
כנפיים KNAFAIM
מצגת לשוק ההון
אוגוסט 2026

הבהרה משפטית

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

חלק מהנתונים במצגת זו כוללים תחזיות ו/או אומדנים ו/או הערכות, לרבות ביחס להשלכות מלחמת "חרבות ברזל" כמו גם המערכה עם איראן שהחלה בסוף פברואר 2026 על החברה ועל החזקותיה השונות, המבוססים, בין היתר, על המידע הקיים למועד זה בידי החברה והחברות בקבוצה, לרבות ביחס למלחמה והשפעותיה על ענף התעופה העולמי לרבות חברות ליסינג המטוסים והשפעותיה על המשק הישראלי ועל ענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בו (דוגמת QAS), והתחזיות וההערכות האמורות הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. בהתאם, תחזיות ו/או אומדנים ו/או הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מההערכות הקיימות, שכן מטבע הדברים התממשות האמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה או החברות בקבוצה - 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 ופעולות הצדדים בקשר עם המערכה עם איראן ו/או זירות לחימה נוספות, בהתפתחויות גיאופליטיות, 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. כל זאת מבלי לגרוע מאפשרות התקיימותם של איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.6 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

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

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

כנפיים הינה קבוצת החזקות בתחום התעופה

5

תחומי פעילות המקנים חשיפה מגוונת לענף התעופה

מעל ל-**35**

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

כ- **102.9**
מיליון דולר

הון עצמי ליום 30.6.2026

כ- **5.6** מיליון דולר
רווח נקי ב-H1-2026

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

כ- **11.7** מיליון דולר
דיבידנד שחולק בשנים 2023-2025
(לרבות רכישה עצמית בסך כ-1.2 מיליון דולר שבוצעה בספטמבר 2025)

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

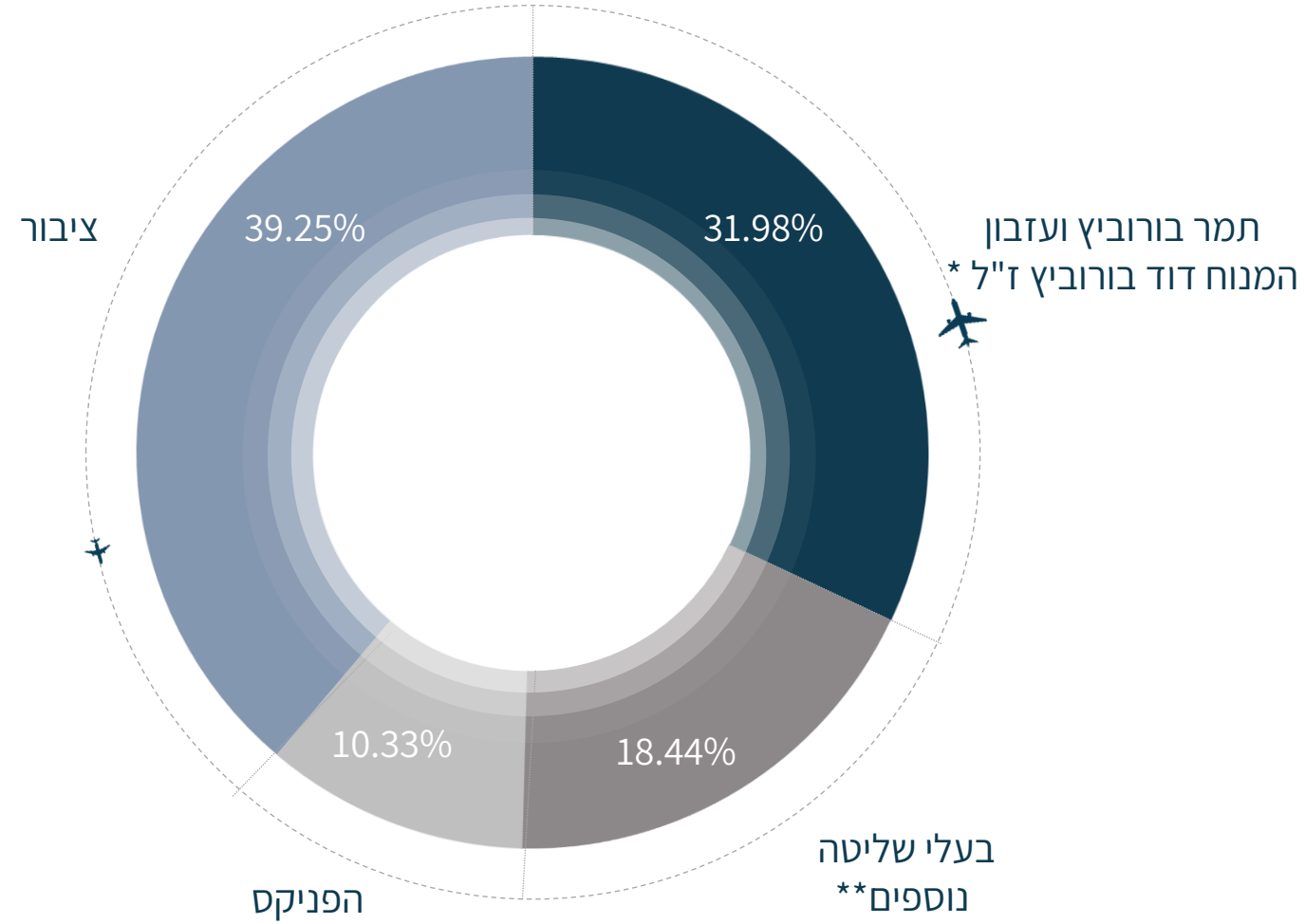
בנוסף, כ- **1.2** מיליון דולר
רכישה עצמית שבוצעה ביוני 2026

כ- **27**
מיליון דולר

יתרת מזומנים, פקדונות והשקעות לז"ק ליום 30.8.2026

ללא חוב פיננסי

בעלי מניות



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

** כלל בעלי השליטה בחברה: תמר ודוד בורוביץ ז"ל, סופיה קימרלינג, דפנה ארנון וכרמל אילן מחזיקים יחדיו כ- 50.42% מההון המונפק

פעילויות הקבוצה

החכרת מטוסים

גלובל ליסינג

(40.1%*, נסחרת בבורסה בת"א)

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

GKL
GLOBAL KNAFAIM LEASING

תחזוקת מטוסים צבאיים וייצור רתמות חשמל לכלי טיס

כנפי תחזוקה

(100%)

מספקת שירותי אחזקת מטוסים בבסיסי חיל האויר הישראלי

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

כנפי תחזוקה

אלבטרוס מבנים תעופתיים בע"מ

שירותי קרקע

QAS

(50%)

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

QAS
Quality Airport Services

תחזוקת ליין

Nayak IL

(49.9%)

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

NAYAK AIRCRAFT SERVICES

חברת תעופה

אל על

(כ-0.7%)

החזקה פיננסית

אל על

* ראו שקף 15 לעניין השקעת חברה בשליטת משפחת שמלצר (קבוצת שלמה) בגלובל ליסינג

מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה עם איראן

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" ולהכרזת ממשלת ישראל על מצב מלחמה, ומלחמה זו התפתחה למערכה רב-זירתית כאשר מעת לעת חלו שינויים בזירות השונות. מלחמה זו והצעדים שננקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל, וענף זה והתמורות בו, ממשיכים להיות תלויים כל העת בהיבטים השונים הקשורים במלחמה ובמצב הביטחוני מדיני. מלחמה זו הביאה להשפעה על חלק מהחזקות הקבוצה, ובפרט על QAS, המושפעת מהפעילות בנתב"ג ואשר פעילותה נפגעה באופן מהותי, ומנגד השפיעה לטובה על פעילותה של אל על.

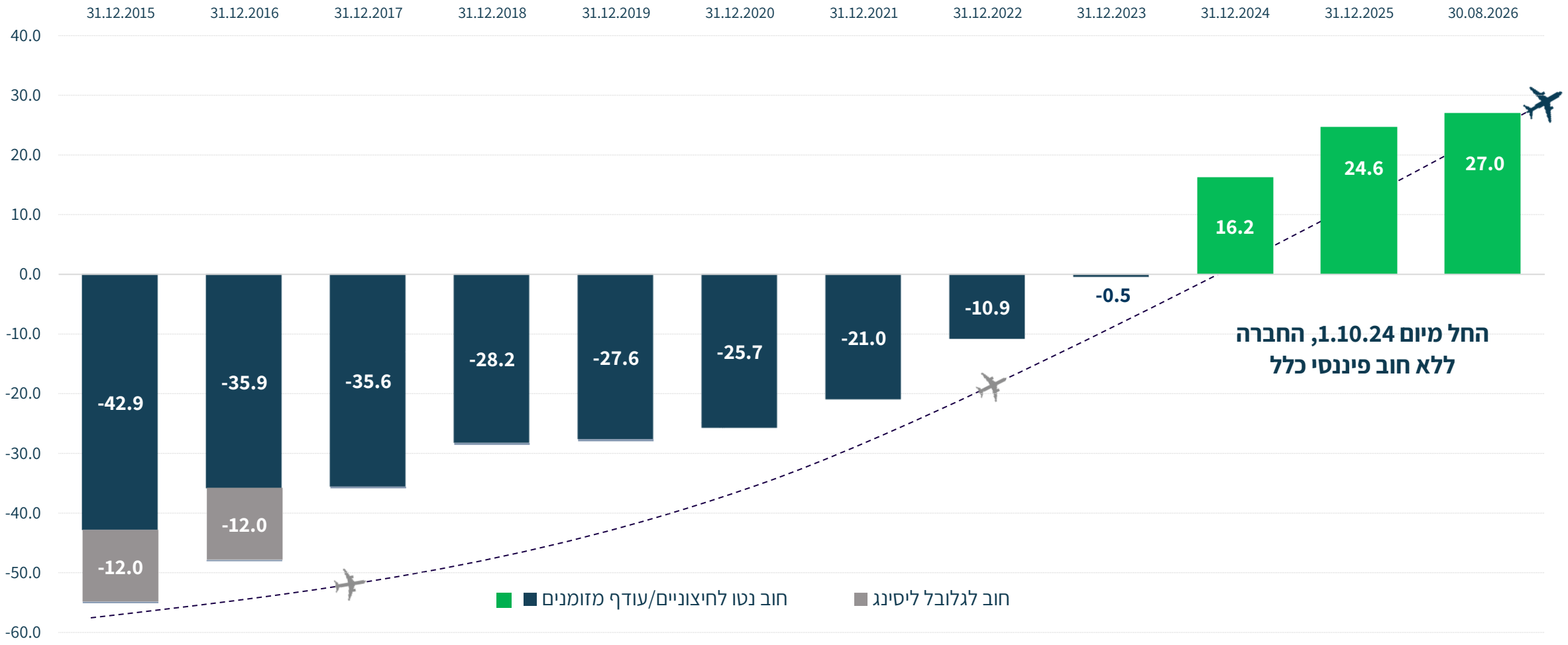
בתקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, החלה מערכה ישראלית ואמריקאית מול איראן, המכונה "שאגת הארי", אשר הביאה לאחר מכן להרחבה והחרפה משמעותית של המלחמה בזירות שונות במזרח התיכון, ובפרט מול איראן וארגון חיזבאללה בלבנון, ועם מעורבות ופגיעה הן בישראל והן במדינות שונות במפרץ הפרסי. בהמשך לכך, ביום 8 באפריל 2026, נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין הצדדים, ובאמצע יוני 2026 נחתם מזכר הבנות בין ארה"ב לבין איראן, הקובע את הפסקת הפעולות הצבאיות לצד התחייבות לניהול משא ומתן ולהגעה להסכם סופי בתוך 60 ימים לכל היותר, עם אפשרות להארכה בהסכמה הדדית. יחד עם זאת, למועד זה לא הושג הסכם סופי בין הצדדים, ולצד ניסיונות של הגורמים המעורבים בתיווך בין הצדדים במטרה להגיע להסכמות כלשהן, המשיכו הצדדים את המערכה הן ברבדים שונים דוגמת המצור האמריקאי על כלל הנמלים האיראניים מחד, וחסימת המעבר החופשי במצר הורמוז (עבור רוב התנועה המסחרית) על ידי איראן, מאידך, וכאשר בשלב מסוים חודשו הפעולות הצבאיות לרבות בדרך של פעולות צבאיות של איראן כנגד המדינות השונות במפרץ הפרסי.

למערכה זו השפעה לרעה על שוק התעופה העולמי. בתמצית, כתוצאה מהמערכה הוגבלה מעת לעת התנועה במרחבים אווריים באזור המזרח התיכון, דבר שהוביל חברות תעופה רבות לבצע שינויי נתיבים תוך הארכת זמני טיסה, כאשר חלק משינויים אלו אף נותרו בתוקפם למועד זה. כמו כן, לאחר פרוץ המערכה 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 סבל מתנודתיות מאז פרוץ המערכה, תנודתיות אשר הושפעה כמובן ממצב המלחמה לצד תקופות רגיעה בדגש בתקופה שלאחר חתימת מזכר ההבנות בין ארה"ב לאיראן באמצע יוני 2026. יחד עם זאת, במהלך חלקים ניכרים של התקופה מאז פרוץ המערכה נותר מחיר הדלק הסילוני גבוה, 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.

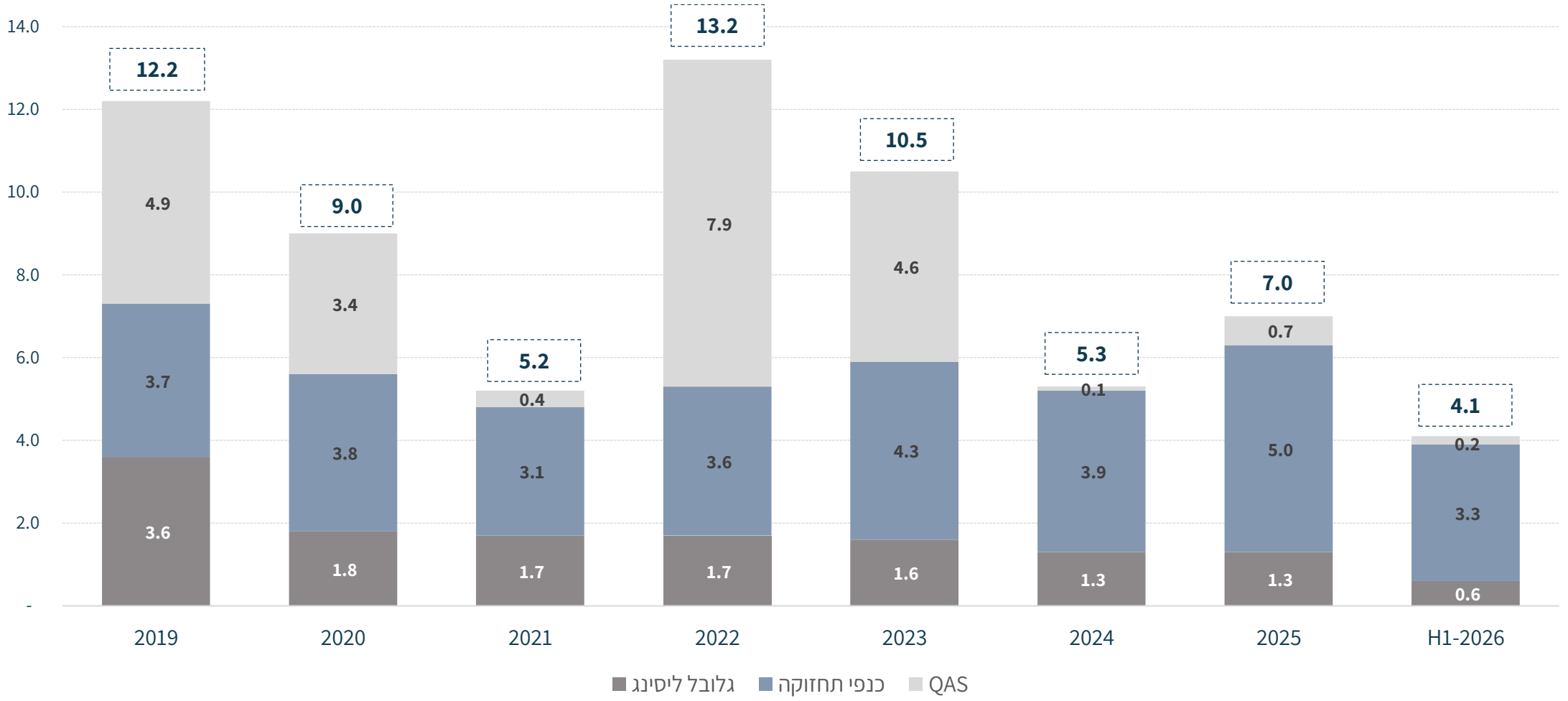
ככלל, עד למועד זה ניכר כי ההשפעות העיקריות של המערכה האמורה הינן על חברות התעופה, שהינן לקוחות פעילות הליסינג ושל חברות נותנות שירותים כגון QAS. בצד זאת, למערכה זו השפעה גם על חברות ליסינג המטוסים כגון גלובל ליסינג, אם כי עד כה ניכר כי השפעה זו מוגבלת בלבד, כאשר QAS, אשר פעילותה הינה בישראל, מושפעת באופן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

לפרטים נוספים אודות השפעות מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה עם איראן, ההערכות בקשר עם כך, וכן פעולות שננקטו על ידי החברות הרלוונטיות בקבוצה, ראו במצגת זו להלן בחלקים הרלוונטיים וכן בחלק א' לדוח הדירקטוריון לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 וביאור 1ו לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 ביוני 2026.

קיטון יתרות החוב ומעבר לעודף מזומנים (לרבות פקדונות והשקעות לז"ק) (מיליוני דולר)



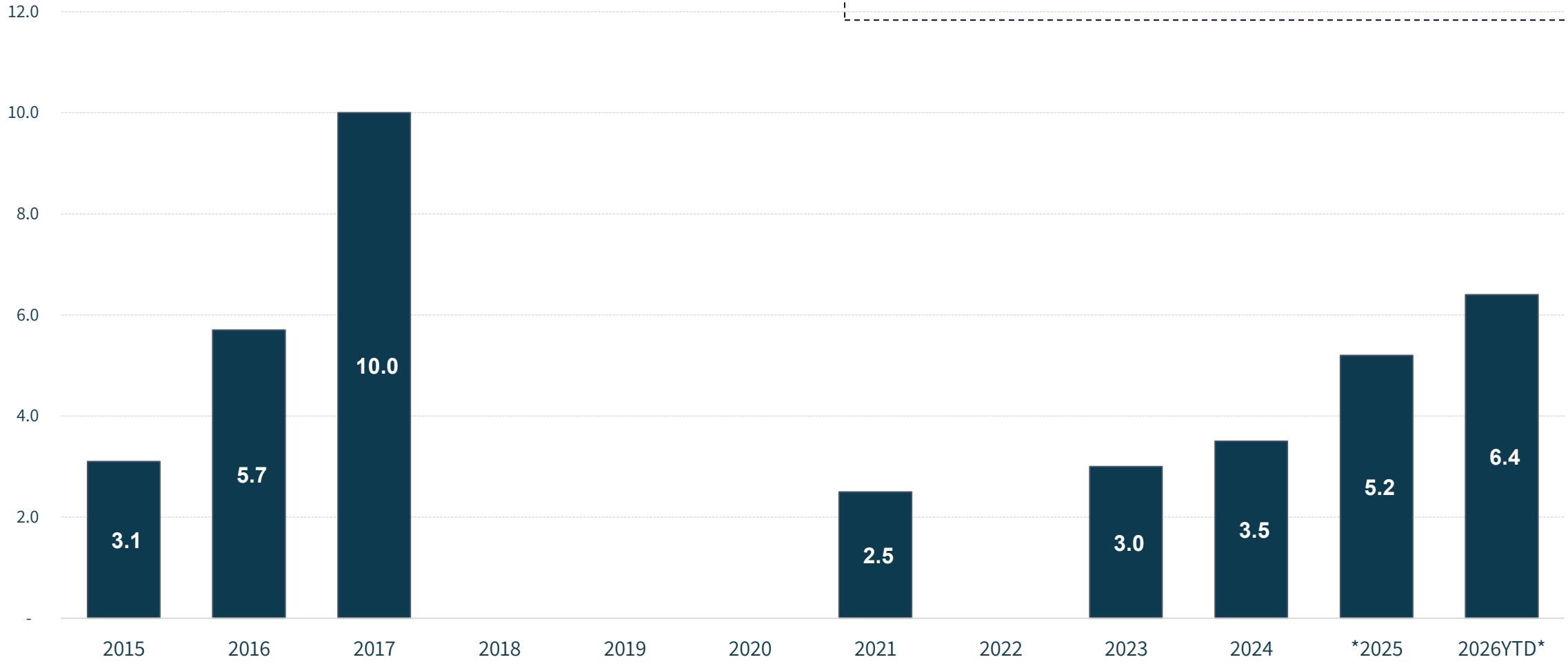
תזרים מחברות מוחזקות - דיבידנדים ודמי ניהול (מיליוני דולר)



* החל מרבעון רביעי 2025, התזרים מכנפי תחזוקה כולל תזרים מאלבטרוס

חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות (מיליוני דולר):

2023 - 2026YTD: דיבידנד מצטבר בסך כ-18.1 מיליוני דולר



* כולל רכישה עצמית של מניות החברה מנושאי משרה בחברה ובחברות בנות בהיקף של כ-1.2 מיליון דולר אשר בוצעה בתחילת ספטמבר 2025 ושל כ-1.2 מיליון דולר אשר בוצעה ביוני 2026

החזקות החברה ליום 30.8.2026 *

גלובל ליסינג
40.1%



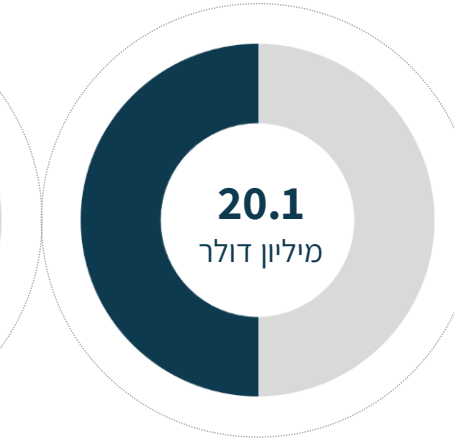
שווי בורסאי**
(ללא פרמיית שליטה)

כנפי תחזוקה
100%



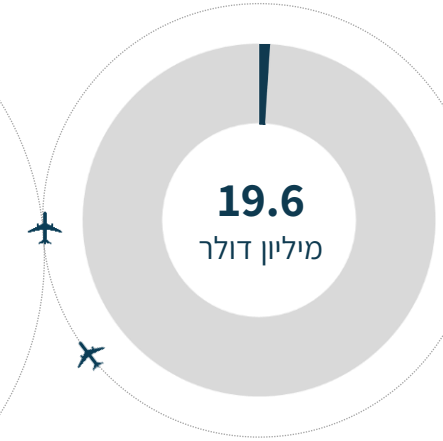
מכפיל 7 לפי ממוצע רווח לפני מס
בין יולי 2022 עד יוני 2026***

QAS
50%



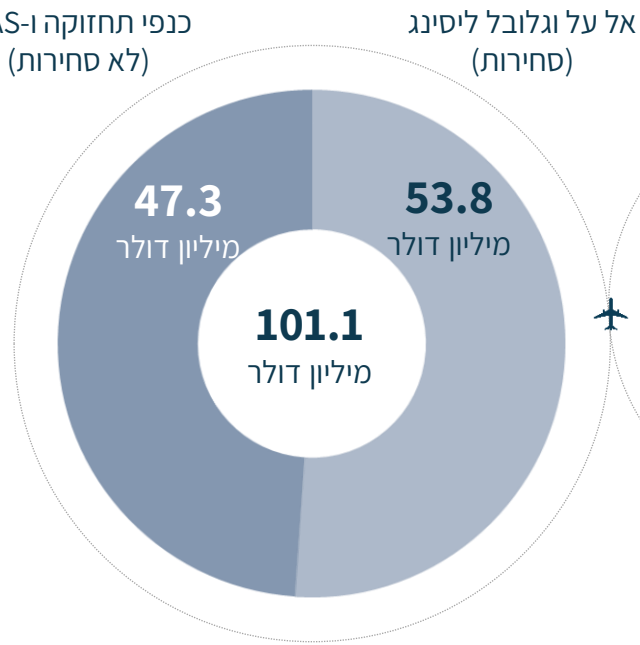
מכפיל 7 לפי ממוצע רווח לפני מס
בין יולי 2022 עד יוני 2026***

אל על
כ-0.7%



שווי בורסאי**

שווי החזקות כולל



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

** כאמור לעיל, באשר להחזקות סחירות (גלובל ליסינג ואל על) , הנ"ל משקף ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 30.8.2026

*** חלקה של כנפיים ברווח לפני מס. מכפיל הרווח נועד לצרכי אינדיקציה בלבד. לכנפי תחזוקה ו- QAS אין חוב פיננסי חיצוני
יצויין כי הרווח הממוצע של QAS כולל בתוכו השפעת המלחמה לשנים הרלוונטיות. כמו כן, שווי הפעילות אינו כולל את חלקה של כנפיים ביתרות המזומנים ב-QAS



החזקות החברה ליום 30.8.2026 *

	במיליוני דולרים
שווי החזקות סחירות** גלובל ליסינג ואל על	53.8
מזומנים, פקדונות והשקעות לז"ק ליום 30.8.2026	27.0
חוב פיננסי ליום 30.8.2026	-
שווי החזקות סחירות בתוספת מזומן נטו	80.8
שווי החזקות לא סחירות*** כנפי תחזוקה ו-QAS	47.3
שווי נכסי (NAV)	128.1

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצרכי מס הכנסה בסך של 13 מיליון דולר וכ-80 מיליון דולר, בהתאמה

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

** כאמור לעיל, באשר להחזקות סחירות (גלובל ליסינג ואל על) , הנ"ל משקף ממוצע 30 ימי מסחר אחרונים ליום 30.8.2026

*** בהתבסס על מכפיל – ראו שקף 10

כנפיים תמצית נתונים כספיים (אלפי דולר)

2025	Q2-2025	Q2-2025	H1-2025	H1-2026	
2,209	532	607	1,066	1,214	הכנסות דמי ניהול
(2,832)	(664)	(827)	(1,123)	(1,579)	הוצאות הנהלה וכלליות
3,046	1,660	1,601	1,547	1,913	הכנסות מימון
834	-	(17)	-	(394)	הוצאות מסים נדחים
3,257	1,528	1,364	1,490	1,154	רווח לתקופה לפני תוצאות חברות מוחזקות
					חלק כנפיים בתוצאות חברות מוחזקות:
3,347	2,249	1,239	2,487	1,881	גלובל ליסינג
4,807	1,350	998	2,375	2,773	כנפי תחזוקה *
1,338	437	(489)	562	(504)	QAS
16,131	5,056	2,575	10,100	249**	שינוי בשווי הוגן החזקה באל על
25,623	9,092	4,323	15,524	4,399	סה"כ חלק כנפיים בתוצאות חברות מוחזקות:
28,880	**10,620**	**5,687**	**17,014**	**5,553**	**סה"כ רווח לתקופה**

* החל מרבעון רביעי 2025, תוצאות כנפי תחזוקה כוללות את תוצאות אלבטרוס
** כולל הכנסות מדיבידנד שהתקבל מאל על בסך כ-0.8 מיליון דולר


GKL
GLOBAL KNAFAIM LEASING

גלובל כנפיים ליסינג

- חברה ציבורית (40.11%, נסחרת בבורסה בת"א), מקבלת שרותי ניהול מכנפיים
- התמחות בעסקאות ליסינג של מטוסי Mid Life, בדרך של רכישת עסקאות של מטוסים מוחכרים או Sale & Lease-back עם חברת התעופה
- עד היום רכשה והחכירה 60 מטוסים, מהם 56 מטוסים שמומשו ע"י מכירה ו/או פירוק ומכירת חלקי חילוף מטוסים
- צי מטוסים קיים של 4 מטוסים: כולם תחת הסכמי חכירה לחברות תעופה בינלאומיות, עם תוכנית להמשך הרחבת צי המטוסים במהלך שנת 2026

- תזרים מזומנים צפוי מדמי חכירה בסך כ-19 מיליון דולר (נכון ל-30.6.2026) על בסיס הסכמים קיימים להחכרת 4 המטוסים בצי, מהם כ-8.2 מיליון דולר ב-12 החודשים הבאים
- מוניטין מבוסס ומערכות קשרים עם חברות תעופה, חברות החכרה וגורמים מממנים בכל העולם, וכושר התמודדות מוכח עם מצבי שוק משתנים
- דיבידנד מצטבר שחולק עד היום: כ- 53 מיליון דולר *
- הון עצמי ליום 30 ביוני 2026 : כ-104 מיליון דולר

* חלוקה אחרונה בוצעה בחודש מרץ 2019

השקעת קבוצת שלמה בגלובל ליסינג

- ב-18.5.2026 חברה בשליטת משפחת שמלצר (קבוצת שלמה), באמצעות חברה בשליטתה, השקיעה בגלובל ליסינג כ-40.4 מיליון דולר תמורת הקצאת כ-40.1% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בגלובל ליסינג
- העסקה משקפת לגלובל ליסינג שווי (לפני הכסף) של כ-60.3 מיליון דולר, השווה להונה העצמי לפי הדוחות הכספיים ל-30.9.25 - שווי חברה של מעל 100 מיליון דולר אחרי הכסף
- לאחר השלמת העסקה כנפיים וקבוצת שלמה הינן בעלות השליטה במשותף בגלובל ליסינג (80.2%), כאשר יתר בעלי המניות מחזיקים בכ- 19.8% מהון מניותיה (ציבור ומוסדיים)
- העסקה אשר מחזקת את מבנה ההון של גלובל ליסינג, נועדה להאיץ את תהליך הרחבת צי המטוסים שלה ולהגדיל את היקפי הפעילות והעסקאות, תוך מינוף הניסיון, המומחיות ומערכות הקשרים הענפות של קבוצת כנפיים בשוק ליסינג המטוסים הגלובלי עם היכולות הפיננסיות, העסקיות והאסטרטגיות המשמעותיות של קבוצת שלמה
- לאחר השלמת העסקה, נכון למועד פרסום דוחות גלובל ליסינג לרבעון השני לשנת 2026, לגלובל ליסינג יתרת מזומנים בסך כ-**81** מיליון דולר
- בטווח הקצר-בינוני, בכוונת גלובל ליסינג לעשות שימוש ביתרות המזומנים המשמעותיות הפנויות לביצוע עסקאות ליסינג בהיקף כולל (הון עצמי+חוב) של 220-250 מיליון דולר, המשקף סדר גודל של כ- 10 מטוסים, בנוסף לצי הקיים של 4 מטוסים. לצורך יישום תוכנית זו, גלובל ליסינג בוחנת מגוון מודלים עסקיים, כשהיעד הוא השגת תשואה שנתית ממוצעת דו ספרתית לפחות על ההון המושקע בכל עסקה

צי המטוסים

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

תזרים מזומנים צפוי מדמי חכירה ליום 30.6.2026 על בסיס הסכמים קיימים להחכרת 4 המטוסים בצי בסך כולל של כ- 19 מיליון דולר[3] [4], מהם כ- 8.2 מיליון דולר במהלך 12 החודשים הבאים

(1) ל-Iberia האופציה להאריך את חכירת המטוס עד למחצית הראשונה לשנת 2030
(2) המטוס מוחכר בחכירה משותפת המנוהלת על ידי גלובל ליסינג, שהינה בעלת הזכויות בגוף המטוס והשותף, חברה מקבוצת Rolls Royce, הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, כשבהתאם לכך מתבצעת חלוקת התמורה מהסכם החכירה
(3) לא כולל דמי חכירה בסך של כ- 2 מיליון דולר בתקופת האופציה (ככל ותמומש) כאמור בהערה (1) לעיל
(4) מטוס זה היה מוחכר לחברת התעופה הדנית Sunclass, כאשר ביום 26 באוגוסט 2026, ולאחר פרסום דוחותיה הכספיים של גלובל ליסינג, הסתיים הסכם החכירה עם Sunclass ובד בבד הושלמה עסקה להחכרת המטוס לחוכרת חדשה לתקופה של כ-3 שנים. הנתון בדבר תזרים מזומנים צפוי מדמי חכירה ליום 30.6.2026 אינו כולל את ההסכם החדש עם החוכרת החדשה של גוף מטוס זה כאמור לעיל.



גלובל ליסינג תמצית נתונים כספיים (אלפי דולר)

	Q2/2026	Q1/2026	Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025
סך הכנסות	2,407	2,138	1,819	1,737	2,048
EBITDA (כולל רווחי הון)	2,838	1,605	1,291	1,174	5,016
רווח לפני מס לתקופה	2,228	958	746	538	3,358
תזרים מזומנים - פעילות שוטפת	3,354	1,832	1,118	1,606	306
סך מאזן	171,152	129,485	108,916	109,393	109,019
הון עצמי	103,718	61,981	61,023	60,277	59,739
חוב פיננסי ברוטו	40,952	42,518	33,406	34,805	35,223
מזומנים ופקדונות בנקאיים (*)	80,601	38,549	41,447	40,712	40,133
נכס (חוב) פיננסי נטו	39,649	(3,969)	8,041	5,647	4,910

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


כנפי תחזוקה



כנפי תחזוקה

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

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

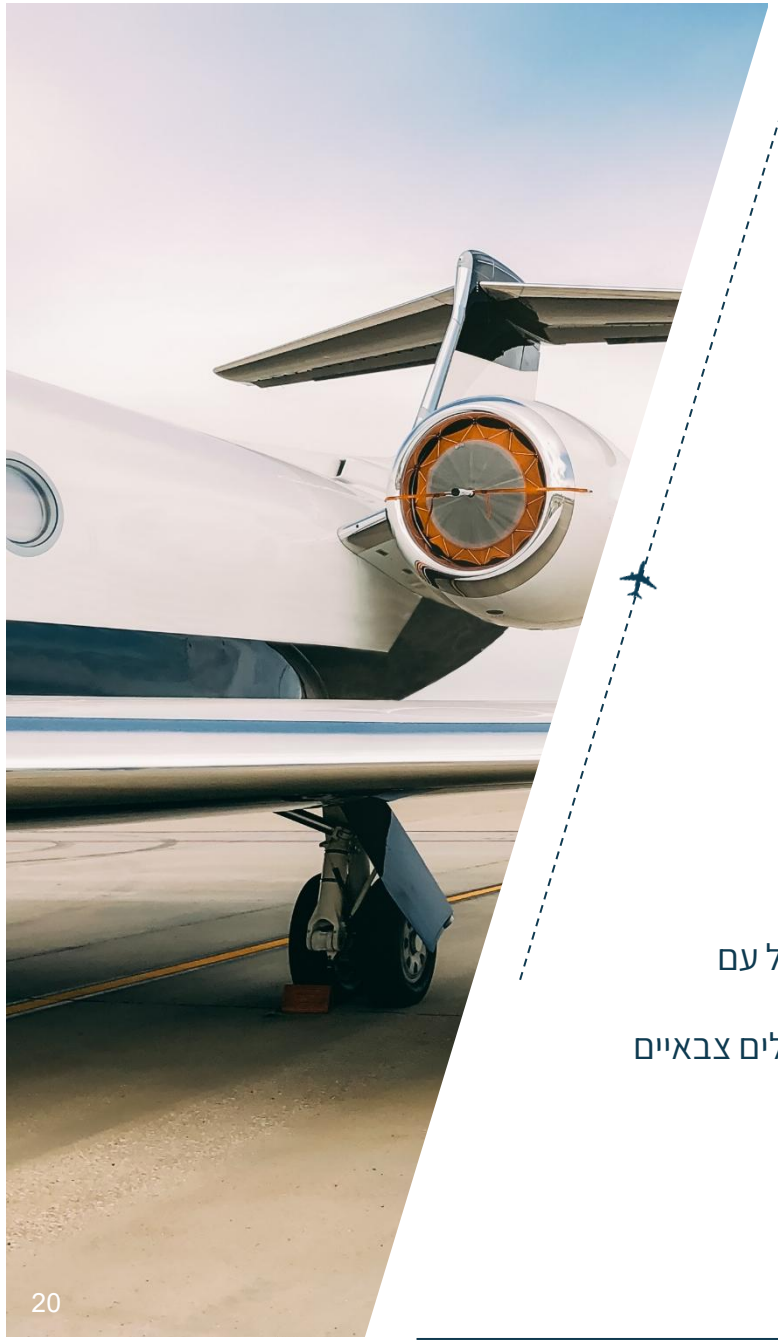
שלושה פרויקטים עיקריים:

- **תחזוקת מטוסי האימון המתקדם** - חוזה עוגן ארוך טווח (23.5 שנים - יולי 2013 עד סוף 2035) כקבלן משנה של התעשייה האווירית, למתן שירותי תחזוקה באחד מבסיסי חיל האוויר בארץ

- **תחזוקת מטוסי תובלה ותדלוק** - חוזה ארוך טווח (18 שנים - מ- 2008, הוארך ב- 2023 עד סוף 2026) כקבלן משנה של התעשייה האווירית. מתבצע בבסיס נוסף של חיל האוויר בארץ

- **תחזוקת מטוסי קרב של חיל האוויר -** חוזה מול משרד הביטחון כקבלן ראשי. מתבצע בבסיס נוסף של חיל האוויר בארץ. הפרויקט החל במקור ביוני 2021 עד תום מרץ 2026 כאשר כלל בתקופה האמורה תכולות ביצוע התקנות והשבחה אוויונית למטוסים.
  באפריל 2026 כנפי תחזוקה זכתה במכרז חדש בקשר להמשך פעילות זו, בתוספת תכולות עבודה נוספות שעיקרן ביקורות תחזוקה במטוסים. הפרויקט החדש הינו לשלוש שנים ממועד תחילת העבודות בהיקף כולל של כ-28 מיליון ש''ח (בתוספת הצמדה) עם אופציה של משרד הביטחון להארכה בשנתיים נוספות. העבודות החלו בתחילת אוגוסט 2026.

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



כנפי תחזוקה

פעילות רווחית ויציבה מיום הקמתה

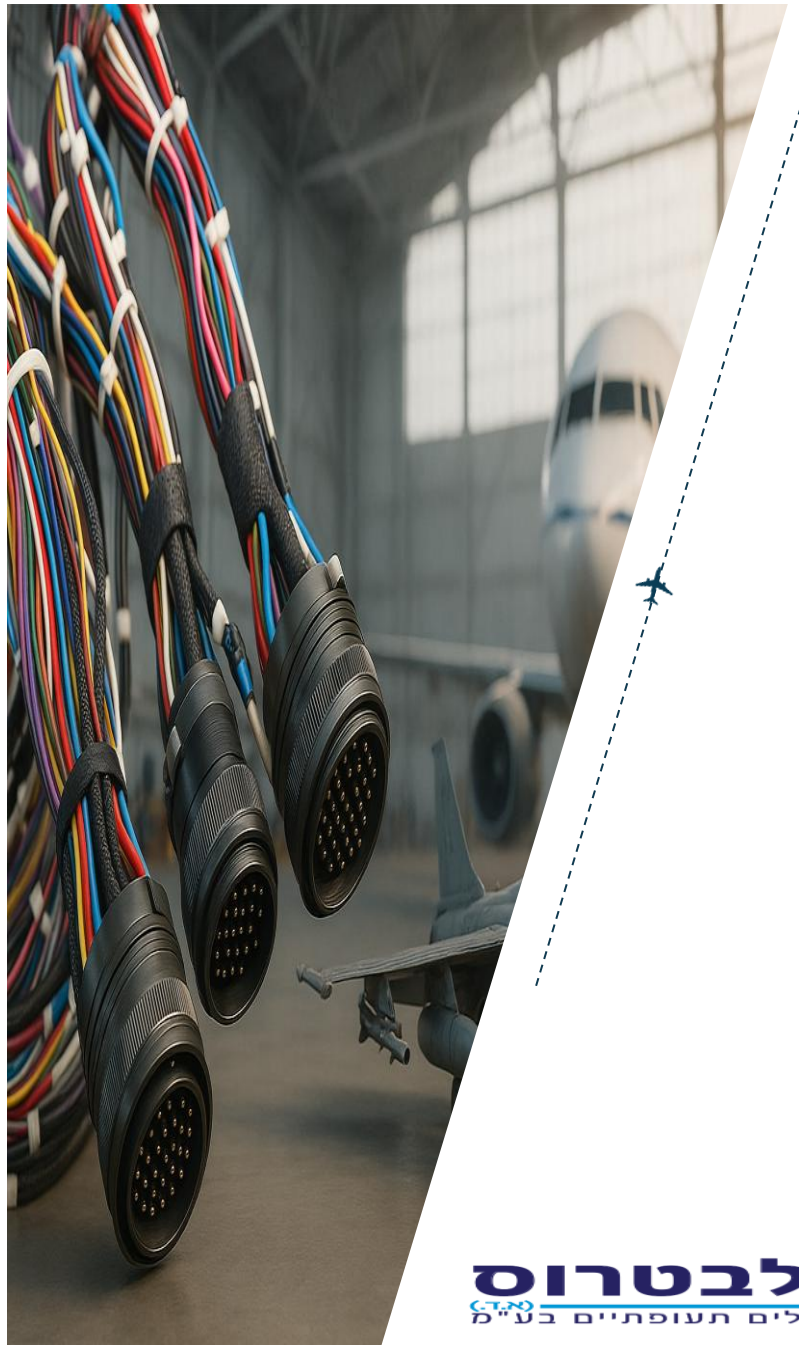
מחזור הכנסות שנתי של מעל ל- 70 מיליון ש''ח על בסיס הפרויקטים הקיימים (ללא פעילות אלבטרוס)

ממוצע רווח שנתי (לאחר דמי ניהול) בחמש השנים האחרונות עמד על כ- 3.9 מיליון דולר
(30.6.2026 LTM רווח בסך כ-5.2 מיליון דולר) (*)
דיבידנדים - יתרת הרווחים מחולקת באופן שוטף לכנפיים

מנועי צמיחה קדימה:

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

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



אלבטרוס: תחום הייצור התעשייתי-בטחוני

- בספטמבר 2025 כנפי תחזוקה רכשה 100% מהון המניות של אלבטרוס. המוכר, מייסד ומנכ"ל אלבטרוס, ממשיך לכהן כמנכ"ל
- חברה תעשייתית ותיקה שהחלה פעילותה בשנת 1993. מתמחה בייצור, השבחה והרכבת רתמות חשמל, מערכות ומכלולים תעופתיים לכלי טייס צבאיים ואזרחיים
- פועלת מול משרד הביטחון וחברות ישראליות מובילות בתחום הביטחוני, כאשר לחלקן פעילות גם בשוק האזרחי, בדגש על תחום התעופה
- נציגתה בישראל של חברה בינלאומית הפועלת בתחום החיווט ורתמות חשמל. בנוסף, אלבטרוס מספקת שירותי תחזוקת מטוסים למשרד הביטחון
- ניסיון רב שנים ומוניטין מוכח מול הלקוחות. מתן מענה מותאם לקוח, לרבות אבי טיפוס וראשי סדרה
- סינרגיה לפעילות כנפי תחזוקה, מינוף יכולות פיננסיות של כנפיים ומערכות היחסים הענפות של הקבוצה בעולם התעופה והבטחון לצורך הגדלת היקפי פעילותה, מימוש הזדמנויות הצמיחה ושיפור הגמישות התפעולית
- בחציון הראשון לשנת 2026 המשיכה אלבטרוס להגדיל את היקפי הפעילות, ולהתמודד על פרויקטים חדשים של לקוחות קיימים וחדשים, תוך הגדלת מצבת העובדים.
  על מנת לתמוך בתוכניות הצמיחה שלה ולצורך הגדלת כושר הייצור בתחום החיווט, שכרה אלבטרוס שטח באופקים והקימה מפעל חדש אשר החל לפעול במהלך הרבעון השני של השנה, זאת, נוסף למפעלה הוותיק במרכז הארץ

אלבטרוס
מכלולים תעופתיים בע"מ


QAS
Quality Airport Services



QAS

המובילה בישראל בתחום שירותי קרקע:

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

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

נתח שוק משמעותי בתחום שירותי קרקע בישראל (לא כולל פעילות אל על, במונחי מספר נוסעים)

דיבידנדים: יתרת הרווחים מחולקת בדרך כלל באופן שוטף

QAS

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

- **מתן שירותי הקרקע וליווי נוסעים** - עד לאפריל 2028.
- **הפעלת טרקליני אירוח** – QAS ו- Swissport פועלות תחת ההרשאה הגדולה מבין שתיים במכרז החדש של רש"ת להפעלת 3 מתוך 5 טרקלינים בטרמינל 3 בנתב"ג החל מינואר 2026 ולמשך 6 שנים (עם אופציה לרש"ת להארכה לעד 3 שנים נוספות). טרום פעילות זו, QAS הפעילה הטרקלינים בנתב"ג בפעילות משותפת עם רשת מלונות דן.

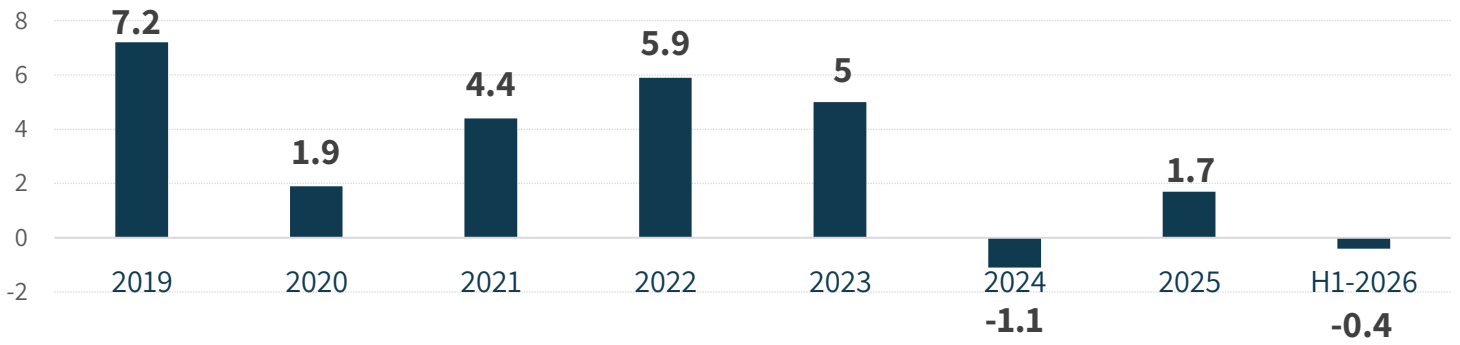
השפעת המלחמה על פעילות QAS:

בינואר-פברואר 2026 נמשכה המגמה החיובית מהרבעון הרביעי לשנת 2025, עם הגדלת היקפי הפעילות וכוח האדם, כולל הכנות לקראת עונת קיץ 2026. פתיחת מבצע שאגת הארי מול איראן בסוף פברואר 2026 הביאה לסגירת מוחלטת של המרחב האווירי של מדינת ישראל כאשר בשלב מסויים החלו טיסות תחת מגבלות מחמירות ובהיקפים מצומצמים מאוד.

החל מ-9 באפריל 2026, בעקבות הפסקת האש, נפתח נתב"ג מחדש לפעילות רגילה, כאשר היקפי הפעילות החלו לעלות בצורה משמעותית בשים לב לכך שמדובר בחודשי הקיץ. יחד עם זאת, החזרה לפעילות של חברות התעופה הזרות הינה הדרגתית ורק חלק מחברות אלו שבו לפעול באופן משמעותי ו/או דומה להיקפים המקובלים של חברות אלו (קרי, מספר לא מבוטל של חברות זרות עדיין פועל בהיקפים נמוכים בהשוואה להיקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למלחמה, כאשר חלקן של החברות הזרות בשוק עדיין ממשיך להיות קטן, בוודאי ביחס לחלקן בשוק קודם למלחמת חרבות ברזל).

QAS ביצעה התאמות בהיקפי כוח האדם בהתאם להיקפי הפעילות בנתב"ג בתקופת המלחמה ולאחריה, והחלה להגדיל את היקף כוח האדם הנדרש לשם מתן מענה ללקוחותיה כאשר הגידול המשמעותי יותר נערך בתחילת רבעון שלישי לשנת 2026.

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




EL AL

אל על (החזקה פיננסית)

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

במהלך השנים 2021-2025, מימשה החברה מניות וכתבי אופציה סדרה 2 של אל על בהיקף של כ-38.9 מיליון דולר

במהלך החציון הראשון לשנת 2026 מימשה החברה מניות אל על נוספות בהיקף של כ-2.2 מיליון דולר וקיבלה דיבידנד מאל על בסך כ-0.8 מיליון דולר

לאחר 30.6.26 ועד ליום 30.8.26 מימשה החברה מניות אל על נוספות בהיקף של כ- 0.3 מיליון דולר

יתרת החזקה ליום 30.8.2026: כ-3.9 מיליון מניות אל על (כ-0.7%) בשווי של כ-22 מיליון דולר

לצד המימושים, שמירה על שיעור החזקה שמקנה לכנפיים חשיפה להמשך הצפת ערך באל על תוך המשך בחינת ההחזקה בכפוף להתפתחויות בשוק


AIRCRAFT SERVICES

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

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

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

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

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

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

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

לאור מלחמת "חרבות ברזל" כמו גם המערכה עם איראן נדחה מועד תחילת הפעילות, כאשר הצדדים המשיכו לבחון מועד מתאים להקמת הפעילות בהתאם להיקף חזרת פעילותן של חברות התעופה הזרות. לאחר חתימת מזכר ההבנות בין ארה"ב לאיראן בחודש אפריל 2026 שבו הצדדים לקדם את המהלכים הנדרשים לשם הקמת הפעילות, אך לאור חוסר הוודאות שעדיין קיים קשה להעריך למועד זה את מועד תחילת פעילות זה או היקפיה, לאור היותה מושפעת מהתפתחויות במצב הביטחוני ובחזרתן של החברות הזרות לפעול בנתב"ג

כנפיים: אסטרטגיה עסקית ויעדים קדימה

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

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

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

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



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