
כנפיים KNAFAIM
מצגת לשוק ההון
ספטמבר 2025

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" על החברה ועל החזקותיה השונות, המבוססים, בין היתר, על המידע הקיים למועד זה בידי החברה, לרבות ביחס מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיה 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 למלחמת "חרבות ברזל" - בשל חוסר הוודאות ביחס לתקופת מלחמת "חרבות ברזל", היקפה, אופייה ומשכה (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 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 2024.

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- **91.8**
מיליון דולר

הון עצמי ליום 30.6.25

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

כ- **17** מיליון דולר
רווח נקי ב-H1-25

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

כ- **4** מיליון דולר
דיבידנד שחולק באפריל 2025
(כ- 14.9 מיליון ש"ח, 91 אג' למניה)

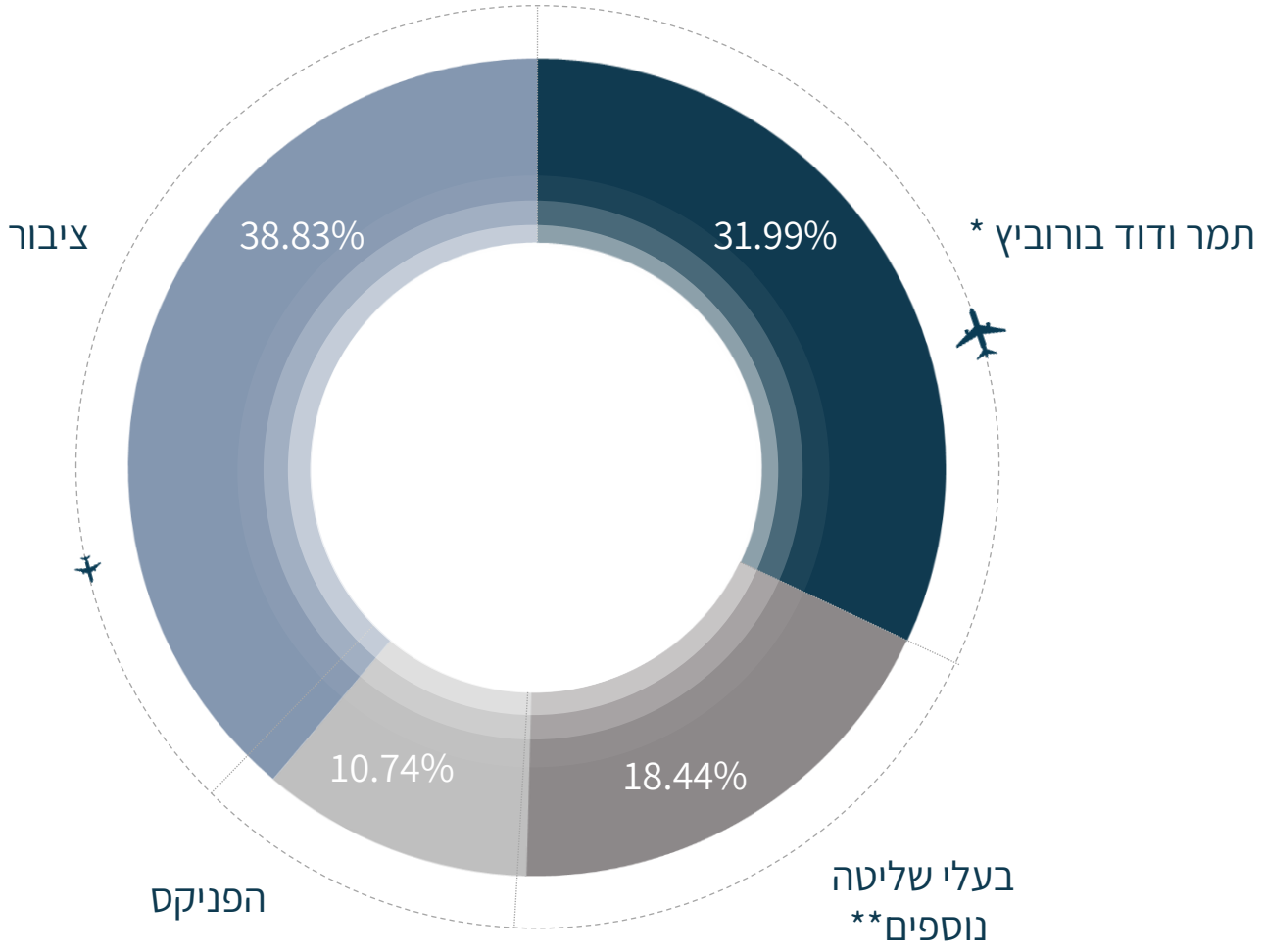
כ- **1.2** מיליון דולר
רכישה עצמית שבוצעה בספטמבר 2025

כ- **16.8**
מיליון דולר

יתרת מזומנים, פקדונות והשקעות לז"ק ליום 9.9.2025

ללא חוב פיננסי

בעלי מניות



* ביום 2 באוגוסט 2025 נפטר מר דוד בורוביץ. לאחר שיתקבלו החלטות בעניין עיזבונו של מר בורוביץ המנוח, תעדכן החברה ביחס להחזקותיו במניות החברה.
** כלל בעלי השליטה בחברה: תמר ודוד בורוביץ, סופיה קימרלינג, דפנה ארנון וכרמל אילן מחזיקים יחדיו כ- 50.43% מההון המונפק.

פעילויות הקבוצה

החכרת מטוסים

גלובל כנפיים ליסינג

(67%, נסחרת בבורסה בת"א)

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

תחזוקת מטוסים צבאיים

כנפי תחזוקה

(100%)

מספקת שירותי אחזקת מטוסים בבסיסי חיל האויר הישראלי

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-1%)

החזקה פיננסית

* נכון ל- 9.9.25. לפרטים אודות התקשרות בהסכם לרכישת ההחזקות באלבטרוס א.ד מכלולים תעופתיים בע"מ ראו שקפים 20-21 להלן.

מלחמת "חרבות ברזל"

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

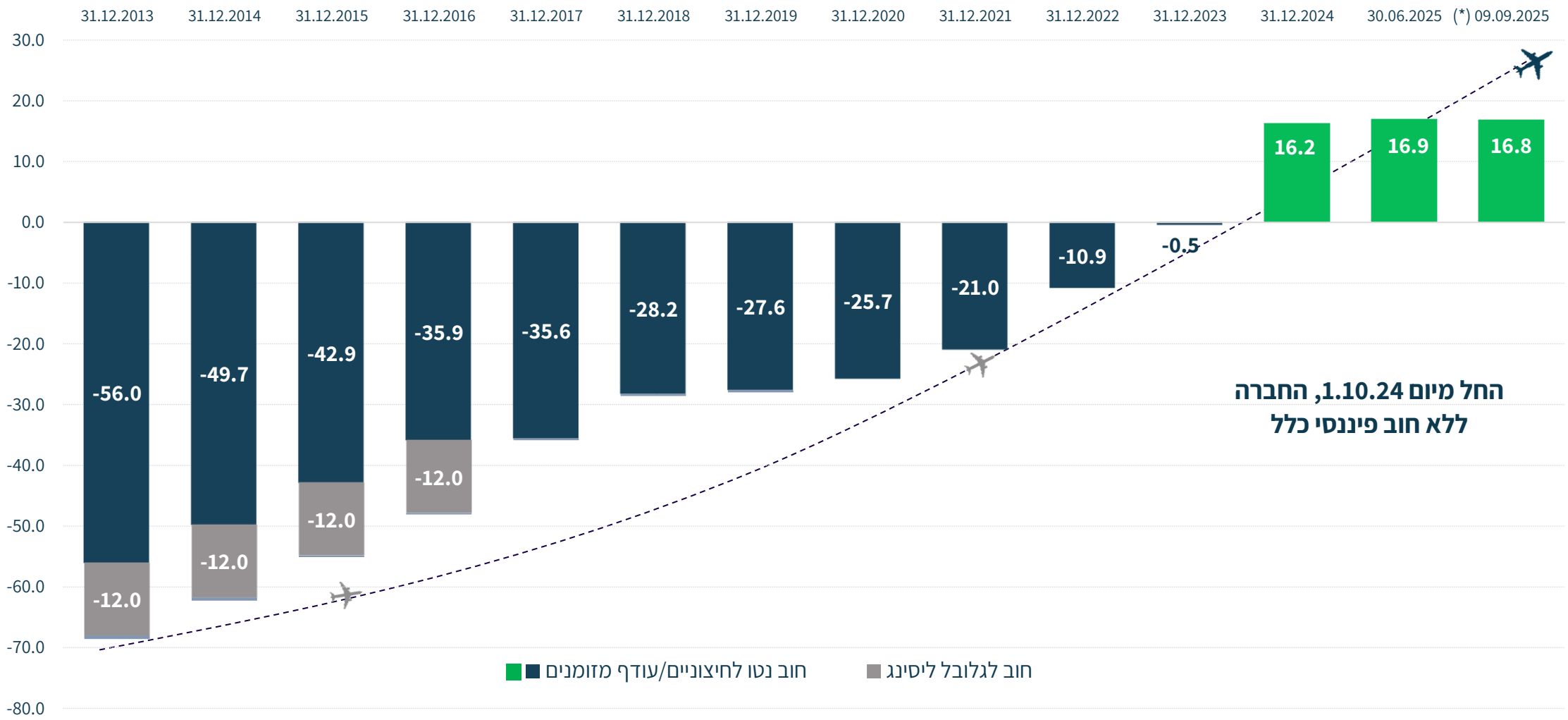
בכל הנוגע לתנועה בנתב"ג, אשר הושפעה כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל" ובהתאם גם השפיעה על פעילותה של QAS, עם תחילת שנת 2025, ובעקבות הפסקת האש בגזרת לבנון וכן הפסקת האש בגזרת עזה לאותו מועד, חלה התמתנות במצב הביטחוני, אף שגם לאותו מועד המשיך להיות מאופיין בחוסר וודאות. לאור זאת, החלו אט-אט מרבית החברות הזרות שלא פעלו בנתב"ג באותו מועד לשוב באופן הדרגתי לפעול בנתב"ג, כל אחת בהתאם לקצב חזרה לפעילות שונה ומועדים שונים (בחלק לא מבוטל מהמקרים היקפי הפעילות בחזרה הינם נמוכים ממה שהיה נהוג על ידי חברות אלו קודם לפרוץ המלחמה). בסך הכל, ניתן לומר כי גם אם היקפי הפעילות לא היו, לרוב, דומים להיקפי הפעילות קודם למלחמה (ומאופיינים כמובן בחוסר וודאות), הרי שמגמת החזרה לפעילות מצד החברות הזרות, ככלל, הייתה חיובית, וגם החברות שלא חזרו מיד, הודיעו כי ישובו לפעול בנתב"ג, ורק מספר מצומצם יחסית של חברות זרות המשיך להיעדר מפעילות בנתב"ג. מגמה זו באה לידי ביטוי גם בהיקפי הפעילות בפועל בנתב"ג, אשר עלו בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2025 בהשוואה לרבעון ראשון לשנת 2024 וכך גם בחודש אפריל 2025 בהשוואה לחודש אפריל 2024. גם חלקן של החברות הזרות בשוק עלה ברבעון ראשון 2025, וזאת בהשוואה לחלקן בשוק בשנת 2024 כולה ובהשוואה לחלקן בשוק ברבעון ראשון 2024.

עם זאת, בחודש מאי 2025 החלה שוב מגמה שלילית בעקבות הירי מתימן לנתב"ג, כאשר בעקבות זאת החלו ביטולים והשהיות מצד חברות זרות רבות את טיסותיהן לישראל וממנה, ושיאה של מגמה שלילית זו הגיעה עם המלחמה מול איראן בחודש יוני 2025, אשר במהלכה נסגרו השמיים, הלכה למעשה, באופן מלא לאור האירועים האחרונים לרבות המלחמה עם איראן שהתרחשה בחודש יוני 2025, למועד זה, ישנה מגמה של חזרה הדרגתית של חברות התעופה הזרות לישראל, כאשר לצד חברות שהחלו לחדש את פעילותן, יש כאלו שהאריכו את ביטולי הטיסות וישנה חוסר וודאות באשר לחזרתן בפועל לפעילות בנתב"ג, ובאיזה היקפים. לאור המצב הביטחוני-מדיני, עננת חוסר הוודאות באשר לפעילות החברות הזרות נמשכת ומטבע הדברים הנ"ל ממשיך להיות תלוי למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני, והערכות הסיכונים שמבצעות חברות אלו.

המלחמה הביאה להשפעה על חלק מהחזקות הקבוצה, ובפרט על QAS, אשר פעילותה נפגעה באופן מהותי, כאשר מנגד בכל הנוגע לפעילות החכרת המטוסים של גלובל ליסינג זו לא הושפעה מן המלחמה והחברה מעריכה כי המלחמה אינה צפויה להשפיע על פעילות זו גם בהמשך; ובדומה לכך כנפי תחזוקה, הפועלת במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר כאשר עד למועד זה לא ניכרת השפעה מהותית של המלחמה על פעילותה בהשוואה לתקופות מקבילות. בכל הנוגע לאל על, שהינה החזקה פיננסית של החברה, המלחמה הביאה להשפעה לטובה על אל על, כאשר בתקופת הדוח המשיכה החברה במימוש של חלק מהחזקתה באל על.

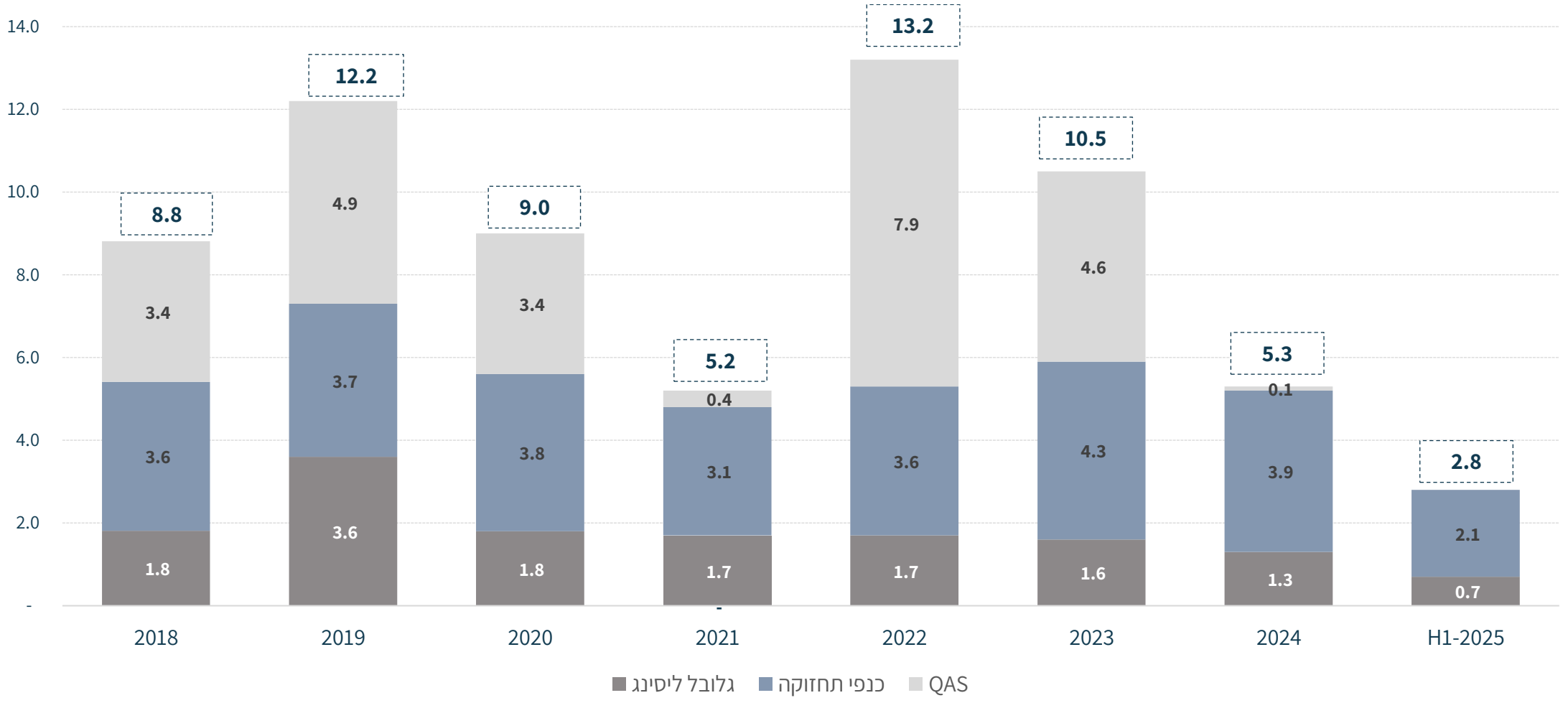
לפרטים נוספים אודות השפעות מלחמת "חרבות ברזל" וההערכות בקשר עם כך, וכן פעולות שננקטו על ידי החברות הרלוונטיות בקבוצה, ראו במצגת זו להלן בחלקים הרלוונטיים וכן בביאור 1ה לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025.

קיטון יתרות החוב ומעבר לעודף מזומנים (מיליוני דולר)



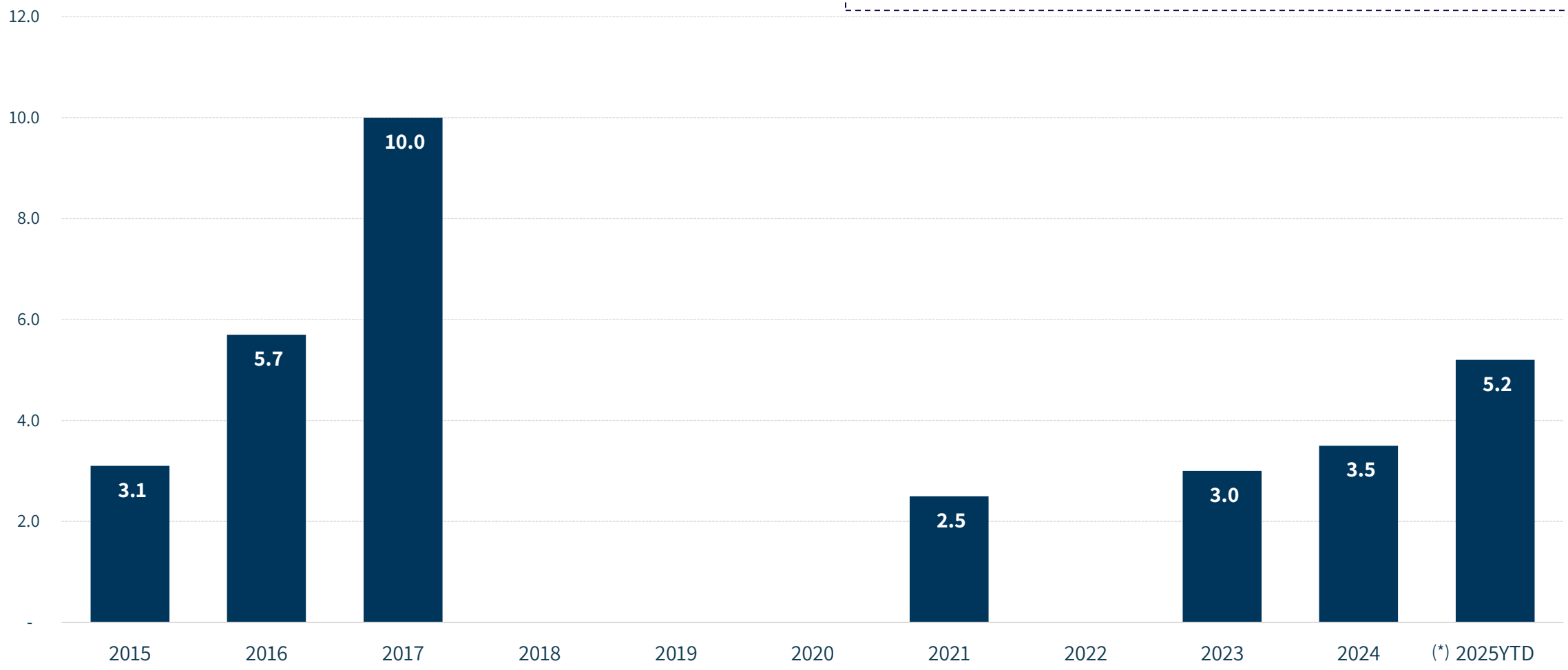
(*) לאחר רכישה עצמית של מניות החברה מנושאי משרה בחברה ובחברות בנות בהיקף של כ-1.2 מיליון דולר אשר בוצעה בתחילת ספטמבר 2025

תזרים מחברות מוחזקות דיבידנדים ודמי ניהול (מיליוני דולר)



חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות (מיליוני דולר):

2015 - 2025 YTD: דיבידנד מצטבר בסך 33 מיליוני 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

שווי החזקות ליום 09.09.25

גלובל כנפיים
67%



שווי בורסאי*
(ללא פרמיית שליטה)

כנפי תחזוקה
100%



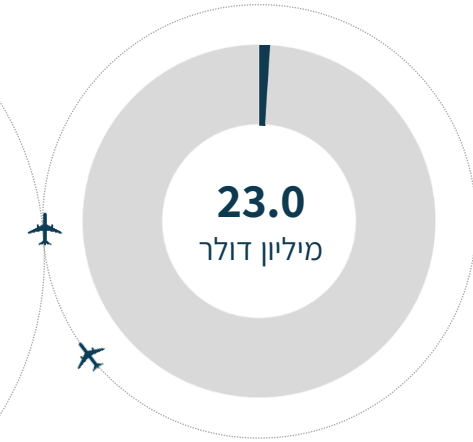
מכפיל 7 לפי ממוצע רווח לפני מס
בין יולי 2020 עד יוני 2025**

QAS
50%



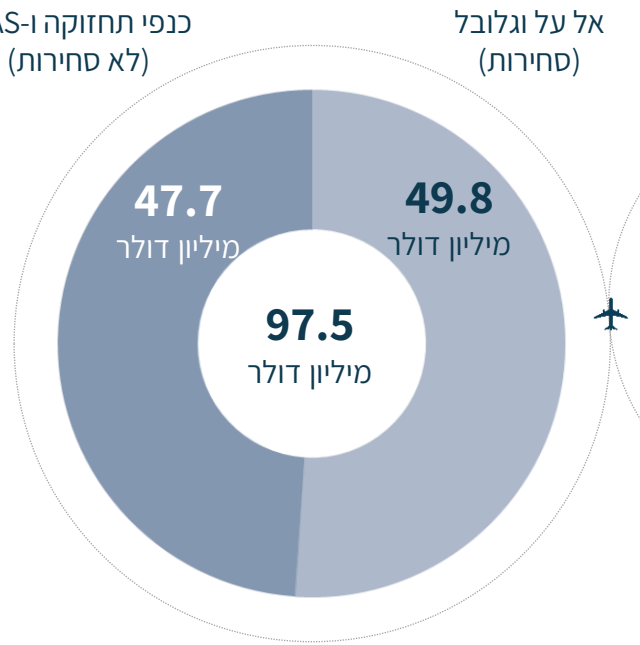
מכפיל 7 לפי ממוצע רווח לפני מס
בין יולי 2020 עד יוני 2025 **

אל על
כ-1%



שווי בורסאי*

שווי החזקות כולל



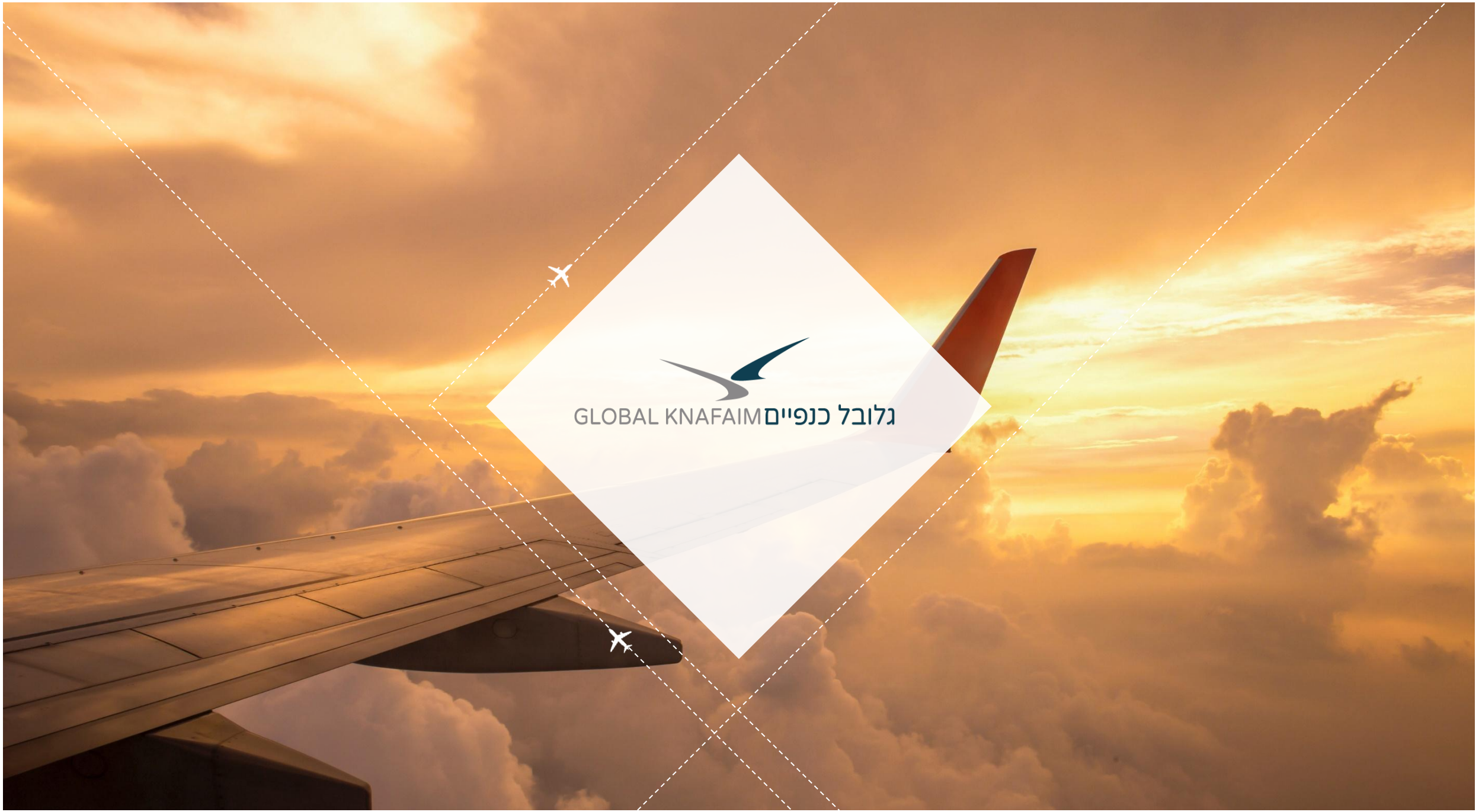
* ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 09.09.25. יצויין כי מניותיה של גלובל כנפיים נסחרות בבורסה ביחס של כ-67% אל מול ההון העצמי שלה.
** חלקה של כנפיים ברווח לפני מס. מכפיל הרווח נועד לצרכי אינדיקציה בלבד
לשווי פעילות לא התווספה יתרת המזומנים למועד הבחינה. לכנפי תחזוקה ו- QAS אין חוב פיננסי חיצוני



שווי החזקות ליום 09.09.25

	במיליוני דולרים
שווי החזקות סחירות* גלובל ליסינג ואל על	49.8
מזומנים, פקדונות והשקעות לז"ק ליום 09.09.25	16.8
חוב פיננסי ליום 09.09.25	-
שווי החזקות סחירות בניכוי חוב נטו	66.6
שווי החזקות לא סחירות** כנפי תחזוקה ו-QAS	47.7
שווי נכסי (NAV)	114.3
שווי שוק – כנפיים*	77.6
עודף שווי נכסי על שווי שוק כנפיים	36.7
שווי נכסי חלקי שווי שוק	147%

* ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 09.09.25
** בהתבסס על מכפיל – ראו שקף 10
*** ליום 31 בדצמבר 2024 לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצרכי מס הכנסה בסך של 16 מיליון דולר וכ-70 מיליון דולר, בהתאמה


GLOBAL KNAFAIM
גלובל כנפיים

גלובל כנפיים

- 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 59 מטוסים, מהם 56 מטוסים שמומשו ע"י מכירה ו/או פירוק ומכירת חלקי חילוף מטוסים
- צי מטוסים קיים של 3 מטוסים: כולם תחת הסכמי חכירה

- תזרים מזומנים צפוי מדמי חכירה ליום 30 ביוני 2025 על בסיס הסכמים קיימים להחכרת 3 המטוסים בצי בסך כולל של כ- 18.7 מיליון דולר, מהם כ- 7.2 מיליון דולר במהלך 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 30 ביוני 2025 : 59.7 מיליון דולר

* חלוקה אחרונה בוצעה בחודש מרץ 2019

צי המטוסים

3 מטוסים	החוכר	דגם המטוס	שנת ייצור	תקופת ההסכם
1	חב' תעופה ממרכז אמריקה	A320-200	2014	2025-2028
1	Iberia	A330-200	2012	2023-2028 [1]
1	Sunclass Airlines	A330-300 [2]	2000	2016 - 2026

תזרים מזומנים צפוי מדמי חכירה ליום 30 ביוני 2025 על בסיס הסכמים קיימים להחכרת 3 המטוסים בצי בסך כולל של כ- 18.7 מיליון דולר[3], מהם כ- 7.2 מיליון דולר במהלך 12 החודשים הבאים

(1) ל-Iberia האופציה להאריך את חכירת המטוס עד לחציון הראשון לשנת 2030
(2) המטוס מוחכר בחכירה משותפת המנוהלת על ידי גלובל כנפיים, שהינה בעלת הזכויות בגוף המטוס והשותף, חברה מקבוצת Rolls Royce, הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, כשבהתאם לכך מתבצעת חלוקת התמורה מהסכם החכירה
(3) לא כולל דמי חכירה בסך של כ- 2 מיליון דולר בתקופת האופציה (ככל ותמומש) כאמור בהערה (1) לעיל

H1-2025: המשך מגמת הרווח והתזרים החיובי לצד עסקאות מכירה ורכישה חדשות

H1-25: המשך רווחיות ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת:
רווח נקי של כ-3.7 מיליון דולר ותזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-1.6 מיליון דולר

מאזן חזק ויתרות מזומנים משמעותיות:
- יתרות מזומנים ופיקדונות בסך כ-40.3 מיליון דולר (ליום 19 באוגוסט 2025)
- אג"ח סדרה ג' בסך כ-10.0 מיליון דולר, לפירעון סופי בשנת 2028
- יתרת עלות מופחתת מטוסים בסך כ-59.0 מיליון דולר הממומנים על ידי הלוואות Non-Recourse בסך כ-25.2 מיליון דולר
- נכסים לא משועבדים (רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה) בסך כ-8.8 מיליון דולר
- הפקדות חוכרים בסך כ-13.6 מיליון דולר
- יחס הון למאזן בשיעור של כ-54.8%

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

Q2-25: השלמת עסקאות למכירת שני מטוסי איירבוס 100-220 יחד עם הסכמי החכרתם (לחברת Delta Air Lines):
- תמורת מכירה בסך 69 מיליון דולר
- תזרים פנוי ממכירה בסך כ-29 מיליון דולר לאחר החזרי הלוואות
- רווח הון ברבעון השני לשנת 2025 בסך כ-3.5 מיליון דולר

מאי 2025: השלמת עסקה לרכישת מטוס איירבוס 200-320 יחד עם הסכם החכרתו:
- המטוס משנת 2014 נמצא תחת הסכם החכרה לחברת תעופה במרכז אמריקה עד לרבעון ראשון לשנת 2028
- דמי חכירה צפויים במהלך יתרת תקופת החכירה של כ-6.5 מיליון דולר
- עלות רכישה בסך כ-28.3 מיליון דולר
- יתרת הפקדות חוכרת במועד הרכישה של כ-10.7 מיליון דולר
- מימון מסוג Non-Recourse בהיקף כולל של 19.2 מיליון דולר (13 מיליון דולר מימון ראשוני ו-6.2 מיליון דולר מסגרת למשיכה במועדי השלמת שיפוצי מנועים)
- הון עצמי מושקע במועד הרכישה של כ-5 מיליון דולר

גלובל כנפיים ממשיכה לבחון עסקאות חדשות הן בתחום הליסינג והן בתחומים משיקים וחדשים בהם לא פעלה עד היום



גלובל כנפיים תמצית נתונים כספיים (אלפי דולר)

	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024	Q2/2024	Q1 / 2024
סך הכנסות	2,048	2,527	2,527	2,526	2,527	2,527
EBITDA (כולל רווחי הון)	5,016	2,073	2,005	1,914	2,859	1,938
רווח לתקופה	3,358	354	155	3,256	624	2,156
תזרים מזומנים - פעילות שוטפת	306	1,285	1,281	1,191	1,221	1,105
סך מאזן	109,019	121,980	122,967	124,991	122,812	145,921
הון עצמי	59,739	56,381	56,027	55,872	52,616	51,992
חוב פיננסי ברוטו	35,223	61,316	62,610	64,471	65,357	88,604
מזומנים ופקדונות בנקאיים (*)	40,133	16,241	15,201	13,349	12,694	33,883
נכס (חוב) פיננסי נטו	4,910	(45,075)	(47,409)	(51,122)	(52,663)	(54,721)

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


כנפי תחזוקה



כנפי תחזוקה

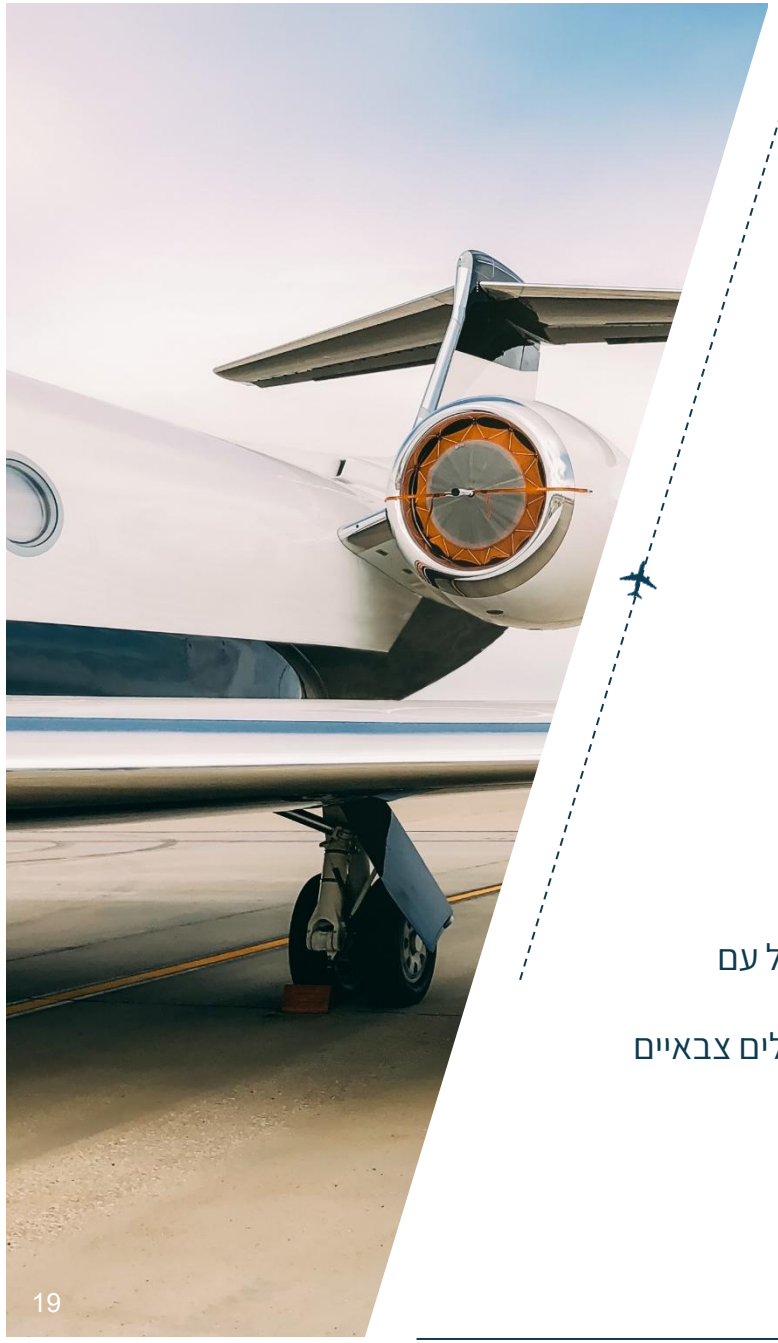
שותפות מוגבלת (100%), הוקמה ביוני 2005 ע"י כנפיים

20 שנות ותק וניסיון במתן שירותי תחזוקה מקצועיים לטייסות חיל האוויר
בחוזים ארוכי טווח, בעיקר כקבלן משנה של התעשייה האווירית. מעסיקה כ- 220 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

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



כנפי תחזוקה

פעילות רווחית ויציבה מיום הקמתה

מחזור הכנסות שנתי של מעל ל- 65 מיליון ש''ח
על בסיס הפרויקטים הקיימים

ממוצע רווח שנתי (לאחר דמי ניהול) בחמש השנים האחרונות עמד על כ- 3.6 מיליון דולר
(30.6.25 LTM רווח בסך כ-4.3 מיליון דולר)
דיבידנדים - יתרת הרווחים מחולקת באופן שוטף לכנפיים

מנועי צמיחה קדימה:

- פיתוח והרחבת מגוון היכולות הביצועיות
- 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

כניסה לתחום הייצור התעשייתי-בטחוני: הסכם לרכישת אלבטרוס

חברה תעשייתית ותיקה שהחלה פעילותה בשנת 1993. מתמחה בייצור, השבחה והרכבת רתמות חשמל, מערכות ומכלולים תעופתיים לכלי טייס צבאיים ואזרחיים

ניסיון רב שנים ומוניטין מוכח מול הלקוחות. מתן מענה מותאם לקוח, לרבות אבי טיפוס וראשי סדרה

פועלת מול משרד הביטחון וחברות ישראליות מובילות בתחום הביטחוני, כאשר לחלקן פעילות גם בשוק האזרחי, בדגש על תחום התעופה

בנוסף, אלבטרוס מספקת שירותי תחזוקת מטוסים למשרד הביטחון

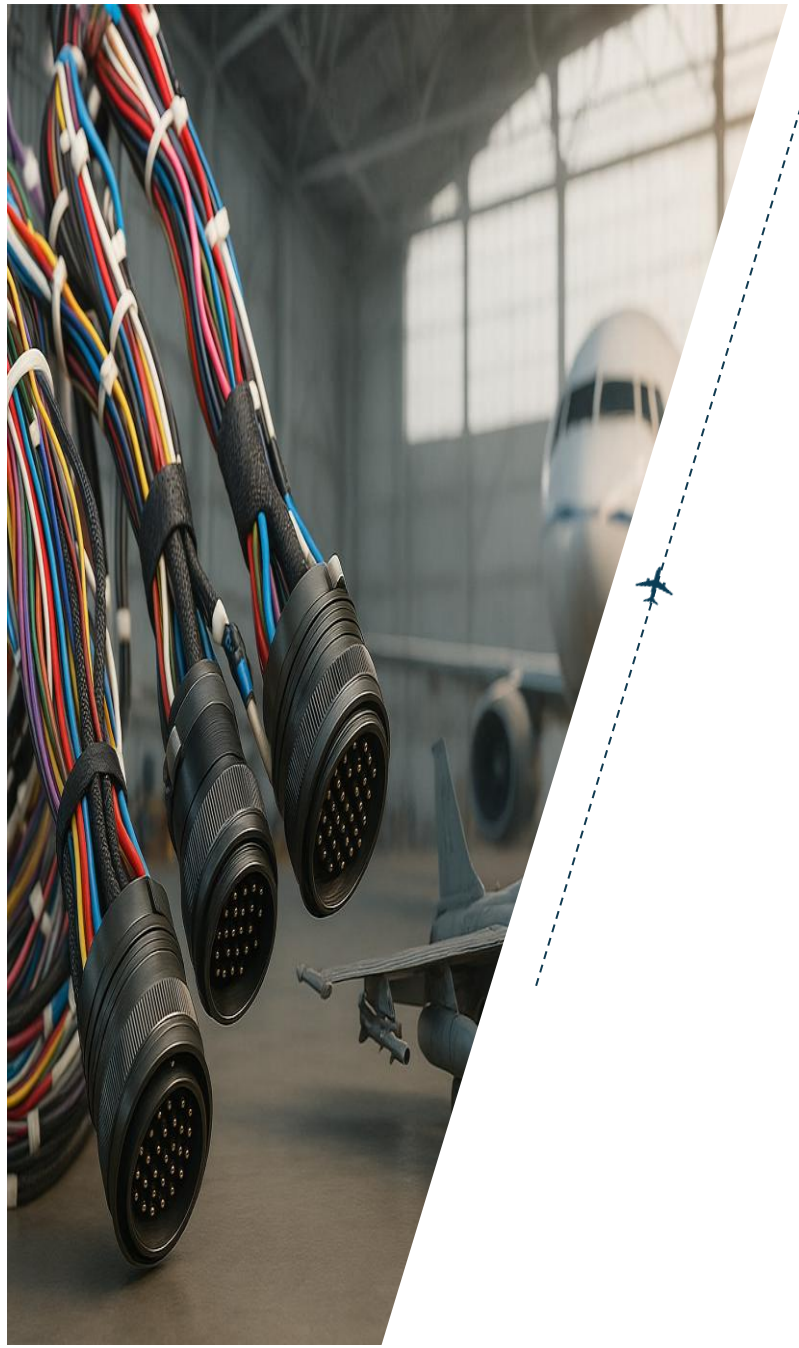
פעילות כוללת כ-100 עובדים, מתבצעת הן במפעל אלבטרוס ביהוד והן כשירותי מיקור חוץ בחצר הלקוחות

שנת 2024: הכנסות בסך כ-26 מיליון ש"ח (צמיחה של כ-38% בהשוואה לשנת 2023) ורווח נקי של כ-2.2 מיליון ש"ח

1-4.2025: הכנסות של כ-7.7 מיליון ש''ח ורווח נקי של כ-0.8 מיליון ש"ח

נציגתה בישראל של חברה בינלאומית הפועלת בתחום החיווט ורתמות חשמל

הון עצמי ליום 30.4.25: כ-6 מיליון ש''ח (כולל הלוואות בעלים)



אלבטרוס: מתווה ההשקעה, חוזקות וסינרגיה עם כנפי תחזוקה

אוגוסט 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, ימשיך לכהן כמנכ"ל

העסקה מקנה לכנפי תחזוקה דריסת רגל בתחום הייצור התעשייתי לשוק התעופתי-בטחוני, הנהנה מרוח גבית חזקה של ביקושים תוך הגדלת סל השירותים שמספקת כנפי תחזוקה למשרד הבטחון ולחברות בטחוניות

חיבור קיים לחברה בינלאומית הפועלת בתחום

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

* הסכם הרכישה נחתם ביום 31.8.25. למועד זה טרם הושלמה העסקה והשלמתה כפופה לתנאים מתלים שעיקרם קבלת אישורי צדדים שלישיים. הצדדים קבעו תקופה של חודשיים להתקיימות התנאים המתלים.


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** - עד לדצמבר 2025 כאשר לרש"ת 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 מאוקטובר 2025 ולמשך 6 שנים (עם אופציה לרש"ת להארכה לעד 3 שנים נוספות).

נכון להיום מפעילות QAS ורשת מלונות דן את כל חמשת הטרקלינים במסגרת שותפות בחלקים שווים, הרשאה זו הוארכה לאוקטובר 2025

השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות QAS:

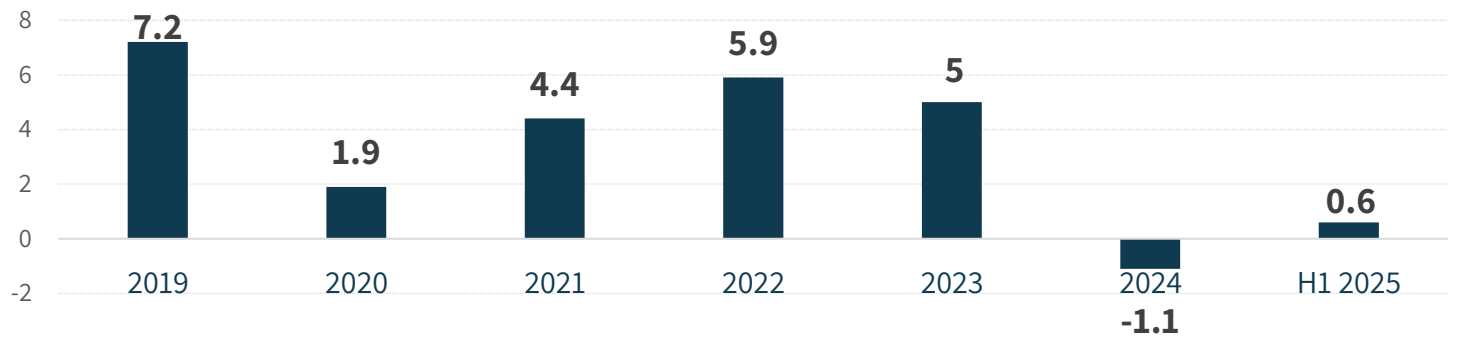
במחצית הראשונה של שנת 2025 חל גידול של כ- 66% בהכנסות QAS ביחס לחציון הראשון לשנת 2024, כתוצאה מחזרה מדורגת של החברות הזרות לפעילות בישראל לצד תחילת מתן שירותים לחברת התעופה הישראלית ארקיע החל מינואר 2025, וזאת על אף המלחמה עם איראן שהביאה לסגירת השמיים בחודש יוני 2025.

מחזור ההכנסות למחצית הראשונה לשנת 2025 מהווה שיעור של כ-42% ממחזור ההכנסות במחצית הראשונה לשנת 2023.

נכון למועד פרסום הדוחות לרבעון השני לשנת 2025 ישנה חזרה הדרגתית של חברות התעופה הזרות לנתב"ג ועדיין קיימת אי וודאות לגבי היקפי הפעילות.

בהתאם להערכת QAS לרבעון השלישי לשנת 2025, היא צופה הכנסות בשיעור הגבוה ב-36% לעומת ההכנסות ברבעון השלישי לשנת 2024.

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 H1-2025 מימשה החברה מניות של אל על בהיקף של כ-2.1 מיליון דולר.

יתרת החזקה ליום 9.9.25: כ-5.6 מיליון מניות אל על (כ-1%) בשווי של 24.3 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

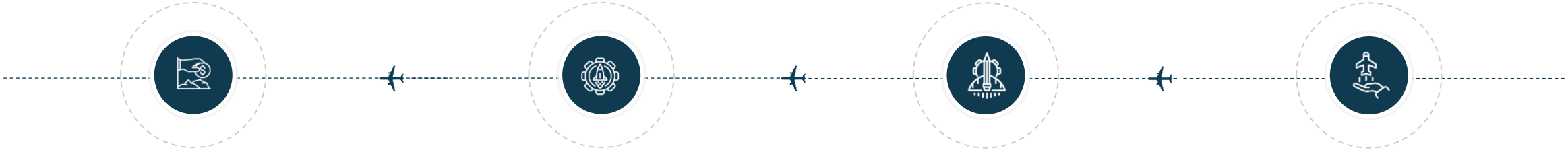
הוסכם כי השירותים יסופקו באמצעות הסכם שירותים של השותפות עם QAS, כאשר Nayak תספק את המעטפת המקצועית והרגולטורית לפעילות ולמתן השירותים

לאור מלחמת "חרבות ברזל" נדחה מועד תחילת הפעילות. החברה ו-Nayak מקדמים את המהלכים הנדרשים להקמת המיזם המשותף בעצימות נמוכה. מועד תחילת הפעילות תלוי רבות בהתפתחויות במצב הביטחוני ובחזרתן של החברות הזרות לפעול בנתב"ג, בפרט לקוחות אשר צפויים להיות לקוחות עוגן, בהיקפים משמעותיים יותר ובאופן מתמשך ויציב יותר וכן בגיוס כוח האדם המקצועי המתאים ובהיקפים הנדרשים. למועד זה מעריכה החברה כי לאור המצב הנוכחי, התחלתה של פעילות זו תהיה לא לפני מהלך שנת 2026

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

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

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