כנפיים אחזקות בע"מ

דוח רבעוני ליום 31 במרץ 2026

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 2025 ("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 2026) שווי מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") נמוך מ-300 מיליון ש"ח. למועד הקובע אין עוד תעודות התחייבות שהנפיקה החברה במחזור. בכל הנוגע לאימוץ ההקלות לתאגידים קטנים, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 26 במרץ 2023, החל מדוחות הרבעוניים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2023, מאומצת אחת מההקלות לתאגידים קטנים - העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%. בהחלטתו מיום 5 באפריל 2026 החליט דירקטוריון החברה להמשיך במתכונת זו.

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

לסעיף 1.1.1.1 - מבנה האחזקות של התאגיד - גלובל ליסינג

בכל הנוגע לעסקת השקעה מהותית בגלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("**גלובל ליסינג**"), שעניינה כניסת חברה בשליטת משפחת שמלצר להשקעה בגלובל ליסינג (להלן בסעיף זה: "**המשקיעה**"), יעודכן כי ביום 18 במאי 2026, ולאחר התקיימות התנאים המתלים, הושלמה העסקה האמורה. במסגרת זאת, הקצתה גלובל ליסינג למשקיעה 108,539,695 מניות רגילות בנות 0.001 ₪ ע.נ. כ"א של גלובל ליסינג (להלן בסעיף זה: "**המניות המוקצות**"), כנגד תשלום לגלובל ליסינג של הסך של כ-40.37 מיליון דולר ארה"ב. לאחר הקצאת המניות המוקצות, מחזיקות כל אחת מבין החברה והמשקיעה בשיעור של 40.11% מהון המניות המונפק של גלובל ליסינג וזכויות ההצבעה בה, הסכם בעלי המניות שנחתם בין החברה והמשקיעה (כמפורט בביאור 22ד לדוחות הכספיים לשנת 2025 שצורפו לדוח התקופתי) נכנס לתוקפו, והן מהוות בעלות השליטה במשותף בגלובל ליסינג. כן מונו לדירקטוריון גלובל ליסינג בשלב זה ארבעה דירקטורים שהוצעו על ידי המשקיעה מתוך החמישה שהיא זכאית להציע.

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 בתקופה שממועד פרסום הדוח התקופתי (6 באפריל 2026) ועד למועד פרסום דוח זה לא מימשה החברה מניות אל על, כאשר סך המניות שמומש ברבעון הראשון לשנת 2026 עומד על כ-0.2 מיליון מניות של אל על, בתמורה לסך של כ-4.2 מיליוני ש"ח (כ-1.3 מיליון דולר בהתאם לשערי החליפין למועדי המימוש), וברבעון השני לשנת 2026 ועד למועד פרסום דוח זה לא בוצעו מימושים. בהתאם, נכון למועד פרסום הדוח עומדת יתרת החזקת החברה במניות אל

[1] עדכון זה כולל שינויים או חידושים מהותיים שאירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 מאז פרסום הדו"ח התקופתי ושיש לתארם בדו"ח התקופתי. עדכון זה מתייחס למספרי הסעיפים כפי שהופיעו בפרק תיאור עסקי התאגיד לדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2025 אשר פורסם ביום 6.4.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-031999).

על כ-4.1 מיליון מניות אל על (אשר מהוות שיעור של כ-0.7% מהונה המונפק והנפרע של אל על).

<u>לסעיפים 1.4.4 ו-1.4 - חלוקת דיבידנדים</u>

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח תקופתי, יעודכן כי הדיבידנד עליו החליט דירקטוריון החברה ביום 5 באפריל, 2026, שולם ביום 27 באפריל 2026.

<u>לסעיף 1.6.2 - המצב הכלכלי העולמי והשלכותיו</u>

בחודש אפריל 2026 פרסמה קרן המטבע העולמית - ה-IMF[2], עדכון לתחזית מחודש ינואר 2026 באשר לצמיחה העולמית הצפויה. אם בהערכה מחודש ינואר 2026 הצפי היה לצמיחה בשיעורים של 3.3% ו-3.2% בכל אחת מהשנים 2026 ו-2027, בהתאמה, הרי שבעדכון מחודש אפריל 2026, עודכנו התחזיות וה-IMF ציין כי בהנחה שהמערכה במזרח התיכון תישאר מוגבלת בהיקפה ומשכה אזי שיעור הצמיחה החזוי בשנים 2026 ו-2027 יעמוד על 3.1% ו-3.2%, בהתאמה, כאשר האינפלציה צפויה לעלות באופן מתון בשנת 2026 לפני שתרד בשנת 2027. עם זאת, ציין ה-IMF, כי ההיבט הדומיננטי בתחזית זו הינו זה של הסיכונים, כאשר הימשכות המערכה והרעת המצב הגיאו-פוליטי, הערכה מחדש לגבי הציפיות הנוגעות לתפוקה של מוצרים המבוססים שימוש בבינה מלאכותית, או חידוש מתחי הסחר, עלולים להביא להחלשה מהותית של הצמיחה ולחוסר יציבות בשווקים הפיננסיים[3].

<u>לסעיפים 1.6.3 - ענף התעופה הבינלאומי; 1.6.5 - תמורות בולטות בענף התעופה; 1.6.7.3 - המערכה הישראלית והאמריקאית מול איראן; ו-1.6.9 - תמורות בביקוש למטוסים ובדמי חכירה של מטוסים</u>

כאמור בסעיפים אלו בדוח התקופתי, ביום 28 בפברואר 2026, החלה מערכה ישראלית ואמריקאית מול איראן, המכונה "שאגת האריה", אשר הביאה לאחר מכן להרחבה והחרפה משמעותית של המלחמה בזירות שונות במזרח התיכון, ובפרט מול איראן וארגון חיזבאללה בלבנון, ועם מעורבות ופגיעה הן בישראל והן במדינות שונות במפרץ הפרסי. בהמשך לכך, ביום 8 באפריל 2026 נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין הצדדים, כאשר למועד זה לא הושגו הסכמות בדבר סיום המערכה ולמועד זה נמשכת המערכה ברבדים שונים, דוגמת המצור האמריקאי על כלל הנמלים האיראניים מחד, וחסימת המעבר החופשי במצר הורמוז (עבור רוב התנועה המסחרית) על ידי איראן, מאידך.

למערכה זו השפעה לרעה על שוק התעופה העולמי, כאשר עד למועד זה ניכר כי ההשפעות העיקריות למועד זה הינן על חברות התעופה, ואשר הפגיעה בהן הינה תפעולית וכלכלית. חברות התעופה הינן לקוחות פעילות ליסינג המטוסים ושל חברות נותנות שירותים כגון QAS. למערכה זו גם השפעה לרעה על חברות ליסינג המטוסים, אם כי ניכרת עד כה השפעה מוגבלת בלבד. בכל הנוגע ל-QAS, למערכה זו השפעה מהותית לרעה על QAS ופעילותה, היות והיא פועלת בנתב"ג.

---

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

[3] ראו בכתובת: https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/04/14/world-economic-outlook-april-2026.

כתוצאה מהמערכה הוגבלה התנועה במרחבים אוויריים באזור המזרח התיכון, דבר שהוביל חברות תעופה רבות לבצע ניתוב מחדש של טיסות תוך הארכת זמני טיסה, וכאשר שינויי הנתיבים כאמור נשארו לרוב בתוקפם גם לאחר כניסתה של הפסקת האש לתוקף. כמו כן, נרשמה עלייה חדה במחירי הדלק הסילוני, המהווה רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה והינו אחד מהגורמים הבולטים המשפיעים על שוק התעופה העולמי. מחיר הדלק הסילוני נותר גבוה מאז פרוץ המערכה וכך גם למועד זה, בוודאי בהשוואה למחירו קודם למערכה. באזורים מסוימים בעולם, בדגש על אלו התלויים באספקת הנפט דרך מצר הורמוז (דוגמת אזורים שונים באסיה), ישנו גם מחסור מסוים וחשש באשר להמשך זמינותו של הדלק הסילוני, דבר אשר החריף את משבר הדלק הסילוני באזורים אלו. לפרטים נוספים אודות תמורות במחירי הנפט ראו בעדכון לסעיף 1.6.6 להלן.

מבחינת ההשפעות על חברות התעופה, אלו משתנות כתלות באזורי וסוגי הפעילות. ככלל, כתוצאה מהמערכה ובמטרה להקטין את היקפי ההשפעות השליליות מהן הן סובלות, חברות תעופה רבות נוקטות בצעדים שונים כגון צמצום היצע הטיסות תוך העדפת הפעלת מטוסים חדישים יותר על פני מטוסים וותיקים יותר שהינם פחות חסכוניים בדלק לרבות מטוסים רחבי גוף וותיקים שצריכת הדלק שלהם גבוהה[4]; החלת שינויים בקווים ובתמהילי הפעילות; העלאת מחירים לצרכנים וכבר משלב מוקדם יחסית של המערכה[5], ונקיטה בצעדים נוספים, דוגמת סיוע שביקשו חברות תעופה מסוימות מחברות ליסינג מטוסים בדרך של הקלה בתשלומים[6]. בהקשר זה יצוין, בתמצית, כי מלבד אזור המזרח התיכון פגיעה משמעותית ניכרת גם בעיקר באזור אסיה, הן בשל מחירי הדלק והחשש ממחסורו והן מהפגיעה בנתיבי הטיסה הבינלאומיים המבוססים מעבר דרך אזור המפרץ הפרסי, פגיעה המשתקפת בעלייה בהוצאות התפעול. פגיעה שכזו ניכרת הן באזור צפון אסיה (במדינות כגון יפן ודרום קוריאה), והן במדינות באזור דרום אסיה (במדינות דוגמת הודו), הסובלות עוד יותר בשל הקרבה לאזור המפרץ הפרסי. כן יצוין כי בתקופה שמאז פרוץ המערכה נרשמו מספר פשיטות רגל של חברות תעופה, הבולטת שבהן Spirit Airlines, כאשר לרוב המדובר בחברות תעופה אשר היו בקשיים משמעותיים או בהליכי חדלות פירעון כבר קודם לפרוץ המערכה.

בכל הנוגע להיקפי פעילות התעופה בעולם, בהתאם לנתוני יאט"א[7], בחודש מרץ 2026 נרשמה עלייה מתונה בלבד של 2.1% (שיעור העלייה הנמוך ביותר בתקופת היציאה ממשבר נגיף הקורונה ולאחריה) בנתון ה-RPK ברמה כלל עולמית (מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס) בהשוואה למרץ 2025, אם כי נרשמה ירידה בהיצע המושבים (ASK), בשיעור של 1.7% בהשוואה למרץ 2025. נתון ה-Load Factor העולמי עמד על 83.6% (עלייה של 3.1% לעומת מרץ 2025), ונתון זה נתמך בין היתר מצמצום ההיצע כאמור. באופן פרטני, בתנועה הבין יבשתית נרשמה ירידה קלה לאחר תקופה ארוכה של עליות, וזאת לאור ההשפעות של המערכה באזור המזרח התיכון המשפיעה עד מאוד על הנתיבים בין אסיה לאירופה, כאשר בפעילות הפנים יבשתית נרשמה עלייה של 6.5% בהשוואה למרץ 2025, עלייה שמקורה גם

[4] ראו בכתובת: https://economictimes.indiatimes.com/nri/latest-updates/airlines-slash-flights-and-raise-fares-as-fuel-crisis-begins-to-hit-travellers-hard/articleshow/130818754.cms?from=mdr.

[5] ראו בכתובת: https://edition.cnn.com/2026/03/15/us/iran-war-airline-fares.

[6] ראו בכתובת: https://www.ishkaglobal.com/.

[7] הארגון הבינלאומי לתובלה אוירית.

בביקושים חזקים באסיה הפאסיפית, שם עיקר השינוי היה בצד ההיצע[8]. נכון למועד פרסום דוח זה טרם פרסם יאט"א את נתוני חודש אפריל 2026. בכל הנוגע לביקושים והזמנות לחודשים הקרובים בדגש על הקיץ, מזהה יאט"א מגמה מצד הצרכנים של ביצוע הזמנות במועד קרוב ככל האפשר למועדי הטיסה, וכן העדפה מסוימת, לפחות בשלב זה, של טיסות ליעדים קרובים[9].

בכל הנוגע לביקוש למטוסים ומגמות בשווי מטוסים, המשפיע על חברות כגון גלובל ליסינג, למועד זה, ולמרות ההשפעות כתוצאה מהמערכה במזרח התיכון, ניכר כי הבעיות בצד היצע המטוסים שהיו קודם למערכה (הן קשיי הייצור של יצרניות המטוסים והן צווארי הבקבוק במתקני התחזוקה כמו גם קשיי הקליטה של המנועים מהטכנולוגיה החדשה) ואשר הובילו את המגמה בשוק התעופה קודם לפתיחת המערכה עם איראן, נותרו עד למועד זה (הגם שישנה עלייה מתונה יותר בביקוש לתעופה והשפעות נוספות כאמור לעיל על פעילות חברות התעופה לרבות העלאת מחירי כרטיסי טיסה) הגורם המשפיע יותר בשיווי המשקל בין ההיצע לביקוש. במסגרת זאת יצוין, למשל, כי היקפי ההזמנות מהיצרניות למטוסים חדשים, הגיעו למספרי שיא[10]. באופן פרטני באשר למטוסים שאינם מהדגמים החדישים, קרי מטוסים מהטכנולוגיה הפחות חדישה, ציינה חברת IBA[11] כי מטוסים אלו שומרים על יציבות בשווי לצד ירידה מסוימת בדמי החכירה המוצעים בשוק, ובמסגרת זו גם ציינה כי מטוסים כגון בואינג 737NG ואיירבוס 320 מסוג Ceo (סוג המטוסים בהם גלובל ליסינג מתמחה) חווים מגמות דומות של יציבות בשווי לצד ירידה מסוימת בדמי החכירה בשוק[12]. בצד האמור לעיל, כן ניכרת השפעה על שווי מטוסים וותיקים מאוד (בגילאים 17 עד 30)[13].

בכל הנוגע לחברות ליסינג המטוסים, הרי שבסיכום הדברים האמורים, ניכר כי לפחות עד כה, ההשפעה על חברות ליסינג המטוסים הינה מוגבלת בלבד, ומתבטאת כאמור לעיל בעיקר בבקשות סיוע מלקוחות מסוימים. יחד עם זאת, כן ישנו חשש מסוים באשר להשפעות לטווח הבינוני והארוך בכל הנוגע לביקוש למטוסים. זאת, בפרט בכל הנוגע למטוסים שאינם מהטכנולוגיה החדישה ביותר, הסובלים מחיסרון בעת הנוכחית אל מול המטוסים החדישים יותר, המציגים יתרון של חיסכון בצריכת הדלק, כאשר (וכאמור לעיל), חברות תעופה מתעדפות כיום את השימוש במטוסים מהדור החדש תוך הפחתת השימוש במטוסים וותיקים מהטכנולוגיה הישנה שהינם פחות חסכוניים בדלק.

למועד זה, הסיכונים העיקריים אשר עלולים לשנות את המצב הנוכחי ואת המאזן בין ההיצע לביקוש נותרו המשכה של המערכה במזרח התיכון והמשכה של סביבת מחירי הדלק הגבוהה לאורך זמן, האטה צרכנית רוחבית יותר אשר תביא לפגיעה בביקוש לתעופה בדגש על טיסות בקווים בינלאומיים ושל טיסות יקרות יותר, והתאוששות מהירה יותר בקצב הייצור של יצרני המטוסים ושל פתירת קשיי הקליטה של המנועים מהטכנולוגיה החדשה. בהתאם

---

[8] ראו בכתובת: https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-passenger-market-analysis-march-2026/.

[9] ראו בכתובת: https://www.iata.org/en/publications/economics/chart-week/chart-of-the-week-22-may-2026/.

[10] ראו בכתובת: https://flightplan.forecastinternational.com/2026/05/12/airbus-and-boeing-report-april-2026-commercial-aircraft-orders-and-deliveries/.

[11] חברה מובילה בניתוח ואנליזות של שוק התעופה ומתן הערכות שווי.

[12] ראו בכתובת: https://www.iba.aero/resources/articles/insights-from-istat-asia-efficiency-drives-demand/.

[13] ראו בכתובת: https://www.ishkaglobal.com/News/Article/8209/Briefing-How-could-higher-oil-prices-impact-previous-generation-aircraft-values.

להערכה מסוף אפריל 2026 של AVAC[14], במידה וסוגיית מחירי הדלק הסילוני תתייצב לקראת סוף 2026 ותהיה ירידה במחירו, הנזק לענף צפוי להסתכם בפגיעה בשולי הרווח של חברות התעופה, כאשר אלו יוכלו להתאושש באמצעות העלאת תעריפים ומיסים, שינויים בהיצע ותפוסות גבוהות. מנגד, אם מחירי הדלק הסילוני הגבוהים יוותרו גם אל תוך שנת 2027, הצפי הינו להשפעות רחבות יותר, דוגמת הקטנה נוספת של היצע המושבים ולחץ חזק יותר על חברות Low cost ממונפות, ותהליך מהיר יותר של הוצאה משירות של מטוסים מהדגמים מטכנולוגיה הלא חדשה, גם צרי גוף וגם רחבי גוף באמצע חייהם שהינם בעלי צריכת דלק גבוהה.

בסיכום הדברים, הימשכות המערכה האמורה לתקופה ממושכת, בין אם במקרה שבו המגעים האחרונים בין ארה"ב לאיראן לא יבשילו להסכם משמעותי והדבר יוביל לחידוש הלחימה, ובין אם במסגרת הנוכחית של הפסקת אש והמשך סביבת מחירי הדלק הגבוהה וסוגיית זמינותו באזורים מסוימים - צפויה להמשיך להשפיע לרעה על חברות התעופה בהיבטי תפעול וחוסן כלכלי (בהקשר זה יצוין כי לפחות בשלב זה הסיכון ממוקד בחברות חלשות יותר מבחינה פיננסית ובחברות אזוריות קטנות), ולפגוע בביקוש לתעופה. דבר זה עלול להביא בהתאם להחמרת ההשפעה גם על פעילות חברות ליסינג המטוסים, דוגמת גלובל ליסינג (אשר ממשיכה במעקב שוטף אחר הנעשה בשווקים ובאזורי הפעילות השונים לרבות אחר ביצועי לקוחותיה) ועל חברות נותנות שירותים לחברות תעופה כגון QAS, ואולם למועד זה קשה לאמוד את היקף ההשפעות והשלכות המגמה בענף התעופה העולמי כמו גם היקף ההשפעות וההשלכות על חברות החכרת המטוסים וחברות כגון QAS.

לפרטים נוספות אודות ההשפעות של המערכה עם איראן על החזקות הקבוצה ראו בחלק א' לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 במרץ 2026 ובביאור 1ה לדוחות הכספיים.

<u>לסעיף 1.6.7.2 - הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל - מלחמת "חרבות ברזל"; לסעיף 1.6.8 - התנועה בענף התעופה בישראל</u>

כאמור בסעיפים אלו בדוח התקופתי, אחד הענפים שנפגעו משמעותית כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל" וכן כתוצאה מהמערכה עם איראן שהחלה בסוף פברואר 2026 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 ומושפעת ממצבי המלחמה והמצב הביטחוני מדיני, ובהתאם גם השפיעה על פעילותה של QAS, לאחר פרוץ המערכה עם איראן נסגר לחלוטין המרחב האווירי של מדינת ישראל, כאשר בשלב מסוים החלו טיסות תחת מגבלות מחמירות ובהיקפים מצומצמים מאוד. ביום 9 באפריל 2026 ובעקבות הפסקת האש נפתח נתב"ג מחדש לפעילות רגילה, אך יחד עם זאת היקפי הפעילות בנתב"ג המשיכו להיות מצומצמים יחסית מאז אותו מועד, כאשר עננת חוסר הוודאות מחד ממשיכה לרחף כל העת, וחלק מהשדה בנתב"ג מוקצה למטוסי חיל האוויר האמריקאי, והשדה אינו פנוי לפעילות אזרחית גרידא, מאידך. למועד זה מספר לא מבוטל של חברות תעופה זרות (בדגש על האמריקאיות ומספר חברות אירופאיות בולטות) טרם חזרו לפעול בנתב"ג (ויש גם כאלו שהודיעו על סגירת הפעילות בישראל), חלק הודיעו על חזרה רק בהמשך שנת 2026, וחלק הודיעו כי יעשו כן רק

[14] גם היא חברה מובילה בניתוח ואנליזות של שוק התעופה ומתן הערכות שווי.

בשנת 2027. כן יצוין כי גם החברות הזרות שחזרו לנתב"ג פועלות לרוב בהיקפי פעילות נמוכים יחסית.

בכל הנוגע להיקפי הפעילות בנתב"ג בחודשים מרץ-אפריל 2026, ובהתאם לפרסומי רשות שדות התעופה[15], הרי שבחודש מרץ 2026 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-0.2 מיליון נוסעים בלבד (בהשוואה לכ-1.36 מיליון נוסעים בחודש מרץ 2025 וכ-1.9 מיליון נוסעים בחודש מרץ 2023, קודם למלחמת חרבות ברזל); ובחודש אפריל 2026 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-0.477 מיליון נוסעים בלבד (בהשוואה לכ-1.83 מיליון נוסעים בחודש אפריל 2025 וכ-2.1 מיליון נוסעים בחודש אפריל 2023, קודם למלחמת חרבות ברזל). מטבע הדברים, חלקן של החברות הזרות בפעילות בנתב"ג ובהשוואה לחלק החברות הישראליות בפעילות היה זניח.

כאמור לעיל, למועד זה ממשיכה התנועה בנתב"ג להיות בהיקפים מצומצמים, כאשר היקפי הפעילות בנתב"ג ובוודאי אלו של חברות התעופה הזרות ממשיך להיות תלוי למועד זה בהיבטים שונים הקשורים במערכה עם איראן ובמצב הביטחוני מדיני, ובתחושת הנוחות והביטחון של חברות התעופה הזרות בהתאם. המשך מצב חוסר הוודאות הנוכחי, ובוודאי מקרה של חזרה ללחימה עם איראן (או הרחבת המערכה מול חיזבאללה), צפוי להמשיך להשפיע לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, לרבות על פעילות התעופה בישראל ובדגש על חברות התעופה הזרות.

לפרטים נוספות אודות ההשפעות של המערכה עם איראן על החזקות הקבוצה ראו בחלק א' לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 במרץ 2026 ובביאור 1ה לדוחות הכספיים.

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

בכל הנוגע למחירי הנפט בעולם, מהם נגזר מחיר הדלק הסילוני, סביבת המחירים נותרה מאז פרוץ המערכה גבוהה משמעותית לעומת המצב קודם למערכה. באזורים מסוימים בעולם, כאמור לעיל, ישנו גם מחסור מסוים וחשש באשר להמשך זמינותו של הדלק הסילוני. בהסתכלות קדימה, בהתאם לפרסום מיום 12 במאי 2026, מציין מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי העולם נמצא כעת בתקופה של תנודתיות גבוהה במחירים וחוסר וודאות לאור סגירת מצר הורמוז, נקודת מעבר משמעותית לנפט בה עבר קודם למערכה כ-20% מהיצע הנפט העולמי. סגירת המצר הורידה משמעותית את היצע הנפט בעולם, כאשר בחודש אפריל 2026 עמד המחיר הממוצע של חבית ברנט על 117 דולר (גבוה ב-46 דולר מהמחיר הממוצע האמור בחודש פברואר 2026 והמחיר הממוצע הגבוה ביותר שנרשם מאז החודשים הראשונים של המלחמה בין רוסיה לאוקראינה), והתנודתיות במחיר הינה הגבוהה ביותר שנרשמה מאז התקופה הראשונה לאחר פרוץ נגיף הקורונה. מנהל המידע האנרגיה האמריקאי מניח, בהערכתו האחרונה, כי מצר הורמוז יישאר סגור הלכה למעשה עד סוף מאי 2026, כי תנועה מסוימת והעברת נפט במצר תתחיל באותו מועד, וכאשר רק בסוף 2026 או תחילת 2027 תהיה חזרה לרמות הייצור והעברת הנפט שהיו קודם לכן, אם כי ההערכה שחלק מיצרניות הנפט במפרץ הפרסי לא יחזרו לרמות הייצור שהיו נהוגות קודם למערכה גם עד לאותו המועד האמור. ההערכה הראשונית של מנהל מידע האנרגיה האמריקאי הייתה כי השוק ממוצב היטב כדי לעמוד בתקופה קצרה של הפרעה לתנועת הנפט, אך הימשכות

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

המערכה הובילה לירידה במלאים, כאשר מנגד הגדלת קצב הייצור של יצרניות כגון אלו בארה"ב על מנת לענות על החוסר דורשת לפחות מספר חודשים. בהסתכלות קדימה צופה מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי מחירי הנפט הגבוהים יובילו לירידה בביקוש ובצריכה ובהתאם להבאת שוק הנפט לאיזון. בהתאם, ככל שהפגיעה בייצור והעברת הנפט תימשך, ההערכה היא שכך תימשך התגובה למחירים. על בסיס ההערכה האמורה לעיל לעניין מועד חזרת תנועת הנפט במצר ותקופת החזרה לשגרה, בהסתכלות קדימה לחודשים מאי-יוני 2026, מעריך מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי לאור צפי המלאים המחיר הממוצע של חבית ברנט יעמוד על 105 דולר בחודשים האמורים, וברבעון הרביעי לשנת 2026 יירד המחיר למחיר ממוצע של 89 דולר לחבית. באשר למחיר החזוי בשנת 2027, ההערכה על בסיס ההנחות לעיל הינה כי המחיר הממוצע לחבית ברנט יעמוד על 79 דולר[16]. למועד הסמוך למועד פרסום דו"ח זה (נכון לתום יום המסחר של 27 במאי 2026), עמד מחיר חבית נפט ה-Brent על כ-92 דולר[17].

<u>לסעיף 1.6.4 - תנודות בשיעורי הריבית</u>

בכל הנוגע לסביבת הריבית, הרי שאי הוודאות שהייתה קיימה לגבי ביצועי הכלכלה קדימה עוד בתחילת שנת 2026 ואשר הובילה את הבנק המרכזי להותיר כבר אז הריבית על כנה (בטווח של 3.75%-3.50%)[18], התגברה לאחר פרוץ המלחמה ועליית מחירי האנרגיה בעולם, כאשר בישיבת הבנק המרכזי בארה"ב מחודש מרץ 2026 הוחלט להותיר את שיעור הריבית בטווח האמור לעיל על כנו[19], ובישיבת הבנק המרכזי בארה"ב מסוף חודש אפריל 2026 נתקבלה החלטה דומה[20], לצד חשש מהעלייה במחירי האנרגיה ובהתאם העלייה שחלה באינפלציה, וההיתכנות להורדת הריבית בשנה הקרובה ירדה עוד יותר לאור המערכה עם איראן.

נכון למועד הדוח עמד שיעור ה-SOFR לחודש על שיעור של כ-3.65%, ונכון למועד פרסום הדו"ח עומד שיעור זה על כ-3.59%.

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

ברבעון הראשון לשנת 2026, נחלש הדולר ביחס לשקל בכ-13.6% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

נכון ליום 31 במרץ 2026, שער החליפין של השקל לעומת הדולר עמד על כ-3.165 ש"ח לדולר, לעומת שער של כ-3.19 נכון ליום 31 בדצמבר 2025, המשקף היחלשות של הדולר ביחס לשקל בכ-0.8%. שער החליפין של השקל לעומת הדולר, נכון ליום 31 במרץ 2025 עמד על כ- 3.718 ש"ח לדולר, לעומת כ-3.467 ליום 31 בדצמבר 2024, המשקף התחזקות של הדולר ביחס לשקל בכ-1.9%.

---

[16] ראו בכתובת: https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php .

[17] ראו בכתובת: https://www.investing.com/commodities/brent-oil/ .

[18] ראו בכתובת: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcminutes20260128.pdf.

[19] ראו בכתובת: https://www.cnbc.com/2026/03/18/fed-interest-rate-decision-march-2026.html.

[20] ראו בכתובת: https://www.cnbc.com/2026/04/29/fed-interest-rate-decision-april-2026.html.

2. גלובל כנפיים ליסינג

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 31 במרץ 2026, ראו בסעיף 9.1 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 במרץ 2026 וביאור 4ב לדוחות הכספיים.

לסעיף 2.12 - הון חוזר

נכון ליום 31 במרץ 2026, לפי דוחות מאוחדים של גלובל ליסינג, לגלובל ליסינג הון חוזר חיובי בסך של כ-11.4 מיליון דולר, בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ-21.1 מיליון דולר לפי דוחות מאוחדים של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2025.

הקיטון בהון החוזר של גלובל ליסינג לפי דוחות מאוחדים של גלובל ליסינג נכון ליום 31 במרץ 2026 לעומת ההון החוזר של גלובל ליסינג ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקרו מקיטון במזומנים בשל הסכום ששולם בפועל לצורך רכישת מטוס בואינג 800-737 (כאשר מנגד ניטלה הלוואה לצורך הרכישה אך בסכום נמוך יותר); ומגידול בסעיף חלויות שוטפות בקשר עם הפקדות חוכרים כתוצאה מעסקת רכישת מטוס בואינג 800-737 (ממחיר הרכישה ברוטו בעסקה זו נוכתה יתרת הפקדות חוכרת המטוס למועד השלמת העסקה, כאשר גלובל ליסינג נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה (לפירוט ראו ביאור 4א(2) לדוחות הכספיים). חלק מיתרת הפקדות חוכרת זו (כ-4.5 מיליון דולר) סווגה למועד הדוח לזמן קצר, לאור צפי להשבת היתרה המתאימה לחוכרת עם השלמת שיפוץ אחד ממנועי המטוס במהלך התקופה של 12 חודשים ממועד הדוח).

לפרטים נוספים אודות מבנה ההון החוזר של גלובל ליסינג לרבות מרכיבים שאינם נכללים בתחשיב ההון החוזר ראו בסעיף 2.12 בדוח התקופתי.

לסעיף 2.13.1 - מימון - כללי

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח התקופתי, ביום 10 במאי 2026, ולאחר קבלת היתר רשות ניירות ערך, פרסמה גלובל ליסינג תשקיף מדף חדש נושא תאריך 11 במאי 2026.

<u>לסעיף 2.13.3 - פרטים בדבר הלוואות ליום 31 במרץ 2026</u>

להלן פרטים בדבר ההלוואות אשר הועמדו לגלובל ליסינג (לא כולל אגרות חוב (סדרה ג')) ואשר הינן בתוקף נכון ליום 31 במרץ 2026 (מטבע האשראי של כל ההלוואות להלן הינו בדולר ארה"ב):

מאפייני המלווה ופרטי הלוואות	נשוא ההלוואות והביטחונות להן	סך יתרה בלתי מסולקת (באלפי דולר)	יתרת עלות המטוסים (באלפי דולר)	סוג הריבית (1)	תדירות פירעון	מועד פירעון סופי	יתרת "בלון" (באלפי דולר)
הלוואות מבנק זר Non- Recourse	A330-200	11,256	30,145	קבועה	חודשי	2028	6,000
	A320-200	12,217 (2)	27,877	קבועה	חודשי	2028	10,000
הלוואה מבנק ישראלי Recourse	A330-200	9,802 (3)	24,768	משתנה	חודשי	2029	5,000

(1) שיעור הריבית המשוקלל בהלוואות אלו ליום 31 במרץ 2026 הינו כ-6.67% לשנה. ביחס להלוואות בריבית משתנה, נערך שימוש בריבית ה-SOFR הידועה למועד הדוח).

(2) ביחס להלוואה זו, הסכם ההלוואה כולל גם מסגרת אשראי בהיקף של עד 6.2 מיליון דולר, אשר טרם נמשכה למועד זה.

(3) ביחס להלוואה זו, הסכם ההלוואה כולל גם מסגרת אשראי בהיקף של עד 6 מיליון דולר, אשר טרם נמשכה למועד זה.

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

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

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

3. שירותי תחזוקה בתחום התעופה הצבאית

לסעיף 3.2.2.2 - המצב הביטחוני והגיאו-פוליטי - מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה מול איראן

ראו בביאור 1ה(3) לדוחות הכספיים.

לסעיף 3.14.3 - פרויקט התקנות במטוסי קרב של חיל האוויר

בהמשך לאמור בסעיף זה בדוח התקופתי, לעניין מכרז אליו ניגשה השותפות, שעניינו המשך הפעלת פרויקט ההתקנות האמור בתוספת תכולות עבודה נוספות שעיקרן ביקורות במטוסי הקרב האמורים ("**המכרז החדש**"), יעודכן כי ביום 12 באפריל 2026 קיבלה השותפות את הודעת משרד הביטחון כי הצעתה הוכרזה כהצעה הזוכה במכרז החדש. בהתאם לתנאי המכרז החדש, תתקשר השותפות באופן ישיר עם משרד הביטחון כקבלן ראשי, כפי שהיה עד כה, כאשר החברה מעריכה כי ההתקשרות בפועל והעבודה מכוח המכרז החדש צפויה להתחיל בתקופה הקרובה, ובהתאם לתנאי המכרז החדש ההתקשרות הינה ל-36 חודשים ממועד תחילת העבודות ("**תקופת ההתקשרות הראשונה**"). למשרד הביטחון הזכות להגדיל את ההתקשרות (באותם תנאים ומחירים החלים בתקופת ההתקשרות הראשונה) לעוד 24 חודשים. בהתאם לתנאי המכרז החדש, היקף ההכנסות הצפוי לכנפי תחזוקה בתקופת ההתקשרות הראשונית מסתכם לסך של כ-28 מיליון ש"ח (במונחים נכון להיום, כאשר התמורה תהא צמודה (בחלוקה שווה) למדד עלות העבודה בענף הצח"א ומדד המחירים לצרכן), כאשר התמורה תשולם על בסיס חודשי קבוע. בהתאם לתנאי המכרז החדש, תהא כנפי תחזוקה מחויבת לעמידה ביעדי שירות מסוימים, אשר אי עמידה בהם עלולה לגרור תשלום של פיצויים מוסכמים בהתאם למנגנון שנקבע במכרז החדש.

לסעיף 3.15 - אלבטרוס

בכל הנוגע לחברת אלבטרוס א.ד מכלולים תעופתיים בע"מ (להלן: "**אלבטרוס**"), אשר השותפות רכשה את מלוא ההחזקות בה בספטמבר 2025, בתקופת הדוח המשיכה אלבטרוס בהגדלת היקפי פעילותה, כאשר היא ממשיכה כל העת להתמודד על פרויקטים חדשים של לקוחות קיימים וחדשים, כאשר לצורך תמיכה בהגדלת היקפי הפעילות היא גם מגדילה את מצבת עובדיה. כן יצוין, כי כחלק מתוכנית הצמיחה ובראייה קדימה שכרה אלבטרוס, לאחר תאריך הדוח, שטח בדרום הארץ לשם הקמת מפעל, נוסף על זה הממוקם במרכז הארץ, אשר אמור להתחיל לפעול בתקופה הקרובה ומטרתו הגדלת כושר הייצור בתחום החיווט ותמיכה בתוכניות הצמיחה של אלבטרוס.

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

לפרטים נוספים אודות השינויים בפעילות בנתב"ג כמו גם אודות QAS ופעילותה לאור המלחמה ראו בעדכון לסעיפים 1.6.7.2 ו-1.6.8 לעיל, בחלק א' 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

כאמור לעיל, עם פרוץ המערכה עם איראן בסוף פברואר 2026 צמצמה QAS באופן משמעותי את כוח האדם בדרך של הוצאת עובדים לחל"ת והפסקת גיוסים, כאמור לסוף הרבעון הראשון לשנת 2026 העסיקה QAS עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה) כדלקמן: (א) הנהלה ומנהלי יחידות - 16; עובדים (בנטרול עובדים בחל"ת, בצו 8 והיעדרויות ארוכות) - 149, וסה"כ 165 עובדים.

נכון לסוף אפריל 2026 עמד המספר הכולל על 251 (16 עובדי הנהלה ומנהלי יחידות ו-235 עובדים (בנטרול עובדים בחל"ת, בצו 8 והיעדרויות ארוכות).

בכל הנוגע לפעילות הטרקלינים, נכון למועד הדוח הועסקו בטרקלינים 10 עובדים (עובדים שמונחי שעות העבודה שלהם הסתכמו למשרות (במונחים של משרה מלאה, ובנטרול עובדים בחל"ת ובצו 8) כאשר נכון לסוף אפריל 2026 עמד מספר זה על 6.

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 ראו בביאור 3ג(3) לדוחות הכספיים.

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

לפרטים נוספים ראו בביאור 1ה(5) 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**") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026. יש לעיין בדוח זה בהקשר לדוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "**דוח הדירקטוריון לשנת 2025**").

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-0.7%***

* לאחר תאריך הדוח, ביום 18 במאי 2026 הושלמה עסקת השקעה מהותית אשר בהתאם לה נכנסה חברה בשליטת משפחת שמלצר - השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ, להשקעה בגלובל ליסינג, כאשר כנגד תמורה של כ-40.37 מיליון דולר הוקצה לה מניות חדשות בגלובל ליסינג, ולאחר השלמת העסקה האמורה מחזיקות כל אחת מבין המשקיעה החדשה בגלובל ליסינג והחברה ב-40.11% מהון המניות של גלובל ליסינג ומזכויות ההצבעה בה, כאשר עם השלמת העסקה האמורה נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בגלובל ליסינג שנחתם בין החברה והמשקיעה החדשה בגלובל ליסינג, המסדיר היחסים ביניהן כבעלי מניות בגלובל ליסינג. לפרטים נוספים ראו בביאור 3ג(1) לדוחות הכספיים.

** כמו כן, מחזיקה כנפי תחזוקה, החל מספטמבר 2025, במלוא 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.

*** הנ"ל משקף את שיעור החזקותיה של החברה במניות אל על (כ-4.1 מיליון מניות) נכון למועד פרסום הדוח. לפרטים אודות מימושים שביצעה החברה במהלך תקופת הדוח של חלק ממניות אל על, ראו בביאור 3ג(3) לדוחות הכספיים.

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

גלובל ליסינג, כנפי תחזוקה (לרבות פעילות אלבטרוס) 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>המצב הביטחוני והגיאו-פוליטי - מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה מול איראן</u>

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" ולהכרזת ממשלת ישראל על מצב מלחמה, ומלחמה זו התפתחה למערכת רב זירתית כאשר מעת לעת חלו שינויים בזירות השונות. המלחמה והצעדים שננקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל (לפרטים נוספים אודות השינויים בפעילות בנתב"ג ראו בסעיף 1.6.8 לפרק עדכון תיאור עסקי התאגיד (חלק א' לדוח), וענף זה והתמורות בו, ממשיכים להיות מושפעים כל העת בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני. בתקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, החלה מערכה ישראלית ואמריקאית מול איראן, המכונה "שאגת הארי",אשר הביאה לאחר מכן להרחבה והחרפה משמעותית של המלחמה בזירות שונות במזרח התיכון, ובפרט מול איראן וארגון חיזבאללה בלבנון, ועם מעורבות ופגיעה הן בישראל והן במדינות שונות במפרץ הפרסי. בהמשך לכך, ביום 8 באפריל 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין הצדדים, כאשר למועד זה לא הושגו הסכמות בדבר סיום המערכה ולמועד זה נמשכת המערכה ברבדים שונים, דוגמת מצור אמריקאי על כלל הנמלים האיראניים מחד, וחסימת המעבר החופשי במצר הורמוז (עבור רוב התנועה המסחרית) על ידי איראן, מאידך.

למערכה זו השפעה לרעה על שוק התעופה העולמי. בתמצית, כתוצאה מהמערכה נסגרו מרחבים אוויריים באזור המזרח התיכון (אשר רובם נפתחו בשלב מסוים לאחר מכן) וחברות רבות ביצעו ניתוב מחדש של טיסות דבר שהוביל להארכת זמני טיסה, כאשר שינויי הנתיבים נשארו לרוב בתוקפם גם לאחר כניסתה של הפסקת האש לתוקף. כמו כן נרשמה עלייה חדה במחירי הדלק הסילוני אשר הינו אחד מהגורמים הבולטים המשפיעים על שוק התעופה העולמי (רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה), כאשר סביבת המחירים נותרה גבוהה גם למועד זה, בוודאי בהשוואה למחירי הדלק הסילוני קודם למערכה. באזורים מסוימים בעולם, בוודאי אלו בהם למדינות רבות ישנה תלות באספקת הנפט דרך מצר הורמוז, ישנו גם מחסור מסוים וחשש באשר לזמינות הדלק הסילוני, אשר החריף את משבר הדלק הסילוני באזורים אלו.

ההשפעות על חברות התעופה משתנות כתלות באזורי הפעילות בעולם ובסביבות וסוג הפעילות אך ככלל, השינויים כאמור הובילו חברות תעופה רבות לנקוט בצעדים שונים כגון צמצום היצע הטיסות תוך העדפת מטוסים חדישים יותר על פני מטוסים וותיקים יותר ופחות חסכוניים בדלק; החלת שינויים בקווים ובתמהילי הפעילות; העלאת מחירים לצרכנים ונקיטה בצעדים נוספים. כל זאת במטרה להקטין את היקפי הפגיעה, התפעולית והכלכלית בחברות התעופה, לרבות ירידה מסוימת בביקושים לתעופה בהשוואה לתחזיות קודם לפרוץ המערכה. בהקשר זה יצוין, בתמצית, כי מלבד אזור המזרח התיכון פגיעה משמעותית ניכרת גם בעיקר באזור אסיה, בשל מחירי הדלק והחשש ממחסורו (מדינות כגון אלו סובלות ממשבר הולך וגובר באשר לדלק הסילוני) כמו גם פגיעה בנתיבי הטיסה הבינלאומיים המשתקפת בעלייה בהוצאות התפעול. פגיעה זו ניכרת הן באזור צפון אסיה (מדינות כגון יפן ודרום קוריאה), והן במדינות באזור דרום אסיה (במדינות דוגמת הודו), הסובלות יותר בשל הקרבה לאזור המפרץ הפרסי.

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

ככלל, עד למועד זה ניכר כי ההשפעות העיקריות של המערכה האמורה הינן על חברות התעופה, שהינן לקוחות פעילות הליסינג ושל חברות נותנות שירותים כגון QAS. בצד זאת, למערכה זו השפעה גם על חברות ליסינג המטוסים כגון גלובל ליסינג, כאשר QAS, אשר פעילותה הינה בישראל, מושפעת באופן מהותי ממערכה זו לאור התמורות בהיקפי הפעילות בנתב"ג, וכאשר גם אל על, כחברה הפועלת בנתב"ג וכמי שפעילותה מושפעת ממחיר הדלק הסילוני, מושפעת גם כן ממערכה זו.

גלובל ליסינג

בכל הנוגע לפעילות הליסינג בעולם, הרי שבצד ההשפעה הישירה לרעה כאמור לעיל על חברות התעופה, ישנה גם השפעה מסוימת לרעה על חברות ליסינג המטוסים, אם כי עד כה ניכרת השפעה מוגבלת בלבד, וזו מתבטאת עד כה בעיקר בבקשות סיוע שהופנו מצד חברות התעופה אל חברות ההחכרה, בדרך של הקלה בתשלומים. הגם שלא ניכרת עד כה השפעה משמעותית על הביקוש למטוסים, בוודאי לאור החוסר המתמשך בהיצע מטוסים בעולם, כאשר עד כה גם לא ניכרת ירידה בשווי מטוסים (למעט מטוסים וותיקים מאוד), כן ישנו חשש מסוים באשר להשפעות לטווח הבינוני והארוך בכל הנוגע לביקוש למטוסים. זאת, בפרט בכל הנוגע למטוסים שאינם מהטכנולוגיה החדישה ביותר, הסובלים מחיסרון בעת הנוכחית בהיבטי צריכת דלק.

מטבע הדברים, הימשכות המערכה האמורה לתקופה ממושכת, גם אם במסגרת הפסקת אש בה סביבת מחירי הדלק הסילוני נשארת גבוהה ומשבר זמינות הדלק הסילוני ממשיך באזורים מסוימים, והמשך מגמה והשפעות שליליות אלו על חברות התעופה עלול להמשיך ולפגוע בחוסנן הכלכלי (כאשר ניכר כי לפחות בשלב זה הסיכון ממוקד בחברות חלשות יותר מבחינה פיננסית ובחברות אזוריות קטנות) ולפגוע בביקוש לתעופה. כן הדבר עלול להביא בהתאם להחמרת ההשפעה 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. גלובל ליסינג מצדה ממשיכה במעקב שוטף אחר הנעשה בשווקים ובאזורי הפעילות השונים לרבות אחר ביצועי לקוחותיה.

QAS

מטבע הדברים, היות ופעילותה של QAS נגזרת ישירות מהפעילות בנתב"ג (לרבות ביחס לשירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקלינים), פעילותה הושפעה לרעה כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל כמו גם המערכה עם איראן. כאמור בסעיף זה בדוח הדירקטוריון לשנת 2025, לאחר שבחודשים ינואר ופברואר 2026 נמשכה המגמה החיובית של גידול בהיקפי הפעילות בנתב"ג ובהתאם בהיקפי הפעילות של QAS, לאחר פרוץ המערכה עם איראן נסגר לחלוטין המרחב האווירי של מדינת ישראל, כאשר בשלב מסוים החלו טיסות תחת מגבלות מחמירות ובהיקפים מצומצמים מאוד. ביום 9 באפריל 2026 ובעקבות הפסקת האש נפתח נתב"ג מחדש לפעילות רגילה, אך יחד עם זאת היקפי הפעילות בנתב"ג המשיכו להיות מצומצמים יחסית מאז אותו מועד, כאשר עננת חוסר הוודאות מחד ממשיכה לרחף כל העת, וחלק מהשדה בנתב"ג מוקצה למטוסי חיל האוויר האמריקאי, והשדה אינו פנוי לפעילות אזרחית גרידא, מאידך. למועד זה מספר לא מבוטל של חברות תעופה זרות (בדגש על האמריקאיות ומספר חברות אירופאיות בולטות) טרם חזרו לפעול בנתב"ג (ויש גם כאלו שהודיעו על סגירת הפעילות בישראל), חלק הודיעו על חזרה רק בהמשך שנת 2026, וחלק הודיעו כי יעשו כן רק בשנת 2027. כן יצוין כי גם החברות הזרות שחזרו לנתב"ג פועלות לרוב בהיקפי פעילות נמוכים יחסית. למועד זה ובמצב הדברים הנוכחי, המאופיין בחוסר וודאות, צופה QAS כי היקפי הפעילות בקיץ 2026 יהיו נמוכים משמעותית מההערכות קודם לפרוץ המערכה עם איראן.

החל מפרוץ המערכה עם איראן (ולאחר ביצוע צמצום משמעותי בתשומות ובהיקף העובדים עם תחילתה), ממשיכה QAS לפעול במתכונת פעילות מצומצמת יחסית תוך שמירה על מנגנון מותאם ככל האפשר לשם צמצום השלכות המלחמה על פעילותה ותוצאותיה. להרחבה ראו בביאור 1ה(2) לדוחות הכספיים.

מטבע הדברים, היקפי הפעילות בנתב"ג ובוודאי אלו של חברות התעופה הזרות ממשיך להיות תלוי למועד זה בהיבטים שונים הקשורים במערכה עם איראן ובמצב הביטחוני מדיני, ובתחושת הנוחות והביטחון של חברות התעופה הזרות בהתאם. המשך מצב חוסר הוודאות הנוכחי, ובוודאי מקרה של חזרה ללחימה עם איראן (או הרחבת המערכה מול חיזבאללה), צפוי להמשיך להשפיע לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, לרבות על פעילות התעופה בישראל ובדגש על חברות התעופה הזרות, ובהתאם להשפיע לרעה פעילות ותוצאות QAS והטרקלינים, כאשר בשלב זה לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה, אך 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 שמבצעות חברות אלו.

כנפי תחזוקה

כאמור לעיל, עיקר פעילותה של כנפי תחזוקה הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, והיא אינה פועלת בתחום התעופה האזרחית. בכל הנוגע למערכה מול איראן שהחלה בסוף פברואר 2026, ואשר מצויה למועד זה בהפסקת אש, עד למועד זה לא הייתה למערכה זו השפעה מהותית על פעילותה של כנפי תחזוקה, למעט בביצוע התאמות מסוימות בפעילות בשל גיוס למלחמה של חלק מעובדיה וצורכי חיל האוויר, והיא מעריכה כי גם במקרה של המשך המצב הנוכחי ו/או מקרה של חידוש המערכה, 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 טרם החל לפעול, ראו בביאור 1ג(5) לדוחות הכספיים.

הערכות החברה והחברות בקבוצה בדבר ההשלכות וההשפעות של מלחמת "חרבות ברזל" כמו גם המערכה עם איראן שהחלה בסוף פברואר 2026 (ובהמשך לכך חידוש המערכה מול חיזבאללה) 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 והשפעותיה על שוק התעופה העולמי לרבות חברות ליסינג המטוסים, והשפעותיה המשק הישראלי ועל ענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בו (דוגמת QAS). בהתאם, הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מההערכות הקיימות, שכן מטבע הדברים התממשות האמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה או החברות בקבוצה - 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 גיאופוליטיות, כלכליות, שינויים בהנחיות גורמי המדינה והביטחון, וכדומה, וגורמים וצעדים הקשורים במלחמה וניהולה ובמצב הביטחוני מדיני), וביחס להשפעות בהתאם על שוק התעופה העולמי והחברות הפועלות בו כמו גם 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 בדבר עסקה להכנסת משקיעה לגלובל ליסינג והסכם שליטה משותפת בגלובל ליסינג ראו ביאור 3ג(1) לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות חלוקת דיבידנדים ורווחים מחברות מוחזקות בתקופת הדוח ולאחריו ראו ביאור 3ב לדוחות הכספיים.
- לפרטים בדבר חלוקת דיבידנד במזומן שבוצעה ביום 27 באפריל 2026 ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.
- לפרטים אודות מימוש, במהלך תקופת הדוח, של חלק ממניות אל על שהוחזקו על ידי החברה, ראו ביאור 3ג(2) לדוחות הכספיים.
- נכון למועד פרסום הדוח, ברשות החברה יתרות מזומנים, פקדונות והשקעות לזמן קצר בסך של כ-26 מיליון דולר (החלק הארי של יתרות המזומנים, הפקדונות וההשקעות לטווח קצר שברשות החברה הינו בשקלים ומוצג בהתאם לשער החליפין שקל/דולר בסמוך למועד פרסום הדוח, כאשר היתרה בדולרים הינה מגודרת).

כאמור לעיל, לאחר תאריך הדוח הושלמה עסקת השקעה מהותית בגלובל ליסינג, במסגרת הצטרפה לחברה, לשליטה משותפת בגלובל ליסינג, חברה בשליטת משפחת שמלצר, המהווה שותף בעל יכולות פיננסיות, עסקיות ואסטרטגיות משמעותיות. החברה רואה בצירופה של המשקיעה האמורה לשליטה משותפת בגלובל ליסינג ובהזרמת ההון נשוא העסקה (אשר כתוצאה ממנה הוזרם לגלובל ליסינג הון משמעותי חדש ובמחיר הקצאה המשקף את הונה העצמי של גלובל ליסינג על פי דוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025), מהלך משמעותי, אשר לצד הצפת הערך של גלובל ליסינג, יש בו משום תמיכה בהמשך התהליך בו החלה גלובל ליסינג בשנה שחלפה להרחבת צי המטוסים שלה, והאצה משמעותית של תהליך זה. להערכת החברה וגלובל ליסינג העסקה תביא להגדלת יכולת ביצוע עסקאות הליסינג על ידי גלובל ליסינג וקידום התפתחותה, הן לאור הזרמת ההון המשמעותית לגלובל ליסינג והן בהתחשב בשותף החדש ויכולותיו. כמו כן, כאמור לעיל, בחודש אפריל 2026 חילקה החברה דיבידנד בהיקף של כ-16.3 מיליון ש"ח.

לצד זאת, וכאמור בסעיף 6.5 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, בהסתכלות קדימה, וביתר שאת לאור מצבה הפיננסי הנוכחי ומצב החזקותיה כיום, ממשיכה החברה להיות ממוקדת, לרבות בהמשך שנת 2026, בבניית מנועי צמיחה לעתיד, חיזוק וגיוון החזקותיה - במיקוד בחברות מבוססות בתחומי התעופה, התיירות והתעשיות הביטחוניות, והמשך פיתוח והרחבה של עסקי הקבוצה, לרבות בדרך של השבחת והצפת ערך הפעילויות הקיימות.

1. תוצאות הפעילות העסקית של כנפיים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

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

1.1. הרכב התוצאות העסקיות של כנפיים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2026	2025	שינוי	
	אלפי דולר		%	הסבר
חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות (למעט אל על)	2,402	1,388	73%	ראו סעיף 1.2.2 להלן
שינויים בשווי הוגן השקעה באל על (*)	(2,326)	5,044		שינויים בשווי הוגן השקעה באל על בתקופה המדווחת
הכנסות מדמי ניהול	607	534	14%	ראו סעיף 1.3 להלן
הוצאות הנהלה וכלליות ומימון, נטו (**)	(440)	(572)	(23%)	ראו סעיף 1.4 להלן
שינוי במסים נדחים	(377)	-		בגין עדכון לאומדן נכס המס
רווח (הפסד) לתקופה	**(134)**	**6,394**		

(*) כולל הכנסות מדיבידנד שהתקבלו בתקופה והפרשי שער.
(**) בנטרול שינויים בשווי הוגן השקעה באל על, אשר מוצגים בנפרד.

1.2. חלק כנפיים בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2026	2025	שינוי	
	אלפי דולר		%	הסבר
גלובל ליסינג	642	238	170%	ראו סעיף 2.1.1 להלן
כנפי תחזוקה	*1,775	1,025	73%	ראו סעיף 2.1.2 להלן
QAS	(15)	125		ראו סעיף 2.1.3 להלן
סה"כ	**2,402**	**1,388**	**73%**	

(*) כולל התוצאות העסקיות של אלבטרוס.

1.3. הכנסות מדמי ניהול

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2026	2025	שינוי	
	אלפי דולר		%	הסבר
גלובל ליסינג	322	329	(2%)	
כנפי תחזוקה	*190	110	73%	ברבעון הנוכחי כולל גם דמי ניהול מאלבטרוס
QAS	95	95		
סה"כ	**607**	**534**	**14%**	

1.4. הוצאות ניהול מימון ואחרות, נטו

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2026	2025	שינוי	
	אלפי דולר		%	הסבר
הוצאות ניהול ואחרות, נטו	(752)	(459)	64%	בעיקר גידול בהוצאות השכר וגמול דירקטורים
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו (*)	312	(113)		ראו סעיף 1.4.1 להלן
סה"כ	**(440)**	**(572)**	**(23%)**	

(*) בנטרול שינויים בשווי הוגן השקעה באל על ודיבידנד שהתקבל מאל על, אשר מוצגים בנפרד.

1.4.1. הכנסות (הוצאות) מימון, נטו (*)

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2026	2025	שינוי	
	אלפי דולר		%	
הכנסות (הוצאות) הפרשי שער שינויים בשווי הוגן השקעה בני"ע	82	(296)		בעיקר בגין יתרות מזומנים ופקדונות לזמן קצר
סחירים (**)	83	-		השקעה בני"ע סחירים החל משנת 2025.
הכנסות מריבית על פקדונות ואחרות	147	183	(16%)	עיקר השינוי נובע מקיטון ביתרות פקדונות
סה"כ	**312**	**(113)**		

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

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

פילוח החברה למגזרים מבוסס על החזקת כנפיים בכל חברה שבבעלותה.

2.1. להלן פרטים בקשר לחברות שנחשבות כמגזר בר-דיווח

2.1.1. גלובל ליסינג

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

	2026	2025
	אלפי דולר	
חלקה של החברה בתוצאות גלובל ליסינג לתקופה (שלושה חודשים)	642	238
סכום ההשקעה בגלובל ליסינג לתום התקופה (31 במרץ)	41,463	37,712

אירועים מהותיים ועדכונים בגלובל ליסינג בתקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

- עסקת השקעה בגלובל ליסינג - לאחר תאריך הדוח, ביום 18 במאי 2026 הושלמה עסקת השקעה מהותית אשר בהתאם לה נכנסה חברה בשליטת משפחת שמלצר - השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ, להשקעה בגלובל ליסינג, כאשר כנגד תמורה של כ-40.37 מיליון דולר הוקצה לה מניות חדשות בגלובל ליסינג, ולאחר השלמת העסקה האמורה מחזיקות כל אחת מבין המשקיעה החדשה בגלובל ליסינג והחברה ב-40.11% מהון המניות של גלובל ליסינג ומזכויות ההצבעה בה, כאשר עם השלמת העסקה האמורה נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בגלובל ליסינג שנחתם בין החברה והמשקיעה החדשה בגלובל ליסינג, המסדיר היחסים ביניהן כבעלי מניות בגלובל ליסינג. לפרטים נוספים ראו בביאור 3ג(1) לדוחות הכספיים.

- עסקה לרכישת מטוס בואינג 737-800 - ביום 10 בפברואר 2026 השלימה גלובל ליסינג הסכם לרכישת מטוס בואינג 737-800 משנת ייצור 2014 המוחכר לחברת התעופה הדרום קוריאנית Eastar Jet, בהסכם חכירה שהינו עד לרבעון רביעי 2029. העלות הכוללת (לרבות עלויות עסקה) הסתכמה לכ-25 מיליון דולר (ברוטו), כאשר התשלום במועד ההשלמה בוצע כתשלום נטו והסתכם (כולל עלויות עסקה) לסך של כ-15.2 מיליון דולר. גלובל ליסינג מצדה נכנסה מנגד בנעלי המוכרת לעניין התחייבויות שונות כלפי החוכרת הכוללות בין היתר השבה לחוכרת (במועד המתאים) של יתרת הפקדות החוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס), יתרה אשר הסתכמה למועד ההשלמה בסך של כ-8.4 מיליון דולר. לפרטים נוספים, לרבות ביחס לתנאי עסקת רכישת המטוס ועסקת המימון שניטל בקשר עם רכישת עסקה זו, ראו ביאור 4א(2) לדוחות הכספיים וביאורים 10ד(4) ו-12ג(5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

- יתרת מזומנים של גלובל ליסינג - נכון למועד פרסום הדוח על ידי גלובל ליסינג (פורסם ביום 27 במאי 2026), ברשות גלובל ליסינג יתרות מזומנים ופקדונות בסך של כ-79 מיליון דולר.

בכוונת גלובל ליסינג לנצל את יתרות המזומנים המשמעותיות לשם המשך הרחבת צי מטוסיה תוך מיקוד במטוסים צרי גוף באמצע חייהם (Mid-life). זאת, בשים לב למגמות בשוק, דרישות ההון, יכולות המימון ובחינת רמות התשואה והסיכון בעסקאות בהתאם לפלח השוק הרלוונטי, ובפרט לאור המגמות בשוק וההשפעות השונות על שוק התעופה ככל ועל סגמנטי הפעילות והמטוסים השונים בפרט, לאור המערכה הנמשכת עם איראן. גלובל ליסינג מצדה ממשיכה במעקב שוטף אחר הנעשה בשווקים ובאזורי הפעילות השונים לרבות אחר ביצועי לקוחותיה.

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

	2026	2025	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	2,138	2,527	(15%)	הקיטון בהכנסות ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע משינוי בתמהיל המטוסים בצי גלובל ליסינג, כאשר במהלך הרבעון השני לשנת 2025 מימשה גלובל ליסינג את שני מטוסי האיירבוס 100-220 שהוחכרו לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, ומנגד ההכנסות ברבעון הנוכחי כוללות הכנסות בגין מטוס איירבוס 200-320 המוחכר ל-Volaris שנרכש בסוף חודש מאי 2025 ובגין מטוס בואינג 737-800 המוחכר ל-Eastar Jet וזאת החל ממועד רכישתו בחודש פברואר 2026.
הוצאות הפעלה	(453)	(684)	(34%)	הוצאות ההפעלה כוללת (בשתי התקופות המוצגות) הוצאות פחת בלבד. הקיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שהוצאות הפחת שנרשמו בתקופת הדוח בגין מטוס בואינג 737-800 נרשמו ממועד רכישתו בלבד (פברואר 2026), ומכך שבתקופת הדוח הפסיקה גלובל ליסינג לרשום הוצאות פחת בגין גוף המטוס מסוג איירבוס 300-330 היות וערך השייר הצפוי שלו (חכירתו הנוכחית צפויה להסתיים ביוני 2026) גבוה מעלותו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025.
רווח גולמי	**1,685**	**1,843**	**(9%)**	
הוצאות הנהלה וכלליות	(536)	(519)	3%	
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	21	(136)		ברבעון המקביל אשתקד כולל סעיף זה הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.2 מיליון דולר.
רווח תפעולי	**1,170**	**1,188**	**(2%)**	
הוצאות מימון, נטו	(212)	(834)	(75%)	הקיטון בהוצאות המימון, נטו ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות ואג"ח (לאור פירעון שוטף) בהשוואה בין התקופות, ומגידול בהכנסות ריבית על פקדונות.
רווח לתקופה	**958**	**356**	**171%**	
EBITDA	**1,605**	**2,073**	**(23%)**	הקיטון ב-EBITDA ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהכנסות.

2.1.2. כנפי תחזוקה

עוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האויר (מוחזקת בשיעור של כ-100% בהון ובהצבעה). כמו כן, מחזיקה במלוא הונה של אלבטרוס החל מספטמבר 2025.

	2026	2025
	אלפי דולר	
חלקה של החברה בתוצאות כנפי תחזוקה לתקופה (לשלושה חודשים)	1,775	1,025
סכום ההשקעה בכנפי תחזוקה לתום התקופה (31 במרץ)	7,538	4,436

אירועים מהותיים בכנפי תחזוקה בתקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

- לעניין מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה עם איראן וההשפעה על פעילות כנפי תחזוקה, ראו סעיף א לעיל.
- לפרטים אודות זכייתה של כנפי תחזוקה, בחודש אפריל 2026, במכרז חדש של פעילות תחזוקה בבסיס חיל האוויר בצפון הארץ, שעניינו ביצוע התקנות והשבחה אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר (כפי שעשתה השותפות עד כה בבסיס זה), בתוספת תכולות עבודה נוספות שעיקרן ביקורות במטוסי הקרב האמורים, ראו בביאור 3ג(2) לדוחות הכספיים.
- בכל הנוגע לאלבטרוס, אשר כאמור לעיל השותפות רכשה את מלוא ההחזקות בה בספטמבר 2025, בתקופת הדוח המשיכה אלבטרוס בהגדלת היקפי פעילותה, כאשר היא ממשיכה כל העת להתמודד על פרויקטים חדשים של לקוחות קיימים וחדשים, כאשר לצורך תמיכה בהגדלת היקפי הפעילות היא גם מגדילה את מצבת עובדיה. כן יצוין, כי כחלק מתוכנית הצמיחה ובראייה קדימה שכרה אלבטרוס, לאחר תאריך הדוח, שטח בדרום הארץ לשם הקמת מפעל, נוסף על זה הממוקם במרכז הארץ, אשר אמור להתחיל לפעול בתקופה הקרובה ומטרתו הגדלת כושר הייצור בתחום החיווט ותמיכה בתוכניות הצמיחה של אלבטרוס.

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

	2026 (*)	2025	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	9,591	4,941	94%	כנפי תחזוקה מדווחת על בסיס שקלי היות והכנסותיה והוצאותיה הינן בשקלים. בתקופה המדווחת נרשם גידול בהכנסות של כלל הפרויקטים של כנפי תחזוקה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (יצוין כי חלק מההכנסות באחד הפרויקטים היו חד פעמיות באשר לפרויקט זה) בתוספת השפעת ירידה בשע"ח הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן ברבעון הראשון לשנת 2026 נכללות גם תוצאותיה העסקיות של אלבטרוס.
הוצאות הפעלה	(6,971)	(3,470)	101%	הגידול בתקופה המדווחת לבין התקופה המדווחת אשתקד נובע בעיקר מגידול הוצאות שכר של כנפי תחזוקה, בתוספת השפעת ירידה בשע"ח הממוצע דולר/ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן ברבעון הראשון לשנת 2026 נכללות גם תוצאותיה העסקיות של אלבטרוס.
רווח גולמי	**2,620**	**1,471**	**78%**	
הוצאות הנהלה וכלליות	(759)	(460)	65%	הגידול בתקופה המדווחת לבין התקופה המדווחת אשתקד נובע בעיקר מהכללת תוצאותיה העסקיות של אלבטרוס החל מרבעון רביעי 2025 וכן כתוצאה מהשפעת ירידה בשע"ח הממוצע ש"ח/דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
רווח תפעולי	**1,861**	**1,011**	**84%**	
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(64)	14		בעיקר בגין הוצאות ריבית באלבטרוס.
רווח לפני מסים על הכנסה	**1,797**	**1,025**	**75%**	
מסים על ההכנסה	(25)	-		
רווח לתקופה	**1,772**	**1,025**	**73%**	

(*) כולל התוצאות העסקיות של אלבטרוס.

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

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

	2026	2025
	אלפי דולר	
חלקה של החברה בתוצאות QAS לתקופה (לשלושה חודשים)	(15)	125
סכום ההשקעה ב-QAS לתום התקופה (31 במרץ)	5,634	4,238

אירועים מהותיים ב-QAS תקופת הדוח ועד מועד פרסומו:

לעניין השפעת המלחמה על פעילותה של QAS, ראו סעיף א לעיל.

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

	2026	2025	שינוי	הסבר
	אלפי דולר	אלפי דולר	%	
הכנסות מהפעלה	9,286	7,559	23%	הגידול בהכנסות ברבעון המדווח נובע מגידול מהותי בהיקף הפעילות בנתב"ג בחודשים ינואר ופברואר 2026 וזאת בהשוואה למלוא תקופת הרבעון המקביל אשתקד. בחודש מרץ 2026, ולאחר התחלת המערכה הישראלית והאמריקאית מול איראן, נרשמה ירידה משמעותית בהכנסות.
הוצאות הפעלה	(9,406)	(6,965)	35%	הגידול בהוצאות ההפעלה ברבעון המדווח נובע מגידול בהיקף הפעילות בהתאם לאמור לעיל, כאשר בנוסף לגידול בכוח האדם כתוצאה מהיקף הפעילות אשר היה ברבעון זה, במהלך הרבעון שחלף (ועד לפרוץ המערכה עם איראן) גם הגדילה QAS את היקף כוח האדם ואת היקפי הכשרות העובדים כהכנה למתן מענה לפעילות בעונת קיץ 2026, דבר שהביא גם הוא לעלייה בהוצאות ההפעלה. כמו כן, חלק מהגידול נובע עקב השפעת ירידה בשע"ח הממוצע דולר/ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, היות ושכר העובדים משולם בשקלים.
רווח (הפסד) גולמי	**(120)**	**594**		
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,548)	(1,087)	42%	הגידול בהוצאות ההפעלה ברבעון המדווח נובע מגידול בהוצאות השכר כחלק מהיערכות לפעילות בעונת קיץ 2026. כמו כן, חלק מהגידול נובע גם וכאמור לעיל מהשפעת ירידה בשע"ח הממוצע דולר/ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, היות ושכר העובדים משולם בשקלים.
הכנסות אחרות, נטו	1,159	-		בעיקר בגין מענק שהתקבל ממדינת ישראל כפיצוי בגין נזקי מלחמת חרבות ברזל (ראו בסעיף 4.13.2 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025).
הפסד תפעולי	**(509)**	**(493)**	**3%**	
הכנסות מימון, נטו	435	436		
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	(31)	262		
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	**(105)**	**205**		
הטבת מס	76	44	**73%**	
רווח (הפסד) לתקופה	**(29)**	**249**		

3. המצב הכספי ומקורות המימון

3.1 המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר		
עודף אמצעים נזילים על התחייבויות פיננסיות של כנפיים (*)			
אמצעים נזילים של כנפיים	27,568	17,814	24,618
בניכוי התחייבויות פיננסיות של כנפיים	-	-	-
עודף אמצעים נזילים על התחייבויות פיננסיות של כנפיים	27,568	17,814	24,618

(*) לא כולל ההחזקה במניות אל על.

3.2 תזרימי מזומנים עיקריים של כנפיים

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

מידע בנוגע לדיבידנדים מחברות בנות*:

	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	סה"כ
	אלפי דולר			
דיבידנדים שהתקבלו ברבעון הראשון לשנת 2026	-	821	-	821
דיבידנדים שהתקבלו/הוכרזו לאחר תקופת הדוח ועד מועד פרסומו	-	1,562	-	1,562
יתרת רווחים ראויים לחלוקה ליום 31 במרץ 2026	31,603		9,276	
מגבלות על העברת משאבים	**	אין		

* הסכומים בטבלה מתייחסים לחלקה של החברה בדיבידנדים שהתקבלו מהחברות הבנות. מעבר לסכומים אלו, בחודש ינואר 2026, קיבלה החברה דיבידנד מאל על בסך כ-0.8 מיליון דולר.

** ראו ביאורים 12ד ו-13ג לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

3.2.1. תנועות כספיות עיקריות בחברה, בגלובל ליסינג, בכנפי תחזוקה וב-QAS לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026:

	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	24,618	-	24,618	31,187	(5,011)	26,176	3,071	(763)	2,308	20,574	-	20,574	58,876	(5,774)	53,102
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(28,395)	(18,395)	-	-	-	-	-	-	10,000	(28,395)	(18,395)
סך חוב פיננסי	**24,618**	**-**	**24,618**	**41,187**	**(33,406)**	**7,781**	**3,071**	**(763)**	**2,308**	**20,574**	**-**	**20,574**	**68,876**	**(34,169)**	**34,707**
נטילת הלוואות	-	-	-	9,892	(9,892)	-	104	(104)	-	-	-	-	9,996	(9,996)	-
פרעון הלוואות	-	-	-	(933)	933	-	-	-	-	-	-	-	(933)	933	-
תשלומי ריבית הלוואות ואגרות חוב	-	-	-	(515)	-	(515)	-	-	-	-	-	-	(515)	-	(515)
תקבולי (תשלומי) דמי ניהול	607	-	607	(323)	-	(323)	(189)	-	(189)	(95)	-	(95)	95	-	95
תקבולי (תשלומי) דיבידנד	821	-	821	-	-	-	(821)	-	(821)	-	-	-	-	-	-
תזרים אחר מ(ל) פעילות שוטפת	44	-	44	2,670	-	2,670	(728)	-	(728)	1,568	-	1,568	1,986	-	1,986
תזרים אחר מ(ל) פעילות השקעה	1,335	-	1,335	(14,626)	-	(14,626)	(64)	-	(64)	(1,251)	-	(1,251)	(13,355)	-	(13,355)
תזרים אחר מפעילות מימון	(11)	-	(11)	937	-	937	-	-	-	-	-	-	926	-	926
התאמות לא תזרימיות	154	-	154	-	(153)	(153)	16	(5)	11	16	-	16	170	(158)	12
יתרת סגירה															
חוב פיננסי שוטף	27,568	-	27,568	28,289	(6,293)	21,996	1,389	(872)	517	20,812	-	20,812	57,246	(7,165)	50,081
חוב פיננסי לא שוטף	-	-	-	10,000	(36,225)	(26,225)	-	-	-	-	-	-	10,000	(36,225)	(26,225)
סך חוב פיננסי	**27,568**	**-**	**27,568**	**38,289**	**(42,518)**	**(4,229)**	**1,389**	**(872)**	**517**	**20,812**	**-**	**20,812**	**67,246**	**(43,390)**	**23,856**

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

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

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

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

3.3. הון חוזר

ליום 31 במרץ 2026, לחברה ישנו הון חוזר חיובי בסך של כ-45.3 מיליון דולר ובסך של כ-27.2 מיליון דולר, לפי דוחות מאוחדים ונפרדים, בהתאמה, וזאת בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ-55.1 מיליון דולר ובסך של כ-24.1 מיליון דולר, לפי דוחות מאוחדים ונפרדים, בהתאמה, ליום 31 בדצמבר 2025.

3.4. הון מיוחס לבעלים של החברה

סך ההון המיוחס לבעלים של החברה ליום 31 במרץ 2026 וליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-103.1 מיליון דולר.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

4. כנפיים

הדיווח בסעיף זה מתייחס לחברה.

4.1. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה ראו סעיף 5.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

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

לפירוט מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות ראו סעיף 5.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

4.2.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 5.2.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

לפירוט בדבר עסקאות הגידור שבוצעו למועד הדוח, לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר, ראו ביאור 8ב לדוחות הכספיים.

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

		התחייבות ברוטו בש"ח		התחייבות ברוטו בדולר	
רבעון	אחוז כיסוי לפי מדיניות	אחוז כיסוי מינימאלי	סכום לא מכוסה (באלפי ש"ח)	אחוז כיסוי מינימאלי	סכום לא מכוסה (באלפי דולר)
Q2-2026	80%	100%	-	100%	-
Q3-2026	65%	100%	-	100%	-
Q4-2026	50%	100%	-	100%	-
Q1-2027	35%	100%	-	100%	-
Q2-2027	20%	100%	-	100%	-

4.2.2. מדיניות גידור חשיפה לשינויים בריבית

לפירוט מדיניות הגידור הריבית ראו סעיף 5.2.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

למועד הדוח ולמועד פרסומו, אין לחברה כל חוב פיננסי.

4.3. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של החברה

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ליום 31 במרץ 2026

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	(511)	(268)	5,624	296	625
פקדונות והשקעות לזמן קצר	(877)	(460)	9,650	508	1,072
חייבים ויתרות חובה	(36)	(19)	394	21	44
התחייבויות בגין הטבות עובדים	50	26	(547)	(29)	(61)
זכאים ויתרות זכות	34	18	(369)	(19)	(41)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	**(1,340)**	**(703)**	**14,752**	**777**	**1,639**
אופציות CALL ו-PUT שלא מוכרות חשבונאית	**(167)**	**(84)**	**(7)**	**92**	**206**
סך הכל	**(1,507)**	**(787)**	**14,745**	**869**	**1,845**

5. גלובל ליסינג

5.1. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה גלובל ליסינג ראו סעיף 6.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

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

לפירוט מדיניות גלובל ליסינג בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות ראו סעיף 6.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

5.2.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 6.2.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

לפירוט בדבר עסקאות הגידור שבוצעו למועד הדוח, לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר, ראו ביאור 8ג לדוחות הכספיים.

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

5.2.2. מדיניות גידור ריבית

לפירוט מדיניות גידור הריבית ראו סעיף 6.2.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח של גלובל ליסינג, כ-77% מתיק האשראי שלה הינו בריבית קבועה.

5.3. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של גלובל ליסינג

5.3.1. רגישות לשינויים בשער הדולר ליום 31 במרץ 2026

סעיף	רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים	
	עליה ב-10%	עליה ב-5%	אלפי דולר	ירידה ב-5%	ירידה ב-10%
מזומנים ופקדונות בנקאיים שוטפים	(19)	(10)	210	11	23
חייבים ויתרות חובה	(1)	-	10	1	1
זכאים ויתרות זכות	14	8	(159)	(8)	(18)
אגרות חוב (סדרה ג')	918	481	(10,097)	(531)	(1,122)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	**912**	**479**	**(10,036)**	**(527)**	**(1,116)**
אופציות CALL ו-PUT שלא מוכרות חשבונאית	**(651)**	**(398)**	**334**	**202**	**233**
סך הכל	**261**	**81**	**(9,702)**	**(325)**	**(883)**

5.3.2. רגישות לשינויים בריבית

להלן טבלה המציגה את רגישות הוצאות הריבית על פני תקופה של 12 החודשים הבאים (בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים של גלובל ליסינג) לרבות השפעת פעולות גלובל ליסינג כמפורט לעיל בדבר ניהול סיכון הריבית.

שינוי בריבית SOFR הממוצע ב-12 החודשים הבאים ביחס לשיעור הריבית SOFR סמוך למועד פרסום הדוח	שיעור האשראי בריבית קבועה הממוצע מיתרת האשראי הממוצעת ל-12 החודשים הבאים	היקף ההשפעה על ההוצאה (מליוני דולר)
75%	77%	0.2
50%		0.2
(50%)		(0.2)
(75%)		(0.2)

6. QAS

6.1. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה QAS ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

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

לפירוט מדיניות QAS בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח ומימוש המדיניות ראו סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

6.3. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 7.2.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

6.4. דיווח בדבר ניתוחי רגישות של QAS

רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח/דולר ליום 31 במרץ 2026

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	(311)	(163)	3,420	180	380
חייבים ויתרות חובה	(621)	(326)	6,835	360	760
התחייבויות בגין הטבות עובדים	202	106	(2,225)	(117)	(247)
זכאים ויתרות זכות	579	303	(6,371)	(336)	(708)
סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה	(151)	(80)	1,659	87	185

ג. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7. אירועים עיקריים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

7.1. שינויים שחלו בשער החליפין שקל-דולר

בשער חליפין שקל/דולר חלה ירידה של כ-10% מ-3.165 ליום הדוח, ל-2.84 במועד הסמוך לאישור הדוח. יש לציין, כי ההשפעה של שערי החליפין על התוצאות העסקיות של הרבעון הבא נקבעה בהתאם לשערי החליפין שהיו בפועל במהלך הרבעון בכללותו.

8. דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

לעניין הדוח לעיל, ראו חלק ד' לדוח הרבעוני.

ד. גילוי בדבר הערכות שווי

9. פרטים בדבר הערכות שווי שבוצעו בחברות מוחזקות

9.1. הערכות שווי שבוצעו בגלובל ליסינג

9.1.1. הערכת שווי ליום 31 במרץ 2026

ליום 31 במרץ 2026, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של גלובל ליסינג.

בכל הנוגע לזכויות גלובל ליסינג במגרש בשדה דב, קיבלה גלובל ליסינג נייר עדכון ממעריך השווי החיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ) אשר ביצע את הערכת השווי ליום 31 דצמבר 2025, לפיו לא חלו שינויים בשווי זכויות גלובל ליסינג בשדה דב כאמור למועד הדוח.

תמר מוזס בורוביץ
יו"ר הדירקטוריון

ערן בן מנחם
מנהל כללי

י"ב בניסן תשפ"ו

28 במאי 2026

חלק ג'

דוחות כספיים

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים	ע מ ו ד
דו"ח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים	ג-2
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):	
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי	ג-3 - ג-4
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד	ג-5
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל	ג-6
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון	ג-7 - ג-9
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים	ג-10 - ג-11
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים	ג-12 - ג-25

Deloitte.

דו"ח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של
<u>כנפיים אחזקות בע"מ</u>

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **כנפיים אחזקות בע"מ** וחברות מאוחדות (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "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 נוהלי 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 בפיסקה 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, 28 במאי, 2026

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

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

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

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

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

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

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

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	12,086	12,763	17,412
השקעות לזמן קצר	45,160	13,714	41,464
לקוחות וחייבים אחרים	11,643	5,184	8,728
מלאי	922	-	685
מכשירים פיננסים נגזרים	334	-	220
הוצאות מראש	333	259	362
	70,478	31,920	68,871
נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה	-	34,062	-
סה"כ נכסים שוטפים	70,478	65,982	68,871
נכסים לא שוטפים			
פקדונות לזמן ארוך	10,000	10,000	10,000
מזומנים מוגבלים בשימוש	260	260	260
השקעות בחברות מוחזקות	6,022	4,238	6,004
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - ראו ביאורים 3א ו-3ג(1)	17,794	17,522	22,234
נדל"ן להשקעה, נטו	2,332	2,006	2,313
רכוש קבוע, נטו	88,492	69,962	64,598
מסים נדחים	2,979	2,435	3,379
מוניטין	1,374	-	1,374
נכס זכות שימוש	424	163	437
סה"כ נכסים לא שוטפים	129,677	106,586	110,599
סה"כ נכסים	200,155	172,568	179,470

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
אשראי לז"ק וחלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים	5,001	4,652	3,635
חלויות שוטפות של אגרות חוב	2,164	1,796	2,139
זכאים ויתרות זכות	14,409	6,657	8,909
מכשירים פיננסיים נגזרים	7	72	-
התחייבויות בגין הטבות לעובדים	3,640	2,172	3,488
סה"כ התחייבויות שוטפות	25,221	15,349	18,171
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	28,699	46,652	20,957
אגרות חוב	7,526	8,216	7,438
זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך	1,747	289	1,628
הפקדות של חוכרי מטוסים - ראו ביאור 7	13,372	2,699	7,955
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	51,344	57,856	37,978
הון			
הון מניות	5,424	5,349	5,424
פרמיה וקרנות הון	51,286	50,154	51,198
מניות המוחזקות על ידי החברה	(2,234)	(1,054)	(2,234)
עודפים	48,599	26,247	48,733
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	103,075	80,696	103,121
זכויות שאינן מקנות שליטה	20,515	18,667	20,200
סה"כ הון	123,590	99,363	123,321
סה"כ התחייבויות והון	200,155	172,568	179,470

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 במאי 2026.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
הכנסות מהפעלה	11,825	7,563	31,686
הוצאות הפעלה	(7,424)	(4,154)	(18,565)
רווח גולמי	4,401	3,409	13,121
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,536)	(1,000)	(5,076)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	21	(136)	3,885
	(1,515)	(1,136)	(1,191)
רווח מפעולות רגילות	2,886	2,273	11,930
הוצאות מימון	(3,881)	(1,527)	(5,140)
הכנסות מימון	1,593	5,639	21,589
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(2,288)	4,112	16,449
חלק החברה ברווח (הפסד) של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	(15)	125	1,338
רווח לפני מסים על הכנסה	583	6,510	29,717
הטבת מס	(402)	-	812
רווח לתקופה	181	6,510	30,529
מיוחס ל:			
בעלי מניות החברה	(134)	6,394	28,880
זכויות שאינן מקנות שליטה	315	116	1,649
	181	6,510	30,529
רווח למניה רגילה אחת (בדולר) בת 1 ש"ח ע.נ. המיוחס לבעלי מניות החברה			
רווח (הפסד) למניה בסיסי	(0.01)	0.39	1.77
רווח (הפסד) למניה מדולל	(0.01)	0.38	1.75
הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב רווח למניה			
בסיסי	16,341	16,341	16,341
מדולל	16,341	16,743	16,541

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
רווח לתקופה	181	6,510	30,529
הפסד כולל אחר:			
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:			
רווח בגין מדידות מחדש של הטבה מוגדרת, נטו ממס	-	-	137
סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:			
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	66	(92)	727
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	66	(92)	864
סה"כ רווח כולל לתקופה	247	6,418	31,393
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס ל:			
בעלי מניות החברה	(68)	6,302	29,744
זכויות שאינן מקנות שליטה	315	116	1,649
	247	6,418	31,393

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (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 2026	**5,424**	**44,542**	**(2,234)**	**992**	**4,295**	**613**	**756**	**48,733**	**20,200**	**123,321**
התנועה בתקופת הדוח:										
רווח (הפסד) לתקופה	-	-	-	-	-	-	-	(134)	315	181
רווח כולל אחר	-	-	-	66	-	-	-	-	-	66
סה"כ רווח כולל לתקופה	-	-	-	66	-	-	-	(134)	315	247
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	22	-	-	-	22
סה"כ הון ליום 31 במרץ 2026	**5,424**	**44,542**	**(2,234)**	**1,058**	**4,295**	**635**	**756**	**48,599**	**20,515**	**123,590**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

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

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

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	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**
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	-	28,880	1,649	30,529
רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	727	-	-	137	-	-	864
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה	-	-	-	727	-	-	137	28,880	1,649	31,393
דיבידנד שהוכרז ושולם	-	-	-	-	-	-	-	(4,047)	-	(4,047)
מימוש כתבי אופציה למניות	75	660	-	-	-	(660)	-	-	-	75
רכישת מניות באוצר			(1,180)							(1,180)
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	136	-	-	-	136
	75	660	(1,180)			524		(4,047)		(5,016)
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2025	**5,424**	**44,542**	**(2,234)**	**992**	**4,295**	**613**	**756**	**48,733**	**20,200**	**123,321**

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת			
רווח לתקופה	181	6,510	30,529
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'	1,379	(4,378)	(20,928)
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת, נטו	1,560	2,132	9,601
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה			
רכישת רכוש קבוע והשקעות במטוסים בצי (לרבות תשלומים ע"ח עסקאות החכרה)	(15,245)	(1,016)	(18,276)
תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה	553	-	1,066
תקבולים על חשבון מימוש מטוסים	-	500	68,346
שינוי בפקדונות	(3,533)	(879)	(26,445)
מימוש מניות אל על	1,337	1,639	8,013
השגת שליטה בחברה מאוחדת	-	-	(1,362)
השקעה ומתן הלוואות לחברות מוחזקות	-		(336)
תמורה ממימוש השקעה והחזר הלוואה מחברה הכלולה בחברה מאוחדת	-	2,159	2,159
מזומנים שנבעו (ששימשו) מפעילות השקעה, נטו	(16,888)	2,403	33,165
תזרימי מזומנים - פעילות מימון			
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים*	9,996	-	13,256
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	(933)	(1,169)	(42,246)
פירעון אגרות חוב	-	-	(2,075)
פירעון התחייבויות בגין חכירה	(11)	(14)	(123)
קבלת הפקדות של חוכרי מטוסים	937	173	1,012
שימוש בהפקדות של חוכרי מטוסים	-	(908)	(1,019)
תשלומים בגין רכישת מניות באוצר	-	-	(1,180)
מימוש כתבי אופציה למניות החברה	-	-	75
דיבידנד ששולם לבעלים של החברה	-	-	(4,047)
מזומנים נטו לפעילות מימון	9,989	(1,918)	(36,347)
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	13	(179)	668
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים, נטו	(5,326)	2,438	7,087
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	17,412	10,325	10,325
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	12,086	12,763	17,412

*בניכוי עלויות גיוס הלוואות.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כנפיים אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
נספח א' -			
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
פחת והפחתות (לרבות ירידות ערך וביטול הפרשות לירידת ערך)	588	760	2,312
שינוי במסים נדחים, נטו	402	-	(823)
עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים ובהפרשות	(2)	(113)	24
רווחי הון ממימוש רכוש קבוע, נטו	-	-	(3,458)
התאמות שווי הוגן נדל"ן להשקעה, נטו	(19)	201	(95)
הוצאות (הכנסות) מימון נטו שהוכרו ברווח הפסד	(173)	291	(2,311)
שיערוך (שחיקת) אגרות חוב	78	(202)	1,323
רווח (הפסד) מהתאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (כולל הפרשי שער)	2,996	(4,870)	(16,248)
חלק החברה בתוצאות פעילות חברות מוחזקות, נטו ממס	10	(125)	(1,352)
שינויים אחרים, נטו	22	48	141
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
ירידה (עליה) בלקוחות, מלאי, הוצאות מראש וחייבים אחרים	(3,579)	(747)	208
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	1,056	379	(649)
	1,379	(4,378)	(20,928)
נספח ב' - תשלומי ותקבולי ריבית, מיסים ששולמו ודיבידנדים שהתקבלו, המסווגים בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת			
תשלומי ריבית	515	853	2,868
תקבולי ריבית	474	143	1,616
תקבולי דיבידנד	777	-	-
נספח ג' - פעילויות מהותיות שלא במזומן			
דיבידנד שהוכרז	-	4,047	-
רכישת מטוסים כנגד הפקדת הפקדות חוכרים	9,141	-	10,963

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, נכון למועד הדוחות הכספיים, בכ-67% מהונה המונפק. לאחר תאריך הדוח, ביום 18 במאי 2026 הושלמה עסקת השקעה מהותית אשר בהתאם לה נכנסה חברה בשליטת משפחת שמלצר - השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ, להשקעה בגלובל ליסינג, כאשר כנגד תמורה של כ-40.37 מיליון דולר הוקצה לה מניות חדשות בגלובל ליסינג, ולאחר השלמת העסקה האמורה מחזיקות כל אחת מבין המשקיעה החדשה בגלובל ליסינג והחברה ב-40.11% מהון המניות של גלובל ליסינג ומזכויות ההצבעה בה, כאשר עם השלמת העסקה האמורה נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בגלובל ליסינג שנחתם בין החברה והמשקיעה החדשה בגלובל ליסינג, המסדיר היחסים ביניהן כבעלי מניות בחברה. לפרטים נוספים ראו בביאור 3ג(1) להלן;
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת (להלן - "כנפי תחזוקה"), שהינה בבעלות מלאה (100%) של החברה, העוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האוויר, כאשר החל מספטמבר 2025 מחזיקה כנפי תחזוקה במלוא 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;
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-0.7% מהון המניות המונפק והנפרע (ללא דילול) של אל על.
כן יצוין כי 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, לאור המלחמה והשפעותיה ובפרט על פעילות החברות הזרות בנתב"ג נדחה מועד תחילת הפעילות (לפרטים נוספים ראו ביאור 1ה(5) להלן)).

החברה והחברות המוחזקות שלה יוגדרו להלן "הקבוצה".

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

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

ד. לעניין דיבידנד במזומן שחולק ביום 27 באפריל 2026, וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 5 באפריל 2026, ראו ביאור 11 להלן.

ה. **<u>המצב הביטחוני והגיאו-פוליטי - מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה מול איראן</u>**

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" ולהכרזת ממשלת ישראל על מצב מלחמה, ומלחמה זו התפתחה למערכת 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 מושפעים כל העת בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני. בתקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, החלה מערכה ישראלית ואמריקאית מול איראן, המכונה "שאגת הארי", אשר הביאה לאחר מכן להרחבה והחרפה משמעותית של המלחמה בזירות שונות במזרח התיכון, ובפרט מול איראן וארגון חיזבאללה בלבנון, ועם מעורבות ופגיעה הן בישראל והן במדינות שונות במפרץ הפרסי. בהמשך לכך, ביום 8 באפריל 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין הצדדים, כאשר למועד זה לא הושגו הסכמות בדבר סיום המערכה ולמועד זה נמשכת המערכה ברבדים שונים, דוגמת מצור אמריקאי על כלל הנמלים האיראניים מחד, וחסימת המעבר החופשי במצר הורמוז (עבור רוב התנועה המסחרית) על ידי איראן, מאידך.

למערכה זו השפעה לרעה על שוק התעופה העולמי. בתמצית, כתוצאה מהמערכה נסגרו מרחבים אוויריים באזור המזרח התיכון (אשר רובם נפתחו בשלב מסוים לאחר מכן) וחברות רבות ביצעו ניתוב מחדש של טיסות דבר שהוביל להארכת זמני טיסה, כאשר שינויי הנתיבים נשארו לרוב בתוקפם גם לאחר כניסתה של הפסקת האש לתוקף.

כמו כן, נרשמה עלייה חדה במחירי הדלק הסילוני אשר הינו אחד מהגורמים הבולטים המשפיעים על שוק התעופה העולמי (רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה), כאשר סביבת המחירים נותרה גבוהה גם למועד זה, בוודאי בהשוואה למחירי הדלק הסילוני קודם למערכה.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. המצב הביטחוני והגיאו-פוליטי - מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה מול איראן (המשך)

באזורים מסוימים בעולם, בוודאי אלו בהם למדינות רבות ישנה תלות באספקת הנפט דרך מצר הורמוז, ישנו גם מחסור מסוים וחשש באשר לזמינות הדלק הסילוני, אשר החריף את משבר הדלק הסילוני באזורים אלו. ההשפעות על חברות התעופה משתנות כתלות באזורי הפעילות בעולם ובסביבות וסוג הפעילות אך ככלל, ובמטרה להקטין את היקפי ההשפעות השליליות מהן הן סובלות, חברות תעופה רבות נוקטות בצעדים שונים, לרבותן צמצום היצע הטיסות תוך העדפת מטוסים חדישים יותר על פני מטוסים וותיקים יותר ופחות חסכוניים בדלק. בהקשר זה יצוין, בתמצית, כי מלבד אזור המזרח התיכון פגיעה משמעותית ניכרת גם בעיקר באזור אסיה, בשל מחירי הדלק והחשש ממחסורו (מדינות כגון אלו סובלות ממשבר הולך וגובר באשר לדלק הסילוני) כמו גם פגיעה בנתיבי הטיסה הבינלאומיים המשתקפת בעלייה בהוצאות התפעול. פגיעה זו ניכרת הן באזור צפון אסיה (מדינות כגון יפן ודרום קוריאה), והן במדינות באזור דרום אסיה (במדינות דוגמת הודו), הסובלות יותר בשל הקרבה לאזור המפרץ הפרסי.

עד למועד זה ניכר כי ההשפעות העיקריות של המערכה האמורה הינן על חברות התעופה, שהינן לקוחות פעילות הליסינג ושל חברות נותנות שירותים כגון QAS, כאשר QAS, אשר פעילותה הינה בישראל, מושפעת באופן מהותי ממערכה זו לאור התמורות בהיקפי הפעילות בנתב"ג, וכאשר גם אל על, כחברה הפועלת בנתב"ג וכמי שפעילותה מושפעת ממחיר הדלק הסילוני, מושפעת גם כן ממערכה זו.

(1) גלובל ליסינג

בכל הנוגע לפעילות הליסינג בעולם, הרי שבצד ההשפעה הישירה לרעה כאמור לעיל על חברות התעופה, ישנה גם השפעה מסוימת לרעה על חברות ליסינג המטוסים, אם כי עד כה ניכרת השפעה מוגבלת בלבד, וזו מתבטאת עד כה בעיקר בבקשות סיוע שהופנו מצד חברות התעופה אל חברות ההחכרה, בדרך של הקלה בתשלומים.הגם שלא ניכרת למועד זה השפעה משמעותית על הביקוש למטוסים, בוודאי לאור החוסר המתמשך בהיצע מטוסים בעולם, כאשר עד כה גם לא ניכרת ירידה בשווי מטוסים (למעט מטוסים וותיקים מאוד), כן ישנו חשש מסוים באשר להשפעות לטווח הבינוני והארוך בכל הנוגע לביקוש למטוסים. זאת, בפרט בכל הנוגע למטוסים שאינם מהטכנולוגיה החדישה ביותר, הסובלים מחיסרון בעת הנוכחית בהיבטי צריכת דלק.

מטבע הדברים, הימשכות המערכה האמורה לתקופה ממושכת, בין אם במקרה שבו המגעים האחרונים בין ארה"ב לאיראן לא יבשילו להסכם משמעותי והדבר יוביל לחידוש הלחימה, ובין אם במסגרת הנוכחית של הפסקת אש אשר אינה כוללת פיתרון באשר לפגיעה באספקת הנפט וייצורו, וכאשר סביבת מחירי הדלק הסילוני נשארת גבוהה ומשבר זמינות הדלק הסילוני באזורים מסוימים נמשך - צפויה להמשיך את המגמה הנוכחית של ההשפעה השלילית על חברות התעופה ועלולה להמשיך את הפגיעה בחוסנן הכלכלי (בהקשר זה יצוין כי לפחות בשלב זה הסיכון ממוקד בחברות חלשות יותר מבחינה פיננסית ובחברות אזוריות קטנות) ולפגוע בביקוש לתעופה. כן הדבר עלול להביא בהתאם להחמרת ההשפעה 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. גלובל ליסינג מצדה ממשיכה במעקב שוטף אחר הנעשה בשווקים ובאזורי הפעילות השונים לרבות אחר ביצועי לקוחותיה.

(2) QAS

מטבע הדברים, היות ופעילותה של QAS נגזרת ישירות מהפעילות בנתב"ג (לרבות ביחס לשירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקלינים), פעילותה הושפעה לרעה כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל כמו גם המערכה עם איראן. כאמור בביאור 1ג(2) לדוחות הכספיים השנתיים, לאחר שבחודשים ינואר ופברואר 2026 נמשכה המגמה החיובית של גידול בהיקפי הפעילות בנתב"ג ובהתאם בהיקפי הפעילות של QAS, לאחר פרוץ המערכה עם איראן נסגר לחלוטין המרחב האווירי של מדינת ישראל, כאשר בשלב מסוים החלו טיסות תחת מגבלות מחמירות ובהיקפים מצומצמים מאוד. ביום 9 באפריל 2026 ובעקבות הפסקת האש נפתח נתב"ג מחדש לפעילות רגילה, אך יחד עם זאת היקפי הפעילות בנתב"ג המשיכו להיות מצומצמים יחסית מאז אותו מועד, כאשר עננת חוסר הוודאות מחד ממשיכה לרחף כל העת, וחלק מהשדה בנתב"ג מוקצה למטוסי חיל האוויר האמריקאי, והשדה אינו פנוי לפעילות אזרחית גרידא, מאידך. למועד זה מספר לא מבוטל של חברות תעופה זרות (בדגש על האמריקאיות ומספר חברות אירופאיות בולטות) טרם חזרו לפעול בנתב"ג (ויש גם כאלו שהודיעו על סגירת הפעילות בישראל), חלק הודיעו על חזרה רק בהמשך שנת 2026, וחלק הודיעו כי יעשו כן רק בשנת 2027. כן יצוין כי גם החברות הזרות שחזרו לנתב"ג פועלות לרוב בהיקפי פעילות נמוכים יחסית. למועד זה ובמצב הדברים הנוכחי, המאופיין בחוסר וודאות, צופה QAS כי היקפי הפעילות בקיץ 2026 יהיו נמוכים משמעותית מההערכות קודם לפרוץ המערכה עם איראן.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. המצב הביטחוני והגיאו-פוליטי - מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה מול איראן (המשך)

(2) QAS (המשך)

החל מפרוץ המערכה עם איראן (ולאחר ביצוע צמצום משמעותי בתשומות ובהיקף העובדים עם תחילתה), ממשיכה QAS לפעול במתכונת פעילות מצומצמת יחסית תוך שמירה על מנגנון מותאם ככל האפשר לשם צמצום השלכות המלחמה על פעילותה ותוצאותיה. QAS ממשיכה במעקב אחר ההתפתחויות כשהיא מבצעת התאמות בהיקפי כוח האדם הדרושים לשם מתן מענה ללקוחותיה ובהתאם לשינויים בהיקפי הפעילות בנתב"ג,כאשר בין היתר היא נותנת שירותים לטיסות צבאיות וטיסות מטען וכן ביישום צעדים לשימור עובדים.

מטבע הדברים, היקפי הפעילות בנתב"ג ובוודאי אלו של חברות התעופה הזרות ממשיך להיות תלוי למועד זה בהיבטים שונים הקשורים במערכה עם איראן ובמצב הביטחוני מדיני, ובתחושת הנוחות והביטחון של חברות התעופה הזרות בהתאם. המשך מצב חוסר הוודאות הנוכחי, ובוודאי מקרה של חזרה ללחימה עם איראן (או הרחבת המערכה מול חיזבאללה), צפוי להמשיך להשפיע לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, לרבות על פעילות התעופה בישראל ובדגש על חברות התעופה הזרות, ובהתאם להשפיע לרעה פעילות ותוצאות QAS והטרקלינים, כאשר בשלב זה לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה, אך 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 שמבצעות חברות אלו.

(3) כנפי תחזוקה

כאמור בביאור 1א לעיל, עיקר פעילותה של כנפי תחזוקה הינו במתן שירותי תחזוקה למטוסי חיל האוויר, והיא אינה פועלת בתחום התעופה האזרחית. בכל הנוגע למערכה מול איראן שהחלה בסוף פברואר 2026, ואשר מצויה למועד זה בהפסקת אש, עד למועד זה לא הייתה למערכה זו השפעה מהותית על פעילותה של כנפי תחזוקה, למעט בביצוע התאמות מסוימות בפעילות בשל גיוס למלחמה של חלק מעובדיה וצורכי חיל האוויר, והיא מעריכה כי גם במקרה של המשך המצב הנוכחי ו/או מקרה של חידוש המערכה, לא יהיה לדבר השפעה מהותית על פעילותה.

(4) אל על

בכל הנוגע לאל על, יצוין, בתמצית, ובהתאם לדיווחי אל על (אל על פרסמה ביום 20 במאי 2026 את הדוח לרבעון הראשון לשנת 2026), כי לאחר שפעילותה הטיסתית הסדירה הופסקה עם פרוץ המערכה עם איראן, לאחר מספר ימים מפרוץ המערכה החלה אל על לפעול בהיקף פעילות מוגבל, כאשר ביום 9 באפריל 2026 ועם הסרת המגבלות על הפעילות התעופתית ופתיחת המרחב האווירי של ישראל החלה אל על לחזור לפעילות טיסתית באופן הדרגתי בשים לב למגבלות ביטחוניות ותפעוליות, עד לחזרה פעילות מלאה בתחילת חודש מאי 2026. מבחינת תוצאותיה, את הרבעון הראשון לשנת 2026 סיימה אל על בהפסד נקי של כ-66.7 מיליון דולר, וזאת בהשוואה לרווח נקי של כ-95.6 מיליון דולר ברבעון המקביל לשנת 2025. אל על העריכה בדוחותיה כי אומדן הפגיעה ברווח (אחרי מס) בגין המערכה מסתכם לסך של כ-145 מיליון דולר (לרבות הפרשה (קיטון הכנסה) לשיפוי נוסעים), מתוכם סך של כ-90 מיליון דולר באו לידי ביטוי בתוצאות הרבעון הראשון לשנת 2026 והיתר צפויים להשפיע על תוצאות הרבעון השני לשנה. בדוחותיה (פורסמו כאמור לעיל ביום 20 במאי 2026) ציינה, אל על, בתמצית, את העלייה החדה במחירי הדלק הסילוני וכן ציינה את הערכתה כי בעקבות המערכה עם איראן בכפוף להתפתחויות במצב הגיאו-פוליטי, ובשים לב לאי הוודאות הקיימת ביחס למצב הביטחוני במדינה, צפוי הליך התאוששות בנתב"ג אשר יביא לביקושים מוגברים לטיסות לישראל וממנה, כאשר היא מעריכה גם כי קצב החזרה של חברות התעופה הזרות צפוי להיות מואט ביחס לקצב אשר היה צפוי טרם המערכה. לשיטת אל על, כל אלו צפויים להביא לביקושים מוגברים לטיסות אל על אשר צפויים להתבטא בשיעורי תפוסה גבוהים ברבעונים השני והשלישי לשנת 2026 ביחס להערכות אל על כפי שהיו טרם המערכה ובדומה לשיעורי התפוסה ברבעונים המקבילים אשתקד.

(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, ובהמשך לאמור בביאור 1ג(5) לדוחות הכספיים השנתיים, לאחר שבתחילת שנת 2026 החלו הצדדים לקדם באופן משמעותי יותר את המהלכים הנדרשים לשם הקמת הפעילות, במטרה להתחיל בפעילות בחצי השני של שנת 2026, גם אם בהיקפי פעילות שאינם משמעותיים תוך קידום צמיחה מדורגת בהיקפים,

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. המצב הביטחוני והגיאו-פוליטי - מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה מול איראן (המשך)

Nayak (5)

הרי שפרוץ המערכה עם איראן שבה והחזירה את חוסר הוודאות לפעילות בנתב"ג, וקשה בהתאם להעריך למועד זה את מועד תחילת פעילות זה או היקפיה. כפי שהיה עד כה, 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; 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.

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 2025.

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 השנתיים.

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות

א. פירוט החברות המוחזקות במישרין על ידי החברה

שם החברה המוחזקת	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מוחזקת	היקף ההשקעה בחברה מוחזקת
		ליום 31 במרץ	
		2026	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג *	ישראל	66.97	41,463
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת **	ישראל	100.0	7,538
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	5,634
NAYAK	ישראל	49.99	
השקעות אחרות	ישראל		388
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על ***	ישראל	0.7	17,794

* לפירוט בדבר עסקת ההשקעה בגלובל ליסינג, אשר הושלמה לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 3ג(1) להלן).

** כולל סך של 5 מיליון ש"ח (כ-1,580 אלפי דולר) בגין מימון 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 31 במרץ 2026 (רמה 1). השקעה זו מוצגת במסגרת נכסים פיננסיים בשווי הוגן לזמן ארוך. 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 להלן.
בנוסף להחזקה במניות אל על כאמור לעיל, מחזיקה החברה בהשקעה בנכסים פיננסיים נוספים אשר שוויים ההוגן למועד הדוח הינו כ-9.8 מיליון דולר והינם מסווגים במסגרת פקדונות והשקעות לזמן קצר. נכסים פיננסיים אלו יכולים לשמש את החברה בתקופת זמן קצרה יחסית. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2026 (רמה 1).

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

* הנכסים הפיננסיים (מניות אל על) נסחרים בבורסה. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2025 (רמה 1).

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. דיבידנדים מחברות מוחזקות

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
כנפי תחזוקה*	821	421	4,393
עסקאות משותפות			
QAS	-	-	-
	821	421	4,393

* בתקופה שלאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ועד מועד פרסום הדוח, חילקה כנפי תחזוקה רווחים בסך של כ-1,562 אלפי דולר.

ג. פרטים נוספים

(1) עסקת השקעה מהותית של חברה מקבוצת שלמה בגלובל ליסינג

בהמשך לאמור בביאור 22ד לדוחות הכספיים השנתיים, לעניין התקשרות גלובל ליסינג בהסכם השקעה מהותית עם חברת השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ אשר הינה בשליטת משפחת שמלצר (להלן בביאור זה - "הסכם ההשקעה", "עסקת ההשקעה בגלובל ליסינג" ו"המשקיעה החדשה בגלובל ליסינג", בהתאמה), לאחר תאריך הדוח, ביום 18 במאי 2026, ולאחר התקיימות התנאים המתלים, הושלמה עסקת ההשקעה בגלובל ליסינג, בתנאים כמפורט בביאור 22 לדוחות הכספיים השנתיים. במסגרת זאת, הקצתה גלובל ליסינג למשקיעה החדשה בגלובל ליסינג 108,539,695 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע.נ. כ"א של גלובל ליסינג (להלן בביאור זה - "המניות המוקצות"), כנגד תשלום לגלובל ליסינג של הסך של כ-40.37 מיליון דולר ארה"ב.

לאחר הקצאת המניות המוקצות, מחזיקות כל אחת מבין החברה והמשקיעה החדשה בגלובל ליסינג בשיעור של 40.11% מהון המניות המונפק של גלובל ליסינג וזכויות ההצבעה בה, הסכם בעלי המניות בגלובל ליסינג שנחתם בין החברה והמשקיעה החדשה בגלובל ליסינג (לפרטים אודות הסכם בעלי מניות זה ראו המפורט בביאור 22ד(2) לדוחות הכספיים השנתיים) נכנס לתוקפו, והן מהוות בעלות השליטה במשותף בגלובל ליסינג. כן מונו לדירקטוריון גלובל ליסינג בשלב זה ארבעה דירקטורים שהוצעו על ידי המשקיעה החדשה בגלובל ליסינג מתוך החמישה שהיא זכאית להציע.

(2) התקשרויות כנפי תחזוקה במכרז לביצוע התקנות והשבחה אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר

בהמשך לאמור בביאור 16ב(3) לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר פרסום מכרז חדש להמשך הפעלת פרויקט בבסיס חיל האוויר בצפון הארץ, אשר בוצע עד כה על ידי כנפי תחזוקה לביצוע התקנות והשבחה אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר, בתוספת תכולות עבודה נוספות שעיקרן ביקורות במטוסי הקרב האמורים, יעודכן כי ביום 12 באפריל 2026 קיבלה כנפי תחזוקה את הודעת משרד הביטחון כי הצעתה הוכרזה כהצעה הזוכה במכרז החדש שפורסם על ידי משרד הביטחון כאמור לעיל, מכרז הכולל את העבודות שבוצעו בפרויקט המקורי קרי ביצוע התקנות והשבחה אוויונית במטוסי קרב של חיל האוויר, בתוספת תכולות עבודה נוספות שעיקרן ביקורות תחזוקה במטוסי הקרב האמורים (להלן בביאור זה - "המכרז החדש").
בהתאם לתנאי המכרז החדש, תתקשר כנפי תחזוקה באופן ישיר עם משרד הביטחון כקבלן ראשי, כפי שהיה עד כה, כאשר כנפי תחזוקה מעריכה כי ההתקשרות בפועל והעבודה מכוח המכרז החדש צפויה להתחיל בתקופה הקרובה, ובהתאם לתנאי המכרז החדש ההתקשרות תהיה ל-36 חודשים ממועד תחילת העבודות (להלן - "תקופת ההתקשרות הראשונה"). למשרד הביטחון הזכות להגדיל את ההתקשרות (באותם תנאים ומחירים החלים בתקופת ההתקשרות הראשונה) לעוד 24 חודשים. בהתאם לתנאי המכרז החדש, היקף ההכנסות הצפוי לכנפי תחזוקה בתקופת ההתקשרות הראשונית מסתכם לסך של כ-28 מיליון ש"ח (במונחים נכון להיום, כאשר התמורה תהא צמודה (בחלוקה שווה) למדד עלות העבודה בענף הצח"א ומדד המחירים לצרכן), כאשר התמורה תשולם על בסיס חודשי קבוע. בהתאם לתנאי המכרז החדש, תהא כנפי תחזוקה מחויבת לעמידה ביעדי שירות מסוימים, אשר אי עמידה בהם עלולה לגרור תשלום של פיצויים מוסכמים בהתאם למנגנון שנקבע במכרז החדש.

ביאור 3 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

(3) החזקת החברה באל על

במהלך תקופת הדוח מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, כ-0.2 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-4.2 מיליון ש"ח (כ-1.3 מיליון דולר). בנוסף, ביום 27 בינואר 2026, קיבלה החברה דיבידנד מאל על בסך כ-2.4 מיליון ש"ח (כ-0.8 מיליון דולר) אשר נזקף במסגרת הכנסות המימון.

בתקופה שממועד הדוח ועד למועד פרסומו לא מימשה החברה מניות נוספות של אל על.

בהתאם ולאחר המימוש האמור, נכון למועד פרסום הדוח, יתרת החזקת החברה במניות אל על הינה כ-4.1 מיליון מניות (אשר מהוות שיעור של כ-0.7% מהונה המונפק והנפרע של אל על).

ביאור 4 - מטוסים וציוד טיסה

א. גלובל ליסינג - הסכמים לרכישה, החכרה ומימוש מטוסים

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

ליום 31 במרץ 2026 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-21.4 מיליון דולר. מתוך הסך האמור, סך של כ-8.6 מיליון דולר צפוי להתקבל במהלך 12 החודשים הבאים.

(2) עסקה לרכישת מטוס בואינג 737-800

בהמשך לאמור בביאור 10ד(4) לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 10 בפברואר 2026 השלימה גלובל ליסינג הסכם לרכישת מטוס בואינג 737-800 משנת ייצור 2014 המוחכר לחברת התעופה הדרום קוריאנית Eastar Jet, בהסכם חכירה שהינו עד לרבעון רביעי 2029. העלות הכוללת (לרבות עלויות עסקה) הסתכמה לכ-25 מיליון דולר (ברוטו), כאשר התשלום במועד ההשלמה בוצע כתשלום נטו והסתכם (כולל עלויות עסקה) לסך של כ-15.2 מיליון דולר. גלובל ליסינג מצדה נכנסה מנגד בנעלי המוכרת לעניין התחייבויות שונות כלפי החוכרת הכוללות בין היתר השבה לחוכרת (במועד המתאים) של יתרת הפקדות החוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס), יתרה אשר הסתכמה למועד ההשלמה בסך של כ-8.4 מיליון דולר.

(3) בהמשך לאמור בביאור 10ד(5) לדוחות הכספיים השנתיים, לעניין מטוס האיירבוס 330-300 (עסקה בה גלובל ליסינג הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף של גלובל ליסינג בעסקה זו הינו בעל הזכויות במנועי המטוס), יעודכן כי למועד זה ממשיכה גלובל ליסינג בתהליך של סיום החכירה וקבלת המטוס בחזרה מחברת Sunclass Airlines בחודש יוני 2026, וממשיכה במקביל אל מול החוכרת המיועדת החדשה בסיום גיבוש נוסח הסכם החכירה המחייב (על בסיס ההסכמות במכתב הכוונות כמפורט בביאור האמור לדוחות הכספיים השנתיים) עם חוכרת זו לצד הליכי בדיקת המטוס וניירת המטוס, וכן בגיבוש סופי של נוסחי ההתאמות למערך ההסכמים עם השותף, והכל במטרה להשלים את עסקת החכירה ומסירת המטוס לחוכרת החדשה גב אל גב לסיום הסכם החכירה עם Sunclass Airlines. יחד עם זאת, למועד זה הצדדים טרם התקשרו בהסכם חכירה מחייב לגבי המטוס ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה, וכן יודגש כי השלמת עסקת החכירה כפופה לתנאים מתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה וכמפורט בביאור האמור לדוחות הכספיים השנתיים.

ב. ירידת ערך מטוסים

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

ליום 31 במרץ 2026, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של גלובל ליסינג.

ביאור 5 - נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה ברשות גלובל ליסינג

גלובל ליסינג הייתה במקור הבעלים של מחצית מגרש בן 1,034 מ"ר ברובע שדה דב (הממוקם צפונית לנמל התעופה שדה דב שנסגר) (להלן בביאור זה - "המגרש") בגינו נבעו לגלובל ליסינג זכויות ליח"ד בשלושה מתחמים.
ביחס למתחם מס' 1 בו נבעה לגלובל ליסינג זכאות ל-2.82 יחידות דיור אקוו', כאמור בביאור 8ב לדוחות הכספיים השנתיים, יתרת התמורה בגין מתחם מס' 1 זה, בסך של כ-0.5 מיליון דולר (אשר נכללה במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה בדוחות הכספיים השנתיים) התקבלה במהלך חודש ינואר 2026. גלובל ליסינג אינה צופה תשלום מס שבח בגין מימוש הזכויות במתחם מס' 1 כאמור לעיל.
כאמור בביאור 2יב לדוחות הכספיים השנתיים, יתרת הזכויות שנותרו לגלובל ליסינג במגרש (מתחמים מס' 2 ומס' 3), יתרה המשקפת זכאות (בהתאם לטבלאות איזון והקצאה עדכניות) ל-6.63 יחידות דיור אקוו', מוצגת בדוחות הכספיים על פי שוויה 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).
ליום 31 במרץ 2026, בהתבסס על נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי ביחס להערכת השווי הקודמת שבוצעה ביום 31 בדצמבר 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 7,380 אלפי ש"ח (כ-2,332 אלפי דולר), וזאת בהתאם לשווי ברוטו של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,412 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,420 אלפי ש"ח (כ-1,081 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש.

ביאור 6 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב

א. ההלוואות נכון למועד הדוחות הכספיים מורכבות בעיקרן מהלוואות שנטלה גלובל ליסינג.
למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח של גלובל ליסינג, כ-77% מתיק האשראי של גלובל ליסינג הינו בריבית קבועה .

ב. לפרטים אודות נטילת הלוואה על ידי גלובל ליסינג בקשר עם רכישת מטוס בואינג 800-737 בחודש פברואר 2026, ראו בביאור 12ג(5) בדוחות הכספיים השנתיים.

אמות מידה פיננסיות ויחס חוב לבטוחות

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

אמת המידה הפיננסית / מגבלה	הערה	היחס הנדרש	היחס בפועל ליום 31 במרץ 2026
יחס הון עצמי לסך נכסים	(1)	לא יפחת מ-15%	47.9%
הון עצמי מינימאלי	(2)	לא יפחת מ-48 מיליון דולר	62 מיליון דולר
מזומנים בקופה	(3)	לא יפחת מ-10 מיליון דולר	38.3 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).

(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 13ג לדוחות הכספיים השנתיים.

נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסומו עומדת גלובל ליסינג בכל אמות המידה הפיננסיות, ההסכמות והתניות אחרות כלפי מחזיקי אגרות החוב ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

ביאור 7 - הפקדות של חוכרי מטוסים

	ליום 31 במרץ 2026	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הפקדות של חוכרי מטוסים להבטחת ביצוע שיפוצים עתידיים (*)	22,181	2,054	12,863
הפקדות של חוכרי מטוסים להבטחת קיום הוראות הסכמי חכירה (*)	2,017	645	1,257
מיון הפקדות של חוכרי מטוסים לחלויות שוטפות	(10,826)	-	(6,165)
	13,372	2,699	7,955

(*) היתרות למועד הדוח כוללות, כאמור בביאור 4א(2) לעיל, גם סך ששולם בעבר על ידי החוכרת של מטוס הבואינג 800-737 שרכשה גלובל ליסינג בחודש פברואר 2026 (עם הסכם החכרתו לאותה חוכרת), ואשר קוזז ממחיר המכירה כאשר גלובל ליסינג נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה.

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים אשר אינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

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

	ערך בספרים			שווי הוגן		
	ליום 31 במרץ 2026	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2026	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
אגרות חוב בריבית קבועה (סדרה ג') - גלובל ליסינג(*)	9,690	10,012	9,577	10,097	10,341	9,848

(*) אגרות החוב נסחרות בבורסה. השווי ההוגן של אגרות החוב מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2026 (רמה 1).

ב. בחודש ינואר 2026, ביצעה החברה עסקאות גידור בגובה של כ-2.1 מיליון דולר, כמפורט להלן:

סכום במיליוני דולר	סוג אופציה	מועד מימוש	מחיר מימוש
2.1	מכירת Call	יולי 2026	3.1835
	רכישת Put		3.11

לצורך ביצוע עסקאות אלו, הועמדה לחברה 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 החברה להדרש להעמיד בטחונות לבנק. נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולפרסומו, החברה אינה חורגת מממסגרת זו. שווין ההוגן של עסקאות הגידור הקיימות למועד הדוח הינן התחייבות בסך כ-7 אלפי דולר. העסקאות אינן מוכרות כעסקאות הגנה חשבונאיות.

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

מכשירים פיננסיים אשר אינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן (המשך)

ג. 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-334 אלפי דולר. העסקאות אינן מוכרות כעסקאות הגנה חשבונאיות. להלן פירוט עסקאות ההגנה למועד הדוח:

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

לאחר תאריך הדוח, העסקאות שמועד מימושם נקבע לאפריל 2026 כאמור בטבלה לעיל פקעו ובמסגרת זו קיבלה גלובל ליסינג סך של כ-424 אלפי דולר עבור התחשבנות בגין עסקאות הגנה ובמקומן ביצעה גלובל ליסינג עסקאות גידור מטבע מסוג אופציה דולר/שקל כמפורט להלן:

סכום במיליוני דולר	סוג אופציה	מועד מימוש	מחיר מימוש	מחיר/מרווח קיטום
9.5	מכירת Call	אוקטובר 2026	3.135	3.185-3.335 עבור 6 מיליון דולר
	רכישת Put		3.105	2.955

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 9 - הכנסות

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
הכנסות מהחכרת מטוסים	2,138	2,527	8,131
הכנסות ממתן שירותי תחזוקה ושירותי חיווט	8,057	4,941	21,854
הכנסות ממכירת סחורות	1,535	-	1,273
אחרות	95	95	428
סה"כ	11,825	7,563	31,686

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 (החל מתחילת מרבעון רביעי 2025), בהתאם לדיווחיה.

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

סעיף התאמות למאוחד כולל פעולות איחוד (לרבות איחוד של החברה (סולו) וביטולי מחזורים בין החברה (סולו) למגזרי החברה) וכן כולל ביטול תוצאות QAS והצגתה בהתאם לחלקה של החברה לפי שיטת השווי המאזני.

מידע בדבר נכסי והתחייבויות המגזר כולל את סך הנכסים וההתחייבויות של החזקות החברה בהתאם לעיל. סעיף התאמות למאוחד, כולל את נכסי והתחייבויות החברה (סולו), פעולות איחוד (לרבות ביטול חלקה של החברה בחברות המאוחדות, ביטולי יתרות בין החברה (סולו) למגזרי החברה) וכן כולל ביטול נכסיה והתחייבויותיה של QAS והצגתה לפי שיטת השווי המאזני.

ב. תוצאות המגזרים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
	אלפי דולר				
הכנסות מהפעלה	2,138	9,591	9,286	(9,190)	11,825
הוצאות הפעלה	(453)	(6,971)	(9,406)	9,406	(7,424)
רווח גולמי	1,685	2,620	(120)	216	4,401
הוצאות הנהלה וכלליות	(536)	(759)	(1,548)	1,307	(1,536)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	21	-	1,159	(1,159)	21
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	1,170	1,861	(509)	364	2,886
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(212)	(64)	435	(2,447)	(2,288)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	(31)	16	(15)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	958	1,797	(105)	(2,067)	583
הטבת מס (מסים על הכנסה)	-	(25)	76	(453)	(402)
רווח (הפסד) לתקופה	958	1,772	(29)	(2,520)	181
הוצאות פחת	453	41	164	(159)	499
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	685	12	-	-	697
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	440	14	146	10	610

ביאור 10 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. תוצאות המגזרים (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

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

ביאור 10 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. תוצאות המגזרים (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
הכנסות מהפעלה	8,131	23,174	41,893	(41,512)	31,686
הוצאות הפעלה	(2,150)	(16,415)	(36,722)	36,722	(18,565)
רווח גולמי	5,981	6,759	5,171	(4,790)	13,121
הוצאות הנהלה וכלליות	(2,141)	(1,931)	(4,463)	3,459	(5,076)
הכנסות אחרות, נטו	3,885	-	-	-	3,885
רווח מפעולות רגילות	7,725	4,828	708	(1,331)	11,930
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(2,729)	1	1,307	17,870	16,449
חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	-	1,372	(34)	1,338
רווח לפני מסים על הכנסה	4,996	4,829	3,387	16,505	29,717
הטבת מס (מסים על הכנסה)	-	(22)	(711)	1,545	812
רווח לתקופה	4,996	4,807	2,676	18,050	30,529
הוצאות פחת	2,150	92	674	(602)	2,314
הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב	3,898	12	-	-	3,910
הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים	1,554	49	820	(77)	2,346

ביאור 10 - דיווח מגזרי (המשך)

ג. נתונים מאזניים של המגזרים

	ליום 31 במרץ 2026				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים שוטפים	29,311	12,835	34,121	(5,790)	70,478
נכסים לא שוטפים	100,174	2,574	4,685	22,244	129,677
התחייבויות שוטפות	(17,907)	(6,474)	(25,215)	24,375	(25,221)
התחייבויות לא שוטפות	(49,597)	(1,661)	(2,310)	2,223	(51,344)

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

	ליום 31 בדצמבר 2025				
	גלובל ליסינג	כנפי תחזוקה	QAS	התאמות	סה"כ
			אלפי דולר		
נכסים שוטפים	36,628	10,932	36,991	(11,680)	68,871
נכסים לא שוטפים	76,288	2,567	3,365	28,379	110,599
התחייבויות שוטפות	(11,543)	(5,693)	(26,962)	26,027	(18,171)
התחייבויות לא שוטפות	(36,350)	(1,527)	(2,136)	2,018	(38,978)

ביאור 11 - הון

חלוקת דיבידנד

לאחר תאריך הדוח, ביום 5 באפריל 2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 100 אגורות לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ. - סכום הדיבידנד הכולל הינו כ-16.3 מיליון ש"ח (כ-5.5 מיליון דולר) שולם ביום 27 באפריל 2026.

ביאור 12 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מתן מענק ליו"ר דירקטוריון החברה, הגב' תמר בורוביץ

בהמשך לאמור בביאור 21ב לדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע למתן מענק לגב' תמר בורוביץ, ביום 11 במאי 2026, לאחר תאריך הדוחות הכספיים, התקבל אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה למתן מענק חד פעמי לגב' בורוביץ בהיקף של 200 אלפי ש"ח, בגין שנת 2025.

כנפיים אחזקות בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד

ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקר)

לכבוד
בעלי המניות של כנפיים אחזקות בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא
סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה
ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "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 של נוהלי 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, 28 במאי, 2026

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

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

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

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

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

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

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

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על המצב הכספי

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
נכסים			
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	5,768	4,243	1,964
פקדונות והשקעות לזמן קצר	21,800	13,571	22,654
חייבים ויתרות חובה	499	947	434
סה"כ נכסים שוטפים	28,067	18,761	25,052
נכסים לא שוטפים			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (סעיף 3א')	17,794	17,522	22,234
השקעות בחברות מוחזקות (סעיף 3ב')	55,023	46,386	53,362
רכוש קבוע	112	120	115
נכסי זכות שימוש	109	163	122
מסים נדחים	2,892	2,435	3,269
סה"כ נכסים לא שוטפים	75,930	66,626	79,102
סה"כ נכסים	103,997	85,387	104,154
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
זכאים ויתרות זכות	292	4,133	294
התחייבות בגין הטבות עובדים	547	441	640
סה"כ התחייבויות שוטפות	839	4,574	934
התחייבויות לא שוטפות			
התחייבות בגין חכירה	83	117	99
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	83	117	99
הון			
הון מניות	5,424	5,349	5,424
פרמיה וקרנות הון	51,286	50,154	51,198
מניות המוחזקות על ידי החברה	(2,234)	(1,054)	(2,234)
עודפים	48,599	26,247	48,733
סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	103,075	80,696	103,121
סה"כ התחייבויות והון	103,997	85,387	104,154

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

תאריך אישור המידע הכספי ביניים נפרד: 28 במאי 2026.

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על רווח והפסד

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
הכנסות	607	534	2,209
הוצאות הנהלה וכלליות	(752)	(459)	(2,832)
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	(145)	75	(623)
הוצאות מימון	(3,031)	(299)	(19)
הכנסות מימון	1,017	5,230	19,196
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(2,014)	4,931	19,177
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס	2,402	1,388	9,492
רווח לפני מסים על הכנסה	243	6,394	28,046
הטבת מס (מסים על הכנסה)	(377)	-	834
רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	(134)	6,394	28,880

נתונים על הרווח הכולל

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
רווח (הפסד) לתקופה	(134)	6,394	28,880
רווח (הפסד) כולל אחר:			
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:			
חלק ברווח הכולל האחר של חברות מוחזקות	-	-	137
סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:			
חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות מוחזקות	66	(92)	727
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	66	(92)	864
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	(68)	6,302	29,744

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת			
רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	(134)	6,394	28,880
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'	1,606	(6,088)	(23,729)
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	1,472	306	5,151
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה			
שינוי בהשקעות לזמן קצר	1,017	(736)	(7,635)
רכישת רכוש קבוע	(2)	-	(8)
מימוש מניות ואופציות אל על	1,337	1,639	8,013
השקעה ומתן הלוואות לחברות מוחזקות	-	-	(1,848)
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה	2,352	903	(1,478)
תזרימי מזומנים - פעילות מימון			
דיבידנד ששולם לבעלים של החברה	-	-	(4,047)
תשלומים בגין רכישת מניות באוצר	-	-	(1,180)
מימוש כתבי אופציה למניות החברה	-	-	75
פירעון התחייבות בגין חכירה	(11)	(14)	(57)
מזומנים נטו לפעילות מימון	(11)	(14)	(5,209)
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	(9)	(127)	325
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	3,804	1,068	(1,211)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	1,964	3,175	3,175
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	5,768	4,243	1,964

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
	(בלתי מבוקר)		
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'			
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:			
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו ברווח והפסד	(173)	291	(2,311)
פחת והפחתות	18	18	72
מסים נדחים, נטו	377	-	(834)
שינוי בנגזרים	7	-	-
עליה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	(93)	(106)	93
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	22	48	136
רווח מהתאמת שווי הוגן של השקעה באל על	3,103	(5,044)	(16,130)
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס (*)	(1,581)	(967)	(5,101)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
קיטון (גידול) בחייבים אחרים ויתרות חובה	(65)	(287)	226
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות	(9)	(41)	120
	1,606	(6,088)	(23,729)
(*) כולל דיבידנד שנתקבל מחברות מוחזקות	821	422	4,393
נספח ב' - תקבולי / תשלומי ריבית במזומנים המסווגים בתזרים מפעילות שוטפת			
תקבולי ריבית	45	66	633
תקבולי דיבידנד	777	-	-
נספח ג' - פעילות מהותית שאינה במזומן			
דיבידנד שהוכרז	-	4,047	-

כנפיים אחזקות בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי ביניים נפרד

(1) כללי

א. המידע הכספי הנפרד של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן - "החברה") ערוך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.
החברה התאגדה בישראל בחודש מאי 1980. בחודש נובמבר 1993 הונפקה החברה לראשונה לציבור. לחברה מספר החזקות בתחום התעופה:
גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן - "גלובל ליסינג"), העוסקת בהחכרות תפעוליות של מטוסים ושהחברה החזיקה למועד הדוח בכ-67% מהונה המונפק, כאשר לאחר תאריך הדוח, ביום 18 במאי 2026, הושלם הסכם השקעה עם חברה בשליטת משפחת שמלצר, השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ (להלן בביאור זה - "המשקיעה החדשה בגלובל ליסינג" או "קבוצת שמלצר") להשקעה בגלובל ליסינג, אשר במסגרתו הוקצו למשקיעה החדשה בגלובל ליסינג מניות רגילות חדשות של גלובל ליסינג בתמורה לסך של כ-40.37 מיליון דולר ארה"ב. לאחר השלמת העסקה מחזיקות כל אחת מבין המשקיעה החדשה בגלובל ליסינג והחברה, ב-40.11% מהון המניות הרגילות של גלובל ליסינג ומזכויות ההצבעה בה, כאשר עם השלמת עסקה זו נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בגלובל ליסינג שנחתם בין החברה והמשקיעה החדשה האמורה, המסדיר היחסים ביניהן כבעלי מניות בגלובל ליסינג. לפרטים נוספים ראו בביאור 3ג(1) לדוחות הכספיים המאוחדים;
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת (להלן - "כנפי תחזוקה"), שהינה בבעלות מלאה (100%) של החברה, העוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האוויר. 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 מימון לאלבטרוס. לפרטים נוספים ראו ביאור 8א(2) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025);
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-0.7% מהון המניות המונפק והנפרע (ללא דילול) של אל על.
כן יצוין כי 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, לאור המלחמה והשפעותיה ובפרט על פעילות החברות הזרות בנתב"ג נדחה מועד תחילת הפעילות (לפרטים נוספים ראו ביאור 1ג(5) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 וביאור 1ה(5) לדוחות הכספיים המאוחדים).

ב. יש לעיין במידע כספי ביניים נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולנתונים הנוספים אשר נלוו אליהם.

ג. המצב הביטחוני והגיאו-פוליטי -מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה מול 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 למערכת 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 למועד זה בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני. בסוף חודש פברואר 2026, החלה מערכה ישראלית ואמריקאית מול איראן, המכונה "שאגת הארי", אשר הביאה לאחר מכן להרחבה והחרפה משמעותית של המלחמה בזירות שונות במזרח התיכון, ובפרט מול איראן וארגון חיזבאללה בלבנון, ועם מעורבות ופגיעה הן בישראל והן במדינות שונות במפרץ הפרסי. בהמשך לכך, ביום 8 באפריל 2026 נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין הצדדים, כאשר למועד זה לא הושגו הסכמות בדבר סיום המערכה ולמועד זה נמשכת המערכה ברבדים שונים, דוגמת מצור אמריקאי על כלל הנמלים האיראניים מחד, וחסימת המעבר החופשי במצר הורמוז (עבור רוב התנועה המסחרית) על ידי איראן, מאידך. למערכה זו השפעה לרעה על שוק התעופה העולמי, וכמובן על הפעילות בנתב"ג.

לעניין השפעת מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה מול איראן 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 2025 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-55 מיליון דולר. להלן פירוט החברות המוחזקות במישרין ע"י החברה:

שם החברה המוחזקת	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות בהון חברה מוחזקת	היקף ההשקעה בחברה מוחזקת
		ליום 31 במרץ	
		2026	
		%	אלפי דולר
חברות מאוחדות			
גלובל ליסינג *	ישראל	66.97	41,463
כנפי תחזוקה - שותפות מוגבלת **	ישראל	100.0	7,538
עסקאות משותפות			
QAS	ישראל	50.0	5,634
NAYAK	ישראל	49.99	
השקעות אחרות	ישראל		388
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
אל על***	ישראל	0.7	17,794

* לפירוט בדבר הסכם השקעה בגלובל ליסינג שהושלם לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 3ב להלן).

** כולל סך של 5 מיליון ש"ח (כ-1,580 אלפי דולר) בגין מימון 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 31 במרץ 2026 (רמה 1). השקעה זו מוצגת במסגרת נכסים פיננסיים בשווי הוגן לזמן ארוך. 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 להלן.
בנוסף להחזקה במניות אל על כאמור לעיל, מחזיקה החברה בהשקעה בנכסים פיננסיים נוספים אשר שוויים ההוגן למועד הדוח הינו כ-9.8 מיליון דולר והינם מסווגים במסגרת פקדונות והשקעות לזמן קצר. נכסים פיננסיים אלו יכולים לשמש את החברה בתקופת זמן קצרה יחסית. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2026 (רמה 1).

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

* הנכסים הפיננסיים (מניות אל על), נסחרים בבורסה. השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים כאמור מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2025 (רמה 1).

ב. השקעה מהותית בגלובל ליסינג

לפרטים בדבר עסקה להכנסת משקיעה לגלובל ליסינג והסכם שליטה משותפת בגלובל ליסינג ראו ביאור 3ג(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. החזקת החברה באל על

1. במהלך תקופת הדוח מימשה החברה, בדרך של מכירה בבורסה, כ-0.2 מיליון מניות של אל על, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-4.2 מיליון ש"ח (כ-1.3 מיליון דולר). בנוסף, ביום 27 בינואר 2026, קיבלה החברה דיבידנד מאל על בסך כ-2.4 מיליון ש"ח (כ-0.8 מיליון דולר) אשר נזקף במסגרת הכנסות מימון.

2. בתקופה שממועד הדוח ועד למועד פרסומו לא מימשה החברה מניות נוספות של אל על.

בהתאם ולאחר המימוש האמור, נכון למועד פרסום הדוח, יתרת החזקת החברה במניות אל על הינה כ-4.1 מיליון מניות (אשר מהוות שיעור של כ-0.7% מהונה המונפק והנפרע של אל על).

ד. חלוקת דיבידנד

לאחר תאריך הדוח, ביום 5 באפריל 2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 100 אגורות לכל מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ. - סכום הדיבידנד הכולל הינו כ-16.3 מיליון ש"ח (כ-5.5 מיליון דולר) והוא שולם ביום 27 באפריל 2026.

חלק ד׳

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כנפיים אחזקות בע"מ

דוח רבעון ראשון של שנת 2026 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

4.1. **כללי**

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הינם:

4.1.1. ערן בן מנחם, מנכ"ל;

4.1.2. סידני סלסקי, סמנכ"ל;

4.1.3. דב ישועה, מנהל כספים:

4.2. **הבקרה הפנימית**

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

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

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

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

4.3. **<u>הצהרות מנהלים</u>**[1]

4.3.1. **<u>הצהרת מנכ"ל</u>**

אני, ערן בן מנחם, מצהיר כי:

4.3.1.1. בחנתי את הדוח הרבעוני של כנפיים אחזקות בע"מ ("**התאגיד**") לרבעון הראשון של שנת 2026 ("**הדוחות**");

4.3.1.2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

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

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

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

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

4.3.1.5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

ערן בן מנחם, מנכ"ל

תאריך: 28 במאי 2026

[1] בהתאם לאמור בסעיף 4.2 לעיל.

4.3.2. **<u>הצהרת מנהל הכספים</u>**

אני, דב ישועה, מצהיר בזה כי:

4.3.2.1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של כנפיים אחזקות בע"מ (להלן: "**התאגיד**") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן:"**הדוחות**" או "**הדוחות לתקופת הביניים**");

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

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

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

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

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

4.3.2.5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

_____

דב ישועה,

מנהל כספים

תאריך: 28 במאי 2026

חלק ה׳

מכתב הסכמה

Deloitte.

28 במאי, 2026

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 28 במאי 2026 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 28 במאי 2026 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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