כנפיים KNAFAIM
מצגת לשוק ההון
אפריל 2026

הבהרה משפטית

המצגת אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור. בהתאם, המידע מוצג במצגת זו אינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאי, אינו מהווה המלצה או חוות דעת וכן אינו מהווה תחליף לשיקול דעת עצמאי של כל משקיע.

חלק מהנתונים במצגת זו כוללים תחזיות ו/או אומדנים ו/או הערכות, לרבות ביחס להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" כמו גם המערכה עם איראן שהחלה בסוף פברואר 2026 על החברה ועל החזקותיה השונות, המבוססים, בין היתר, על המידע הקיים למועד זה בידי החברה והחברות בקבוצה, לרבות ביחס למלחמה והשפעותיה על ענף התעופה העולמי ככלל ובפרט על המשק הישראלי ועל ענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בו, והם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מטבע הדברים, תחזיות ו/או אומדנים ו/או הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מההערכות הקיימות, שכן מטבע הדברים התממשות האמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה או החברות בקבוצה, והם תלויים בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת, ובאופן פרטני ביחס למלחמה - זאת, בשל חוסר הוודאות ביחס למצב המלחמה, היקפה, אופייה ומשכה כאשר הנ"ל קשור גם בשאלת מספר זירות הלחימה ועצימות הלחימה בכל אחת מהן (כל אלו דברים התלויים, בין היתר, בהתפתחויות גיאופליטיות, כלכליות, שינויים בהנחיות גורמי המדינה והביטחון, וכדומה, וגורמים וצעדים הקשורים במלחמה וניהולה ובמצב הביטחוני מדיני), וביחס להשפעות בהתאם על ענף התעופה העולמי ככלל וכן על המשק הישראלי ובפרט על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בענף זה והמושפעות ממנו. כל זאת מבלי לגרוע מאפשרות התקיימותם של איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.6 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

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

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

כנפיים הינה קבוצת החזקות בתחום התעופה

5

תחומי פעילות המקנים חשיפה מגוונת לענף התעופה

35

שנות ניסיון בענף התעופה, מומחיות ומערכות קשרים ענפות בעולם התעופה הגלובאלי

כ- **103.1**
מיליון דולר

הון עצמי ליום 31.12.2025

כ- **28.9** מיליון דולר
רווח נקי בשנת 2025

כ- **22.6** מיליון דולר
רווח נקי בשנת 2024

כ- **5.2** מיליון דולר
דיבידנד שחולק ב-2025
(לרבות רכישה עצמית בסך כ-1.2 מיליון דולר)

כ- **6.5** מיליון דולר
דיבידנדים שחולקו בשנים 2023-2024

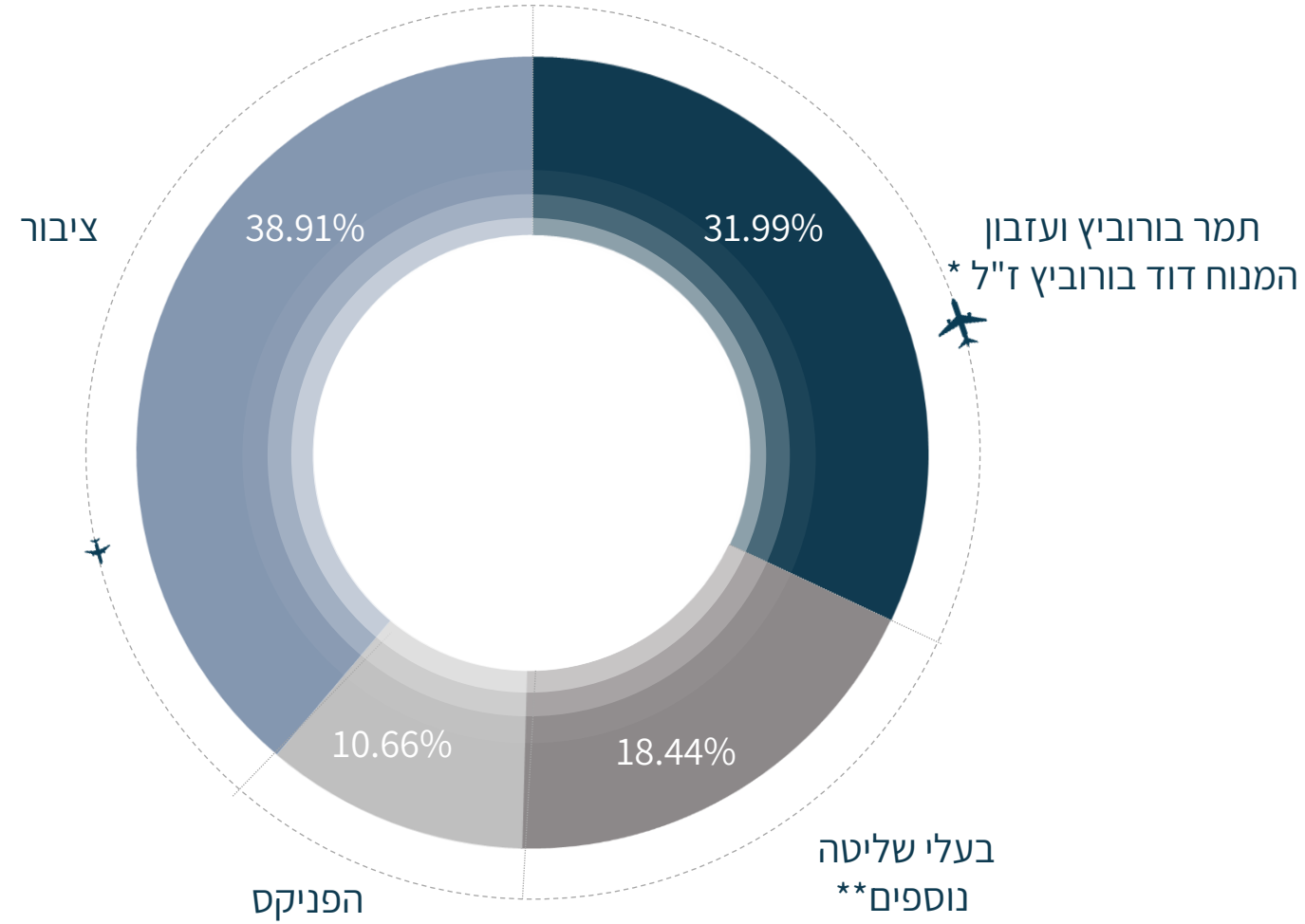
כ- **5.2** מיליון דולר
דיבידנד שהוכרז באפריל 2026
(כ- 16.3 מיליון ש"ח, 100 אג' למניה)

כ- **27.5**
מיליון דולר

יתרת מזומנים, פקדונות והשקעות לז"ק ליום 5.4.2026

ללא חוב פיננסי

בעלי מניות



* ביום 2 באוגוסט 2025 נפטר מר דוד בורוביץ ונכון למועד זה טרם הסתיימו הליכי חלוקת עזבונו. לאחר שיתקבלו החלטות בעניין עיזבונו כאמור, תעדכן החברה ביחס להחזקותיו במניות החברה

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

פעילויות הקבוצה

החכרת מטוסים

גלובל ליסינג

(67% *, נסחרת בבורסה בת"א)

עוסקת ברכישת מטוסי נוסעים ומטען, מימונם והחכרתם לחברות תעופה במדינות שונות בעולם, וכן במכירתם

תחזוקת מטוסים צבאיים וייצור רתמות חשמל לכלי טיס

כנפי תחזוקה

(100%)

מספקת שירותי אחזקת מטוסים בבסיסי חיל האויר הישראלי

מחזיקה 100% בחברת אלבטרוס הפועלת בתחום ייצור רתמות חשמל לכלי טיס (מספטמבר 2025)

שירותי קרקע

QAS

(50%)

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

תחזוקת ליין

Nayak IL

(49.9%)

שותפות מוגבלת למתן שירותי תחזוקת ליין (Line maintenance) למטוסים אזרחיים, נוסעים ומטען, של חברות תעופה בינלאומיות בנתב"ג (פעילות חדשה, מועד תחילת הפעילות נדחה לאור מלחמת חרבות ברזל)

חברת תעופה

אל על

(כ-0.7%)

החזקה פיננסית

* ראו שקף 15 לעניין הסכם להשקעת קבוצת שלמה בגלובל ליסינג

מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה עם איראן

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" ולהכרזת ממשלת ישראל על מצב מלחמה, ומלחמה זו התפתחה למערכה רב-זירתית כאשר מעת לעת חלו שינויים בזירות השונות. מלחמה זו 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 כל העת בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני.

המלחמה הביאה להשפעה על חלק מהחזקות הקבוצה, ובפרט על QAS, המושפעת מהפעילות בנתב"ג ואשר פעילותה נפגעה באופן מהותי. בכל הנוגע לתנועה בנתב"ג, במהלך שנת 2025 המשיכה הפעילות בנתב"ג לחוות תנודות ושינויים מעת לעת. כך למשל, עם תחילת שנת 2025 החלו מרבית החברות הזרות שלא פעלו בנתב"ג באותו מועד לשוב באופן הדרגתי לפעול בנתב"ג, וניכרה מגמה חיובית של חזרה לפעילות. עם זאת, נרשמה תפנית שלילית עם נפילת טיל מתימן באזור נתב"ג בתחילת מאי 2025, ושיאה של מגמה שלילית זו הגיעה עם המלחמה מול איראן בחודש יוני 2025, אשר במהלכה נסגרו השמיים, הלכה למעשה, באופן מלא. 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. בהמשך לכך, בתקופה שמתחילת הרבעון הרביעי לשנת 2025 החלה להתגבר חזרתן של החברות הזרות, והמגמה החיובית האמורה של גידול במספר החברות הזרות וגידול בהיקפי הפעילות התגברה ברבעון האמור. בסיכום הפעילות בשנת 2025, על אף המציאות הביטחונית, נרשם שיפור כללי בהיקפי הפעילות בהשוואה לשנת 2024, אם כי הפעילות בנתב"ג לא חזרה להיקפים קודם למלחמה. בהתאם, גם QAS רשמה, בסיכום שנת 2025, שיפור בהשוואה לשנת 2025. המגמה החיובית האמורה נמשכה גם בתחילת שנת 2025 אך עם פתיחת המערכה הישראלית והאמריקאית מול איראן ביום 28 בפברואר 2026, נסגר לחלוטין המרחב האווירי של מדינת ישראל. סטטוס היקפי הפעילות המצומצם בנתב"ג נותר למועד זה וכן יצוין כי למועד זה אף חברה זרה עדיין לא שבה לפעול בנתב"ג, כאשר מספר חברות זרות כבר הודיעו שלא ישובו לפעול בנתב"ג בחודשים הקרובים ו/או לפני תום תקופת קיץ 2026. מטבע הדברים, הימשכות המערכות מול איראן וחזבאללה צפויה להמשיך להשפיע לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, לרבות על פעילות התעופה בישראל ובדגש על חברות התעופה הזרות ונכונותן לשוב לפעול בישראל כמו גם באילו היקפים, ובהתאם להשפיע לרעה פעילות ותוצאות QAS והטרקלינים. בשלב זה לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה, כאשר בכל מקרה ניכר כי מגמת חוסר הוודאות ביחס למצב הביטחוני-מדיני צפויה להימשך לפחות בתקופה הקרובה, ולנ"ל השפעה מהותית על פעילות החברות הזרות והערכות הסיכונים שהן מבצעות.

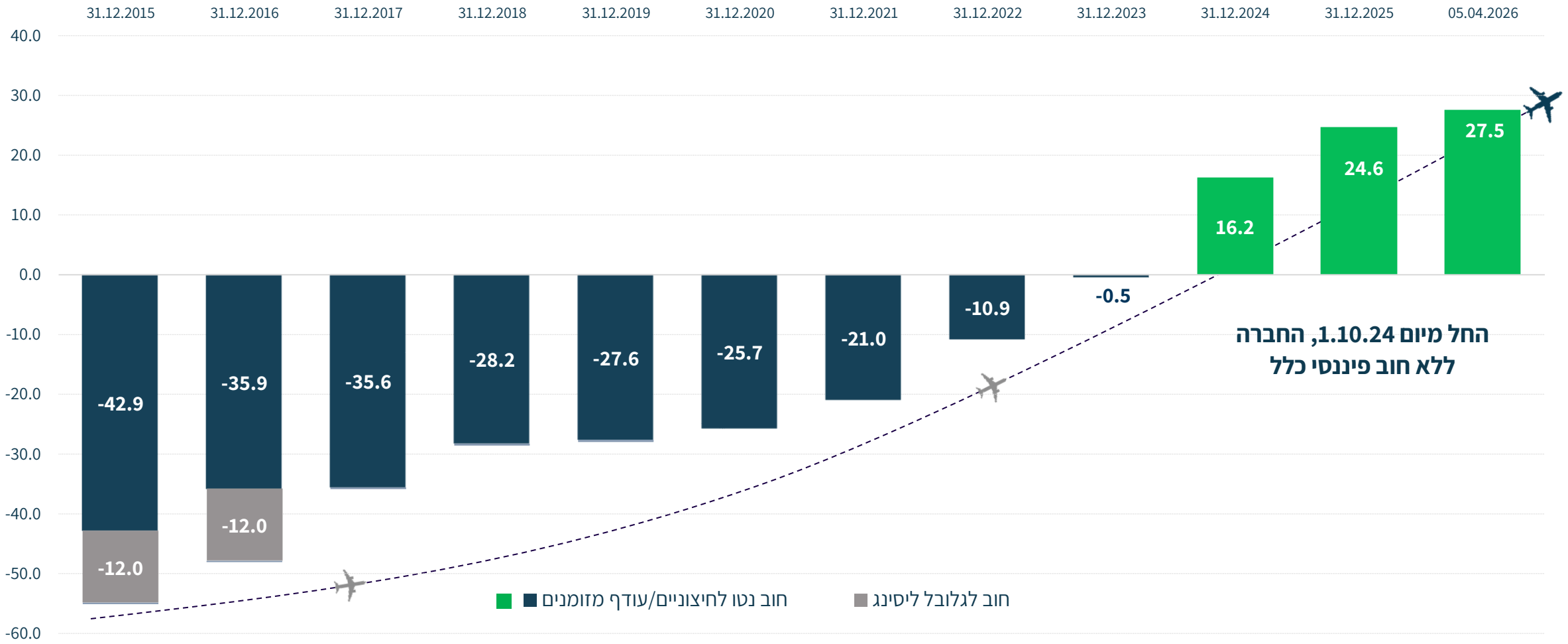
בכל הנוגע לפעילות החכרת המטוסים של גלובל ליסינג, הרי שזו לא הושפעה ממלחמת "חרבות ברזל" עד כה. בכל הנוגע למערכה מול איראן, אשר החלה בסוף חודש פברואר 2026 ועדיין נמשכת למועד זה, למועד זה גלובל ליסינג אינה מזהה השפעה ישירה של מערכה זו על פעילותה, ואולם למערכה זו השפעה שלילית על שוק התעופה העולמי. הימשכות המערכה האמורה לתקופה ממושכת והמשך המגמה והשפעות שליליות אלו על חברות התעופה עלול לפגוע בחוסנן הכלכלי ולפגוע בביקוש לתעופה, וכן הדבר עשוי להביא להשפעה בעקיפין לרעה גם על פעילות חברות ליסינג המטוסים, דוגמת גלובל ליסינג, ואולם למועד זה קשה לאמוד את היקף ההשפעות והשלכות המגמה בענף התעופה העולמי כמו גם היקף ההשפעות וההשלכות על חברות החכרת המטוסים.

בכל הנוגע לכנפי תחזוקה, הפועלת במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל לא ניכרה השפעה מהותית על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות. בכל הנוגע למערכה מול איראן שהחלה בסוף פברואר 2026 ועדיין נמשכת למועד זה, למועד זה כנפי תחזוקה אינה מזהה השפעה מהותית של מערכה זו על פעילותה, למעט בביצוע התאמות מסוימות בפעילות בשל גיוס למלחמה של חלק מעובדיה וצורכי חיל האוויר, והיא מעריכה כי גם במקרה של הימשכות המערכה, לא יהיה לדבר השפעה מהותית על פעילותה.

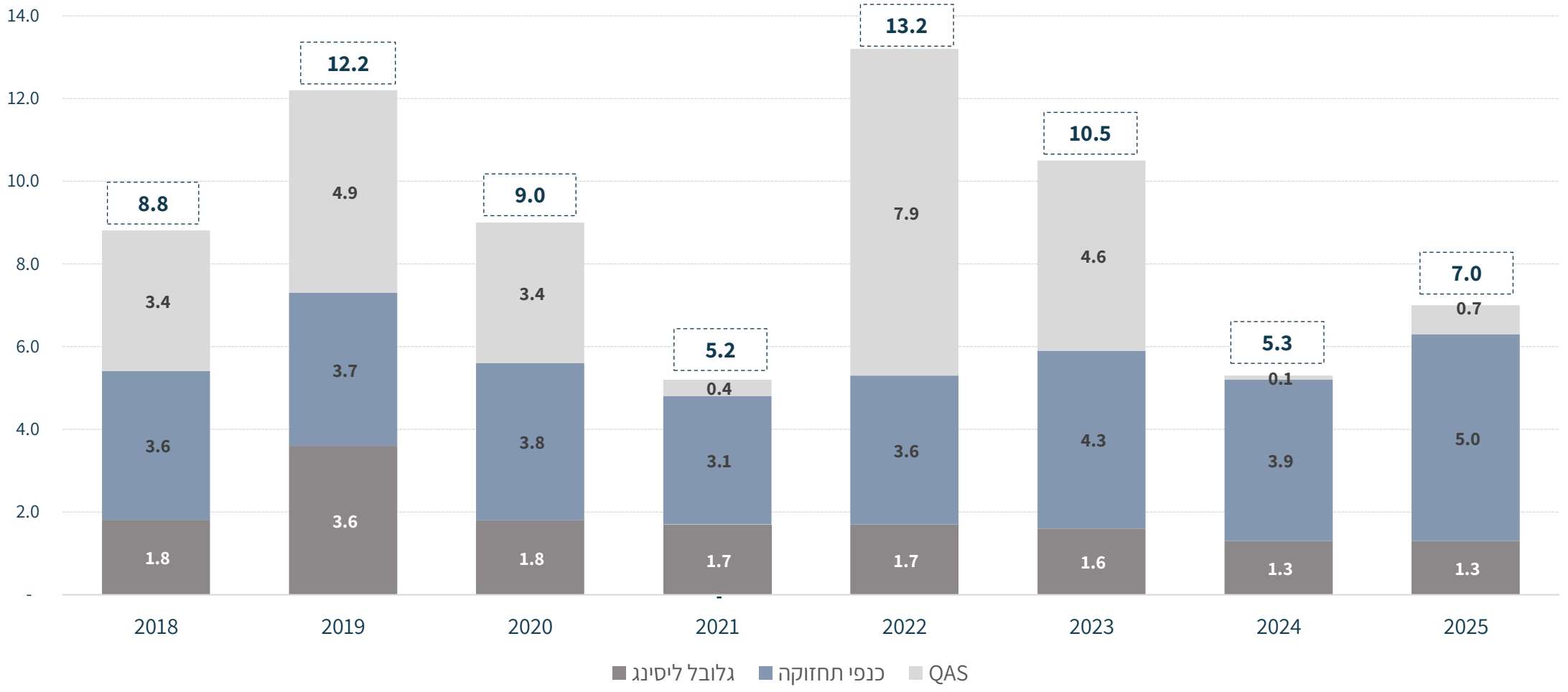
בכל הנוגע לאל על, שהינה החזקה פיננסית של החברה, המלחמה הביאה להשפעה לטובה על אל על, אם כי למועד זה, ולאור המערכה עם איראן, אל על אינה פועלת באופן סדיר. בתקופת הדוח ולאחריו המשיכה החברה במימוש של חלק מהחזקתה באל על.

לפרטים נוספים אודות השפעות מלחמת "חרבות ברזל" וההערכות בקשר עם כך, וכן פעולות שננקטו על ידי החברות הרלוונטיות בקבוצה, ראו במצגת זו להלן בחלקים הרלוונטיים וכן בביאור 1ה לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

קיטון יתרות החוב ומעבר לעודף מזומנים (מיליוני דולר)



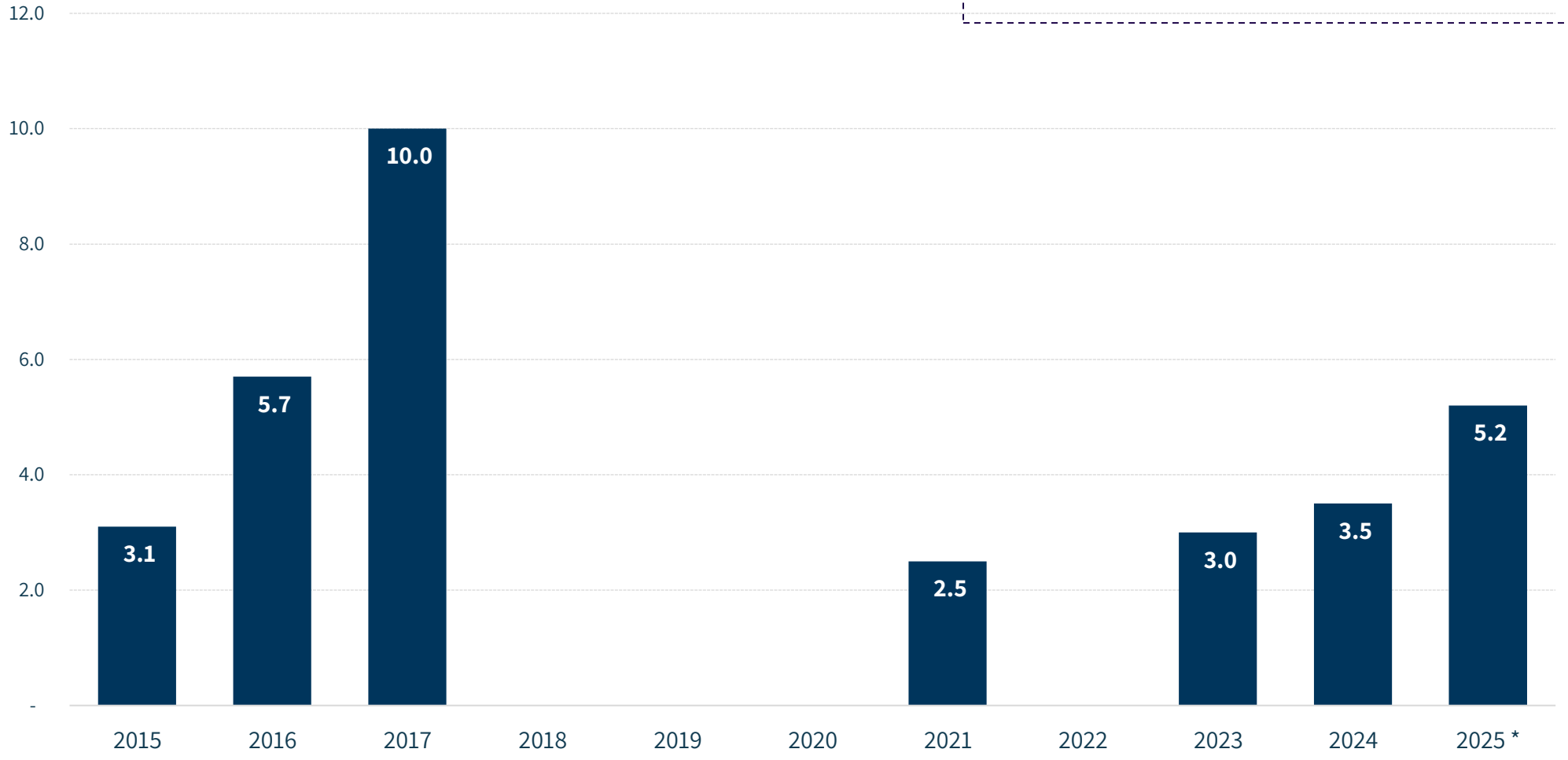
תזרים מחברות מוחזקות - דיבידנדים ודמי ניהול (מיליוני דולר)



* החל מרבעון רביעי 2025, החברה מקבלת תזרים מאלבטרוס נוסף על התזרים מכנפי תחזוקה

חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות (מיליוני דולר):

2023 - 2026 YTD: דיבידנד מצטבר בסך כ-17 מיליוני דולר

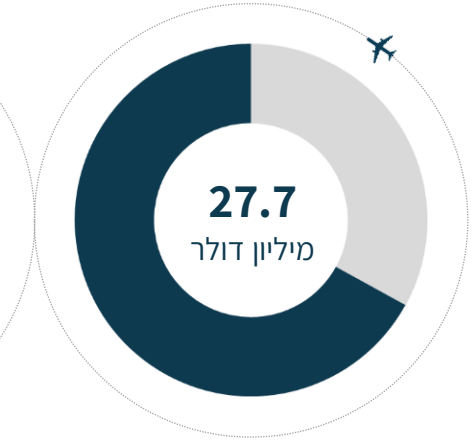


ביום 5.4.2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך כ-5.2 מיליון דולר

* כולל דיבידנד של כ-4 מיליון דולר שחולק באפריל 2025 ורכישה עצמית של מניות החברה מנושאי משרה בחברה ובחברות בנות בהיקף של כ-1.2 מיליון דולר אשר בוצעה בתחילת ספטמבר 2025

החזקות החברה ליום 3.4.2026 *

גלובל ליסינג
67% ****

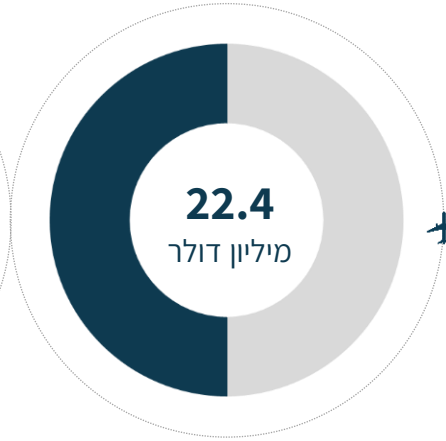


שווי בורסאי**
(ללא פרמיית שליטה)

כנפי תחזוקה
100%

מכפיל 7 לפי ממוצע רווח לפני מס
בין ינואר 2021 עד דצמבר 2025***

QAS
50%

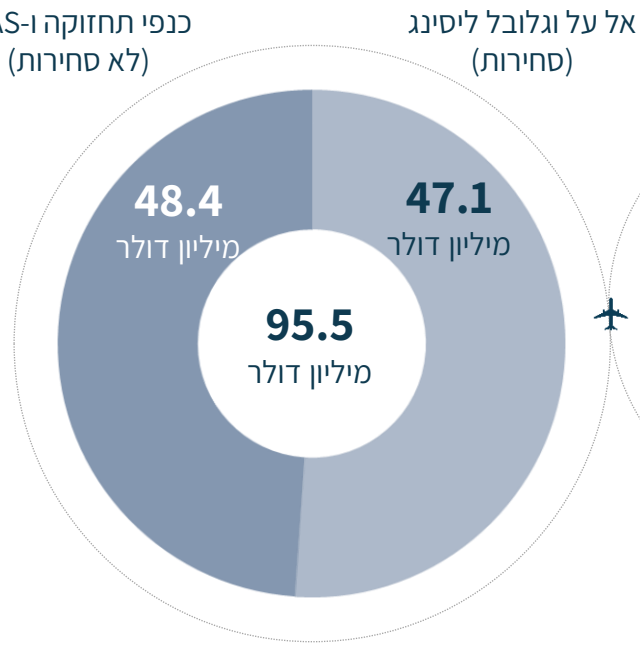


מכפיל 7 לפי ממוצע רווח לפני מס
בין ינואר 2021 עד דצמבר 2025 ***

אל על
כ-0.7%

שווי בורסאי**

שווי החזקות כולל



* המידע המוצג במצגת זו ביחס לשווי ההחזקות של החברה הינו אינדיקטיבי בלבד ומשקף את הערכת הנהלת החברה נכון למועד המצגת ("הערכות"), לצרכי מידע כללי בלבד. יובהר כי ההערכות אלו אינן מהוות הערכת שווי, אינן חוות דעת מקצועית, ואינן מבוססות על חוות דעת של שמאי מוסמך ו/או מעריך שווי חיצוני, ולא בוצעה לגביהן ביקורת על-ידי גורם בלתי-תלוי.

** כאמור לעיל, באשר להחזקות סחירות (גלובל ליסינג ואל על) , הנ"ל משקף ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 3.4.26. באשר לגלובל ליסינג, הסך האמור מהווה כ-68% אל מול ההון העצמי שלה למועד הדוח.

*** חלקה של כנפיים ברווח לפני מס. מכפיל הרווח נועד לצרכי אינדיקציה בלבד. לשווי פעילות לא התווספה יתרת המזומנים למועד הבחינה. לכנפי תחזוקה ו- QAS אין חוב פיננסי חיצוני

**** ראו שקף 15 לעניין הסכם להשקעת קבוצת שלמה בגלובל ליסינג

החזקות החברה ליום 3.4.2026

	במיליוני דולרים
שווי החזקות סחירות** גלובל ליסינג ואל על	47.1
מזומנים, פקדונות והשקעות לז"ק ליום 3.4.26	27.5
חוב פיננסי ליום 3.4.26	-
שווי החזקות סחירות בתוספת מזומן נטו	74.6
שווי החזקות לא סחירות*** כנפי תחזוקה ו-QAS	48.4
שווי נכסי (NAV)	123.0

*ראו כוכבית ראשונה בשקף 10.
** כאמור לעיל, באשר להחזקות סחירות (גלובל ליסינג ואל על) , הנ"ל משקף ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 3.4.26.
*** בהתבסס על מכפיל – ראו שקף 10
**** ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצרכי מס הכנסה בסך של 13 מיליון דולר
וכ-80 מיליון דולר, בהתאמה

כנפיים תמצית נתונים כספיים (אלפי דולר)

Q4/2024	Q4/2025	2024	2025	
533	603	2,139	2,209	הכנסות דמי ניהול
(891)	(1,006)	(2,533)	(2,832)	הוצאות הנהלה וכלליות
383	949	493	3,046	הכנסות מימון
294	834	294	834	הכנסות מסים נדחים
319	1,380	393	3,257	רווח לתקופה לפני תוצאות חברות מוחזקות
				חלק כנפיים בתוצאות חברות מוחזקות:
103	500	4,146	3,347	גלובל ליסינג
935	1,327	3,635	4,807	כנפי תחזוקה *
(658)	315	(787)	1,338	QAS
3,583	2,351	15,163	16,131	שינוי בשווי הוגן החזקה באל על
3,963	4,493	22,157	25,623	סה"כ חלק ברווח כנפיים בתוצאות חברות מוחזקות:
4,282	**5,873**	**22,550**	**28,880**	**סה"כ רווח לתקופה**

* החל מרבעון רביעי 2025, תוצאות כנפי תחזוקה כוללות את תוצאות אלבטרוס

GLOBAL KNAFAIM
גלובל כנפיים

גלובל ליסינג

- חברה ציבורית (67%, נסחרת בבורסה בת"א), מקבלת שרותי ניהול מכנפיים
- התמחות בעסקאות ליסינג של מטוסי Mid Life, בדרך של רכישת עסקאות של מטוסים מוחכרים או Sale & Lease-back עם חברת התעופה
- עד היום רכשה והחכירה 60 מטוסים, מהם 56 מטוסים שמומשו ע"י מכירה ו/או פירוק ומכירת חלקי חילוף מטוסים
- צי מטוסים קיים של 4 מטוסים: כולם תחת הסכמי חכירה לחברות תעופה בינלאומיות, עם תוכנית להמשך הרחבת צי המטוסים במהלך שנת 2026

- תזרים מזומנים צפוי מדמי חכירה בסך כ-21.4 מיליון דולר (נכון למועד פרסום דוחות כספיים של גלובל ליסינג לשנת 2025) על בסיס הסכמים קיימים להחכרת 4 המטוסים בצי, מהם כ- 8.6 מיליון דולר ב-12 החודשים הבאים.
- מוניטין מבוסס ומערכות קשרים עם חברות תעופה, חברות החכרה וגורמים מממנים בכל העולם, וכושר התמודדות מוכח עם מצבי שוק משתנים
- דיבידנד מצטבר שחולק עד היום: כ- 53 מיליון דולר *
- הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2025 : כ-61.0 מיליון דולר

* חלוקה אחרונה בוצעה בחודש מרץ 2019

חתימה על הסכם עם קבוצת שלמה להשקעה אסטרטגית בגלובל ליסינג*

- קבוצת שלמה (משפחת שמלצר), באמצעות חברה בשליטתה, תשקיע בגלובל ליסינג כ-40.4 מיליון דולר תמורת הקצאת כ-40.1% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בגלובל ליסינג
- העסקה משקפת לגלובל ליסינג שווי (לפני הכסף) של כ-60.3 מיליון דולר, השווה להונה העצמי לפי הדוחות הכספיים ל-30.9.25 - שווי חברה של כ- 100 מיליון דולר אחרי הכסף
- לאחר השלמת העסקה כנפיים וקבוצת שלמה תהיינה בעלות השליטה במשותף בגלובל ליסינג (80.22%), יתר בעלי המניות יחזיקו בכ- 19.78% מהון מניותיה (ציבור ומוסדיים)
- העסקה צפויה לחזק את מבנה ההון של גלובל ליסינג, להאיץ את תהליך הרחבת צי המטוסים שלה ולהגדיל את היקפי הפעילות והעסקאות, תוך מינוף הניסיון, המומחיות ומערכות הקשרים הענפות של קבוצת כנפיים בשוק ליסינג המטוסים הגלובלי עם היכולות הפיננסיות, העסקיות והאסטרטגיות המשמעותיות של קבוצת שלמה
- בכוונת הצדדים לפעול לאימוץ מדיניות דיבידנד על ידי גלובל ליסינג, לחלוקת דיבידנד בשיעור של עד 30% מהרווח הנקי השנתי שלה החל משנת 2027 (ביחס לרווח הנקי של שנת 2026) ואילך

* לדיווח המיידי המלא ביחס להסכם זה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 במרץ, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-029330)

צי המטוסים

4 מטוסים	החוכר	דגם המטוס	שנת ייצור	תקופת ההסכם
1	Iberia	A330-200	2012	2023-2028 [1]
1	Sunclass	[2] A330-300	2000	2016 - 2026 [4]
1	Volaris	A320-200	2014	2025-2028
1	Eastar Jet	B737-800	2014	2026-2029

תזרים מזומנים צפוי מדמי חכירה למועד פרסום דוחות כספיים של גלובל ליסינג לשנת 2025 על בסיס הסכמים קיימים להחכרת 4 המטוסים בצי בסך כולל של כ- 21.4 מיליון דולר[3] [4], מהם כ- 8.6 מיליון דולר במהלך 12 החודשים הבאים

(1) ל-Iberia האופציה להאריך את חכירת המטוס עד למחצית הראשונה לשנת 2030
(2) המטוס מוחכר בחכירה משותפת המנוהלת על ידי גלובל ליסינג, שהינה בעלת הזכויות בגוף המטוס והשותף, חברה מקבוצת Rolls Royce, הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, כשבהתאם לכך מתבצעת חלוקת התמורה מהסכם החכירה
(3) לא כולל דמי חכירה בסך של כ- 2 מיליון דולר בתקופת האופציה (ככל ותמומש) כאמור בהערה (1) לעיל
(4) ללא הבאה בחשבון של החכרת המשך לתקופה של כ-3 שנים בהתאם למכתב כוונות שנחתם עם חוכר חדש בדצמבר 2025, כאשר למועד זה טרם נחתם הסכם מחייב

2025: המשך מגמת הרווח והתזרים החיובי לצד עסקאות מכירה ורכישה חדשות

2025: המשך רווחיות ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי של כ-5 מיליון דולר ותזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-4.3 מיליון דולר

31.12.25: מאזן חזק ויתרות מזומנים משמעותיות:

- יתרות מזומנים ופיקדונות בסך כ-41.4 מיליון דולר
- אג"ח סדרה ג' בסך כ-9.6 מיליון דולר, לפירעון סופי בשנת 2028
- יתרת עלות מופחתת מטוסים בסך כ-58.4 מיליון דולר הממומנים על ידי הלוואות Non-Recourse בסך כ-24.2 מיליון דולר
- נכסים לא משועבדים (רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה) בסך כ-7.6 מיליון דולר
- הפקדות חוכרים בסך כ-14.1 מיליון דולר
- יחס הון למאזן בשיעור של כ-56%

שוק התעופה הגלובלי נהנה מביקושים חזקים הצפויים להמשך בשנים הקרובות בדגש על מטוסי Mid-Life בהם מתמחה החברה

התפתחויות בצי המטוסים בשנת 2025 ועד מרץ 2026:

- **Q2-25: מכירת שני מטוסי איירבוס 100-220 יחד עם הסכמי החכרתם (לחברת Delta Air Lines)** תמורת 69 מיליון דולר, אשר הביאה לתזרים פנוי בסך 29 מיליון דולר
- **מאי 25: רכישת מטוס איירבוס 200-320 המוחכר לחברת התעופה המקסיקנית Volaris** תמורת כ-28.3 מיליון דולר. דמי חכירה צפויים ממועד הרכישה ועד לתום תקופת החכירה (רבעון ראשון לשנת 2028) בסך כ-6.5 מיליון דולר
- **פברואר 26: רכישת מטוס בואינג 737-800 המוחכר לחברת התעופה הדרום קוריאנית EastarJet** תמורת כ-25.0 מיליון דולר. דמי חכירה צפויים ממועד הרכישה ועד לתום תקופת החכירה (רבעון רביעי לשנת 2029) בסך כ-8.5 מיליון דולר

אסטרטגיה קדימה:

- המשך הרחבת צי המטוסים על ידי מיקוד בעסקאות לרכישת מטוסים צרי גוף באמצע חייהם (Mid-life) והחכרתם, תוך שאיפה להשגת תשואה שנתית ממוצעת דו ספרתית לפחות על ההון המושקע בכל עסקה
- דגש על מטוסים סחירים ובעלי ביקוש בשוק, המוחכרים ללקוחות מוכרים ובעלי ניסיון, כאשר פרופיל הסיכון נבחן בכל עסקה באופן פרטני
- נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2025 של גלובל ליסינג, וטרם עסקת שלמה, לגלובל ליסינג יתרת מזומנים בסך של כ-38.7 מיליון דולר, המאפשרת לה לרכוש מטוסים בהיקף של כ-75 מיליון דולר המשקף סדר גודל של שלושה מטוסים
- יתרות אלה, יחד עם כספי ההשקעה החדשים (ככל ועסקת שלמה תושלם), יגדילו משמעותית את משאביה הנזילים של גלובל ליסינג, ויאפשרו לה להאיץ את הרחבת הפעילות וצי המטוסים ולנצל הזדמנויות רכישה בשווקים הבינלאומיים

גלובל ליסינג תמצית נתונים כספיים (אלפי דולר)

	Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024
סך הכנסות	1,819	1,737	2,048	2,527	2,527
EBITDA (כולל רווחי הון)	1,291	1,174	5,016	2,073	2,005
רווח לתקופה	746	538	3,358	354	155
תזרים מזומנים - פעילות שוטפת	1,118	1,606	306	1,285	1,281
סך מאזן	108,916	109,393	109,019	121,980	122,967
הון עצמי	61,023	60,277	59,739	56,381	56,027
חוב פיננסי ברוטו	33,406	34,805	35,223	61,316	62,610
מזומנים ופקדונות בנקאיים (*)	41,447	40,712	40,133	16,241	15,201
נכס (חוב) פיננסי נטו	8,041	5,647	4,910	(45,075)	(47,409)

* כולל פיקדון משועבד בסך 260 אלפי דולר במסגרת הסכם הלוואה למימון מטוס איירבוס 200-330

כנפי תחזוקה

כנפי תחזוקה

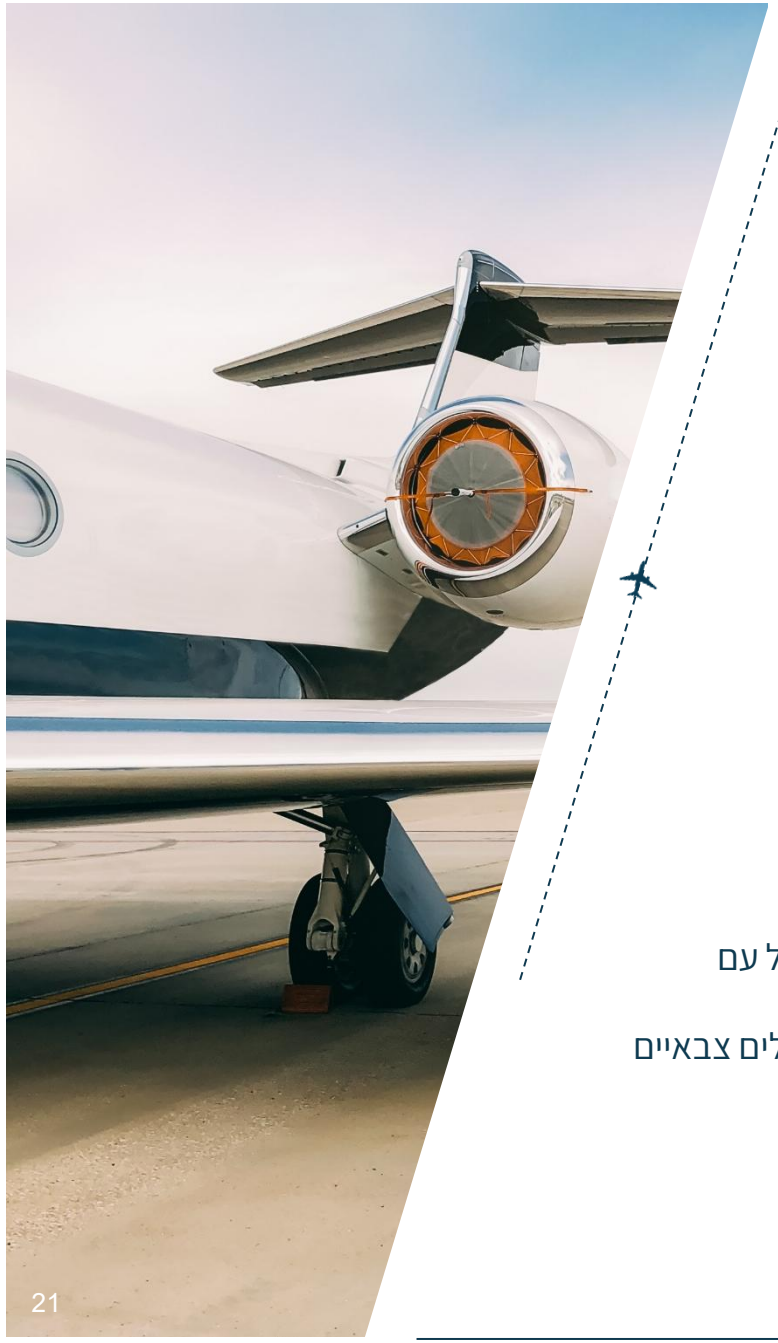
שותפות מוגבלת (100%), הוקמה ביוני 2005 ע"י כנפיים

20 שנות ותק וניסיון במתן שירותי תחזוקה מקצועיים לטייסות חיל האוויר
בחוזים ארוכי טווח, בעיקר כקבלן משנה של התעשייה האווירית. מעסיקה כ- 230 עובדים

שלושה פרויקטים עיקריים:

- **תחזוקת מטוסי האימון המתקדם** - חוזה עוגן ארוך טווח (23.5 שנים - יולי 2013 עד סוף 2035) כקבלן משנה של התעשייה האווירית, למתן שירותי תחזוקה באחד מבסיסי חיל האוויר בארץ
- **תחזוקת מטוסי תובלה (כנף תובלה)** - חוזה ארוך טווח (18 שנים - מ- 2008, הוארך ב- 2023 עד סוף 2026) כקבלן משנה של התעשייה האווירית. מתבצע בבסיס נוסף של חיל האוויר בארץ
- **ביצוע התקנות והשבחה אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר -** חוזה מול משרד הביטחון כקבלן ראשי. מתבצע בבסיס נוסף של חיל האוויר בארץ. הפרויקט נקבע במקור ל-3 שנים החל מיוני 2021, והוארך על ידי משרד הבטחון עד לסוף מרץ 2026. כנפי תחזוקה ניגשה למכרז חדש בקשר להמשך פעילות זו, אשר כולל גם תכולות עבודה נוספות שעיקרן ביקורות מטוסים.

בנוסף, כנפי תחזוקה מעניקה שירותי תחזוקה לפרויקטים מזדמנים, בהיקפים שאינם מהותיים



כנפי תחזוקה

פעילות רווחית ויציבה מיום הקמתה

מחזור הכנסות שנתי של מעל ל- 70 מיליון ש''ח
על בסיס הפרויקטים הקיימים

ממוצע רווח שנתי (לאחר דמי ניהול) בחמש השנים האחרונות עמד על כ- 3.7 מיליון דולר
(31.12.25 LTM רווח בסך כ-4.8 מיליון דולר) (*)
דיבידנדים - יתרת הרווחים מחולקת באופן שוטף לכנפיים

מנועי צמיחה קדימה:

- פיתוח והרחבת מגוון היכולות הביצועיות לרבות שילוב והרחבת היכולות של אלבטרוס
- ניצול המוניטין החזק של השותפות בתחומי פעילותה להתמודדות על פרויקטים חדשים בארץ ובחו"ל עם שותפים או כקבלן ראשי
- פוטנציאל גידול באזרוח פרויקטים של משרד הביטחון הן בתחומי תחזוקת מטוסים צבאיים והן של כלים צבאיים נוספים לאור השפעות מלחמת "חרבות ברזל" על צרכי הביטחון והתחזוקה

* החל מרבעון רביעי 2025, תוצאות כנפי תחזוקה כוללות את תוצאות אלבטרוס

כניסה לתחום הייצור התעשייתי-בטחוני: רכישת אלבטרוס

אלבטרוס

- חברה תעשייתית ותיקה שהחלה פעילותה בשנת 1993. מתמחה בייצור, השבחה והרכבת רתמות חשמל, מערכות ומכלולים תעופתיים לכלי טייס צבאיים ואזרחיים
- פועלת מול משרד הביטחון וחברות ישראליות מובילות בתחום הביטחוני, כאשר לחלקן פעילות גם בשוק האזרחי, בדגש על תחום התעופה
- פעילות כוללת מעל 100 עובדים, מתבצעת הן במפעל אלבטרוס ביהוד והן כשירותי מיקור חוץ בחצר הלקוחות
- נציגתה בישראל של חברה בינלאומית הפועלת בתחום החיווט ורתמות חשמל. בנוסף, אלבטרוס מספקת שירותי תחזוקת מטוסים למשרד הביטחון
- ניסיון רב שנים ומוניטין מוכח מול הלקוחות. מתן מענה מותאם לקוח, לרבות אבי טיפוס וראשי סדרה

מתווה העסקה

- ספטמבר 2025- הסכם לרכישת 100% מהון המניות תמורת סך כולל של 10.4 מיליון ש''ח:
  - במועד השלמת העסקה - העמדת הלוואת בעלים ע"י כנפיים בסך 5 מיליון ש''ח לשם פירעון הלוואות בעלים קיימות
  - החל משנה לאחר השלמת העסקה - רכישת מניות ע"י כנפי תחזוקה בהיקף של 5.4 מיליון ש''ח ע"פ 4 שנים (צמוד מדד)
- המוכר, מייסד ומנכ"ל אלבטרוס, ממשיך לכהן כמנכ"ל
- סינרגיה לפעילות כנפי תחזוקה, מינוף יכולות פיננסיות של כנפיים ומערכות היחסים הענפות של הקבוצה בעולם התעופה והבטחון לצורך הגדלת היקפי פעילותה, מימוש הזדמנויות הצמיחה ושיפור הגמישות התפעולית
- תוצאות אלבטרוס נכללות בתוצאות כנפי תחזוקה החל מהרבעון הרביעי לשנת 2025

QAS
Quality Airport Services

QAS

המובילה בישראל בתחום שירותי קרקע:

- מגוון שירותי קרקע לחברות תעופה ולמפעילי מטוסים פרטיים
- מתן שירותי ליווי לנוסעים
- הפעלת טרקליני אירוח בנתב"ג

מוחזקת בחלקים שווים (50%) על ידי כנפיים ו- Swissport International, אשר הינה החברה המובילה בעולם לשירותי קרקע

נתח שוק של כ- 50% בתחום שירותי קרקע בישראל (לא כולל פעילות אל על, במונחי מספר נוסעים, טרם מלחמת חרבות ברזל)

דיבידנדים: יתרת הרווחים מחולקת בדרך כלל באופן שוטף

QAS

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

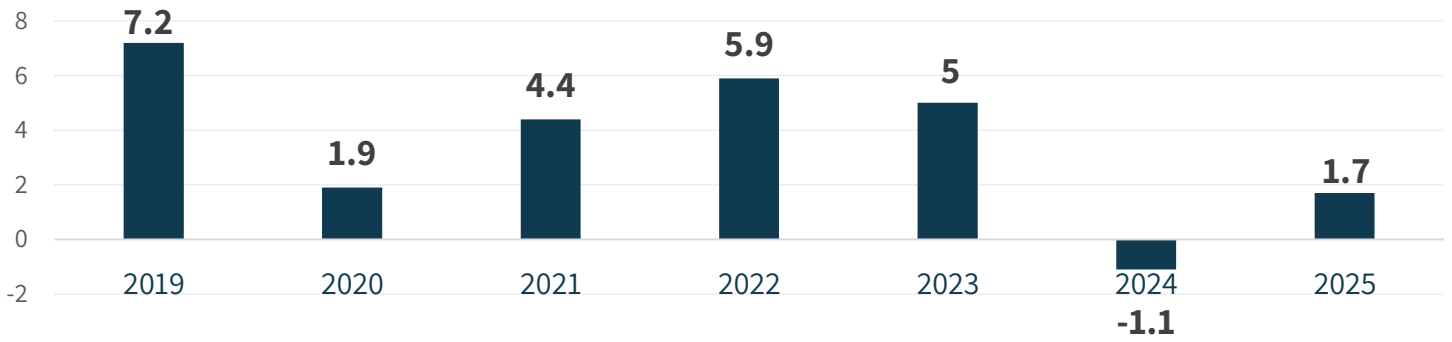
- **מתן שירותי הקרקע וליווי נוסעים** - עד לאפריל 2028 (לאחר הודעת רש"ת על מימוש אופציית הארכה ב-28 חודשים נוספים).
- **הפעלת טרקליני אירוח - מאי 2025** זכיית QAS ו- Swissport בהרשאה הגדולה מבין שתיים במכרז החדש של רש"ת להפעלת 3 מתוך 5 טרקלינים בטרמינל 3 בנתב"ג החל מינואר 2026 ולמשך 6 שנים (עם אופציה לרש"ת להארכה לעד 3 שנים נוספות).

השפעת המלחמה על פעילות QAS:

2025: הכנסות QAS הסתכמו בכ- 41.9 מיליון דולר, גידול של כ-75% בהשוואה לשנת 2024, וקיטון של כ- 40% בהשוואה לשנת 2023, טרום מלחמת "חרבות ברזל", כאשר גם בשנת 2025 סבלה הפעילות בנתב"ג מחוסר יציבות ותנודתיות והושפעה מהמצב הביטחוני.

תחילת 2026: בינואר-פברואר 2026 נמשכה המגמה החיובית מהרבעון הרביעי לשנת 2025, עם הגדלת היקפי הפעילות וכוח האדם, כולל הכנות ראשוניות לקראת פסח וקיץ 2026. פתיחת מבצע שאגת הארי מול איראן בסוף פברואר 2026 הביאה לסגירת מוחלטת של המרחב האווירי של מדינת ישראל, ולאחר מכן החלו "טיסות מיוחדות" המופעלות ע"י חברות בתעופה הישראליות להשבת אזרחים ארצה, ובשלב מסוים ניתן אישור ליציאת נוסעים בטיסות אלה תחת מגבלות מחמירות ובהיקפים מצומצמים מאוד. סטטוס היקפי הפעילות המצומצם בנתב"ג נותר למועד זה.

חלק החברה ברווח (הפסד) לפני מס של QAS במיליוני דולרים:



EL AL

אל על (החזקה פיננסית)

בספטמבר 2020 חדלה כנפיים להיות בעלת שליטה באל על עקב הנפקת מניות שהשלימה אל על

במהלך השנים 2021-2024, מימשה החברה ני"ע של אל על (מניות וכתבי אופציה סדרה 2) בהיקף של כ-30.9 מיליון דולר

במהלך שנת 2025 מימשה החברה מניות של אל על בהיקף של כ-8.0 מיליון דולר

לאחר 31.12.25 ועד ליום 5.4.26 מימשה החברה מניות אל על נוספות בהיקף של כ-1.3 מיליון דולר וקיבלה דיבידנד מאל על בסך כ-0.8 מיליון דולר

יתרת החזקה ליום 3.4.26: כ-4.1 מיליון מניות אל על (כ-0.7%) בשווי של 18.5 מיליון דולר לצד המימושים, שמירה על שיעור החזקה שמקנה לכנפיים חשיפה להמשך הצפת ערך באל על תוך המשך בחינת ההחזקה בכפוף להתפתחויות בשוק

AIRCRAFT SERVICES

Nayak IL: פעילות חדשה לתחזוקת ליין בנתב"ג (שהקמתה נדחתה לאור מלחמת חרבות ברזל)

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

תחום תחזוקת ליין זוכה לביקוש גובר בישראל לאור מספר חברות התעופה הבינלאומיות בנתב"ג וההתאוששות בענף התעופה, טרום מלחמת "חרבות ברזל"

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

הוסכם כי השירותים יסופקו באמצעות הסכם שירותים של השותפות עם QAS, כאשר Nayak תספק את המעטפת המקצועית והרגולטורית לפעילות ולמתן השירותים

לאור מלחמת "חרבות ברזל" נדחה מועד תחילת הפעילות, כאשר לאור המגמה החיובית של חזרת החברות הזרות לנתב"ג ברבעון הרביעי לשנת 2025 ובינואר-פברואר 2026, החלו הצדדים לחדש ולהאיץ את המהלכים להקמת הפעילות במטרה להתחילה במחצית השנייה של שנת 2026. לאור פרוץ המערכה עם איראן בסוף פברואר 2026, אשר הביאה שוב להאטת הפעילות בנתב"ג, קשה להעריך בשלב זה את מועד תחילת הפעילות זה או היקפיה, לאור היותה מושפעת מהתפתחויות במצב הביטחוני ובחזרתן של החברות הזרות לפעול בנתב"ג

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

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

כנפיים: אסטרטגיה עסקית ויעדים קדימה

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

השבחה והצפת ערך של הפעילויות הקיימות לרבות הגדלת היקפי פעילותה של כנפי תחזוקה

קידום תנופת צמיחה ופיתוח עסקי החברה, במיקוד בחברות מבוססות בתחומי התעופה, התיירות והתעשיות הביטחוניות, בדגש על תחומים סינרגטיים וכן תחומים חדשים

בחינה עיתית של אפשרות חלוקת דיבידנדים, הכל בהתאם למצב הפיננסי, מבנה ההון ורמת המינוף בעת הרלוונטית, ובהתאם לצרכיה של החברה ותוכניות ההשקעה שלה

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