולל נטו במועד ההשלמה הצפוי לעמוד על כ-15.7 מיליון דולר, מתוכו סך של 10 מיליון דולר צפוי להיות ממומן על ידי בנק ישראלי (ראו להלן) ואילו היתרה בסך של כ-5.7 מיליון דולר תמומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג (הנ"ל כולל פיקדון בסך 0.5 מיליון דולר אשר כבר הועמד על ידי גלובל ליסינג למוכרת בקשר עם העסקה). כמו כן, כמחכירת המטוס ממועד ההשלמה, תהא גלובל ליסינג מחויבת להשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה המשמעותיות שיחולו ביחס לרכיבים המשמעותיים של המטוס במהלך יתרת תקופת החכירה, בהיקף של עד 5 מיליון דולר.
החוכרת הינה חברת תעופה פרטית במזרח אסיה, הפועלת בשוק ה-Low cost, ועם השלמת העסקה (ככל ותושלם) היא תהיה לקוח חדש של גלובל ליסינג. יתרת תקופת החכירה הינה עד לרבעון הרביעי לשנת 2029. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה עומדים על סך של כ-8.7 מיליון דולר.
בהתאם להסכם החכירה, נדרשת החוכרת בתשלום חודשי של רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס, על רכיביו (הפקדות חוכרת), כאשר בנוסף עליה להשיבו בתום תקופת החכירה בתנאי החזר מינימליים מוגדרים. בעת ביצוע על ידי החוכרת של עבודות תחזוקה לרכיבים המשמעותיים של המטוס (בעיקר המנועים) במהלך תקופת החכירה, תידרש החברה בהשבה

לחוכרת של יתרת הפקדות החוכרת המתאימה ביחס לרכיב הרלוונטי שישופץ, וכן תהא מחויבת בהשתתפות נוספת בהיקף, כאמור לעיל, של עד 5 מיליון דולר.
בכל הנוגע למימון העסקה, הגיעה גלובל ליסינג להסכמות עם בנק ישראלי, אשר העמיד לגלובל ליסינג מימון בעבר לצורך רכישת מטוסים (להלן בסעיף זה: "הבנק"), לקבלת מימון מסוג Recourse, בהיקף כולל של עד 16 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 10 מיליון דולר במועד רכישת המטוס, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של 6 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוץ מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה. יתרת עלות העסקה תמומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג.
בהתאם להסכמות בין גלובל ליסינג לבין המוכרת, כפי שגובשו במכתב כוונות, בכוונת הצדדים לפעול להשלמת העסקה בחודש דצמבר 2025 או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים, ובכל מקרה לא יאוחר מתום חודש פברואר 2026. עם זאת יודגש כי הצדדים טרם התקשרו בהסכם מכירה מחייב ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי העסקה תושלם. עוד יובהר, כי השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה. כן יודגש, בכל הנוגע למימון, כפי שנמסר לגלובל ליסינג ההסכמות עם הבנק אושרו על ידי ועדת האשראי של הבנק, אך יודגש כי למועד זה גלובל ליסינג והבנק טרם התקשרו בהסכם הלוואה מחייב, ובהתאם אין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי המימון אכן יועמד, כאשר בכוונת הצדדים לפעול להתקשרות בהסכם מימון כאמור במקביל ללוחות הזמנים של עסקת הרכישה.

לפרטים נוספים ראו בביאור 4א(4) לדוחות הכספיים.

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

- דירוג - ביום 30 בספטמבר 2025 פרסמה חברת הדירוג מעלות S&P דירוג עדכני של גלובל ליסינג ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג גלובל ליסינג ב- ilBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה גלובל ליסינג ב- ilBBB(+).

- יתרת מזומנים של גלובל ליסינג - נכון למועד פרסום הדוח על ידי גלובל ליסינג (24 בנובמבר 2025), ברשות גלובל ליסינג יתרות מזומנים ופקדונות בסך של כ-40.7 מיליון דולר.

כאמור לעיל, ביום 30 במאי 2025 הושלמה עסקה (לרבות המימון בגינה) לרכישת מטוס איירבוס 320-200 (עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במרכז אמריקה), עסקה שהינה עסקת הרכישה הראשונה של גלובל ליסינג מזה שנים אחדות. לצד זאת, ברבעון השני לשנת 2025 כאמור לעיל השלימה גלובל ליסינג גם מהלכים חשובים של טיוב צי המטוסים הקיים שלה, וזאת עם מכירת הזכויות בשני מטוסי האיירבוס 100-220 המוחכרים לחברת התעופה האמריקאית Delta (עסקאות אשר ההון העצמי שהיה מושקע בהן עובר למכירה היה גבוה יחסית) - עסקאות מכירה אשר הביאו, לאחר פירעון המימון בגינם, לתזרים פנוי משמעותי לגלובל ליסינג (ראו לעיל לעניין יתרות המזומנים למועד פרסום הדוח). בהמשך לכך, וכאמור לעיל, נכון למועד זה מקדמת גלובל ליסינג עסקת רכישה נוספת, לרכישת מטוס בואינג 737-800 עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במזרח אסיה, ובכוונת גלובל ליסינג להמשיך 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), וזאת, לצד בחינת הזדמנויות עסקיות גם בתחומים נוספים (לרבות בדרך של חבירה לגורמים נוספים), בדגש על כאלה המשיקים לתחום הליסינג.

גלובל ליסינג דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שינוי	
	2025	2024		
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	הסבר
הכנסות מהפעלה	6,312	7,580	(17%)	הקיטון בהכנסות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו ממימוש במהלך הרבעון השני לשנת 2025 של שני מטוסי האיירבוס 100-220 אשר הוחכרו לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines , כאשר מנגד החלה גלובל ליסינג לרשום הכנסות בגין המטוס מסוג איירבוס 200-320 שנרכש החל מסוף חודש מאי 2025.
הוצאות הפעלה	(1,634)	(2,931)	(44%)	הוצאות ההפעלה כוללות (בתקופת הדוח ובתקופת ההשוואה) הוצאות פחת בלבד. עיקר השינוי נובע מכך שהיות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) של המטוס הראשון מבין שני מטוסי האיירבוס 100-220, אשר מכירתו הושלמה בחודש אפריל 2025, היה גבוה מהעלות המופחתת של המטוס נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בתקופת הדוח לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה; ובדומה, היות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) של המטוס השני מאותו הסוג, אשר מכירתו הושלמה בחודש יוני 2025, היה גבוה מהעלות המופחתת של המטוס נכון ליום 31 במרץ 2025, לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה החל מהרבעון השני לשנת 2025. מנגד, נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס מסוג איירבוס 200-320 החל ממועד רכישתו (סוף חודש מאי 2025).
רווח גולמי	**4,678**	**4,649**	**1%**	
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,610)	(1,753)	(8%)	הקיטון בהוצאות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהוצאות ייעוץ שוטפות ובהוצאות בגין ביטוח.
הכנסות אחרות, נטו	3,688	4,647	(21%)	הכנסות אחרות, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 כוללות בעיקר רווחי הון בסך של כ-3.5 מיליון דולר כתוצאה ממימוש שני מטוסי האיירבוס 100-220 (לפרטים נוספים ראו ביאורים 4א(2)א ו-4א(2)ב לדוחות הכספיים) והכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוס האיירבוס 200-330 בסך של כ-0.2 מיליון דולר בניכוי הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.1 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הכנסות אחרות, נטו כללו בעיקר הכנסות (נטו) בסך של כ-0.9 מיליון דולר הנובעות ממעבר למדידת ההשקעה ב-TUS על פי שווי הוגן (בתקופות קודמות ההשקעה הוצגה לפי שיטת השווי המאזני), רישום הכנסות בסך של כ-0.9 מיליון דולר הנובע מתקבול בגין תביעת חוב כנגד TransAsia Airways, הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים בסך של כ-2.6 מיליון דולר והכנסות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.3 מיליון דולר.
רווח תפעולי	**6,756**	**7,543**	**(10%)**	

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שינוי	
	2025	2024		
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	הסבר
הוצאות מימון, נטו	(2,506)	(1,507)	66%	הגידול בהוצאות המימון, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מכך שבתקופה המקבילה אשתקד נרשם רווח בסך של כ-1.4 מיליון דולר ממימוש חלק יחסי מההשקעה ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור 3ג(1) לדוחות הכספיים) וכתוצאה מזקיפת יתרת הוצאות הגיוס בגין שתי ההלוואות אשר שימשו למימון רכישת שני מטוסי איירבוס 100-220 ונמכרו במהלך הרבעון השני לשנת 2025, בסך של כ-0.7 מיליון דולר, להוצאה שוטפת. מנגד ישנו קיטון בהוצאות הריבית כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות והאג"ח.
רווח לתקופה	**4,250**	**6,036**	**(30%)**	
EBITDA	**8,263**	**6,711**	**23%**	הגידול ב-EBITDA נובע בעיקרו מכך שה-EBITDA בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 כולל רווחי הון בסך של כ-3.5 מיליון דולר כתוצאה ממימוש שני מטוסי האיירבוס 100-220 (זאת לצד קיטון בסך של כ-1.3 מיליון דולר בהכנסות כתוצאה משינויים בצי), כאשר ה-EBITDA בתקופה המקבילה אשתקד כולל תקבול בסך של כ-0.9 מיליון דולר בגין תביעת חוב כנגד TransAsia Airways.

גלובל ליסינג דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר:

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שינוי	
	2025	2024		
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	הסבר
הכנסות מהפעלה	1,737	2,526	(31%)	הקיטון בהכנסות ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו ממימוש במהלך הרבעון השני לשנת 2025 של שני מטוסי האיירבוס 100-220 אשר הוחכרו לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, כאשר מנגד החלה גלובל ליסינג לרשום הכנסות בגין המטוס מסוג איירבוס 200-320 שנרכש החל מסוף חודש מאי 2025.
הוצאות הפעלה	(516)	(977)	(47%)	הוצאות ההפעלה כוללות (ברבעון השלישי לשנת 2025 ובתקופת ההשוואה) הוצאות פחת בלבד. עיקר השינוי נובע בעיקרו ממימוש במהלך הרבעון השני לשנת 2025 של שני מטוסי האיירבוס 100-220 אשר הוחכרו לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, כאשר מנגד החלה גלובל ליסינג לרשום הוצאות פחת בגין מטוס מסוג איירבוס 200-320 שנרכש החל מסוף חודש מאי 2025.
רווח גולמי	**1,221**	**1,549**	**(21%)**	
הוצאות הנהלה וכלליות	(574)	(602)	(5%)	הקיטון בהוצאות הרבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהוצאות בגין ביטוח.
הכנסות אחרות, נטו	154	1,963	(92%)	הכנסות אחרות, נטו ברבעון השלישי לשנת 2025 כוללות בעיקר הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים בסך של כ-0.2 מיליון דולר בקיזוז הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.1 מיליון דולר. ברבעון המקביל אשתקד הכנסות אחרות, נטו כללו הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים בסך של כ-1.8 מיליון דולר והכנסות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.1 מיליון דולר.
רווח תפעולי	**801**	**2,910**	**(72%)**	
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(263)	346		הגידול בהוצאות המימון, נטו ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מכך שברבעון המקביל אשתקד נכלל רווח בסך של כ-1.4 מיליון דולר ממימוש חלק יחסי מההשקעה ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור 3ג(1) לדוחות הכספיים). מנגד ישנו קיטון בהוצאות הריבית בעיקר כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות וגידול בסך של כ-0.3 מיליון דולר מהכנסות ריבית על פקדונות.
רווח לתקופה	**538**	**3,256**	**(83%)**	
EBITDA	**1,174**	**1,914**	**(39%)**	הקיטון ב-EBITDA ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהכנסות כתוצאה משינויים בצי.

3.1.2. 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 (לתשעה חודשים)	3,480	2,700
סכום ההשקעה בכנפי תחזוקה לתום התקופה (30 בספטמבר) *	6,373	4,281

* כולל סך של 1,512 אלפי דולר בגין הלוואה מהחברה לאלבטרוס.

אירועים מהותיים בכנפי תחזוקה בתקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

- לעניין מלחמת "חרבות ברזל" והשפעתה על פעילותה של כנפי תחזוקה, ראו סעיף א לעיל.
- ביום 15 בספטמבר 2025 רכשה כנפי תחזוקה את מלוא הון המניות של חברת אלבטרוס . כחלק מהעסקה העמידה גם החברה הלוואת בעלים לאלבטרוס. לפרטים נוספים ראו ביאור 3ג(4) בדוחות הכספיים.

כנפי תחזוקה דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר:

	2025	2024	שינוי	
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	הסבר
הכנסות מהפעלה	15,678	13,680	15%	כנפי תחזוקה מדווחת על בסיס שקלי היות והכנסותיה והוצאותיה הינן בשקלים. בתקופה המדווחת נרשם גידול בהכנסות של חלק מהפרויקטים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (יצוין כי חלק מההכנסות שנתקבלו ברבעון השני לשנה הינן בגין תכולות עבודה חד פעמיות) בתוספת השפעת ירידה בשע"ח הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות הפעלה	(10,901)	(9,808)	11%	הגידול בתקופה המדווחת לבין התקופה המדווחת אשתקד נובע בעיקר מגידול הוצאות שכר והוצאות תפעוליות אחרות, בתוספת השפעת ירידה בשע"ח הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
רווח גולמי	**4,777**	**3,872**	23%	
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,333)	(1,193)	12%	הגידול בתקופה המדווחת לבין התקופה המדווחת אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, בתוספת השפעת ירידה בשע"ח הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
רווח תפעולי	**3,444**	**2,679**	**29%**	
הכנסות מימון, נטו	36	21	71%	
רווח לתקופה	**3,480**	**2,700**	**29%**	

כנפי תחזוקה דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר:

	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	5,459	4,544	20%	כנפי תחזוקה מדווחת על בסיס שקלי היות והכנסותיה והוצאותיה הינן בשקלים. בתקופה המדווחת נרשם גידול בהכנסות של חלק מהפרוייקטים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בתוספת השפעת ירידה בשע"ח הממוצע ש''ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות הפעלה	(3,889)	(3,178)	22%	הגידול בתקופה המדווחת לבין התקופה המדווחת אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר והוצאות תפעוליות אחרות, בתוספת השפעת ירידה בשע"ח הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
רווח גולמי	**1,570**	**1,366**	15%	
הוצאות הנהלה וכלליות	(472)	(383)	23%	הגידול בתקופה המדווחת לבין התקופה המדווחת אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, בתוספת השפעת ירידה בשע"ח הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
רווח תפעולי	**1,098**	**983**	**12%**	
הכנסות מימון, נטו	7	3		
רווח לתקופה	**1,105**	**986**	**12%**	

3.1.3. 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 (לתשעה חודשים)	1,023	(129)
סכום ההשקעה ב-QAS לתום התקופה (30 בספטמבר)	5,165	4,690

אירועים מהותיים ב-QAS תקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

- לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילותה של QAS, ראו סעיף א לעיל.
- לעניין הארכת ההרשאה למתן שירותי קרקע ב-28 חודשים נוספים עד לתום אפריל 2028, ראו בסעיף 4.16.1 לפרק עדכון תיאור עסקי התאגיד (חלק א' לדוח).
- לעניין פעילות הטרקלינים, ראו בסעיף 4.16.2 לפרק עדכון תיאור עסקי התאגיד (חלק א' לדוח).

QAS דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר:

	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	29,689	19,232	54%	הגידול בהכנסות בתקופה המדווחת נובע מגידול בהיקף הפעילות של חברות התעופה הזרות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ותחילת העבודה עם חברת התעופה הישראלית ארקיע מתחילת 2025.
הוצאות הפעלה	(25,734)	(18,006)	43%	הגידול בהוצאות ההפעלה בתקופה המדווחת נובע מגידול בהיקף הפעילות בהתאם לאמור לעיל.
רווח גולמי	**3,955**	**1,226**		
הוצאות הנהלה וכלליות	(3,495)	(3,185)	10%	
הכנסות אחרות, נטו	-	1		
רווח (הפסד) תפעולי	**460**	**(1,958)**		
הכנסות מימון, נטו	1,186	806	47%	הגידול נובע בעיקר מגידול בהכנסות הפרשי שער וגידול בהכנסות ריבית.
חלק QAS ברווחי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	844	746	13%	
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	**2,490**	**(406)**		
הטבת מס (מסים על הכנסה)	(444)	147		
רווח (הפסד) לתקופה	**2,046**	**(259)**		

QAS דיווחה על התוצאות העסקיות הבאות לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר:

	2025	2024	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	12,352	8,448	46%	הגידול בהכנסות בתקופה המדווחת נובע מגידול בהיקף הפעילות של חברות התעופה הזרות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ותחילת העבודה עם חברת התעופה הישראלית ארקיע מתחילת 2025.
הוצאות הפעלה	(10,657)	(7,443)	43%	הגידול בהוצאות ההפעלה בתקופה המדווחת נובע מגידול בהיקף הפעילות בהתאם לאמור לעיל.
רווח גולמי	**1,695**	**1,005**	**69%**	
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,121)	(1,047)	7%	
רווח(הפסד) תפעולי	**574**	**(42)**		
הכנסות מימון, נטו	296	321	(8%)	
חלק QAS ברווחי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	329	116		
רווח לפני מסים על הכנסה	**1,199**	**395**		
מסים על הכנסה	(277)	(96)		
רווח לתקופה	**922**	**299**		

4. המצב הכספי ומקורות המימון

4.1 המצב הכספי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר		
עודף אמצעים נזילים על התחייבויות פיננסיות של כנפיים			
אמצעים נזילים של כנפיים	17,114	16,149	16,224
בניכוי התחייבויות פיננסיות של כנפיים	-	(7,785)	-
עודף אמצעים נזילים על התחייבויות פיננסיות (עודף התחייבויות פיננסיות על אמצעים נזילים) של כנפיים	17,114	8,364	16,224
ריבית שנצברה על התחייבויות פיננסיות	-	(252)	-

4.2 תזרימי מזומנים עיקריים של כנפיים

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

מידע בנוגע לדיבידנדים מחברות בנות*:

	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	סה"כ
	אלפי דולר			
דיבידנדים שהתקבלו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025	-	2,995	-	2,995
דיבידנדים שהתקבלו/הוכרזו לאחר תקופת הדוח ועד מועד פרסומו	-	775	-	775
יתרת רווחים ראויים לחלוקה ליום 30 בספטמבר 2025	29,899		8,675	
מגבלות על העברת משאבים	**	אין	אין	

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

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

4.2.1. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025:

	החברה			גלובל ליסינג			כנפי תחזוקה			QAS			סה"כ לאחר השלמה למאוחד והתאמות*		
	אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר		
	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
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)**
נטילת הלוואות	-	-	-	12,800	(12,800)	-	-	-	-	-	-	-	12,800	(12,800)	-
פרעון הלוואות	-	-	-	(41,525)	41,525	-	-	-	-	-	-	-	(41,525)	41,525	-
פרעון אגרות חוב	-	-	-	(963)	963	-	-	-	-	-	-	-	(963)	963	-
תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב	-	-	-	(2,187)	-	(2,187)	-	-	-	-	-	-	(2,187)	-	(2,187)
תקבולי (תשלומי) דמי ניהול	1,321	-	1,321	(985)	-	(985)	(336)	-	(336)	-	-	-	-	-	-
תקבולי (תשלומי) דיבידנד	2,995	-	2,995	-	-	-	(2,995)	-	(2,995)	-	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(4,047)	-	(4,047)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,047)	-	(4,047)
רכישה עצמית של מניות	(1,180)	-	(1,180)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,180)	-	(1,180)
מימוש כתבי אופציה למניות	75	-	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	-	75
תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת	(1,730)	-	(1,730)	6,369	-	6,369	3,235	-	3,235	2,929	-	2,929	7,874	-	7,874
תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה	1,811	-	1,811	52,393	-	52,393	(30)	-	(30)	945	-	945	54,174	-	54,174
תזרים אחר מפעילות מימון	(45)	-	(45)	(391)	-	(391)	-	-	-	-	-	-	(436)	-	(436)
התאמות לא תזרימיות	1,690	-	1,690	-	(1,883)	(1,883)	408	(289)	119	337	-	337	2,098	(2,172)	(74)
יתרת סגירה															
חוב פיננסי שוטף	17,114	-	17,114	30,452	(4,873)	25,579	2,491	(289)	2,202	24,935	-	24,935	50,057	(5,162)	44,895
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(29,932)	(19,932)	-	-	-	-	-	-	10,000	(29,932)	(19,932)
סך חוב פיננסי	**17,114**	**-**	**17,114**	**40,452**	**(34,805)**	**5,647**	**2,491**	**(289)**	**2,202**	**24,935**	**-**	**24,935**	**60,057**	**(35,094)**	**24,963**

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

4.2.2. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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	-	-	-	(3,137)	3,137	-	-	-	-	-	-	-	(3,137)	3,137	-
פרעון אגרות חוב	-	-	-	(21,971)	21,971	-	-	-	-	-	-	-	(21,971)	21,971	-
תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב	(256)	-	(256)	(3,575)	-	(3,575)	-	-	-	-	-	-	(3,831)	-	(3,831)
תקבולי (תשלומי) דיבידנד	2,139	-	2,139	-	-	-	(2,139)	-	(2,139)	-	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(3,470)	-	(3,470)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,470)	-	(3,470)
תקבולי (תשלומי) דמי ניהול	1,351	-	1,351	(995)	-	(995)	(326)	-	(326)	(60)	-	(60)	30	-	30
תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת	(1,029)	-	(1,029)	8,087	-	8,087	127	-	127	(228)	-	(228)	7,185	-	7,185
תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה	9,863	-	9,863	(1,586)	-	(1,586)	(19)	-	(19)	1,392	-	1,392	8,258	-	8,258
תזרים אחר מ(ל) פעילות מימון	(48)	-	(48)	489	-	489	-	-	-	-	-	-	441	-	441
התאמות לא תזרימיות	(116)	271	155	-	58	58	(97)	-	(97)	(572)	-	(572)	(213)	329	116
יתרת סגירה															
חוב פיננסי שוטף	16,149	(7,785)	8,364	3,089	(6,323)	(3,234)	120	-	120	21,978	-	21,978	19,358	(14,108)	5,250
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(58,148)	(48,148)	-	-	-	-	-	-	10,000	(58,148)	(48,148)
סך חוב פיננסי	16,149	(7,785)	8,364	**13,089**	**(64,471)**	**(51,382)**	**120**	**-**	**120**	**21,978**	**-**	**21,978**	**29,358**	**(72,256)**	**(42,898)**

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

4.2.3. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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	16,919	-	16,919	29,873	(4,763)	25,110	2,152	-	2,152	22,600	-	22,600	48,944	(4,763)	44,181
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(30,460)	(20,460)	-	-	-	-	-	-	10,000	(30,460)	(20,460)
סך חוב פיננסי	**16,919**	**-**	**16,919**	**39,873**	**(35,223)**	**4,650**	**2,152**	**-**	**2,152**	**22,600**	**-**	**22,600**	**58,944**	**(35,223)**	**23,721**
פרעון הלוואות	-	-	-	(700)	700	-	-	-	-	-	-	-	(700)	700	-
תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב	-	-	-	(447)	-	(447)	-	-	-	-	-	-	(447)	-	(447)
תקבולי (תשלומי) דמי ניהול	445	-	445	(327)	-	(327)	(118)	-	(118)	-	-	-	-	-	-
תקבולי (תשלומי) דיבידנד	1,158	-	1,158	-	-	-	(1,158)	-	(1,158)	-	-	-	-	-	-
רכישה עצמית של מניות	(1,180)	-	(1,180)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,180)	-	(1,180)
מימוש כתבי אופציה למניות	75	-	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	-	75
תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת	(787)	-	(787)	2,380	-	2,380	1,428	-	1,428	1,179	-	1,179	3,021	-	3,021
תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה	(30)	-	(30)	(500)	-	(500)	(9)	-	(9)	1,148	-	1,148	(539)	-	(539)
תזרים אחר מפעילות מימון	(18)	-	(18)	173	-	173	-	-	-	-	-	-	155	-	155
התאמות לא תזרימיות	532	-	532	-	(282)	(282)	196	(289)	(93)	8	-	8	728	(571)	157
יתרת סגירה															
חוב פיננסי שוטף	17,114	-	17,114	30,452	(4,873)	25,579	2,491	(289)	2,202	24,935	-	24,935	50,057	(5,162)	44,895
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(29,932)	(19,932)	-	-	-	-	-	-	10,000	(29,932)	(19,932)
סך חוב פיננסי	**17,114**	**-**	**17,114**	**40,452**	**(34,805)**	**5,647**	**2,491**	**(289)**	**2,202**	**24,935**	**-**	**24,935**	**60,057**	**(35,094)**	**24,963**

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

4.2.4. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024:

	החברה			גלובל ליסינג			כנפי תחזוקה			QAS			סה"כ לאחר השלמה למאוחד והתאמות*		
	אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר			אלפי דולר		
	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
יתרת פתיחה															
חוב פיננסי שוטף	9,915	(7,715)	2,200	2,434	(6,215)	(3,781)	1,929	-	1,929	20,834	-	20,834	14,278	(13,930)	348
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(59,142)	(49,142)	-	-	-	-	-	-	10,000	(59,142)	(49,142)
סך חוב פיננסי	**9,915**	**(7,715)**	**2,200**	**12,434**	**(65,357)**	**(52,923)**	**1,929**	**-**	**1,929**	**20,834**	**-**	**20,834**	**24,278**	**(73,072)**	**(48,794)**
פרעון הלוואות	-	-	-	(1,117)	1,117	-	-	-	-	-	-	-	(1,117)	1,117	-
תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב	-	-	-	(912)	-	(912)	-	-	-	-	-	-	(912)	-	(912)
תקבולי (תשלומי) דיבידנד	437	-	437	-	-	-	(437)	-	(437)	-	-	-	-	-	-
תקבולי (תשלומי) דמי ניהול	438	-	438	(331)	-	(331)	(107)	-	(107)	-	-	-	-	-	-
תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת	(332)	-	(332)	2,434	-	2,434	(1,245)	-	(1,245)	1,076	-	1,076	857	-	857
תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה	5,530	-	5,530	414	-	414	(2)	-	(2)	153	-	153	5,942	-	5,942
תזרים אחר מ(ל) פעילות מימון	(21)	-	(21)	167	-	167	-	-	-	-	-	-	146	-	146
התאמות לא תזרימיות	182	(70)	112	-	(231)	(231)	(18)	-	(18)	(85)	-	(85)	164	(301)	(137)
יתרת סגירה															
חוב פיננסי שוטף	16,149	(7,785)	8,364	3,089	(6,323)	(3,234)	120	-	120	21,978	-	21,978	19,358	(14,108)	5,250
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(58,148)	(48,148)	-	-	-	-	-	-	10,000	(58,148)	(48,148)
סך חוב פיננסי	**16,149**	**(7,785)**	**8,364**	**13,089**	**(64,471)**	**(51,382)**	**120**	**-**	**120**	**21,978**	**-**	**21,978**	**29,358**	**(72,256)**	**(42,898)**

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

4.3 הון חוזר

ליום 30 בספטמבר 2025, לחברה ישנו הון חוזר חיובי בסך של כ-47.5 מיליון דולר ובסך של כ-17.8 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.

4.4 הון מיוחס לבעלים של החברה

סך ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 הסתכם בכ-96.8 מיליון דולר בהשוואה לכ-78.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול בהון נבע בעיקרו מרווח בתקופה בסך של כ-23 מיליון דולר בניכוי דיבידנד ששולם ורכישה עצמית של מניות החברה שבוצעה בתקופה הדוח בסך של כ-5.2 מיליון דולר.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

5 כנפיים

הדיווח בסעיף זה מתייחס לחברה.

5.1 תיאור סיכוני השוק

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

5.2 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.

5.2.1 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)
Q4-2025	80%	100%	-	100%	-
Q1-2026	65%	100%	-	100%	-
Q2-2026	50%	100%	-	100%	-
Q3-2026	35%	100%	-	100%	-
Q4-2026	20%	100%	-	100%	-

5.2.2 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.

5.3 דיווח בדבר ניתוחי רגישות של החברה

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ליום 30 בספטמבר 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	(292)	(153)	3,212	169	357
פקדונות והשקעות לזמן קצר	(1,187)	(622)	13,055	687	1,451
חייבים ויתרות חובה	(26)	(13)	283	15	31
התחייבויות בגין הטבות עובדים	27	14	(294)	(15)	(33)
זכאים ויתרות זכות	28	14	(310)	(16)	(34)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	**(1,450)**	**(760)**	**15,946**	**840**	**1,772**

6. גלובל ליסינג

6.1 תיאור סיכוני השוק

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

6.2 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.

6.2.1 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.

6.2.2 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.

6.3 דיווח בדבר ניתוחי רגישות של גלובל ליסינג

6.3.1 רגישות לשינויים בשער הדולר ליום 30 בספטמבר 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	(78)	(41)	861	45	96
חייבים ויתרות חובה	-	-	3	-	-
זכאים ויתרות זכות	7	4	(75)	(4)	(8)
אגרות חוב (סדרה ג')	967	506	(10,633)	(560)	(1,181)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	**896**	**469**	**(9,944)**	**(519)**	**(1,093)**

סעיף	רווח (הפסד) מהשינויים			רווח (הפסד) מהשינויים	
	עליה ב-10%	עליה ב-5%	שווי הוגן	ירידה ב-5%	ירידה ב-10%
			אלפי דולר		
אופציות CALL ו-PUT שלא מוכרות חשבונאית	(703)	(348)	(36)	279	487
סך הכל	193	121	(9,880)	(240)	(606)

6.3.2. רגישות לשינויים בריבית

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

7. QAS

7.1. תיאור סיכוני השוק

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

7.2. 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.

7.3. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

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

7.4. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של QAS

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ליום 30 בספטמבר 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	(194)	(102)	2,135	112	237
חייבים ויתרות חובה	(784)	(410)	8,615	453	957
התחייבויות בגין הטבות עובדים	207	108	(2,277)	(120)	(253)
זכאים ויתרות זכות	770	403	(8,474)	(446)	(940)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	(1)	(1)	(2)	(1)	1

ג. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

8. אירועים עיקריים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

8.1. שינויים שחלו בשער החליפין שקל-דולר

בשער חליפין שקל/דולר חלה ירידה מ-3.306 ליום הדוח, ל-3.279 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.

9. דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

לעניין הדוח לעיל, ראו חלק ד' לדוח הרבעוני.

ד. גילוי בדבר הערכות שווי

10. פרטים בדבר הערכות שווי שבוצעו בחברות מוחזקות

10.1 הערכות שווי שבוצעו בגלובל ליסינג

10.1.1 הערכות שווי מטוסים

לימים 31 במרץ 2025 ו-30 ביוני 2025 לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של גלובל ליסינג.

ליום 30 בספטמבר 2025 לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של גלובל ליסינג. כמו כן, ליום 30 בספטמבר 2025 בוצעה בחינה של שווי השימוש עבור מטוס איירבוס 330-200 אשר מוחכר ל-Iberia. לצורך בחינת השווי השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעור ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה והתחשבנות בגין מצבו התחזוקתי של המטוס בתום תקופת החכירה (לפרטים בדבר מנגנון ההתחשבנות בעסקת זו ראו ביאור 15א(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024) של 6.97% ובשיעור ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוס לתום תקופת השימוש של 7.06%. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי הונח, לצורך הערכת השווי ולאור העלייה בביקוש למטוסים בשנתיים האחרונות לרבות למטוס מסוג זה, כי החוכרת תממש את האופציה שברשותה להארכת מועד סיום החכירה המקורי (אשר חל במחצית השנייה לשנת 2028) לתקופה נוספת שצפויה להסתיים ברבעון השני לשנת 2030. בהתאם להערכת השווי, נאמד הסכום בר השבה המעודכן לסך של 30,692 אלפי דולר.

בהתאם למדיניות החשבונאית של גלובל ליסינג, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקף לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכת השווי ליום 30 בספטמבר 2025 ביחס למטוס האיירבוס 330-200 האמור, ביטלה גלובל ליסינג בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 חלק מתוך ירידות הערך אשר נרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה כדלקמן:

חברה	סוג המטוס	מספר המטוסים	שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך	סכום בר-השבה	גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025 (*)	גובה ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025
Iberia	A330-200	1	30,466	30,692	(28,473)	226

(*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025.

לפרטים נוספים בדבר מודל הערכת השווי, ההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי וניתוחי רגישות ראו הערכת השווי שצורפה כנספח לדוח הרבעוני של גלובל ליסינג ליום 30 בספטמבר 2025 כפי שפורסם ביום 25 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-091641) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10.1.2. הערכות שווי לנדל"ן להשקעה שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ)

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 ל-6.63 יחידות דיור אקוו' מכוח הקרקע שבבעלות גלובל ליסינג במתחמים אלו במסגרת איחוד וחלוקה.

ליום 30 ביוני 2025, קיבלה גלובל ליסינג ממעריך השווי נספח תחשיב עדכון שווי הוגן שנערך על ידו, ובהתאם לו, אומדן שווי הוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) הינו בסך של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,203 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,410 אלפי ש"ח (כ-1,011 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו ליום 30 ביוני 2025 של 7,390 אלפי ש"ח (כ-2,192 אלפי דולר).

ליום 30 בספטמבר 2025, בהתבסס על נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי מהותי ביחס להערכת השווי הקודמת שבוצעה ביום 30 ביוני 2025, נותר אומדן השווי ההוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) בספרים על שווי נטו של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,267 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,410 אלפי ש"ח (כ-1,031 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו ליום 30 בספטמבר 2025 של 7,390 אלפי ש"ח (כ-2,235 אלפי דולר).

ההערכות האמורות לעיל של אומדן השווי ההוגן של זכויות גלובל ליסינג בקרקע זו אינן מהוות הערכות שווי מהותיות.

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

ז' בכסלו תשפ"ו

27 בנובמבר 2025

חלק ג׳

דוחות כספיים

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 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-11
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים	ג-12 - ג-13
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים	ג-14 - ג-37

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 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 לתקופות 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 27 בנובמבר, 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 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	10,944	14,617	10,325
פקדונות לזמן קצר	39,113	4,741	13,049
חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברה קשורה - ראו ביאור 3ג(1)	-	1,102	1,087
לקוחות וחייבים אחרים	9,056	8,957	5,481
מלאי	702	-	-
מכשירים פיננסים נגזרים	-	-	99
הוצאות מראש	432	401	336
	60,247	29,818	30,377
נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה - ראו ביאור 5	1,503	-	1,478
סה"כ נכסים שוטפים	61,750	29,818	31,855
נכסים לא שוטפים			
פקדונות לזמן ארוך	10,000	10,000	10,000
מזומנים מוגבלים בשימוש	260	260	260
השקעות בחברות מוחזקות	5,544	4,690	4,117
הלוואות לחברה קשורה - ראו ביאור 3ג(1)	-	230	-
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - ראו ביאורים 3א ו-3ג(1)	24,236	17,790	14,117
נדל"ן להשקעה, נטו	2,235	4,318	2,207
רכוש קבוע, נטו	64,999	103,219	102,246
מסים נדחים	2,552	2,141	2,435
מוניטין - ראו ביאור 3ג(4)	1,374	-	-
נכסי זכות שימוש	517	190	177
סה"כ נכסים לא שוטפים	111,717	142,838	135,559
סה"כ נכסים	173,467	172,656	167,414

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
אשראי לז"ק וחלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים	3,110	4,535	4,593
חלויות שוטפות של אגרות חוב	2,052	9,573	1,829
זכאים ויתרות זכות	5,818	3,286	2,895
התחייבות בגין אופציה למכירת מניות חברה קשורה - ראו ביאור 3ג(1)	-	217	-
מכשירים פיננסיים נגזרים	36	48	-
התחייבויות בגין הטבות לעובדים	2,152	1,804	2,202
סה"כ התחייבויות שוטפות	13,168	19,463	11,519
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	21,694	49,008	47,843
אגרות חוב	8,238	9,140	8,345
זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך - ראו ביאור 3ג(4)	1,747	332	316
הפקדות של חוכרי מטוסים	11,825	2,285	2,447
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	43,504	60,765	58,951
הון			
הון מניות	5,424	5,349	5,349
פרמיה וקרנות הון	50,790	50,015	50,198
מניות המוחזקות על ידי החברה	(2,234)	(1,054)	(1,054)
עודפים	42,861	19,618	23,900
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	96,841	73,928	78,393
זכויות שאינן מקנות שליטה	19,954	18,500	18,551
סה"כ הון	116,795	92,428	96,944
סה"כ התחייבויות והון	173,467	172,656	167,414

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 בנובמבר 2025.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
הכנסות מהפעלה	22,275	21,545	7,291	7,165	28,559
הוצאות הפעלה	(12,535)	(12,739)	(4,405)	(4,155)	(16,813)
רווח גולמי	9,740	8,806	2,886	3,010	11,746
הוצאות הנהלה וכלליות	(3,448)	(3,267)	(1,304)	(1,135)	(4,619)
הכנסות אחרות, נטו	3,688	4,647	154	1,963	4,021
	240	1,380	(1,150)	828	(598)
רווח מפעולות רגילות	9,980	10,186	1,736	3,838	11,148
הוצאות מימון	(4,111)	(4,596)	(1,484)	(1,232)	(5,540)
הכנסות מימון	17,518	14,804	5,458	8,675	19,491
הכנסות מימון, נטו	13,407	10,208	3,974	7,443	13,951
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	1,023	(129)	461	149	(787)
רווח לפני מסים על הכנסה	24,410	20,265	6,171	11,430	24,312
הטבת מס	-	-	-	-	286
רווח לתקופה	24,410	20,265	6,171	11,430	24,598
מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	23,007	18,268	5,993	10,355	22,550
זכויות שאינן מקנות שליטה	1,403	1,997	178	1,075	2,048
	24,410	20,265	6,171	11,430	24,598
רווח למניה רגילה אחת (בדולר) בת 1 ש"ח ע.נ. המיוחס לבעלי מניות החברה					
רווח למניה בסיסי	1.41	1.12	0.37	0.63	1.38
רווח למניה מדולל	1.39	1.12	0.36	0.63	1.38
הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב רווח למניה					
בסיסי	16,341	16,341	16,341	16,341	16,341
מדולל	16,534	16,341	16,542	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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
רווח לתקופה	24,410	20,265	6,171	11,430	24,598
רווח (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	479	(93)	90	52	(42)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	479	(93)	90	52	41
סה"כ רווח כולל לתקופה	24,889	20,172	6,261	11,482	24,639
סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	23,486	18,175	6,083	10,407	22,591
זכויות שאינן מקנות שליטה	1,403	1,997	178	1,075	2,048
	24,889	20,172	6,261	11,482	24,639

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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	-	-	-	-	-	-	-	23,007	1,403	24,410
רווח כולל אחר	-	-	-	479	-	-	-	-	-	479
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	479	-	-	-	23,007	1,403	24,889
דיבידנד שהוכרז ושולם (ראו ביאור 11)	-	-	-	-	-	-	-	(4,047)	-	(4,047)
מימוש כתבי אופציה למניות (ראו ביאור 11)	75	660	-	-	-	(660)	-	-	-	75
רכישת מניות באוצר (ראו ביאור 11)	-	-	(1,180)	-	-	-	-	-	-	(1,180)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	114	-	-	-	114
	75	660	(1,180)	-	-	(546)	-	(4,047)	-	(5,038)
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2025	**5,424**	**44,542**	**(2,234)**	**744**	**4,295**	**591**	**619**	**42,860**	**19,954**	**116,795**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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	-	-	-	-	-	-	-	18,268	1,997	20,265
הפסד כולל אחר	-	-	-	(93)	-	-	-	-	-	(93)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	-	-	(93)	-	-	-	18,268	1,997	20,172
דיבידנד שהוכרז ושולם	-	-	-	-	-	-	-	(3,470)	-	(3,470)
מימוש קרן הון בגין חברה כלולה	-	-	-	60	-	-	-	-	25	85
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	218	-	-	-	218
	-	-	-	60	-	218	-	(3,470)	25	(3,167)
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2024	**5,349**	**43,882**	**(1,054)**	**214**	**4,295**	**1,088**	**536**	**19,618**	**18,500**	**92,428**

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 30 בספטמבר 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 ביולי 2025	**5,349**	**43,882**	**(1,054)**	**654**	**4,295**	**1,228**	**619**	**36,867**	**19,776**	**111,616**
התנועה בתקופת הדוח:										
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	5,993	178	6,171
רווח כולל אחר	-	-	-	90	-	-	-	-	-	90
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	90	-	-	-	5,993	178	6,261
מימוש כתבי אופציה למניות (ראו ביאור 11)	75	660	-	-	-	(660)	-	-	-	75
רכישת מניות באוצר (ראו ביאור 11)	-	-	(1,180)	-	-	-	-	-	-	(1,180)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	23	-	-	-	23
	75	660	(1,180)	-	-	(637)	-	-	-	(1,082)
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2025	**5,424**	**44,542**	**(2,234)**	**744**	**4,295**	**591**	**619**	**42,860**	**19,954**	**116,795**

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 30 בספטמבר 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 ביולי 2024	**5,349**	**43,882**	**(1,054)**	**162**	**4,295**	**1,038**	**536**	**9,263**	**17,425**	**80,896**
התנועה בתקופת הדוח:										
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	10,355	1,075	11,430
רווח כולל אחר	-	-	-	52	-	-	-	-	-	52
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	52	-	-	-	10,355	1,075	11,482
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	60	-	-	-	60
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2024	**5,349**	**43,882**	**(1,054)**	**214**	**4,295**	**1,088**	**536**	**19,618**	**18,500**	**92,428**

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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת					
רווח לתקופה	24,410	20,265	6,171	11,430	24,598
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'	(18,737)	(16,946)	(3,605)	(11,545)	(16,850)
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת	5,673	3,319	2,566	(115)	7,748
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה					
רכישת רכוש קבוע והשקעות במטוסים בצי	(18,144)	(48)	(509)	(12)	(76)
תמורה ממימוש מטוסים (בניכוי עלויות מימוש מטוסים)	68,346	-	-	-	-
שינוי בפקדונות	(24,711)	19,988	(11,205)	4,503	11,956
מימוש מניות ואופציות אל על	3,661	9,892	1,482	5,540	16,457
השגת שליטה בחברה מאוחדת - ראו ביאור 3ג(4)	(1,362)	-	(1,362)	-	-
השקעה ומתן הלוואות לחברות מוחזקות	(336)	-	-	-	-
מתן הלוואה לחברה הכלולה בחברה מאוחדת	-	(2,500)	-	-	(2,500)
תמורה ממימוש השקעה והחזר הלוואה מחברה הכלולה בחברה מאוחדת	2,159	914	-	414	3,426
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה	29,613	28,246	(11,594)	10,445	29,263
תזרימי מזומנים - פעילות מימון					
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	12,800	-	-	-	-
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	(41,525)	(3,137)	(700)	(1,117)	(4,281)
פירעון אגרות חוב	(963)	(21,971)	-	-	(30,690)
פירעון התחייבויות בגין חכירה	(45)	(48)	(18)	(21)	(58)
קבלת הפקדות של חוכרי מטוסים	517	489	173	167	651
שימוש בהפקדות של חוכרי מטוסים	(908)	-	-	-	-
תשלומים בגין רכישת מניות באוצר	(1,180)	-	(1,180)	-	-
מימוש כתבי אופציה למניות החברה	75	-	75	-	-
דיבידנד ששולם לבעלים של החברה	(4,047)	(3,470)	-	-	(3,470)
מזומנים נטו לפעילות מימון	(35,276)	(28,137)	(1,650)	(971)	(37,848)
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	609	(171)	339	102	(198)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים, נטו	619	3,257	(10,339)	9,461	(1,035)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	10,325	11,360	21,283	5,156	11,360
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	10,944	14,617	10,944	14,617	10,325

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
נספח א' -					
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
פחת והפחתות (לרבות ביטול הפרשות לירידת ערך)	1,634	433	363	(818)	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	(268)	(40)	(17)	24	214
התאמות שווי הוגן נדל"ן להשקעה	(53)	(282)	52	(128)	351
רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, נטו	(3,458)	-	-	-	-
הוצאות (הכנסות) מימון נטו שהוכרו ברווח הפסד	(1,706)	123	(529)	(170)	(103)
רווח מהתאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים דרך רווח והפסד (כולל הפרשי שער)	(13,642)	(12,541)	(3,034)	(8,559)	(16,964)
שיערוך (שחיקת) אגרות חוב	960	(464)	207	251	(326)
חלק החברה בתוצאות פעילות חברות מוחזקות, נטו ממס *	(1,039)	60	(471)	(209)	687
שינויים אחרים, נטו	114	218	23	50	267
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
עליה בלקוחות וחייבים אחרים	(991)	(2,786)	(157)	(2,135)	(224)
עליה (ירידה) בספקים וזכאים	(288)	(604)	(42)	149	(890)
	(18,737)	(16,946)	(3,605)	(11,545)	(16,850)

* כולל דיבידנד שנתקבל

נספח ב' - תשלומי ותקבולי ריבית ומיסים ששולמו, המסווגים בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת

תשלומי ריבית	2,187	3,832	447	912	5,246
תקבולי ריבית	839	1,397	409	313	2,005

נספח ג' - פעילויות מהותיות שלא במזומן

רכישת מטוס כנגד הפקדת הפקדות חוכרים - ראו ביאור 4א(3)	10,693	-	-	-	-
מימוש נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כנגד חייבים ויתרות חובה - ראו ביאור 3ג(1)	-	2,175	-	2,175	1,075

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-0.84% מהון המניות המונפק והנפרע (ללא דילול) של אל על. 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 1ה(5) להלן).
כמו כן, ביום 15 בספטמבר 2025 רכשה כנפי תחזוקה את מלוא הון המניות של חברת אלבטרוס א.ד מכלולים תעופתיים בע"מ (להלן - "אלבטרוס"), חברה המתמחה בייצור, השבחה והרכבת רתמות, מערכות מכלולים תעופתיים בעיקר לכלי טייס צבאים ואזרחיים. כחלק מהעסקה העמידה גם החברה הלוואה לאלבטרוס. לפרטים נוספים ראו ביאור 3ג(4) 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(4) להלן.

ד. לעניין דיבידנד במזומן שחולק ביום 15 באפריל 2025, ולעניין רכישה עצמית של מניות החברה אשר נבעו ממימוש כתבי אופציות של החברה אשר בוצעה ביום 8 בספטמבר 2025, ראו ביאור 11 להלן.

ה. **<u>מלחמת "חרבות ברזל"</u>**

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל". 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. ביחס לכך יצוין כי לאחר תאריך הדוח, בתחילת חודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים. עם זאת, למועד זה טרם החל מימוש השלבים המתקדמים של הסכם הפסקת הלחימה, ועדיין ישנה פעילות צבאית בזירות שונות. לחידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות ולשינויים במצב הביטחוני מדיני, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, כתלות באופן בו יתפתחו האירועים הביטחוניים והמדיניים.

<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, למועד זה, כי גם במקרה של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות, הנ"ל אינו צפוי 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 בהשוואה למתכונת הפעילות קודם למלחמה, 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.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

(2) QAS (המשך)

בכל הנוגע לפעילות בנתב"ג, בתחילת שנת 2025 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). עם זאת, חוסר הוודאות שהיה קיים ממילא קיבל תפנית שלילית נוספת עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025, דבר שגרר ביטולים והשהיות מצד חברות זרות רבות, ושיאה של מגמה שלילית זו הגיעה עם המלחמה מול איראן בחודש יוני 2025, אשר במהלכה נסגרו השמיים, הלכה למעשה, באופן מלא. בהמשך, ברבעון השלישי לשנת 2025, חודשה הפעילות בנתב"ג, לרבות מצד החברות הזרות אשר החלו לשוב באופן הדרגתי, אם כי, כמובן, בהיקפים נמוכים בהשוואה להיקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למלחמה. בהמשך לכך, בתקופה שמתחילת הרבעון הרביעי לשנת 2025 ולאור ההסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, החלה להתגבר חזרתן של החברות הזרות, אם כי גם הנ"ל עדיין נעשה באופן הדרגתי - כאשר חלק מהחברות הזרות שחזרו עדיין פועלות בהיקפים נמוכים יחסית, וישנן חברות שישובו לפעול בנתב"ג רק בשנת 2026 כמו גם כאלו שטרם הודיעו על חזרתן. יחד עם זאת, בצד המגמה החיובית האמורה, ולאור הניסיון שנצבר מאז אוקטובר 2023, עדיין קיימת אי וודאות ביחס למצב הביטחוני-מדיני, ומטבע הדברים פעילות החברות הזרות ממשיכה להיות תלויה, לפחות בעת הנוכחית, בהיבטים שונים הקשורים בהפסקת האש ובמצב הביטחוני-מדיני, והערכות הסיכונים שמבצעות חברות אלו.
בכל הנוגע ל-QAS, החל מתחילת שנת 2025 (לאור המגמה החיובית שהחלה דאז 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. בהתאם, ובשים לב לשינויים בנתב"ג (דוגמת השפעות הטיל שנחת בנתב"ג בתחילת מאי 2025 ובהמשך המלחמה עם איראן כמו גם החזרה לפעילות לאחר סיומה), בוצעו מעת לעת התאמות בפעילותה של QAS.
בסיכום נתוני תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025, רשמה גם QAS גידול משמעותי בהכנסותיה, בשיעור של כ-54% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, כאשר בסיכום נתוני הרבעון השלישי לשנת 2025, נרשם גידול בהכנסות בשיעור של כ-46% בהשוואה לרבעון המקביל לשנת 2024. כן יצוין, בכל הנוגע לפעילות למתן שירותים למטוסי מנהלים בטיסות פרטיות, כי פעילות זו נפגעה גם כן לאור המלחמה, אך היקפי פעילות זו שומרים על יציבות מסוימת מפרוץ המלחמה, בהיקפים המתקרבים להיקפי הפעילות קודם למלחמה (בסיכום תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 ההכנסות משירותים אלו עמדו על שיעור של כ-95% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023).
QAS ממשיכה לעבוד במתכונת פעילות הנדרשת על מנת לתת מענה ללקוחותיה, ותוך ביצוע מעת לעת של ההתאמות הנדרשות, ולמועד פרסום דוח זה היא ממשיכה QAS בהגדלת היקף כוח האדם, וזאת לאור המגמה החיובית הקיימת. בכל הנוגע לרבעון הרביעי לשנת 2025 צופה QAS גידול בהכנסות לרבעון זה (בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד) בשיעור של כ-131%. לפרטים אודות עדכונים במנגנון התשלומים לרשות הקבוע בחוזי ההרשאה מכוחם פועלות QAS ושותפות טרקליני דן, בהתאמה, לתקופה קצובה, ראו בביאורים 3ג(2) ו-3(ג)(3) להלן.

כאמור לעיל, מטבע הדברים, בצד המגמה החיובית האמורה, ולאור הניסיון שנצבר מאז אוקטובר 2023, עדיין קיימת אי וודאות ביחס למצב הביטחוני-מדיני. בהתאם, במידה והמגמה החיובית האמורה תיעצר, או במקרה של חזרה למגמה הפוכה, לדבר תהא השפעה שלילית על הכנסותיה של QAS ועל תוצאות פעילותה. בכל מקרה, לאור האירועים והמגמות עד למועד זה, ולאור המצב הנוכחי וחוסר הוודאות שעדיין קיים, 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 נדרשה כנפי תחזוקה בביצוע התאמות מסוימות בפעילות מעת לעת, אך לא ניכרה השפעה מהותית על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות, והיא מעריכה כי גם במקרה של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות, לא יהיה לדבר השפעה מהותית על פעילותה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

(4) אל על

בכל הנוגע לאל על (אשר פרסמה, ביום 11 בנובמבר 2025, את תוצאותיה הכספיות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025), יצוין, בתמצית, ובהתאם לדיווחי אל על, כי את תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 סיימה אל על ברווח נקי של 364.1 מיליון דולר, וזאת בהשוואה לרווח נקי של כ-415.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. את הרבעון השלישי לשנת 2025 סיימה אל על ברווח נקי של כ-202.6 מיליון דולר, וזאת בהשוואה לרווח נקי של כ-187.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. במסגרת פרסום הדוח הכספי כאמור, ציינה אל על, בכל הנוגע לצפי לרבעון הרביעי לשנת 2025, כי בתקופה שמתחילת הרבעון הרביעי לשנת 2025 ועד למועד הסמוך לאישור הדוח כאמור על ידי אל על החלה להתגבר חזרתן של החברות הזרות (לאור ההסכם להפסקת אש וסיום הלחימה) והוסיפה כי להערכתה החזרה של החברות הזרות היא ברבעון הרביעי לשנת 2025 היא הדרגתית ולכן תימשך המגמה של ביקושים גבוהים לטיסות אל על ושיעורי תפוסה גבוהים ביחס לעונתיות, אם כי בעוצמה מופחתת ביחס למגמה אשר שררה ברבעון הרביעי לשנת 2024. כן צופה אל על כי מגמת ההתאוששות בנתב"ג וחזרתו לשגרה תימשך באופן הדרגתי גם לאורך שנת 2026.

(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 מדיני וחוסר הוודאות המתמשך.
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 גם במהלך שנת 2025 היו מגמות שונות ושינויים בפעילות מעת לעת לאור המצב הביטחוני, דוגמת המלחמה עם איראן); וכן גיוס כוח אדם מקצועי זר מתאים ובהיקפים הנדרשים, כאשר שני אלו קשורים ומושפעים מהמצב הביטחוני מדיני, הערכות הסיכונים שמבצעות החברות הזרות, וההתפתחויות בקשר עם כך. בכל מקרה, למועד זה מעריכה החברה כי התחלתה של פעילות זו תהיה לא לפני מהלך שנת 2026.

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.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. תקני דיווח כספי חדשים - תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות הכספיים ("18 IFRS")

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

- מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות דוח רווח או הפסד.
- דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
- הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי.
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 30 בספטמבר	
		2025	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג	ישראל	66.97	40,320
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת*	ישראל	100.0	6,373
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	5,165
NAYAK	ישראל	49.99	
השקעות אחרות	ישראל		375
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על	ישראל	0.96	24,236**

* כולל סך של 5 מיליון ש"ח (כ-1,512 אלפי דולר) בגין הלוואה שהעמידה החברה לאלבטרוס בחודש ספטמבר 2025.

** הנכסים פיננסיים (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 30 בספטמבר 2025 (רמה 1).
לפרטים נוספים אודות מימוש חלק ממניות אל על במהלך תקופת הדוח, וכן בנוגע ליתרת החזקות החברה בניירות הערך של אל על נכון למועד פרסום הדוח ראו ביאור 3ג(4) להלן.

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

א. פירוט החברות המוחזקות במישרין על ידי החברה (המשך)

שם החברה המוחזקת	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מוחזקת ליום 30 בספטמבר	היקף ההשקעה בחברה מוחזקת ליום 30 בספטמבר
		2024	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג	ישראל	66.97	37,370
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת	ישראל	100.0	4,281
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	4,690
NAYAK	ישראל	49.99	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על*	ישראל	2.38	*17,099

* המניות של אל על שהחזיקה החברה באל על ליום 30 בספטמבר 2024 היוו שיעור של כ-1.78% מהונה המונפק והנפרע של אל על בדילול מלא לאותו מועד.
הנכסים הפיננסיים (מניות אל על), נסחרים בבורסה. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 30 בספטמבר 2024 (רמה 1).

ב. דיבידנדים מחברות מוחזקות

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
חברות מאוחדות					
כנפי תחזוקה*	2,995	2,139	1,158	437	3,481

* בתקופה שלאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ועד מועד פרסום הדוח, חילקה כנפי תחזוקה רווחים בסך של כ-775 אלפי דולר.

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות

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.

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

(1) החזקת גלובל ליסינג ב-TUS (המשך)

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 (להלן - "רש"ת") - שירותי הקרקע

בכל הנוגע להסכם ההרשאה למתן שירותי קרקע וליווי נוסעים (בנתב"ג ובשדות נוספים המנוהלים על ידי רש"ת") על ידי QAS (ראו בביאור 16א(1) לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024) (להלן בביאור זה - "חוזה ההרשאה"), אשר תוקפו היה עד ליום 31 בדצמבר 2025 כאשר לרש"ת הייתה האופציה להאריך ההתקשרות בעד 28 חודשים נוספים, יעודכן כי ביום 18 בנובמבר 2025 קיבלה QAS את הודעת רש"ת על הארכת תקופת ההתקשרות מכוח חוזה ההרשאה האמור עד לתום חודש אפריל 2028.
כמו כן, בהתאם להודעות שקיבלה QAS מרש"ת מעת לעת, לעניין מנגנון התשלומים לרש"ת הקבוע בחוזה ההרשאה עמה, יעודכן כי בחודשים ינואר עד מרץ ויוני עד אוגוסט לשנת 2025, חל גם כן ההסדר שחל מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל", לפיו דמי ההרשאה שנדרשה QAS לשלם לרש"ת הינם בהתאם לשיעור הקבוע בחוזה ההרשאה מתוך פדיון המכירות ברוטו בלבד (בהקשר זה יצוין כי בתנאים המקוריים של חוזה ההרשאה ישנו סך של דמי הרשאה מינימאליים שעל QAS לשלם, גם אם הסך הנגזר מפדיון המכירות נמוך יותר), כאשר ביום 1 לספטמבר 2025 שבו לחול כל הוראות חוזה ההרשאה המקורי. כן ציינה רש"ת כי היא שומרת לעצמה את הזכות לבצע התחשבנות שנתית על פי הוראות חוזה ההרשאה החל מיום 1 בפברואר 2025.

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

בהמשך לאמור בביאור 16א(2) לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר פרסום מכרז חדש על ידי 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, הקימו QAS ו- Swissport 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 (כאמור להלן, החל מסוף חודש דצמבר 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) (להלן - "שותפות טרקליני דן"), המפעילה כיום את חמשת (5) הטרקלינים נשוא המכרז, מכוח הרשאה אשר תוקפה (אשר אמור היה להסתיים בסוף דצמבר 2024) הוארך באופן זמני מעת לעת, יעודכן כי בהתאם להודעתה של רשות שדות התעופה מועד סיום ההרשאה הנוכחית צפוי להיות בסוף חודש דצמבר 2025. כן יעודכן, ביחס להרשאה הנוכחית, כי בהתאם להודעות שקיבלה שותפות טרקליני דן מרש"ת מעת לעת, לעניין מנגנון התשלומים לרש"ת הקבוע בחוזה ההרשאה עמה, כי בחודשים ינואר עד מרץ ויוני עד אוגוסט לשנת 2025, חל גם כן ההסדר שחל מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל", לפיו דמי ההרשאה שנדרשה שותפות טרקליני דן לשלם לרש"ת הינם בהתאם לשיעור הקבוע בחוזה ההרשאה מתוך פדיון המכירות ברוטו בלבד (בהקשר זה יצוין כי בתנאים המקוריים של חוזה ההרשאה ישנו סך של דמי הרשאה מינימאליים שעל שותפות טרקליני דן לשלם, גם אם הסך הנגזר מפדיון המכירות נמוך יותר), כאשר ביום 1 לספטמבר 2025 שבו לחול כל הוראות חוזה ההרשאה המקורי. כן ציינה רש"ת כי היא שומרת לעצמה את הזכות לבצע התחשבנות שנתית על פי הוראות חוזה ההרשאה החל מיום 1 בפברואר 2025.

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

(4) רכישת חברת אלבטרוס על ידי כנפי תחזוקה

א. ביום 31 באוגוסט 2025 התקשרה כנפי תחזוקה בהסכם לרכישת מלוא (100%) ההחזקות בחברת אלבטרוס, ממר דורי ששון המשמש גם כמנכ"ל אלבטרוס (להלן בביאור 3ג(4)א זה - "המוכר"), כאשר עסקה זו הושלמה, ביום 15 בספטמבר 2025. חברת אלבטרוס, הפועלת משנת 1993 מתמחה בייצור, השבחה והרכבת רתמות, מערכות מכלולים תעופתיים בעיקר לכלי טייס צבאיים ואזרחיים. עיקר הכנסותיה של אלבטרוס הן מפעילות הייצור שלה במפעלה שבמרכז הארץ. לקוחותיה של אלבטרוס בפעילות זו הינם חברות ישראליות העוסקות בתחום הביטחוני, ולחלקן פעילות גם בשוק האזרחי ובדגש על תחום התעופה. כמו כן אלבטרוס היא נציגה בישראל של חברה בינלאומית הפועלת בתחום. בנוסף, אלבטרוס מעמידה שירותים מסוימים ללקוחותיה בחצרי הלקוח, כולל שירותי תחזוקת מטוסים למשרד הביטחון.
בהתאם להסכמות הצדדים בכל הנוגע לתמורה נשוא העסקה, במועד השלמת העסקה העמידה החברה לאלבטרוס הלוואה בסך של 5 מיליון ש"ח (כ-1,512 אלפי דולר), אשר שימשו לפירעון החלק הארי של יתרת הלוואות הבעלים הקיימות באלבטרוס עובר למועד השלמת העסקה, כאשר בנוסף קמה התחייבות של כנפי תחזוקה לשלם למוכר סך כולל של 5.4 מיליון ש"ח, בארבעה תשלומים שנתיים שווים (הצמודים לשינויים במדד המחירים לצרכן), החל משנה לאחר מועד השלמת העסקה (להלן בביאור 3ג(4)א זה - "התמורה הנדחית"), כאשר החברה תהא ערבה כלפי המוכר לקיום התחייבויות כנפי תחזוקה על פי ההסכם הרכישה. השווי ההוגן למועד הרכישה של התמורה הנדחית בגין רכישת מלוא ההחזקות באלבטרוס הינו כ-1,504 אלפי דולר.
עם השלמת העסקה נחתם גם הסכם שירותי ניהול בין אלבטרוס לבין המוכר, המסדיר את תנאי כהונתו של המוכר כמנכ"ל אלבטרוס.
משיקולי אי מהותיות החברה מאחדת את פעילותה של אלבטרוס החל מה 30 לספטמבר 2025.

ב. <u>זרימת מזומנים נטו ברכישה</u>:

	אלפי דולר
עלות הרכישה (לרבות הלוואת הבעלים שהועמדה ע"י החברה)	3,016
בניכוי תמורה נדחית	(1,504)
תמורה ששולמה במזומן	1,512
בניכוי - מזומנים ושווי מזומנים שנרכשו	(150)
	1,362

ג. <u>קביעת שווי הוגן באופן אירעי</u>:

הטיפול החשבונאי הראשוני ברכישת אלבטרוס, כמוצג בדוחות כספיים אלה הינו ארעי. עד למועד פרסום הדוחות הכספיים, טרם השלימה החברה את הקצאת עלות הרכישה לנכסים ולהתחייבויות של חברת אלבטרוס.
בעקבות הרכישה כאמור, מוניטין בסך של כ-1,374 אלפי דולר שהוכר בגין הרכישה יוחס למגזר כנפי תחזוקה במסגרתו נכללת הפעילות הנרכשת.
לא צפוי שחלק כלשהו של המוניטין שהוכר יהיה ניתן לניכוי לצורך מס.

המוניטין חושב באופן הבא:

	אלפי דולר
עלות הרכישה (לרבות הלוואת הבעלים שהועמדה ע"י החברה)	3,016
נכסים בניכוי התחייבויות שהוכרו במועד הרכישה (ראו מטה)	(1,642)
מוניטין שהוכר בגין הרכישה	1,374

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

(4) רכישת חברת אלבטרוס (המשך)

ד. הסכומים שהוכרו במועד הרכישה בגין נכסים והתחייבויות:

	אלפי דולר
מזומנים ושווי מזומנים	150
מלאי	702
לקוחות	2,371
רכוש קבוע, נטו	239
חייבים אחרים	632
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	(289)
ספקים, זכאים ויתרות זכות	(2,163)
סה"כ נכסים נטו	1,642

(5) החזקת החברה באל על

א. במהלך תשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, כ-1.2 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-12.8 מיליון ש"ח (כ-3.7 מיליון דולר).

ב. מתוך הסך האמור בס"ק א לעיל, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, כ-0.3 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-4.9 מיליון ש"ח (כ-1.5 מיליון דולר).

ג. לאחר תאריך הדוח ועד לפרסומו, מימשה החברה בדרך של מכירה בבורסה, סך של כ-0.65 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-9.3 מיליון ש"ח (כ-2.8 מיליון דולר)

ד. בהתאם ולאחר המימוש האמור, נכון למועד פרסום הדוח, יתרת החזקת החברה במניות אל על הינה כ-4.7 מיליון מניות (אשר מהוות שיעור של כ-0.84% 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 30 בספטמבר 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-16.9 מיליון דולר. מתוך הסך האמור, סך של כ-7.1 מיליון דולר צפוי להתקבל במהלך 12 החודשים הבאים. סכומים אלו אינם כוללים תקבולים מכוח עסקה לרכישת מטוס בואינג 800-737 עם הסכם החכרתו כמפורט בביאור 4א(4) להלן.

(2) מימוש מטוסים

א. בהמשך לאמור בביאור 10ד(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מכתב כוונות עם צד שלישי (להלן בביאור 4א(2)א זה - "הרוכשת") למכירת זכויות גלובל ליסינג בנאמנות שהינה הבעלים של מטוס איירבוס 100-220 המוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines (להלן בביאור 4א(2)א זה - "המטוס" ו"החוכרת", בהתאמה) עד לתום הרבעון השני לשנת 2035 (הראשון מבין שני מטוסים מסוג זה שהיו בצי גלובל ליסינג, לגבי המטוס השני ראו בביאור 4א(2)ב להלן), וזאת בתמורה לסך של 35 מיליון דולר (כפוף להתאמות מהמועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים ועד למועד השלמתה) (להלן בביאור 4א(2)א זה - "עסקת המכירה"), יעודכן כי ביום 5 באפריל 2025 נחתם הסכם עם הרוכשת למכירת זכויות גלובל ליסינג בנאמנות המחזיקה במטוס, כאשר ביום 15 באפריל 2025 הושלמה עסקת המכירה האמורה.

ביאור 4 - מטוסים וציוד טיסה (המשך)

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

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 גלובל ליסינג רשמה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-2.2 מיליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות. היות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) הינו גבוה מהעלות המופחתת של המטוס בספרי גלובל ליסינג נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בתקופת הדוח לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה.

ב. בהמשך לאמור בביאורים 10ד(3) ו-16ד(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מטוס איירבוס 220-100 הנוסף אשר מוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines (להלן בביאור 4א(2)ב זה - "המטוס"), גם כן עד לתום הרבעון השני לשנת 2035, יעודכן כי בימים 10 ביוני 2025 ו-20 ביוני 2025, בהתאמה, נחתמה והושלמה עסקה למכירת זכויות גלובל ליסינג בנאמנות שהינה הבעלים של המטוס, וזאת בתמורה לסך של 34 מיליון דולר (כפוף להתאמות מהמועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים ועד למועד השלמתה) (להלן בביאור 4א(2)ב זה - "עסקת המכירה"). זכויות גלובל ליסינג במטוס זה נמכרו לאותה הרוכשת אשר רכשה את זכויות גלובל ליסינג במטוס הנוסף מסוג זה שהיה בצי גלובל ליסינג, עסקה אשר הושלמה בחודש אפריל 2025, כמפורט בביאור 4א(2)א לעיל).

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-19.3 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 מיליון דולר. כתוצאה מהעסקה גלובל ליסינג רשמה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-1.3 מיליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות. היות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) הינו גבוה מהעלות המופחתת של המטוס בספרי גלובל ליסינג נכון ליום 31 במרץ 2025, ברבעון השני לשנת 2025 (הרבעון בו הושלמה מכירת מטוס זה) לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה.

(3) רכישת מטוס

בהמשך לאמור בביאור 10ד(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מכתבי כוונות בקשר עם רכישתו של מטוס מסוג איירבוס 200-320 משנת ייצור 2014 (להלן בביאור 4א(3) זה - "המטוס"), והמימון בגין הרכישה האמורה, יעודכן כי ביום 15 במאי 2025 נחתם ההסכם 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 גלובל ליסינג התקשרה, בד בבד עם ההתקשרות בהסכם הרכישה, בהסכם עם בנק זר (אשר העמיד לגלובל ליסינג הלוואה בדצמבר 2023 בגין מטוס האיירבוס 200-330 שבבעלות גלובל ליסינג) למימון הרכישה (להלן בביאור 4א(3) זה - "הסכם ההלוואה", "ההלוואה" ו"הבנק הזר", בהתאמה), כאשר ביום 30 במאי 2025 הושלמה עסקת הרכישה כאשר ובמסגרת זו משכה גלובל ליסינג גם את ההלוואה בהתאם להסכם ההלוואה שנחתם עם הבנק הזר, הכל בהתאם לעיקרים כמפורט להלן:

ביאור 4 - מטוסים וציוד טיסה (המשך)

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

(3) רכישת מטוס (המשך)

בהמשך לאמור בביאור 10ד(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מכתבי כוונות בקשר עם רכישתו של מטוס מסוג איירבוס 200-320 משנת ייצור 2014 (להלן בביאור 4א(3) זה - "המטוס"), והמימון בגין הרכישה האמורה, יעודכן כי ביום 15 במאי 2025 נחתם ההסכם 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 גלובל ליסינג התקשרה, בד בבד עם ההתקשרות בהסכם הרכישה, בהסכם עם בנק זר (אשר העמיד לגלובל ליסינג הלוואה בדצמבר 2023 בגין מטוס האיירבוס 200-330 שבבעלות גלובל ליסינג) למימון הרכישה (להלן בביאור 4א(3) זה - "הסכם ההלוואה", "ההלוואה" ו"הבנק הזר", בהתאמה), כאשר ביום 30 במאי 2025 הושלמה עסקת הרכישה כאשר ובמסגרת זו משכה גלובל ליסינג גם את ההלוואה בהתאם להסכם ההלוואה שנחתם עם הבנק הזר, הכל בהתאם לעיקרים כמפורט להלן:

א. <u>ההסכם לרכישת המטוס</u>:

העלות הכוללת של הרכישה בצירוף עלויות עסקה הסתכמה לכ-28.3 מיליון דולר (ברוטו). מחיר הרכישה שנדרשה גלובל ליסינג לשלם בפועל במועד השלמת העסקה היה 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 נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה ("יתרת הפקדות החוכרת"); וניכוי סך של 1 מיליון דולר שהעמידה גלובל ליסינג בחודש פברואר 2025 כפיקדון בקשר עם עסקת הרכישה; וניכוי פיקדון בסך של כ-0.3 מיליון דולר שהעמידה החוכרת, ובתוספת התאמות נוספות כפי שהוסכמו בין הצדדים ובהתאם למועד השלמת העסקה בפועל. כמפורט בסעיף 4א(3)ב להלן, הרכישה מומנה על ידי מימון בנקאי בסך של 13 מיליון דולר (ממנו נוכו במועד העמדת המימון האמור עלויות גיוס (upfront fee) בסך כ-0.2 מיליון דולר) כאשר היתרה מומנה מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג.

בכל הנוגע לתנאים העיקריים של הסכם החכירה: (1) תקופת החכירה מסתיימת ברבעון הראשון לשנת 2028. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה עומדים על פי הסכם החכירה (בהתאם למועד השלמת העסקה) על סך של כ-6.6 מיליון דולר. במסגרת הסכם החכירה העמידה החוכרת ביטחונות כוללים בסך של כחצי מיליון דולר (חלקו הארי הועבר 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 כאמור לעיל, להלן התנאים המהותיים של הסכם ההלוואה וההלוואה:

(1) ההלוואה הינה מסוג Non-recourse, בהיקף כולל (קרן) של עד 19.2 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 13 מיליון דולר אשר נמשך במועד רכישת המטוס כאמור לעיל, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של עד 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. 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) רכישת מטוס (המשך)

(3) ההלוואה (על שני חלקיה) נקובה בדולר ארה"ב, כאשר שיעור הריבית בגין חלק הקרן שהועמד נושא ריבית שנתית קבועה שהינה בטווח של 6.5%-7.5% ושיעור הריבית בגין חלק הקרן שטרם הועמד מבוסס על ריבית SOFR חודשית בתוספת מרווח בטווח של 2.5%-3.5% וקיבוע יבוצע בהתאם במועד המשיכה (או המשיכות) הרלוונטי.

(4) בהתאם להסכם ההלוואה, לגלובל ליסינג 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 שועבדו לבנק הזר המטוס, זכויות ההנאה של גלובל ליסינג בנאמנות אירית שהינה 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.

(4) מכתב כוונות לרכישת מטוס בואינג 800-737

לאחר תאריך הדוח, ביום 12 בנובמבר 2025, אישרה גלובל ליסינג (לאחר אישור דירקטוריון גלובל ליסינג) את התקשרותה בעסקה עם חברת ליסינג בינלאומית (להלן בביאור 4א(4) זה - "המוכרת"), לרכישת מטוס מסוג בואינג 800-737 משנת ייצור 2014 (להלן בביאור 4א(4) זה - "המטוס") יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במזרח אסיה (להלן בביאור 4א(4) זה - "הסכם החכירה" ו-"החוכרת", בהתאמה). התנאים העיקריים של עסקת הרכישה ושל הסכם החכירה מפורטים להלן:

א. העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה צפויה להסתכם לכ-25 מיליון דולר (ברוטו). התשלום בפועל במועד השלמת העסקה יהיה בדרך של תשלום נטו, לאחר ניכוי (1) סך של כ-0.8 מיליון דולר שהועמד על ידי החוכרת כפיקדון בהתאם להסכם החכירה ו-(2) סכומים ששולמו (וישולמו עד למועד ההשלמה) על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס) כאשר גלובל ליסינג תיכנס בנעלי המוכרת לעניין התחייבות זו עם השלמת העסקה (סכום זה מוערך, למועד ההשלמה הצפוי, על כ-8.5 מיליון דולר). בנוסף, מחיר הרכישה הסופי כפוף להתאמות מקובלות נוספות וכתלות במועד השלמת העסקה בפועל. בהתאם, צפוי התשלום הכולל נטו במועד ההשלמה הצפוי לעמוד על כ-15.7 מיליון דולר, מתוכו סך של 10 מיליון דולר צפוי להיות ממומן על ידי בנק ישראלי (ראו בסעיף 4א(4)ה להלן) ואילו היתרה בסך של כ-5.7 מיליון דולר תמומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג (הנ"ל כולל פיקדון בסך 0.5 מיליון דולר אשר כבר הועמד על ידי גלובל ליסינג למוכרת בקשר עם העסקה).

כמו כן, כמחכירת המטוס ממועד ההשלמה, תהא גלובל ליסינג מחויבת להשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה המשמעותיות שיחולו ביחס לרכיבים המשמעותיים של המטוס במהלך יתרת תקופת החכירה, כמפורט בהרחבה תחת סעיף 4א(ד)ג להלן.

ב. יתרת תקופת החכירה על פי הסכם החכירה הינה עד לרבעון הרביעי לשנת 2029. תקבולי דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) הצפויים ביתרת תקופת החכירה עומדים על פי הסכם החכירה על סך של כ-8.7 מיליון דולר. החוכרת הינה חברת תעופה פרטית במזרח אסיה, הפועלת בשוק ה-Low cost, ועם השלמת העסקה (ככל ותושלם) היא תהיה לקוח חדש של גלובל ליסינג.

ג. בהתאם להסכם החכירה, נדרשת החוכרת בתשלום חודשי של רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס, על רכיביו (הפקדות חוכרת), כאשר בנוסף עליה להשיבו בתום תקופת החכירה בתנאי החזר מינימליים מוגדרים. בעת ביצוע על ידי החוכרת של עבודות תחזוקה לרכיבים המשמעותיים של המטוס (בעיקר המנועים) במהלך תקופת החכירה, תהא גלובל ליסינג, כמחכירה: (1) מחויבת בהשבת יתרת הפקדות החוכרת שתיצבר עד לאותו מועד ביחס לרכיב הרלוונטי ששופץ (ליתרה הצפויה למועד ההשלמה ראו בסעיף 4א(4)א לעיל); ו-(2) מחויבת (כאמור בסוף סעיף 4א(4)א לעיל), להשתתפות נוספת בעלויות, בהיקף מצטבר שיכול להגיע עד כ-5 מיליון דולר (לכלל הרכיבים הרלוונטיים יחדיו), וזאת בהתחשב בעלויות השיפוצים בפועל, היתרה הרלוונטית שהוחזרה לחוכרת כאמור בס"ק 4א(4)א לעיל, ומצב הרכיב הרלונטי ששופץ בעת מסירת המטוס לחוכרת במקור (תחילת שנת 2023).

ביאור 4 - מטוסים וציוד טיסה (המשך)

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

(4) מכתב כוונות לרכישת מטוס בואינג 800-737 (המשך)

ד. בהתאם להסכמות בין גלובל ליסינג לבין המוכרת, כפי שגובשו במכתב כוונות, בכוונת הצדדים לפעול להשלמת העסקה בחודש דצמבר 2025 או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים, ובכל מקרה לא יאוחר מתום חודש פברואר 2026. עם זאת יודגש כי הצדדים טרם התקשרו בהסכם מכירה מחייב ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי העסקה תושלם. עוד יובהר, כי השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה, שעיקרם היעדר שינוי מהותי לרעה במצב המטוס עד למועד ההשלמה.

ה. באשר למימון העסקה, הגיעה גלובל ליסינג להסכמות עם בנק ישראלי, אשר העמיד לגלובל ליסינג מימון בעבר לצורך רכישת מטוסים (להלן בביאור 4א(4)ה זה "הבנק"), לקבלת מימון בהיקף כולל של עד 16 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 10 מיליון דולר במועד רכישת המטוס, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של 6 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוץ מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה. יתרת עלות העסקה תמומן מאמצעיה העצמיים של גלובל ליסינג. מחצית סכום המימון הראשוני תיפרע כהלוואת בלון עד שלושה חודשים לאחר תום תקופת החכירה, והמחצית השנייה תיפרע על בסיס חודשי ממועד השלמת העסקה. חלקו הארי (5 מיליון דולר) של המימון שיימשך ממסגרת האשראי ייפרע אף הוא בתום תקופת החכירה יחד עם הלוואת הבלון מתוך המימון הראשוני ואילו היתרה (1 מיליון דולר בסך הכל) תיפרע באופן שוטף. ההלוואה (על שני חלקיה) תהא נקובה בדולר ארה"ב ותישא ריבית שנתית מבוססת SOFR חודשי בתוספת מרווח בטווח של 2.0%-3.0%. לגלובל ליסינג תינתן האפשרות לבחור, טרם העמדת המימון הראשוני, האם לקבע את הריבית בגין ההלוואה, כאשר במקרה של קיבוע שיעור הריבית בפועל בגין כל חלק שנמשך ייקבע במועד המשיכה הרלוונטי. לגלובל ליסינג תינתן זכות לפירעון מוקדם, בכפוף לתנאים מסוימים כתלות במועד הפירעון ומסלול הריבית שייבחר. דמי החכירה ישמשו לפירעון הקרן והריבית של ההלוואה ולתזרים השוטף של גלובל ליסינג. הבטוחות אשר יינתנו לבנק להבטחת ההלוואה (אשר הנה עם זכות חזרה מלאה לגלובל ליסינג (מימון Recourse)) יכללו בטוחות מקובלות בעסקה מסוג זה, שעיקרן שעבוד על המטוס, על זכויות גלובל ליסינג בנאמנות באמצעותה יוחזק המטוס, ועל הסכם החכירה וזכויות המחכירה מכוחו לרבות ביטוח החוכרת. כן הוסכם כי עסקת מימון זו לא תכלול התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלפי הבנק. כפי שנמסר לגלובל ליסינג הסכמות אלו אושרו על ידי ועדת האשראי של הבנק, אך יודגש כי למועד זה גלובל ליסינג והבנק טרם התקשרו בהסכם הלוואה מחייב, ובהתאם אין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי המימון אכן יועמד, כאשר בכוונת הצדדים לפעול להתקשרות בהסכם מימון כאמור במקביל ללוחות הזמנים של עסקת הרכישה.

(5) אחר

בהמשך לאמור בביאור 16ד(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין החכרת מטוס האיירבוס 330-200 לחברת התעופה הספרדית Iberia, יעודכן כי בסוף חודש מאי 2025 נחתם הסכם להחכרת משנה (Sublease) של מטוס זה לחברה מוחזקת של Iberia - חברת התעופה Level, בתנאים כמקובל בהסכמים מסוג זה, כאשר Iberia עצמה נותרה ערבה ואחראית לעמידה בהתחייבויות כלפי גלובל ליסינג מכוח הסכם החכירה הראשי.

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).

לימים 31 במרץ 2025 ו-30 ביוני 2025, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של גלובל ליסינג.

ליום 30 בספטמבר 2025 לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של גלובל ליסינג. כמו כן, ליום 30 בספטמבר 2025 בוצעה בחינה של שווי השימוש עבור מטוס איירבוס 330-200 אשר מוחכר ל-Iberia. לצורך בחינת השווי השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעור ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה והתחשבנות בגין מצבו התחזוקתי של המטוס בתום תקופת החכירה (לפרטים בדבר מנגנון ההתחשבנות בעסקת זו ראו ביאור 16ד(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024) של 6.97% ובשיעור ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוסים לתום תקופת השימוש של 7.06%. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי הונח, לצורך הערכת השווי ולאור העלייה בביקוש למטוסים בשנתיים האחרונות לרבות למטוס מסוג זה, כי החוכרת תממש את האופציה שברשותה להארכת מועד סיום החכירה המקורי (אשר חל במחצית השנייה לשנת 2028) לתקופה נוספת שצפויה להסתיים ברבעון השני לשנת 2030. בהתאם להערכת השווי, נאמד הסכום בר השבה המעודכן לסך של 30,692 אלפי דולר.

ביאור 4 - מטוסים וציוד טיסה (המשך)

ב. ירידת ערך מטוסים (המשך)

בהתאם למדיניות החשבונאית של גלובל ליסינג, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקף לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכת השווי ליום 30 בספטמבר 2025 ביחס למטוס האיירבוס 330-200 האמור, ביטלה גלובל ליסינג בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 חלק מתוך ירידות הערך אשר נרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה כדלקמן:

חברה	סוג המטוס	מספר המטוסים	שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך	סכום בר-השבה	גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025 (*)	גובה ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025
Iberia	A330-200	1	30,466	30,692	(28,473)	226

(*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025.

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 לחברה 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, צפויה להתקבל בגלובל ליסינג תמורה נטו (בניכוי דרישת תשלום היטל השבחה שהתקבלה (יצוין כי גלובל ליסינג יחד עם מחזיקים נוספים נמצאים בהליך לשם נקיטת הליכי השגה מול שמאי מכריע בעניין גובה דרישת תשלום היטל השבחה האמורה), כאשר גלובל ליסינג אינה צופה תשלום מס שבח) כוללת בסך של כ-1.5 מיליון דולר. בהקשר זה יצוין כי כפי שנמסר לגלובל ליסינג מלוא התמורה מכוח הסכם המכר הועברה לכונס המנהל את הליך פירוק השיתוף האמור, ובהמשך לכך בחודש נובמבר 2025 קיבלה גלובל ליסינג סך של כ-0.9 מיליון דולר המהווה 70% מהסכום ברוטו שהיא אמורה לקבל מהמכירה בניכוי מלוא היטל ההשבחה אותו נדרשה לשלם בגין מכירת מלוא זכויותיה במתחם מס' 1. למועד זה טרם קיבלה גלובל ליסינג את יתרת התמורה. היות וגלובל ליסינג טרם קיבלה את מלוא התמורה, נכס הנדל"ן להשקעה לא נגרע מהספרים והתמורה נטו כאמור לעיל מוצגת החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 במסגרת הנכסים השוטפים כנכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה.
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.
ליום 30 ביוני 2025, קיבלה גלובל ליסינג ממעריך השווי נספח תחשיב עדכון שווי הוגן שנערך על ידו, ובהתאם לו, אומדן שווי הוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) הינו בסך של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,203 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,410 אלפי ש"ח (כ-1,011 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו ליום 30 ביוני 2025 של 7,390 אלפי ש"ח (כ-2,192 אלפי דולר).
ליום 30 בספטמבר 2025, בהתבסס על נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי מהותי ביחס להערכת השווי הקודמת שבוצעה ביום 30 ביוני 2025, נותר אומדן השווי ההוגן של זכויות גלובל ליסינג במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) בספרים על שווי נטו של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,267 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,410 אלפי ש"ח (כ-1,031 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו ליום 30 בספטמבר 2025 של 7,390 אלפי ש"ח (כ-2,235 אלפי דולר).

ביאור 6 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב

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

ב. בכל הנוגע לשתי ההלוואות אשר שימשו את גלובל ליסינג למימון רכישת שני מטוסי איירבוס 100-220 אשר נרכשו בחודשים ספטמבר ואוקטובר 2021 יחד עם הסכמי החכירה לחברת Delta Air Lines, כאמור בביאורים 4א(2)א ו-4א(2)ב לעיל, בד בבד עם השלמת עסקאות המכירה של הזכויות של גלובל ליסינג בנאמנויות שהיו הבעלים של מטוסים אלו, ביצעה גלובל ליסינג פירעונות מוקדמים של ההלוואות שניטלו מבנק זר לרכישת המטוסים, אשר יתרתן (קרן) למועדי הפירעון עמדו על כ-19.6 מיליון דולר ועל כ-19.3 מיליון דולר, בהתאמה. לפרטים בדבר נטילת הלוואה על ידי גלובל ליסינג בקשר עם רכישת מטוס האיירבוס 200-320 בסוף חודש מאי 2025 ראו בביאור 4א(3) לעיל.

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 30 בספטמבר 2025
יחס הון עצמי לסך נכסים	(1)	לא יפחת מ-15%	55.1%
הון עצמי מינימאלי	(2)	לא יפחת מ-48 מיליון דולר	60.3 מיליון דולר
מזומנים בקופה	(3)	לא יפחת מ-10 מיליון דולר	40.5 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.

גלובל ליסינג - דירוג

ד. ביום 30 בספטמבר 2025, פרסמה מעלות S&P דוח דירוג עדכני של גלובל ליסינג ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג החברה ב- ilBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה גלובל ליסינג ב- ilBBB(+).

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 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
אגרות חוב בריבית קבועה (סדרה ג') - גלובל ליסינג(*)	10,290	10,928	10,174	10,634	11,179	10,276

(*) אגרות החוב נסחרות בבורסה. השווי ההוגן של אגרות החוב מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 30 בספטמבר 2025 (רמה 1).

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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-36 אלפי דולר, כאשר בתקופת הדוח קיבלה גלובל ליסינג סך של כ-669 אלפי דולר עבור התחשבנות בגין עסקאות הגנה העסקאות אינן מוכרות כעסקאות הגנה חשבונאיות. להלן פירוט עסקאות ההגנה למועד הדוח:

סכום במיליוני דולר	סוג אופציה	מועד מימוש	מחיר מימוש	מחיר/מרווח קיטום
10.4	מכירת Call	אפריל 2026	3.3	3.35-3.5 עבור 7 מיליון דולר
	רכישת Put		3.27	3.115

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 - מיסים על ההכנסה

בהמשך לאמור בביאור 14ה(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 לעניין מדידת התוצאות לצורכי מס, יצוין כי בחודש נובמבר 2025 הפיץ משרד האוצר את טיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026, הכוללת שורה של רפורמות ושינויים מבניים במגוון תחומים. המדובר בטיוטה ראשונית שהופצה לקראת הדיונים בממשלה לאישור תקציב המדינה לשנת 2026 והעברתו לאחר מכן אל הכנסת.
במסגרת טיוטה זו הוצעו מספר צעדי התאמה, וביניהם הצעה להפחתת שיעור הפחת השנתי המוכר לצורכי מס על מטוסים מ-30% לשנה (פחת נצבר על פני 3 שנים ו-4 חודשים) ל-5% לשנה (פחת נצבר על פני 20 שנים). הוראה זו, ככל שתאומץ, תחול על מטוסים שיירכשו החל מיום 1 בינואר 2026 ואילך.
השינוי המוצע, ככל שיאומץ, וכתלות גם בשאלה האם יחול על מטוסים חדשים בלבד או גם על מטוסים משומשים, עשוי לשנות באופן מהותי את מבנה ההכרה בהוצאות הפחת של חברות הפועלות בענף התעופה. המשמעות הישירה של שינוי זה היא דחייה ניכרת של ההכרה בהוצאות הפחת לצורכי מס, דבר העשוי להוביל לעלייה בתשלומי המס השנתיים של החברות בענף. כפועל יוצא של ההשפעה האפשרית שתביא לעלייה בתשלומי המס השנתיים, שינוי זה עשוי בהתאם להשפיע על תזרים המזומנים של החברות ועל שיקולי כדאיות כלכלית ברכישת מטוסים, לרבות לעניין מבנה המס והעסקה לצורך רכישת מטוסים.
גלובל ליסינג בוחנת את הוראות הטיוטה האמורה ואת השלכותיה, ככל שתאומץ כלשונה. יצוין כי בשלב זה מדובר בטיוטה ראשונית שטרם נדונה בממשלה. אימוץ הוראות הטיוטה בנוסחה הנוכחי צפוי להשפיע על מדידת התוצאות וזקיפת ההוצאות לצורכי מס ו/או על מבנה התקשרויות הרכישה של גלובל ליסינג. בשלב זה, לא ניתן להעריך את היקף ההשפעות, אשר יהיו כפופות לנוסח הסופי שיאומץ על ידי הכנסת (ככל שיאומץ), להיקף התחולה על מטוסים משומשים (כאמור לעיל, הטיוטה עצמה התייחסה למטוסים ככלל ללא הפרדה בין חדשים למשומשים) וליתר פרטי ההסדר.

ביאור 9 - הכנסות

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
הכנסות מהחכרת מטוסים	6,312	7,580	1,737	2,526	10,107
הכנסות ממתן שירותי תחזוקה למטוסים	15,678	13,680	5,459	4,544	18,072
אחרות	285	285	95	95	380
סה"כ	22,275	21,545	7,291	7,165	28,559

ביאור 10 - 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, לרבות פעילותה של אלבטרוס, בהתאם לדיווחיה.

מגזר ג' - QAS. מגזר זה כולל את כל פעילויות QAS בהתאם לדיווחיה.

סעיף התאמות למאוחד כולל פעולות איחוד (לרבות ביטולי 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
הכנסות מהפעלה	6,312	15,678	29,689	(29,404)	22,275
הוצאות הפעלה	(1,634)	(10,901)	(25,734)	25,734	(12,535)
רווח גולמי	4,678	4,777	3,955	(3,670)	9,740
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,610)	(1,333)	(3,495)	2,990	(3,448)
הכנסות אחרות, נטו	3,688	-	-	-	3,688
רווח מפעולות רגילות	6,756	3,444	460	(680)	9,980
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(2,506)	36	1,186	14,691	13,407
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	844	179	1,023
רווח לפני מסים על הכנסה	4,250	3,480	2,490	14,190	24,410
מסים על הכנסה	-	-	(444)	444	-
רווח לתקופה	4,250	3,480	2,049	14,634	24,410
הוצאות פחת	1,634	59	515	(462)	1,746
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	3,282	-	-	-	3,282
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	1,055	36	603	(54)	1,640

ביאור 10 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. תוצאות המגזרים (המשך)

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
הכנסות מהפעלה	7,580	13,680	19,232	(18,947)	21,545
הוצאות הפעלה	(2,931)	(9,808)	(18,006)	18,006	(12,739)
רווח גולמי	4,649	3,872	1,226	(941)	8,806
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,753)	(1,193)	(3,185)	2,864	(3,267)
הכנסות אחרות, נטו	4,647	-	1	(1)	4,647
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	7,543	2,679	(1,958)	1,922	10,186
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(1,507)	21	806	10,888	10,208
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	746	(875)	(129)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	6,036	2,700	(406)	11,935	20,265
הטבת מס	-	-	147	(147)	-
רווח (הפסד) לתקופה	6,036	2,700	(259)	11,788	20,265
הוצאות פחת	2,931	57	656	(605)	3,039
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	3,872	-	-	272	4,144
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	1,089	21	701	(361)	1,450

ביאור 10 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. תוצאות המגזרים (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
הכנסות מהפעלה	1,737	5,459	12,352	(12,257)	7,291
הוצאות הפעלה	(516)	(3,889)	(10,657)	10,657	(4,405)
רווח גולמי	1,221	1,570	1,695	(1,600)	2,886
הוצאות הנהלה וכלליות	(574)	(472)	(1,121)	863	(1,304)
הכנסות אחרות, נטו	154	-	-	-	154
רווח מפעולות רגילות	801	1,098	574	(737)	1,736
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(263)	7	296	3,934	3,974
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	329	131	460
רווח לפני מסים על הכנסה	538	1,105	1,199	3,328	6,170
מסים על הכנסה	-	-	(277)	277	-
רווח לתקופה	538	1,105	922	3,605	6,170
הוצאות פחת	516	21	168	(150)	555
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	636	-	-	-	636
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	519	7	218	(34)	710

ביאור 10 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. תוצאות המגזרים (המשך)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
הכנסות מהפעלה	2,526	4,544	8,448	(8,353)	7,165
הוצאות הפעלה	(977)	(3,178)	(7,443)	7,443	(4,155)
רווח גולמי	1,549	1,366	1,005	(910)	3,010
הוצאות הנהלה וכלליות	(602)	(383)	(1,047)	897	(1,135)
הכנסות אחרות, נטו	1,963	-	-	-	1,963
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	2,910	983	(42)	(13)	3,838
הכנסות מימון, נטו	346	3	321	6,773	7,443
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	116	33	149
רווח לפני מסים על הכנסה	3,256	986	395	6,793	11,430
מסים על הכנסה	-	-	(96)	96	-
רווח לתקופה	3,256	986	299	6,889	11,430
הוצאות פחת	977	18	212	(195)	1,012
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	1,121	-	-	97	1,218
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	175	3	239	(98)	319

ביאור 10 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. תוצאות המגזרים (המשך)

	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

ג. נתונים מאזניים של המגזרים

	ליום 30 בספטמבר 2025				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים שוטפים	32,666	10,541	42,092	(23,549)	61,750
נכסים לא שוטפים	76,727	2,526	2,978	29,486	111,717
התחייבויות שוטפות	(7,359)	(5,315)	(32,447)	31,953	(13,168)
התחייבויות לא שוטפות	(41,757)	(1,635)	(2,277)	2,164	(43,504)

	ליום 30 בספטמבר 2024				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים שוטפים	6,785	6,151	34,152	(17,270)	29,818
נכסים לא שוטפים	118,206	386	3,475	20,771	142,838
התחייבויות שוטפות	(8,686)	(2,281)	(25,711)	17,215	(19,463)
התחייבויות לא שוטפות	(60,433)	(186)	(2,521)	2,375	(60,765)

ביאור 10 - דיווח מגזרי (המשך)

ג. נתונים מאזניים של המגזרים (המשך)

	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 11 - הון

א. 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 ביום 15 באפריל 2025.

ב. רכישה עצמית של מניות החברה אשר נבעו ממימוש כתבי אופציות של החברה

ביום 4 בספטמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה, רכישה עצמית של 248,637 מניות החברה, אשר נבעו ממימוש 563,125 אופציות על ידי עובדים ונושאי משרה של החברה ושל חברות בנות (לעניין כתבי האופציה שהוענקו ראו ביאור 17ג לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024. מתוך הכמות האמורה לעיל 55,000 כתבי אופציה מומשו על ידי ערן בן מנחם, מנכ"ל החברה, והיתרה על ידי עובדים ונושאי משרה של החברה ושל חברות בנות), וזאת בתמורה כוללת של כ-3.9 מיליון ש"ח (כ-1.2 מיליון דולר לפי שער החליפין למועד ביצוע הרכישה). המניות האמורות הונפקו ביום 7 בספטמבר 2025 והליך רכישתן על ידי החברה הושלם ביום 8 בספטמבר 2025, ובהתאם מניות אלו הפכו למניות "רדומות" כאמור בסעיף 308 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (אינן מקנות זכויות בהון או בהצבעה). למועד זה מספר המניות הרדומות הכולל של החברה הינו 376,990. התמורה לחברה במסגרת הנפקת המניות כתוצאה ממימוש כתבי האופציה לעיל בחודש ספטמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-249 אלפי ש"ח (כ-75 אלפי דולר).

ביאור 12 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה

בהמשך לאמור בביאור 21ו לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, יעודכן כי ביום 24 ביולי 2025, לאחר תאריך הדוח, אישרה וועדת הביקורת והתגמול של החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), את חידוש התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בקשר עם כהונתם בחברה ובחברות בנות ו/או מטעם החברה ומטעם החברות הבנות בחברות קשורות שלה, ולרבות וכולל דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, לתקופה שתחילתה ביום 1.8.2025 וסיומה ביום 31.7.2026, בהתאם למפורט להלן:

1. חידוש ההתקשרות הינה עם המבטח הישראלי עמו התקשרה החברה לקבלת הפוליסה הקיימת, לקבלת פוליסת ביטוח בגבול אחריות של שלושים (30) מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בתוספת הוצאות הגנה משפטיות סבירות בהתאם לחוק חוזה ביטוח, תשמ"א - 1981 ("חוק חוזה ביטוח").
2. הפוליסה תחול על אירועים, מעשים או מחדלים שאירעו החל מיום 1.8.2020 ועד לתום תקופת הפוליסה. בהקשר זה יצוין כי בחודש יוני 2020 הופעלה האופציה לרכישת תקופת גילוי מוארכת (Run-Off) מכוח הפוליסה שנסתיימה ביום 31.7.2020, מכוחה נרכש כיסוי ביטוחי בגין תקופת גילוי מוארכת בת שבע שנים (פוליסת Run-Off) שתחילתה ביום 1.8.2020 וסיומה ביום 31.7.2027, בתנאים ובכיסוי בהתאם לאמור בפוליסה האמורה, המהווה כיסוי לתביעות שיוגשו, אם יוגשו, בתקופה של שבע (7) שנים מיום 1.8.2020, בגין פעילות העבר שבוצעה עד ליום 31.7.2020 (לפרטים אודות פוליסת ה- Run-Off ראו בביאור 22ד(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022).
3. הפרמיה השנתית וגובה ההשתתפות העצמית לחברה עומדים בתנאי מדיניות התגמול של החברה. אין השתתפות עצמית לדירקטורים ונושאי משרה.
4. הפוליסה מכסה את חבות המבוטח בגין תביעות שתוגשנה בישראל וגם מחוץ לגבולות מדינת ישראל, בכל העולם, לרבות ארה"ב וקנדה.
5. הפוליסה מורחבת לכסות תביעות כנגד החברות הנכללות בכיסוי (להבדיל מתביעות כנגד נושאי המשרה בהן) שעניינן הפרה של דיני ניירות ערך בקשר עם ניירות הערך של אותן החברות הנסחרים בבורסה בתל אביב (Entity Coverage for Securities Claims). להרחבה זו נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח, ככל שיגיעו כאלה, לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטחים קודמת לזכותה של החברה הרלוונטית.
6. <u>נימוקי וועדת הביקורת והתגמול לאישור ההתקשרות:</u>

א. התקשרות בפוליסות ביטוח הינה לטובת החברה מאחר ויש בה כדי לאפשר לדירקטורים ולנושאי המשרה למלא את תפקידם כראוי, בהתחשב בסיכונים הכרוכים בתפקידם ובאחריות המוטלת על-פי דין על דירקטורים ונושאי המשרה.

ב. בעצם רכישת פוליסות הביטוח יש בכדי להפחית מחובת השיפוי של החברה כלפי הדירקטורים ונושאי המשרה בהתאם לכתבי השיפוי שניתנו לדירקטורים ולנושאי המשרה על-ידי החברה.

ג. בכפוף להסדר קדימות, פוליסות הביטוח מעניקות גם כיסוי ביטוחי לחברה עצמה (במובחן מנושאי המשרה בה) בגין תביעות שעניינן הפרה של דיני ניירות ערך וכך מקטינה את סיכון החברה בתחום זה.

ד. התקשרויות בפוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה הינן התקשרויות מקובלות לגבי חברות ציבוריות בישראל.

ה. תנאי ההתקשרות הינם זהים לכל נושאי המשרה בחברה, לרבות נושאי המשרה מקרב בעלי השליטה כפי שהיו וכפי שיהיו מעת לעת.

ו. ההתקשרות בפוליסת הביטוח נעשית בתנאי שוק (לרבות ביחס לפרמיה השנתית וההשתתפות העצמית), וזאת בהתאם לחוות דעת של יועצי הביטוח של החברה; הינה בהתאם לקבוע במדיניות התגמול הקיימת של החברה; ואין בה כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. כמו כן, עלות הפרמיה השנתית אינה מהותית לחברה.

ב. שיפוי דירקטורים ונושאי משרה

בהמשך לאמור בביאור 21ו לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, ביום 27 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה כועדת התגמול של החברה)) את הארכת מתן כתבי השיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), לרבות לדירקטורים ונושאי המשרה שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, למשך תקופה של שלוש (3) שנים שתחילתה ביום 29 בדצמבר 2025. הנ"ל כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, אשר זומנה ליום לתחילת ינואר 2026.

ביאור 12 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. גמול דירקטורים בגלובל ליסינג

בהמשך לאמור בביאור 21ג(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין גמול דירקטורים בגלובל ליסינג, יעודכן כי ביום 11 בנובמבר 2025 החליטו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) ודירקטוריון גלובל ליסינג על אישור ההתקשרות למתן גמול לדירקטורים אשר יכהנו בגלובל ליסינג מעת לעת, לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בגלובל ליסינג (ובהתאם בחברה) ו/או קרוביהם, המכהנים בגלובל ליסינג במועד ההחלטה וכפי שיכהנו בה מעת לעת (להוציא דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים ששכרם נקבע בנפרד על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול")), לתקופה של שלוש שנים שתחילתה ביום 6 ביולי 2025, כדלקמן:

(א) גמול בגין השתתפות בישיבות דירקטוריון גלובל ליסינג ו/או ועדה מועדותיו בגובה "הסכום הקבוע" בהתאם לקבוע בתוספת השלישית בתקנות הגמול (כפי שהן מתעדכנות מעת לעת), לפי הדרגה שבה תהא גלובל ליסינג מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות בגין השתתפות בישיבה באמצעי תקשורת (ישיבה טלפונית) והחלטה בלא התכנסות בפועל (החלטה בכתב);

(ב) גמול שנתי בגובה "הסכום הקבוע" בהתאם לקבוע בתוספת השנייה לתקנות הגמול, לפי הדרגה שבה תהא גלובל ליסינג מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת;

(ג) התשלום יבוצע באופן רבעוני.

נכון למועד ההחלטה, דרגת גלובל ליסינג בהתאם לתקנות הגמול הינה דרגה ג'. הגמול האמור תואם את מדיניות התגמול של גלובל ליסינג.

ד. גלובל ליסינג - כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

בהמשך לאמור בביאור 21ו(5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מתן התחייבות מראש לשיפוי דירקטורים (כולל דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה) ונושאי משרה בגלובל ליסינג, יעודכן כי בימים 20 לנובמבר 2025 ו-24 לנובמבר 2025, בהתאמה, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון גלובל ליסינג, בהתאמה, את הארכת מתן כתבי השיפוי כאמור לעיל לדירקטורים ונושאי המשרה בגלובל ליסינג (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), שהינם בעלי שליטה בגלובל ליסינג (ובהתאם בחברה) או קרוביהם, למשך תקופה של שלוש (3) שנים שתחילתה במועד אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות גלובל ליסינג (אשר זומנה ליום 30 בדצמבר 2025). סכום השיפוי שתשלם גלובל ליסינג לכל הדירקטורים ונושאי המשרה, במצטבר, לפי החלטה זו, לא יעלה על סך השווה ל-25% מההון של גלובל ליסינג על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים האחרונים אשר היו ידועים במועד תשלום השיפוי בפועל.

כאמור לעיל, ההחלטה להארכת מתן כתבי השיפוי כאמור כפופה לאישור אסיפת בעלי המניות של גלובל ליסינג, ברוב מיוחד.

ה. רכישת חבילות ושירותי תיירות מצד קשור

(1) בחודשים יוני ויולי 2025, בהתאמה, בוצעו שתי התקשרויות של כנפי תחזוקה עם חברת מומנטס תיירות בע"מ (אשר הינה חברה בת של לוקה תיירות בע"מ, חברה פרטית המוחזקת בחלקים שווים על ידי נמרוד בורוביץ, סגן יו"ר הדירקטוריון ובנו של דוד בורוביץ ז"ל, ויריב מוזס בורוביץ, בנם של דוד בורוביץ ז"ל ותמר מוזס בורוביץ (להלן בביאור 11ה - "לוקה תיירות"), לרכישת חבילות להשתלמות לעובדים כנפי תחזוקה שהתקיימה בחודשים האמורים. היקף ההתקשרויות (יחדיו) הסתכם לסך של כ-600 אלפי ש"ח. התקשרויות אלו אושרו על ידי דירקטוריון החברה לאחר שסווגו על ידי ועדת הביקורת כעסקאות לא חריגות.

(2) בהמשך לאמור בביאור 21ט לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין קביעת וועדת הביקורת של החברה אמות מידה לסיווג התקשרויות לרכישת כרטיסי טיסה ושירותי תיירות מלוקה תיירות, שירותי טיסה ותיירות מלוקה תיירות, כאשר נקבע כי כאשר עסקאות אשר יעמדו בכל התנאים שנקבעו יסווגו כעסקאות שאינן חריגות וייחשבו כחלק מעסקת מסגרת בעניין זה (ולא יידרש אישור פרטני בכל עת לכל התקשרות), יעודכן כי בחודש נובמבר 2025 רכשה החברה כרטיסי טיסה ושירותי תיירות מלוקה תיירות בהיקף של כ-19 אלפי דולר, כאשר רכישה זו הינה בהתאם לתנאים שנקבעו וכחלק מעסקת המסגרת בעניין זה. רכישה זו אושרה גם על ידי דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות סעיפים 270(1) ו-271 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

ביאור 12 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ו. הסכם שירותים עם מר שלמה חנאל בקשר עם מתן שירותי יו"ר לכנפי תחזוקה

ביום 27 בנובמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור וועדת הביקורת והתגמול של החברה בישיבתה מיום 23 בנובמבר 2025, לאשר התקשרות עם מר שלמה חנאל (לשעבר יו"ר דירקטוריון החברה וגלובל ליסינג) וכיום דירקטור בחברה ובגלובל ליסינג, למתן שירותים בתפקיד יו"ר דירקטוריון כנפי תחזוקה. להלן תנאי ההתקשרות: (א) מועד תחילת השירותים - 1.7.2025; (ב) תקופה - ללא הגבלה, כאשר לכל אחד מבין החברה ומר חנאל הזכות לסיים את מתן השירותים בהודעה מוקדמת של 30 יום; (ג) תגמול - סך של 8,500 ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ כדין. השירותים יינתנו במעמד של קבלן עצמאי, במסגרת מתן שירותים (ולא כעובד), באמצעות ש. חנאל בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של מר חנאל). מר חנאל יהא נותן השירותים הבלעדי מטעם ש. חנאל בע"מ. ההחלטה בדבר ההתקשרות עם מר חנאל כאמור לעיל כפופה לאישורה של אסיפה כללית של בעלי מניות החברה שזומנה לתחילת חודש ינואר 2026, ברוב רגיל.

כנפיים אחזקות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד

ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקר)

לכבוד
בעלי המניות של חברת 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 30 בספטמבר 2025, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 לתקופות ביניים אלו 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 לתקופות 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 27 בנובמבר, 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

נתונים על המצב הכספי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	4,059	11,408	3,175
פקדונות והשקעות לזמן קצר	13,055	4,741	13,049
חייבים ויתרות חובה	1,173	522	660
סה"כ נכסים שוטפים	18,287	16,671	16,884
נכסים לא שוטפים			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (סעיף 3א)	24,236	17,099	14,117
השקעות בחברות מוחזקות (סעיף 3א)	52,233	46,341	45,511
רכוש קבוע	118	126	124
נכסי זכות שימוש	136	190	177
מסים נדחים	2,435	2,141	2,435
סה"כ נכסים לא שוטפים	79,158	65,897	62,364
סה"כ נכסים	97,445	82,568	79,248
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של אגרות חוב	-	7,785	-
זכאים ויתרות זכות	199	423	174
התחייבות בגין הטבות עובדים	294	287	547
סה"כ התחייבויות שוטפות	493	8,495	721
התחייבויות לא שוטפות			
התחייבות בגין חכירה	111	145	134
הון			
הון מניות	5,424	5,349	5,349
פרמיה וקרנות הון	50,791	50,015	50,198
מניות המוחזקות על ידי החברה	(2,234)	(1,054)	(1,054)
עודפים	42,860	19,618	23,900
סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	96,841	73,928	78,393
סה"כ התחייבויות והון	97,445	82,568	79,248

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

תאריך אישור המידע הכספי ביניים נפרד: 27 בנובמבר 2025.

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על רווח והפסד

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)				
הכנסות	1,606	1,606	540	533	2,139
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,826)	(1,642)	(703)	(588)	(2,533)
הפסד מפעולות רגילות	(220)	(36)	(163)	(55)	(394)
הוצאות מימון	(15)	(291)	(6)	(106)	(296)
הכנסות מימון	15,892	11,981	4,236	7,200	15,952
הכנסות מימון, נטו	15,877	11,690	4,230	7,094	15,656
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס	7,350	6,614	1,926	3,316	6,994
רווח לפני מסים על הכנסה	23,007	18,268	5,993	10,355	22,256
הטבת מס	-	-	-	-	294
רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	23,007	18,268	5,993	10,355	22,550

נתונים על הרווח הכולל

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)				
רווח לתקופה	23,007	18,268	5,993	10,355	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	479	(33)	90	53	(42)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	479	(33)	90	53	41
סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	23,486	18,235	6,083	10,408	22,591

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת					
רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	23,007	18,268	5,993	10,355	22,550
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'	(20,421)	(16,063)	(5,177)	(9,812)	(19,291)
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	2,586	2,205	816	543	3,259
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה					
שינוי בפקדונות והשקעות לזמן קצר	1,347	(2,237)	966	3,523	(10,269)
רכישת רכוש קבוע	(2)	(29)	-	(10)	(31)
השקעה ומתן הלוואות לחברות מוחזקות	(1,848)	-	(1,512)	-	-
מימוש מניות ואופציות אל על	3,661	9,892	1,481	5,540	16,457
מזומנים נטו מפעילות השקעה	3,158	7,626	935	9,053	6,157
תזרימי מזומנים - פעילות מימון					
דיבידנד ששולם לבעלים של החברה	(4,047)	(3,470)	-	-	(3,470)
תשלומים בגין רכישת מניות באוצר	(1,180)	-	(1,180)	-	-
מימוש כתבי אופציה למניות החברה	75	-	75	-	-
פרעון אגרות חוב	-	-	-	-	(7,760)
פירעון התחייבות בגין חכירה	(45)	(48)	(18)	(21)	(58)
מזומנים נטו לפעילות מימון	(5,197)	(3,518)	(1,123)	(21)	(11,288)
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	337	(139)	286	60	(187)
עליה במזומנים ושווי מזומנים	884	6,174	914	9,635	(2,059)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	3,175	5,234	3,145	1,773	5,234
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	4,059	11,408	4,059	11,408	3,175

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		(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	(1,706)	123	(529)	(170)	(103)
פחת והפחתות	49	(42)	14	(14)	(25)
מסים נדחים, נטו	-	-	-	-	(294)
עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(253)	(105)	(15)	23	155
שיערוך (שחיקת) אגרות חוב	-	(178)	-	102	(203)
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	114	218	23	50	267
רווח מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים	(13,780)	(11,580)	(3,680)	(6,978)	(15,163)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס (*)	(4,357)	(4,475)	(770)	(2,879)	(3,513)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
גידול בחייבים אחרים ויתרות חובה	(513)	(161)	(218)	(98)	(299)
קיטון (גידול) בזכאים ויתרות זכות	25	137	(2)	152	(113)
	(20,421)	(16,063)	(5,177)	(9,812)	(19,291)
(*) כולל דיבידנד שנתקבל	2,995	2,139	1,158	437	3,481
נספח ב' -תקבולי / תשלומי ריבית במזומנים המסווגים בתזרים מפעילות שוטפת					
תשלומי ריבית	-	256	-	-	508
תקבולי ריבית	395	395	132	162	455

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-0.84% מהון המניות המונפק והנפרע (ללא דילול) של אל על. לפרטים נוספים אודות יתרת ההחזקה באל על, ראו ביאור 3ב להלן).
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.
כמו כן, ביום 15 בספטמבר 2025 רכשה כנפי תחזוקה את מלוא הון המניות של חברת אלבטרוס א.ד מכלולים תעופתיים בע"מ (להלן - "אלבטרוס"), חברה המתמחה בייצור, השבחה והרכבת רתמות, מערכות מכלולים תעופתיים בעיקר לכלי טייס צבאים ואזרחיים. כחלק מהעסקה העמידה גם החברה הלוואת בעלים לאלבטרוס. לפרטים נוספים ראו ביאור 3ג(4) 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". 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. ביחס לכך יצוין כי לאחר תאריך הדוח, בתחילת חודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים. עם זאת, למועד זה טרם החל מימוש השלבים המתקדמים של הסכם הפסקת הלחימה, ועדיין ישנה פעילות צבאית בזירות שונות. לחידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות ולשינויים במצב הביטחוני מדיני, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, כתלות באופן בו יתפתחו האירועים הביטחוניים והמדיניים.

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-52.2 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 30 בספטמבר	
		2025	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג	ישראל	66.97	40,320
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת*	ישראל	100.0	6,373
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	5,165
NAYAK	ישראל	49.99	
השקעות אחרות	ישראל		375
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על**	ישראל	0.96	24,236

* כולל סך של 5 מיליון ש"ח (כ-1,512 אלפי דולר) בגין הלוואה שהעמידה החברה לאלבטרוס בחודש ספטמבר 2025.

** הנכסים הפיננסיים, מניות של 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 30 בספטמבר 2025 (רמה 1).
לפרטים נוספים אודות מימוש חלק ממניות אל על במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו 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 30 בספטמבר	
		2024	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג	ישראל	66.97	37,370
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת	ישראל	100.0	4,281
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	4,690
NAYAK	ישראל	49.99	
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על*	ישראל	2.38	17,099

* המניות של אל על שמחזיקה החברה היוו שיעור של כ-1.78% מהונה המונפק והנפרע של אל על בדילול מלא לאותו מועד.
הנכסים הפיננסיים, מניות של אל על, נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 30 בספטמבר 2024 (רמה 1).

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

ב. החזקת החברה באל על

1. במהלך תקופת הדוח מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, סך כולל של כ-1.2 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל (ברוטו) של כ-12.8 מיליון ש"ח (כ-3.7 מיליון דולר).

2. מתוך הסך האמור בס"ק 1 לעיל, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, כ-0.3 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-4.9 מיליון ש"ח (כ-1.5 מיליון דולר).

3. לאחר תאריך הדוח ועד לפרסומו, מימשה החברה בדרך של מכירה בבורסה, סך של כ-0.65 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-9.3 מיליון ש"ח (כ-2.8 מיליון דולר).

4. בהתאם ולאחר המימוש האמור, נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת החזקת החברה בניירות הערך של אל על כ-4.7 מיליון מניות של אל על (אשר מהוות שיעור של כ-0.84% מהונה המונפק והנפרע של אל על למועד זה).

ג. החלטה בדבר 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 ביום 15 באפריל 2025.

ד. רכישה עצמית של מניות החברה אשר נבעו ממימוש כתבי אופציות של החברה

ביום 4 בספטמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה, רכישה עצמית של 248,637 מניות החברה, אשר נבעו ממימוש 563,125 אופציות על ידי עובדים ונושאי משרה של החברה ושל חברות בנות (לעניין כתבי האופציה שהוענקו ראו ביאור 17ג לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2024), וזאת בתמורה כוללת של כ-3.9 מיליון ש"ח (כ-1.2 מיליון דולר לפי שער החליפין למועד ביצוע הרכישה). המניות האמורות הונפקו ביום 7 בספטמבר 2025 והליך רכישתן על ידי החברה הושלם ביום 8 בספטמבר 2025, ובהתאם מניות אלו הפכו למניות "רדומות" כאמור בסעיף 308 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (אינן מקנות זכויות בהון או בהצבעה). למועד זה מספר המניות הרדומות הכולל של החברה הינו 376,990. התמורה לחברה במסגרת הנפקת המניות כתוצאה ממימוש כתבי האופציה לעיל בחודש ספטמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-249 אלפי ש"ח (כ-75 אלפי דולר).

ה. עסקאות רכישת ומכירת מטוסים על ידי גלובל ליסינג

לפרטים ראו ביאור 4א לדוחות הכספיים המאוחדים.

ו. QAS - התקשרות עם רשות שדות התעופה

לפרטים ראו ביאור 3ג(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ז. QAS - מכרז להפעלת טרקלינים בנתב"ג

לפרטים ראו ביאור 3ג(3) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ח. רכישת אלבטרוס על ידי כנפי תחזוקה והעמדת הלוואת בעלים על ידי החברה לאלבטרוס

לפרטים ראו ביאור 3ג(4) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ט. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

(1) לפרטים ועדכונים בנוגע לביטוח ושיפוי נושאי משרה של החברה ראו ביאור 12ב לדוחות הכספיים המאוחדים.

(2) לפרטים ועדכונים בנוגע לגמול דירקטורים של גלובל ליסינג (כולל דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה) ראו ביאור 12ג לדוחות הכספיים המאוחדים.

(3) לפרטים ועדכונים בנוגע לכתבי שיפוי לדירקטורים (כולל דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה) ונושאי משרה בגלובל ליסינג ראו ביאור 12ד לדוחות הכספיים המאוחדים.

חלק ד'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כנפיים אחזקות בע"מ

דוח רבעון שלישי 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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 שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני 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 השלישי 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 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 התקופתי 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: 27 בנובמבר 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 השלישי 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 הרבעוני 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: 27 בנובמבר 2025

חלק ה׳

מכתב הסכמה

Deloitte.

27 בנובמבר, 2025

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

א.ג.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) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2025:

(1) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 27 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 27 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 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