

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

("החברה")

מצגת לשוק ההון



הערות כלליות למידע הכלול במצגת



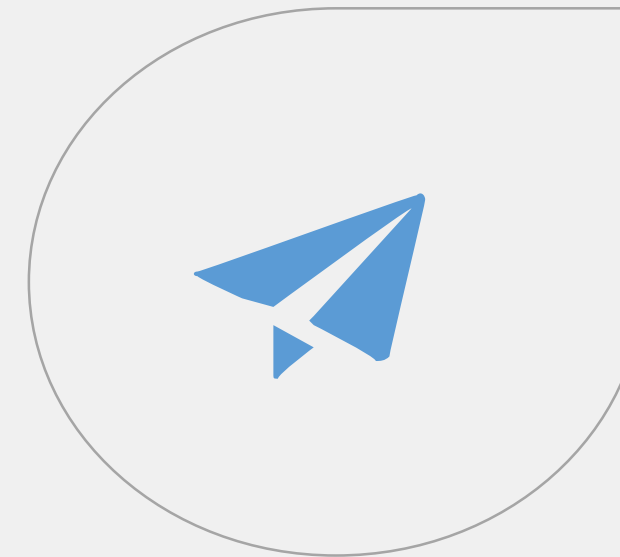
- המצגת אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור, והיא נועדה למסירת מידע למשקיעים בלבד.
- חלק מהנתונים במצגת זו כוללים תחזיות ו/או אומדנים, המבוססים על נתונים שבידי החברה נכון למועד זה, הערכות וציפיות של החברה, והם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לחברה אין כל וודאות כי תחזיות ו/או אומדנים אלו יתממשו באופן חלקי או מלא הואיל והם תלויים בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת; בשינויים בתנאי השוק והסביבה; בשינויים רגולטורים או בהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון של החברה, ובין היתר בעמידת החוכרים בהתחייבויותיהם החוזיות כלפי החברה וכן באומדנים המקובלים בשוק למחירים עתידיים של מטוסים אשר עלולים להסתבר כלא נכונים. החברה אינה מחויבת בעדכון או שינוי של כל תחזית ו/או אומדן כאמור על מנת שישקפו אירועים או נסיבות שיחולו לאחר מועד המצגת.
- במצגת נכללו הערכות ונתונים סטטיסטיים ואחרים המבוססים על מקורות חיצוניים אשר תוכנם לא נבדק באופן עצמאי על ידי החברה והחברה אינה אחראית לנכונותם.
- אין במצגת האמורה כדי לתאר את פעילות החברה באופן מלא ומפורט. יש לקרוא מצגת זו ביחד עם הדו"חות התקופתיים, הרבעוניים והמיידיים אשר מפרסמת החברה באופן שוטף.

כרטיס ביקור

- הנהלה ותיקה בעלת כ-30 שנות ניסיון בענף החכרת המטוסים
- אסטרטגיה עסקית יציבה ומוכחת
- מוניטין מבוסס ומערכות קשרים עם חברות תעופה, חברות החכרה וגורמים מממנים בכל העולם
- כושר התמודדות מוכח עם מצבי שוק משתנים

נתונים פיננסיים עיקריים ליום 31.12.17

- הון עצמי: 98 מיליון דולר
- מחזור: 42 מיליון דולר
- EBITDA: 36 מיליון דולר
- תזרים מזומנים מפעילות שוטפת: 23 מיליון דולר



- בשליטת כנפיים אחזקות בע"מ (65.82%)
- התמחות ברכישת מטוסים שאינם חדשים מהיצרן
- בבעלות החברה צי הכולל 13 מטוסים, בגיל ממוצע של 9.6 שנים. מח"מ עסקאות של 4.4 שנים

- בחודש יולי 2017 הונפקה החברה לראשונה בבורסה בת"א
- החברה חילקה עד היום דיבידנדים בסך של כ-50 מיליון דולר
- בחודש אוקטובר 2017 עודכן אופק הדירוג של החברה ונקבע דירוג של ilA-/Positive על ידי S&P

קבוצת כנפיים

כנפיים הינה קבוצת התעופה הגדולה בישראל

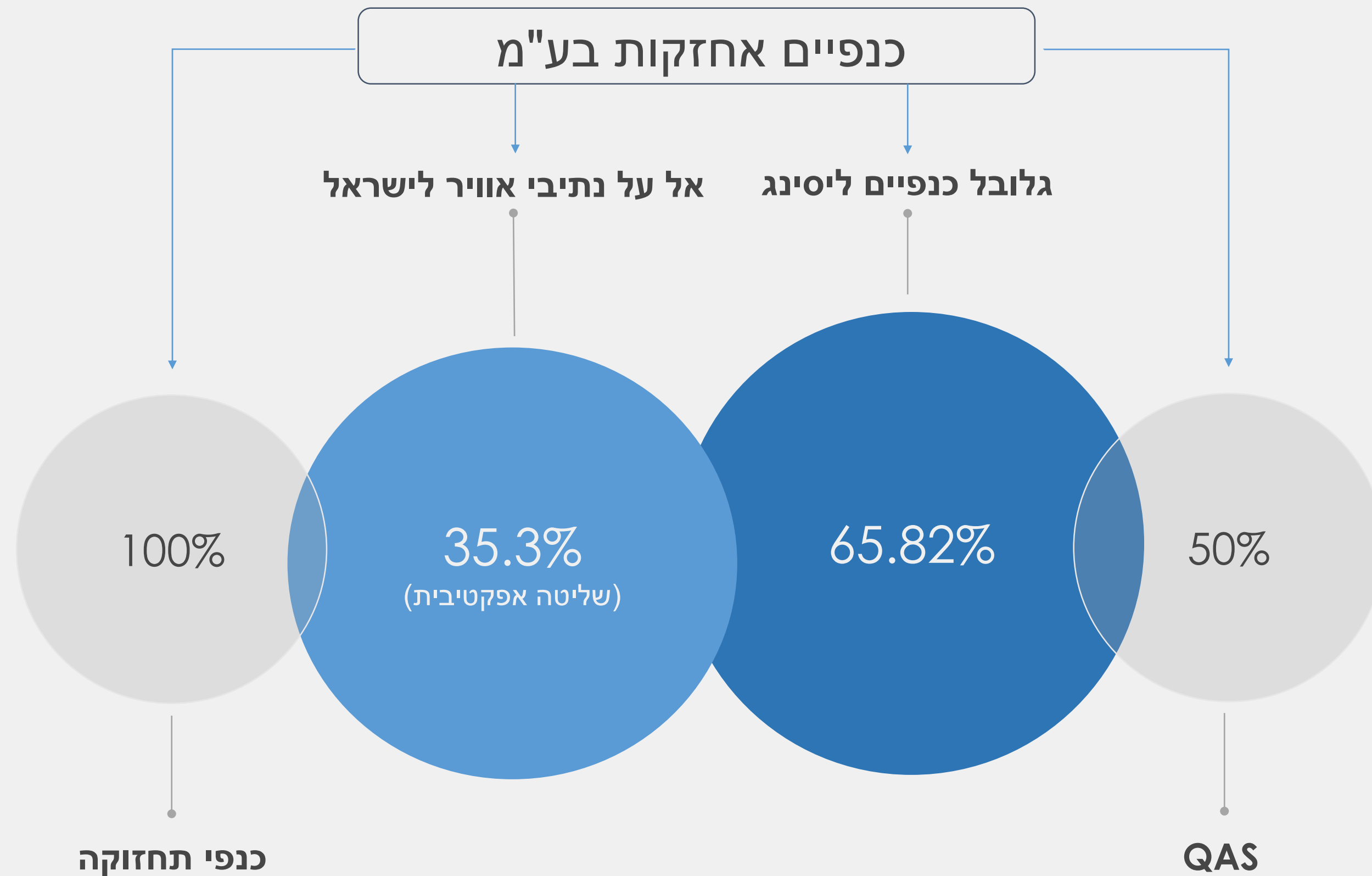


 החברה מהווה את אחת ההחזקות העיקריות של כנפיים, אשר
מייחסת לה חשיבות אסטרטגית

 מחויבות ומעורבות ניהולית גבוהה בחברה

 בחודש אוקטובר 2017 עודכן אופן הדירוג של כנפיים ונקבע

דירוג של ilA-/Positive על ידי S&P



מודל עסקי יציב ומוכח

עסקת רכישת מטוס בנויה משלושה נדבכים



ענף החכרת המטוסים



יציבות



רגולציה

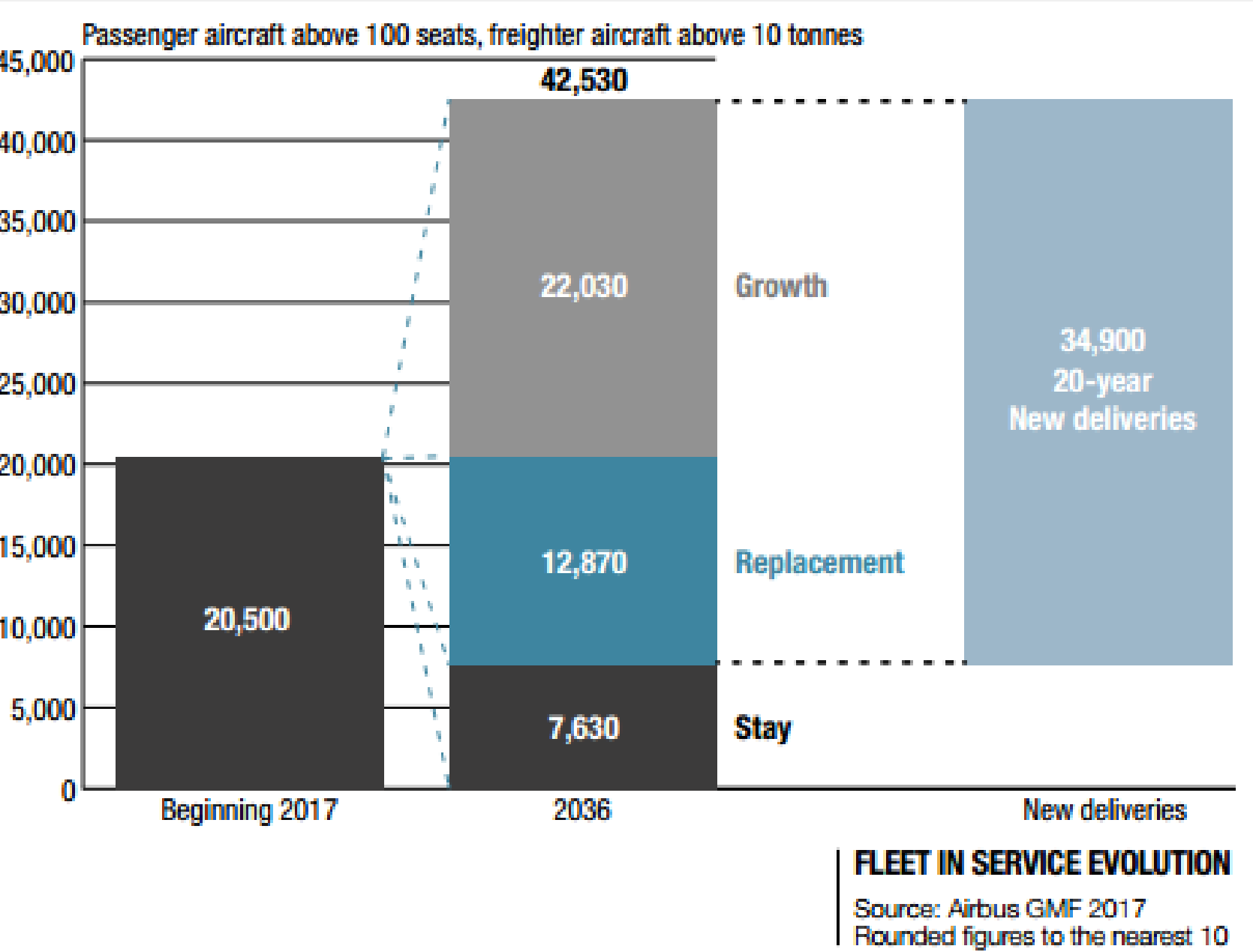


חסמי כניסה

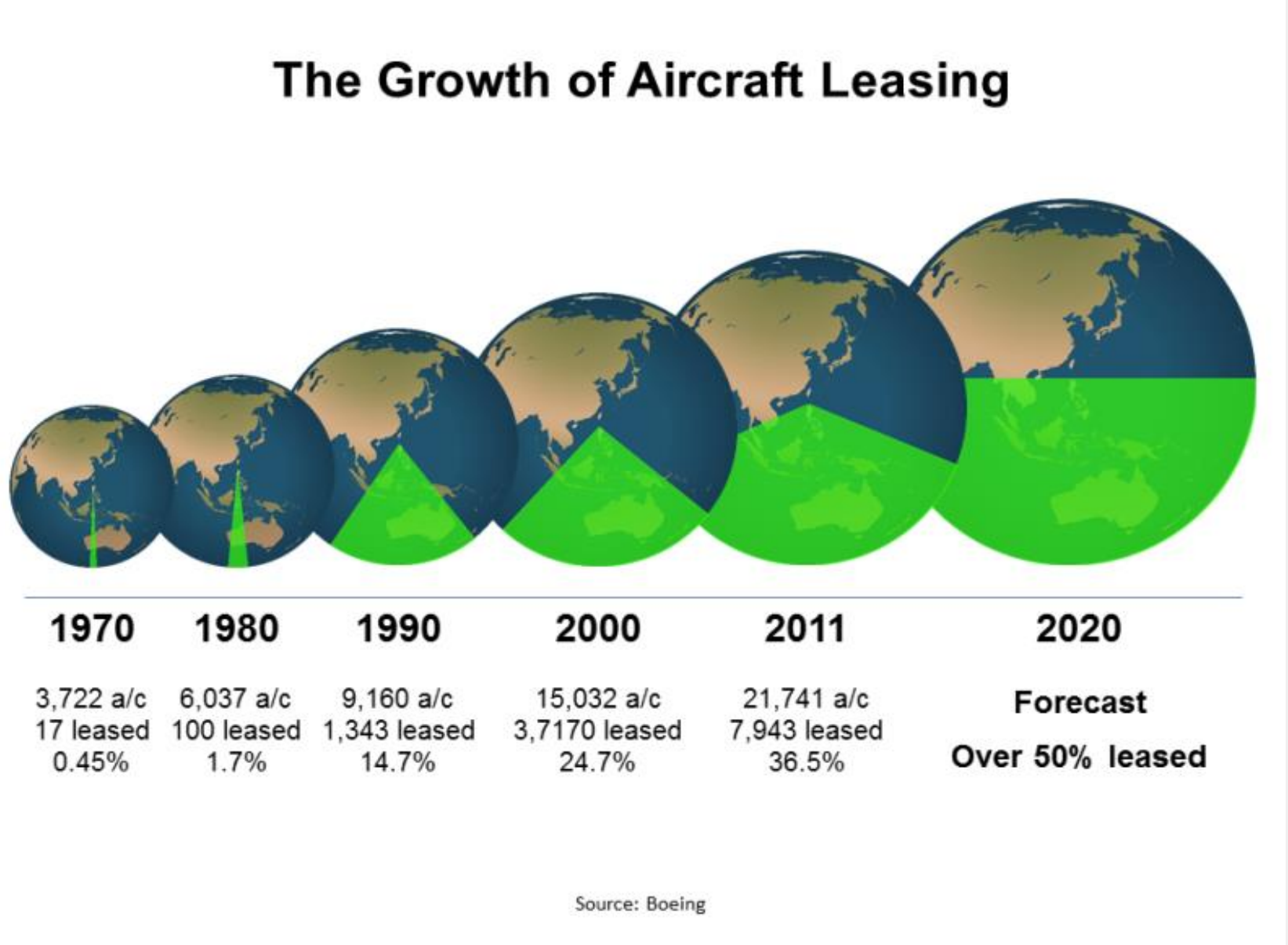


החכרה תפעולית

- נכון לשנת 2017, למעלה מ-40% מצי מטוסי חסמי כניסה גבוהים – דרישת הון עצמי גבוה, נסיון, הענף מוסדר על-ידי רגולציה מאופיין בחוזים ארוכי טווח המספקים תזרים יציב וקבוע
- הנוסעים העולמי (מטוסי סילון מתוצרת מומחיות, מוניטין ומערכות קשרים ענפות עם גופים ומחירונים בינלאומיים תחום המאופיין ביציבות גבוהה ביחס לענף התעופה
- מערבית) מוכר בהחכרה תפעולית בינלאומיים (חברות תעופה, החכרה וגורמים מממנים) צי המטוסים העולמי צפוי להכפיל את עצמו בתוך שני עשורים.



<http://www.airbus.com/aircraft/market/global-market-forecast.html>



צי המטוסים

נכון ל-31.12.17

מספר מטוסים	תקופת ההסכם	שנת ייצור	דגם המטוס	החוכר
1	2011 - 2023	2005	A319-100	American Airlines
2	2011 - 2022	2001, 2002	A320-200	British Airways
1	2013 - 2023	2006	A321-200	British Airways
2	2011 - 2018, 2020	2000, 2001	B737-800	Korean Air
1	2015 - 2019	2000	A330-200	Tame EP ⁽¹⁾
1	2016 - 2024	2012	A330-200	Virgin Australia
2	2017 - 2021, 2022	2015, 2016	A320-200	Vistara
1	2016 - 2025	2000	A330-300 ⁽²⁾	חברת תעופה אירופאית
1	-	2010	A330-300	Off-Lease
1	-	2000	A330-200 ⁽³⁾	Off-Lease
13	סך הכל:	9.6	גיל ממוצע משוקלל:	

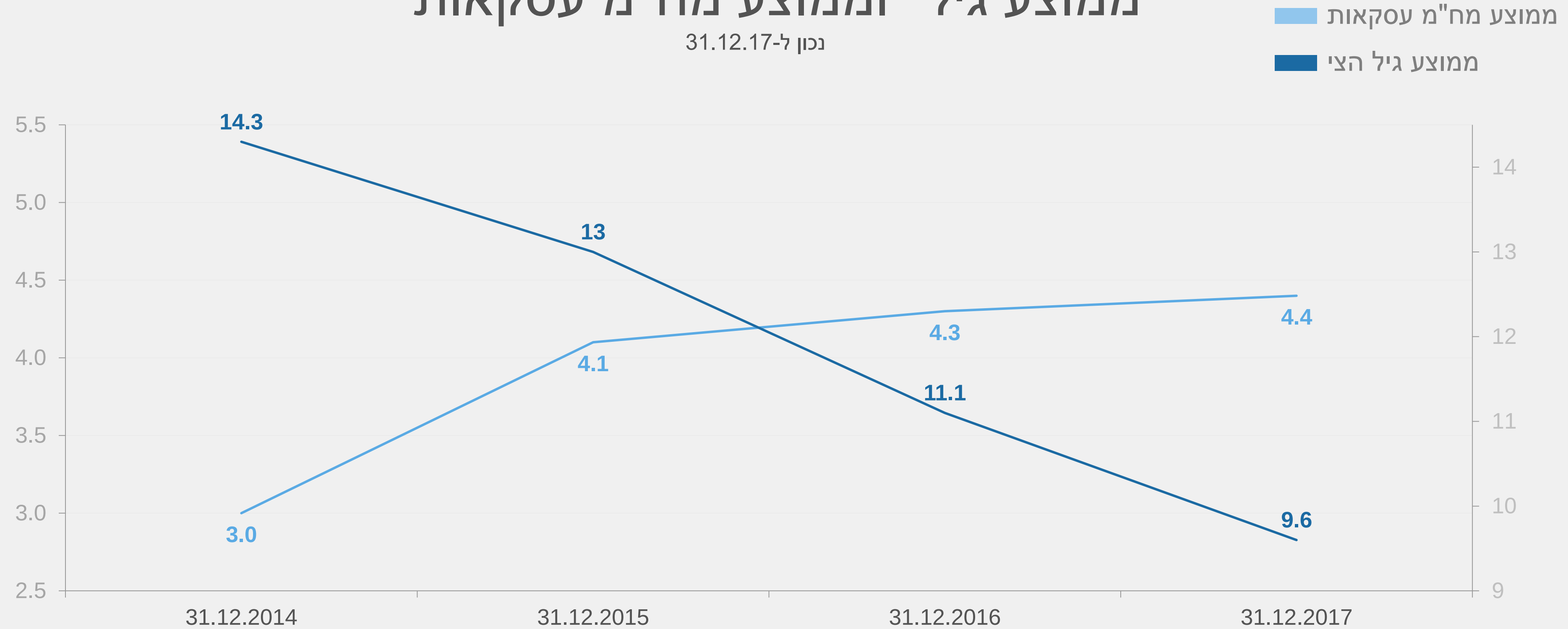
(1) EP - חברה ממשלתית

(2) החכרת המטוס ללא מנועיו

(3) החברה חתמה בחודש ינואר 2018 על מזכר כוונות להחכרת מטוס זה

צי המטוסים ממוצע גיל* וממוצע מח"מ עסקאות**

נכון ל-31.12.17



**ממוצע מח"מ עסקאות

ממוצע משוקלל אשר מתקבל על-ידי סכימת מכפלת יתרת תקופת החכירה⁽²⁾ בשווי המטוס בספרים, מחולק בשוויו בספרים

(2) הנתונים מחושבים עבור מטוסים המוחכרים בפועל בלבד

*ממוצע גיל הצי

ממוצע משוקלל אשר מתקבל על-ידי סכימת מכפלת גיל המטוס בשוויו בספרים, מחולק בשוויו בספרים⁽¹⁾

(1) החישוב מתייחס לכלל צי המטוסים של החברה

צי המטוסים - פיזור גיאוגרפי

ליום 31.12.17

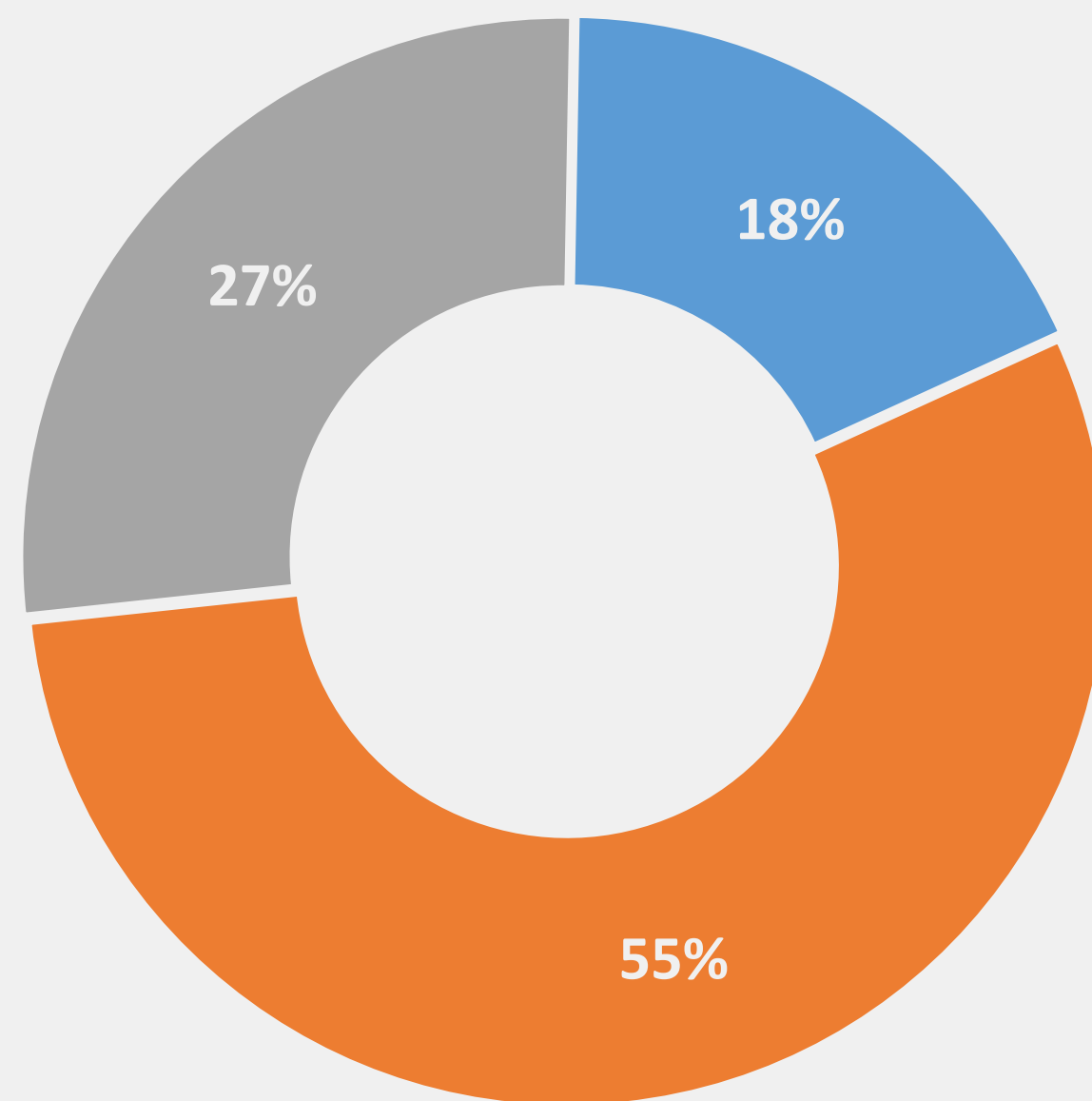
-  **צפון אמריקה**
American Airlines
-  **דרום אמריקה**
Tame EP
-  **אירופה**
British Airways
חברת תעופה אירופאית
-  **אסיה**
Korean Air
Vistara
-  **אוסטרליה**
Virgin Australia



צי המטוסים - ניהול סיכונים

ליום 31.12.17

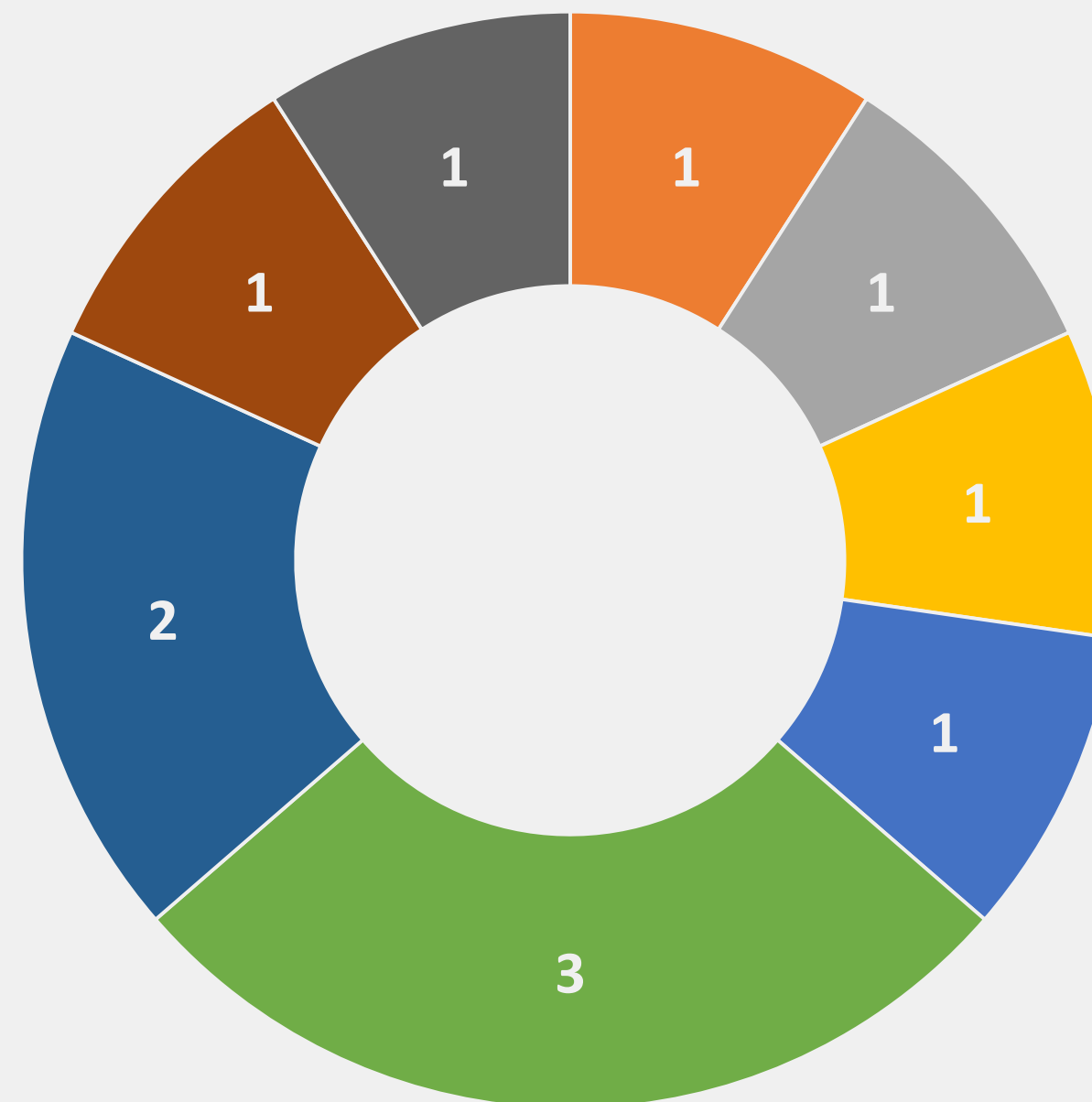
פיזור חוב



■ אג"ח ■ בנקים מקומיים ■ בנקים זרים

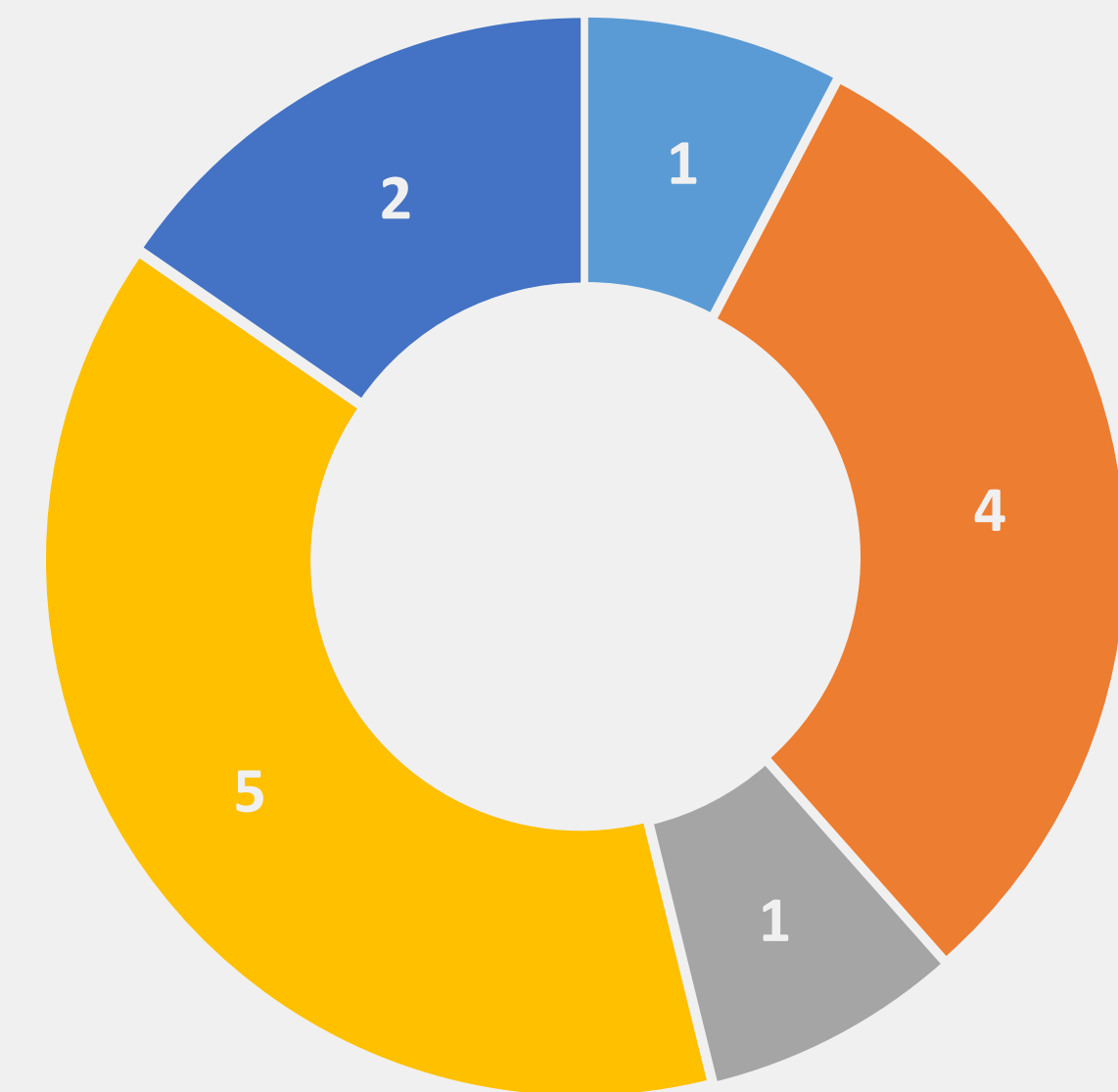
*בחודש ינואר 2018 פרעה החברה בפירעון מוקדם מלא את יתרת אגרות החוב (סדרה א'). היחסים המוצגים הינם לאחר פירעון זה.

תום תקופת חכירה



■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021
■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

פיזור ע"פ דגם מטוס



■ A319 ■ A320 ■ A321
■ A330 ■ B737

צי המטוסים אירועים בלתי צפויים



במהלך שנת 2017 התמודדה החברה עם שני אירועים בלתי צפויים אשר השפיעו באופן חריג על תוצאותיה הכספיות:

1. לאחר שהשיבה החברה לחזקתה מטוס איירבוס 300-330 אשר הוחכר בעבר ל-Transasia, איתרה החברה חוכר חדש והחלה בעבודות להתאמת המטוס לחוכר זה. במהלך העבודות התגלה פגם במנועים (סימני קורוזיה) ואלה נשלחו לתיקון. עלות תיקון המנועים הסתכמה לסך של כ-4.9 מיליון דולר ואילו עלויות התאמת המטוס ושיפוצו הסתכמו לסך של כ-2.9 מיליון דולר. בנוסף, בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2017, רשמה החברה ירידות ערך בגין מטוס זה בסך של כ-2.9 מיליון דולר. לאחר התפתחויות מהותיות שחלו בקשר למצבו הפיננסי של החוכר המיועד, וקיומו של חשש ממשי באשר ליכולתו לעמוד בתנאי הסכם החכירה כפי שסוכמו, הוחלט על ידי הצדדים על סיום לאלתר של הסכם החכירה, וביטול מסירת המטוס לחוכר המיועד. החברה פועלת לאיתור חוכר חלופי למטוס ו/או לשווקו למכירה. יודגש, כי בעת בחינת המרכיב הכמותי של סימן לירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2017, נמצא כי לפי מחירונים מקובלים, ערכו של המטוס פנוי למכירה מיידית עולה על עלותו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2017. כן יודגש בהקשר זה כי בהתאם לטיפול החשבונאי של החברה לא נרשמו הוצאות פחת בגין המטוס במהלך שנת 2017 כולה וזאת היות והמטוס לא הופעל בתקופה זו.
2. במהלך חודש אוגוסט הודיעה חברת Air Berlin על פתיחה בהליכי חדלות פירעון ובשל כך המטוס הושב לחזקת החברה בסוף חודש אוקטובר 2017. במקביל לכך, פעלה החברה להחכרת מטוס זה ובחודש ינואר 2018 חתמה על מזכר כוונות בדבר החכרת המטוס, וזאת לתקופה המסתיימת ברבעון השני לשנת 2022. כתוצאה מסיום החכרת המטוס, בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2017 רשמה החברה ירידת ערך בסך של כ-1.8 מיליון דולר (בניטרול הכנסות אחרות שעיקרן חילוט פיקדון החוכר).

צי המטוסים רכישת מטוסים

החל מהרבעון השלישי לשנת 2015, ביצעה החברה עסקאות רכישה והחכרה של 6 מטוסים עם 5 לקוחות חדשים בעלות כוללת של כ-275 מיליון דולר, אשר הביאו לגידול בהיקף פעילות החברה, נכסיה ורווחיותה, תוך הארכת מח"מ העסקאות וגיוון בחוכרים ופיזורם הגיאוגרפי

בחודש נובמבר 2017 רכשה החברה שני מטוסי איירבוס 320-200, האחד משנת ייצור 2015 והשני משנת ייצור 2016, המוחכרים שניהם לחברת TATA SIA Airlines (Vistara), יחד עם הסכמי החכירה של מטוסים אלה, בעלות כוללת של כ-77.4 מיליון דולר. המטוסים מוחכרים לתקופות המסתיימות במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2021 ובמהלך הרבעון השני לשנת 2022 (בהתאמה). התקבולים בגין עסקאות אלה צפויים להסתכם לסך של כ-32 מיליון דולר והחברה נטלה מימון בהיקף כולל של כ-57.9 מיליון דולר למימון עסקאות אלה (לרבות מסגרת אשראי בלתי מנוצלת ע"ס 20.3 מיליון דולר)

צי המטוסים הארכת הסכמי חכירה

במהלך שנת 2017, האריכה החברה 3 הסכמי חכירה לתקופה מצטברת של 12 שנים, כמפורט להלן

- חוכר: American Airlines
- סוג מטוס: איירבוס 319-100
- מספר מטוסים: 1
- חתימה על הסכם: נובמבר 2017
- הארכה: 6 שנים נוספות
- תזרים צפוי*: 8.7 מיליון דולר

במועד הארכת ההסכם, החברה
רשמה רווח בסך של כ-1.2 מיליון
דולר בגין הפקדות חוכר עודפות

- חוכר: Korean Air
- סוג מטוס: בואינג 737-800
- מספר מטוסים: 1
- הארכה: שנה נוספת (עד סוף הרבעון
השני לשנת 2018)
- ללא שינוי בדמי החכירה

- חוכר: British Airways
- סוג מטוס: איירבוס 321-200
- מספר מטוסים: 1
- חתימה על הסכם: מרץ 2017
- הארכה: 5 שנים נוספות
- תזרים צפוי*: 16.4 מיליון דולר

**תזרים צפוי מיום 1.10.17

*תזרים צפוי מיום החתימה על הסכם

צי המטוסים מימוש מטוסים

במהלך שנת 2017, מימשה החברה 5 מטוסים סמוך למועד סיום תקופת החכרתם, כמפורט להלן

- | | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| • מועד השלמת מימוש: מרץ 2017 | • מועד השלמת מימוש: מאי 2017 | • מועד השלמת מימוש: יוני 2017 | • מועד השלמת מימוש: ספטמבר 2017 |
| • מספר מטוסים: 1 | • מספר מטוסים: 1 (גוף מטוס בלבד) | • מספר מטוסים: 2 | • מספר מטוסים: 1 |
| • סוג מטוס: איירבוס 340-300 | • סוג מטוס: בואינג 767-300 | • סוג מטוס: איירבוס 320-200 | • סוג מטוס: בואינג 757-200 |
| • חוכר: Iberia | • חוכר: סווג כזמין למכירה | • חוכר: Air Canada | • חוכר: Delta |
| • רווח הון: כ-0.2 מיליון דולר | • רווח הון: - | • רווח הון: כ-0.6 מיליון דולר | • רווח הון: כ-2.5 מיליון דולר |
| • תזרים חופשי: כ-2.8 מיליון דולר | • תזרים חופשי: כ-580 אלפי דולר | • תזרים חופשי: כ-3.9 מיליון דולר | • תזרים חופשי: כ-2.8 מיליון דולר |



צי המטוסים פעולות החברה לעתיד הקרוב

מטוסי Off-Lease



בנוגע למטוס איירבוס 330-200, החברה חתמה על מזכר כוונות בנוגע להחכרת מטוס זה.

בנוגע למטוס איירבוס 330-300, החברה פועלת למציאת חוכר חלופי ו/או לשווקו למכירה.

מימוש מטוסים



החברה פועלת למימוש מטוס בואינג 737-800 המוחזר ל-Korean Air אשר הסכם החכרתו צפוי להסתיים בתום הרבעון השני לשנת 2018.

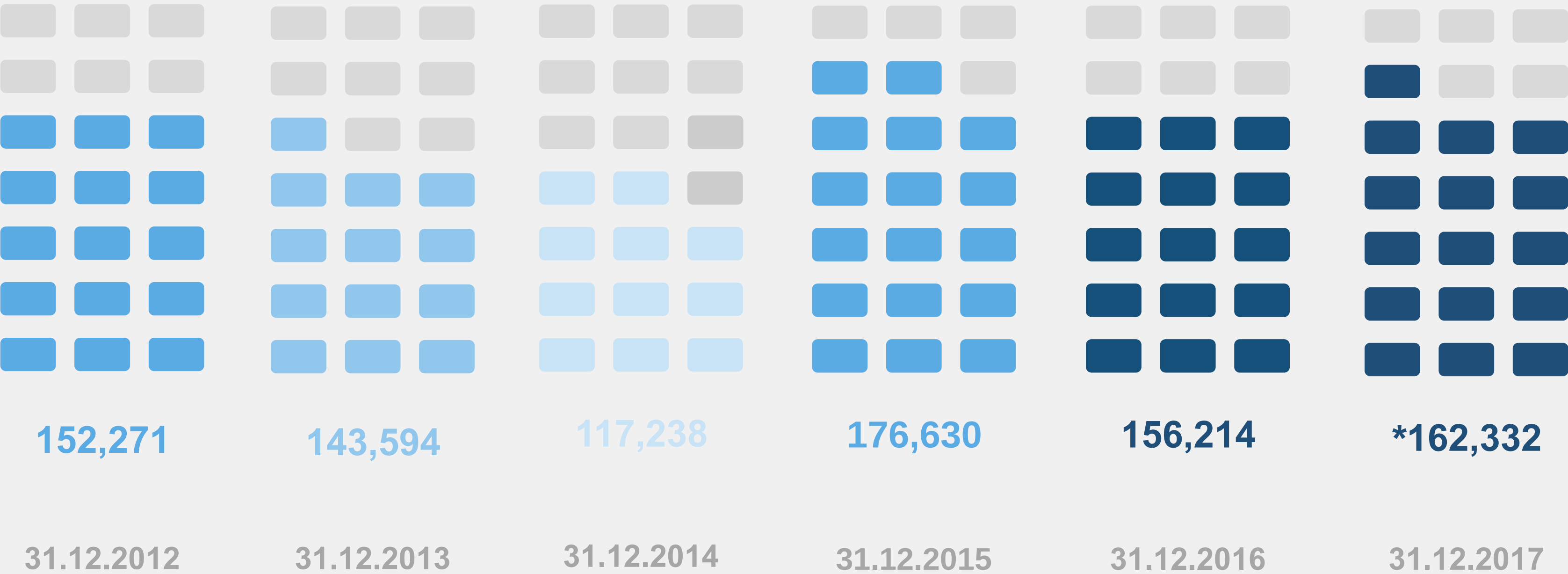
הגדלת צי המטוסים



החברה בוחנת ביצוע עסקאות נוספות להמשך הגדלת הצי המטוסים בבעלותה, בסכום מוערך של כ-120 מיליון דולר והכל בהתאם למקורותיה הפנויים, אשר כוללים בין היתר סכומים אשר התקבלו ממימושי המטוסים אשר ביצעה ומבצעת החברה בתקופה האחרונה.

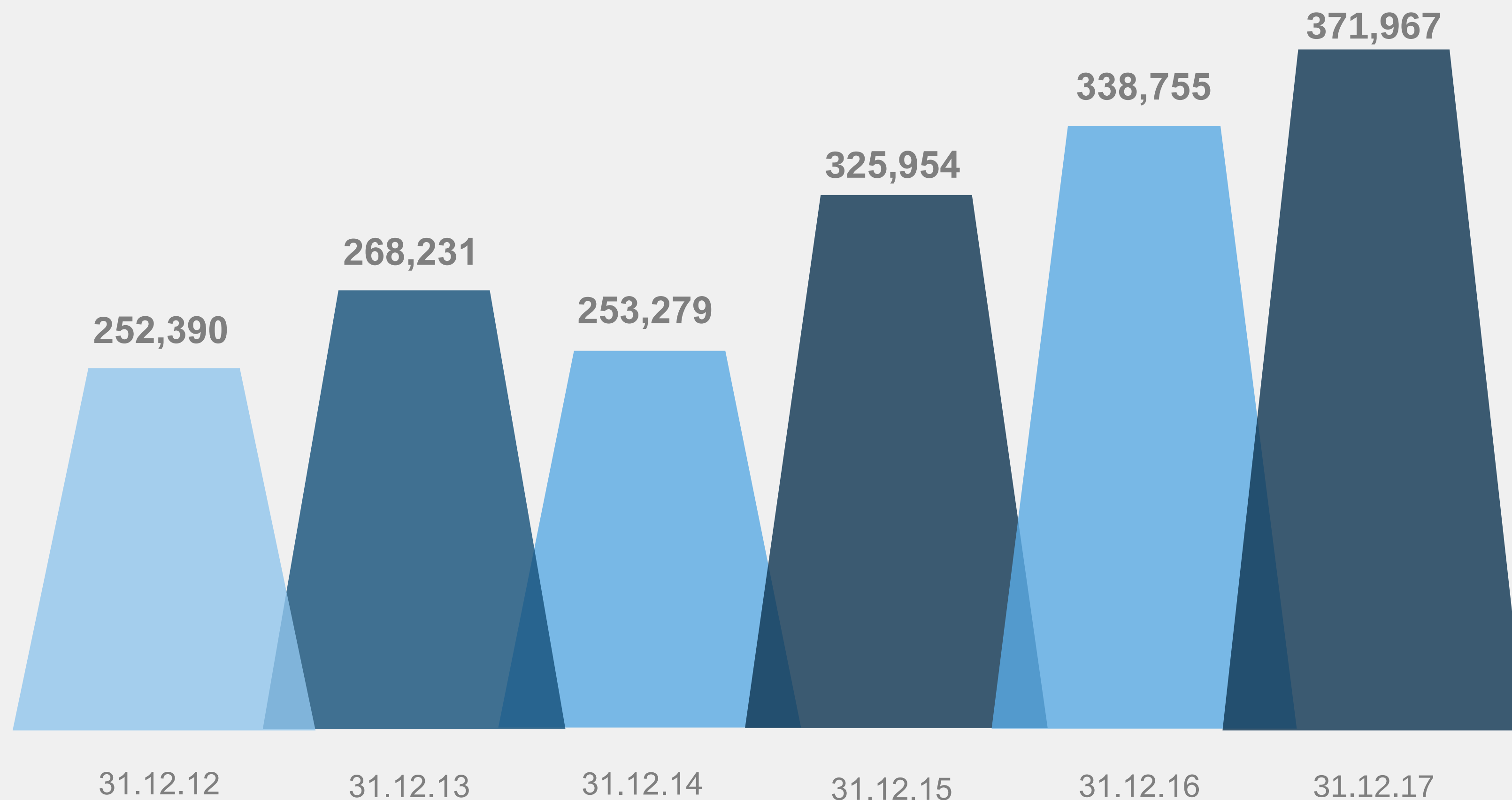
צבר הזמנות

(באלפי דולר)



*לא כולל תקבולים שהיו אמורים להתקבל מכוח הסכם להחכרת מטוס איירבוס 330-300 אשר נחתם בחודש נובמבר 2017 ואשר בוטל בינואר 2018 ותקבולים צפויים בסך של כ-11 מיליון דולר בגין התקשרות במזכר כוונות לחכירה חדשה של מטוס איירבוס 330-200 מחדש ינואר 2018

צי המטוסים יתרת עלות מופחתת (באלפי דולר)



צי המטוסים – הערכת שווי

להלן הערכת השווי האחרונה למטוסים אשר פורסמה על ידי החברה ביום 30.9.17, המשקפת עודף שווי בגין חלק מצי המטוסים והפרשה לירידת ערך בגין שניים ממטוסיה כפי שנבחן בהערכה זו. יש לציין כי עודף השווי לא מקבל ביטוי בהון העצמי של החברה, מכיוון שבדוחותיה הכספיים לא נערך שערך (כלפי מעלה) של נכסיה.

מטוס	חוכר	מספר המטוסים	סכום בר-השבה	ערך בספרים למועד הערכה	עודף שווי על עלות
A320-200	British Airways	2	32,192	30,753	1,439
A321-200	British Airways	1	25,817	23,716	2,101
A330-200	Tame	1	39,857	31,792	8,065
A330-200	Virgin Australia	1	87,873	79,588	8,285
B737-800	Korean Air	2	48,454	37,296	11,158

מטוס	חוכר	מספר המטוסים	סכום בר-השבה	ערך בספרים למועד הערכה*	ירידת ערך
A330-200	Off Lease	1	19,282	22,576	(3,294)
A330-300	Off Lease**	1	54,004	55,514	(1,510)***

* ערך בספרים למועד הערכת השווי ליום 30.9.17 - טרם ביצוע הפחתה לירידת ערך.

***לא כולל כ-1.4 מיליון דולר אשר נזקפו אף הם כהפרשה לירידת ערך לאחר שהונו כנכס רכוש קבוע במסגרת עבודות השיפוץ וההתאמה של המטוס לחוכר החדש.

**ליום 31 בדצמבר 2017, לא נמצאו סימנים לאפשרות לירידת ערך של המטוס, ובהתאם לא ביצעה החברה בחינה של הסכום בר השבה של המטוס. יודגש בעניין זה, כי בעת בחינת המרכיב הכמותי של הסימן לירידת ערך, עולה כי לפי מחירונים מקובלים ערכו של המטוס פנוי למכירה מיידית עולה על עלותו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2017.

תמצית נתונים פיננסים - שנתי

(באלפי דולר)

2013	2014	2015	2016	2017	(אלפי דולר)
56,403	44,988	45,749	59,574	42,367	סך הכנסות
45,716	43,655	38,678	60,787	35,607	EBITDA (כולל רווחי הון)
5,367	705	2,113	7,611	(1,428)	רווח (הפסד) לפני מיסים
3,627	698	3,383	7,975	7,100	רווח מתואם לפני מיסים*
3,237	517	1,567	7,792	(893)	רווח (הפסד) לתקופה
42,926	29,691	33,339	42,979	23,158	תזרים מפעילות שוטפת
343,988	324,505	398,361	401,613	424,558	סך מאזן
80,248	81,031	82,571	90,219	98,046	הון עצמי
209,936	184,266	244,459**	237,585	255,792***	חוב פיננסי (ברוטו)
36,425	36,317	45,878**	33,946	49,483***	מזומנים ופקדונות בנקאיים לא כולל פקדונות משועבדים

**לא כולל מסגרת אשראי בלתי מנוצלת בסך 12 מיליון דולר.
***לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות בסך כ-26 מיליון דולר.

*רווח לפני מס בנטרול הכנסות/הוצאות אחרות, הפסדים מירידות ערך
מלאי, שערוכי מכשירים פיננסיים נגזרים לשווי הוגן, הפרשי שער על אגרות
חוב שקליות (סדרה א') והפשרת קרן הון.

מימון

אגרות חוב

בחודש דצמבר 2017 הנפיקה החברה אגרות חוב סדרה ב' נוספות בדרך של הרחבת הסדרה הקיימת בסך של כ-37.6 מיליון דולר, ב-1 בינואר 2018, ותוך שימוש בחלק מכספי ההרחבה, פרעה החברה בפרעון מוקדם מלא את יתרת אגרות חוב סדרה א' (כ-23.2 מיליון דולר).

מסגרות אשראי

לחברה יתרת מסגרות אשראי בסך של כ-26 מיליון דולר אשר עומדות לרשותה למשיכה מיידית

קובננטים

החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות, ההסכמות והתניות אחרות כלפי הבנקים המממנים ומחזיקי אגרות החוב

פרעון הלוואות

החברה פרעה סך של כ-71.7 מיליון דולר כדלקמן: פרעונות שוטפים בסך של כ-23.2 מיליון דולר פרעונות מוקדמים בסך של כ-26.5 מיליון דולר פרעון מלא של הלוואת בלון בסך של 10 מיליון דולר והחזרת מסגרת אשראי בסך של 12 מיליון דולר

הלוואות שניטלו

לצורך מימון עסקה לרכישת שני מטוסי איירבוס 320-200 כמפורט בשקף 12, נטלה החברה הלוואה בהיקף כולל של כ-58 מיליון דולר, הכוללת העמדת מסגרת אשראי לטובת החברה על סך של כ-20.3 מיליון דולר.

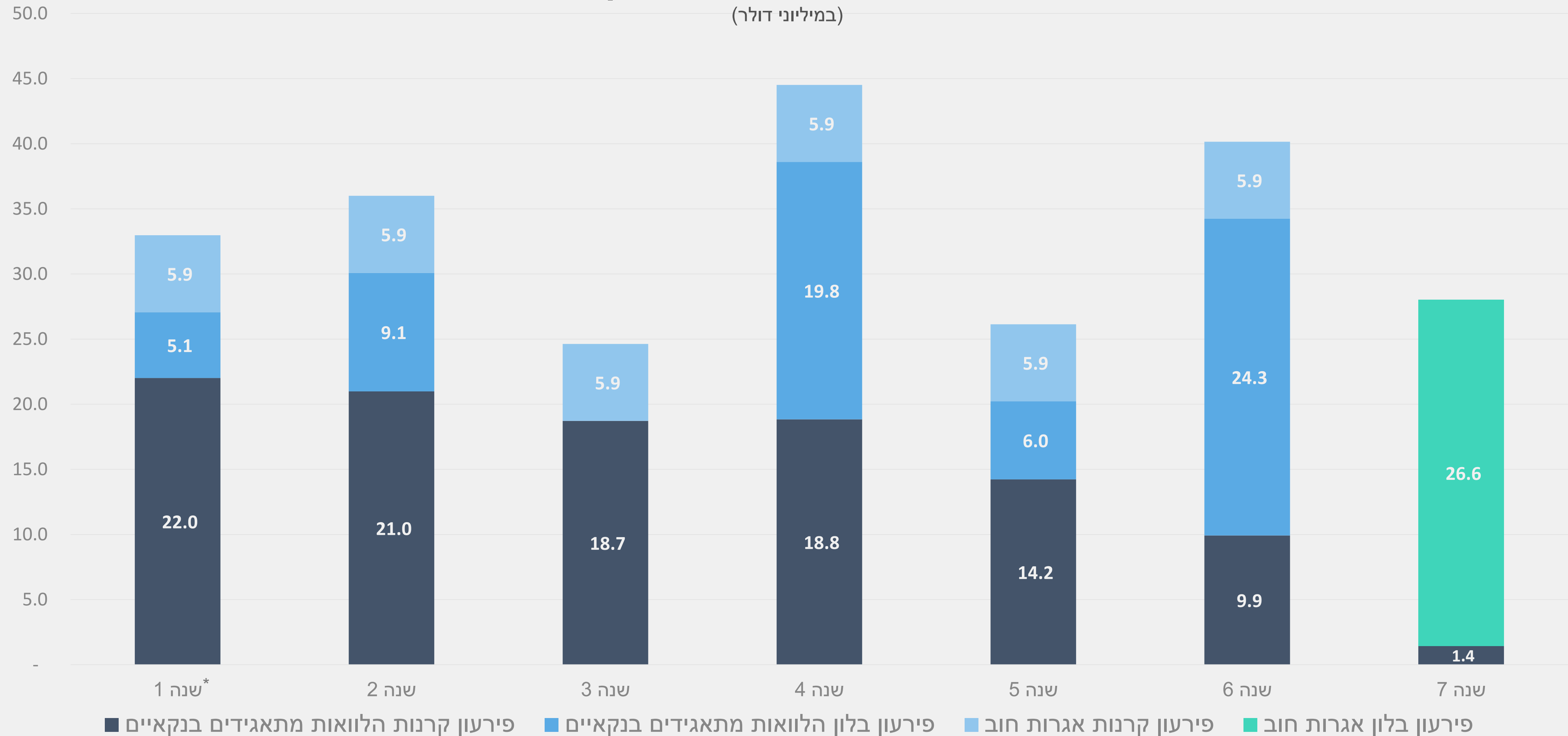
בחודש מרץ 2017 חתמה החברה על הסכם עם בנק זר לנטילת הלוואה (Recourse) בסך של כ-12 מיליון דולר לטובת מימון מחדש של מטוס איירבוס 321-200.

בחודש נובמבר 2017 חתמה החברה על הסכם עם בנק ישראלי לנטילת הלוואה (Recourse) בסך 6 מיליון דולר לטובת מימון מחדש של מטוס איירבוס 319-100.

משיכת מסגרת אשראי בסך של 6 מיליון דולר.

מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון ליום 31.12.17

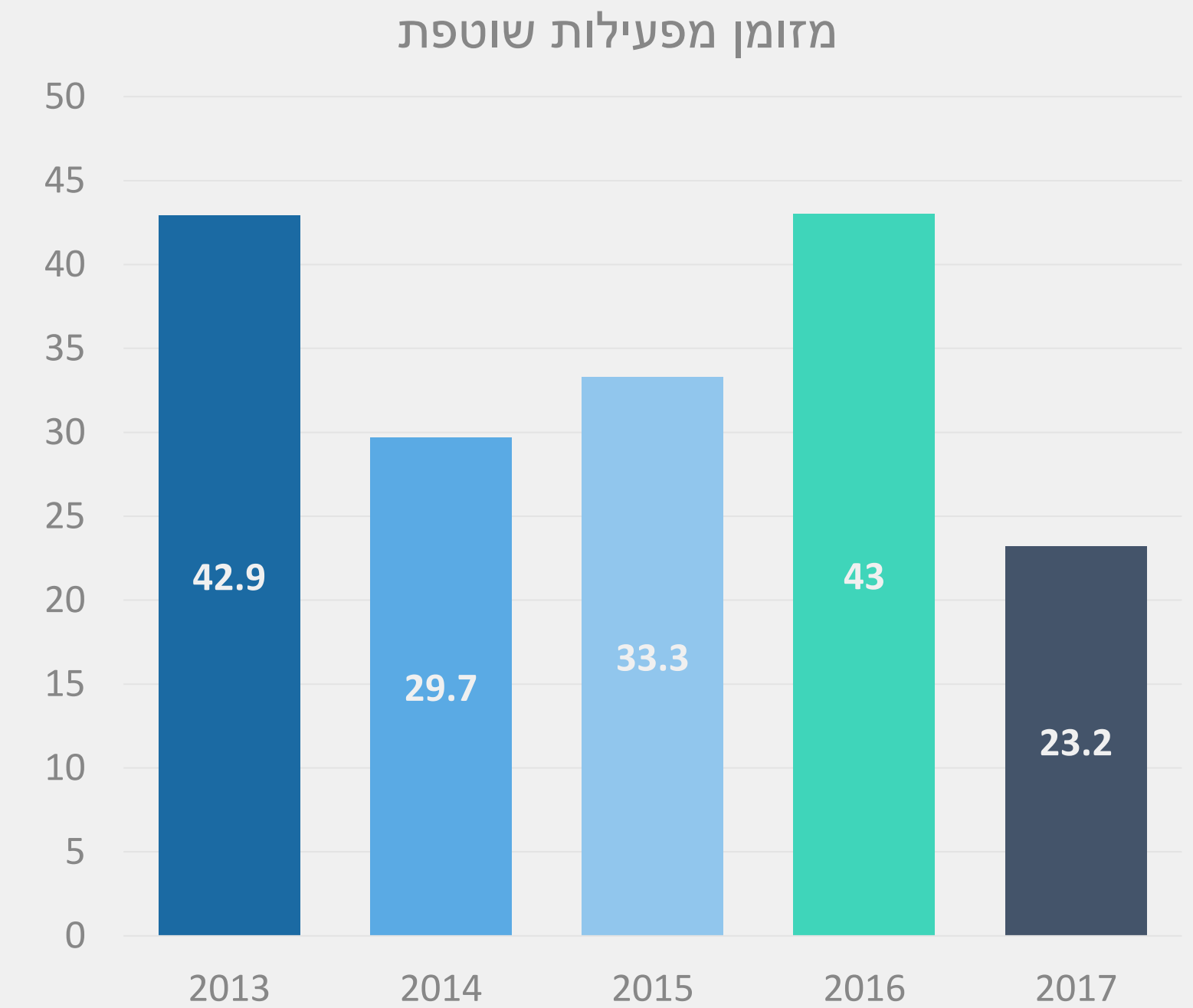
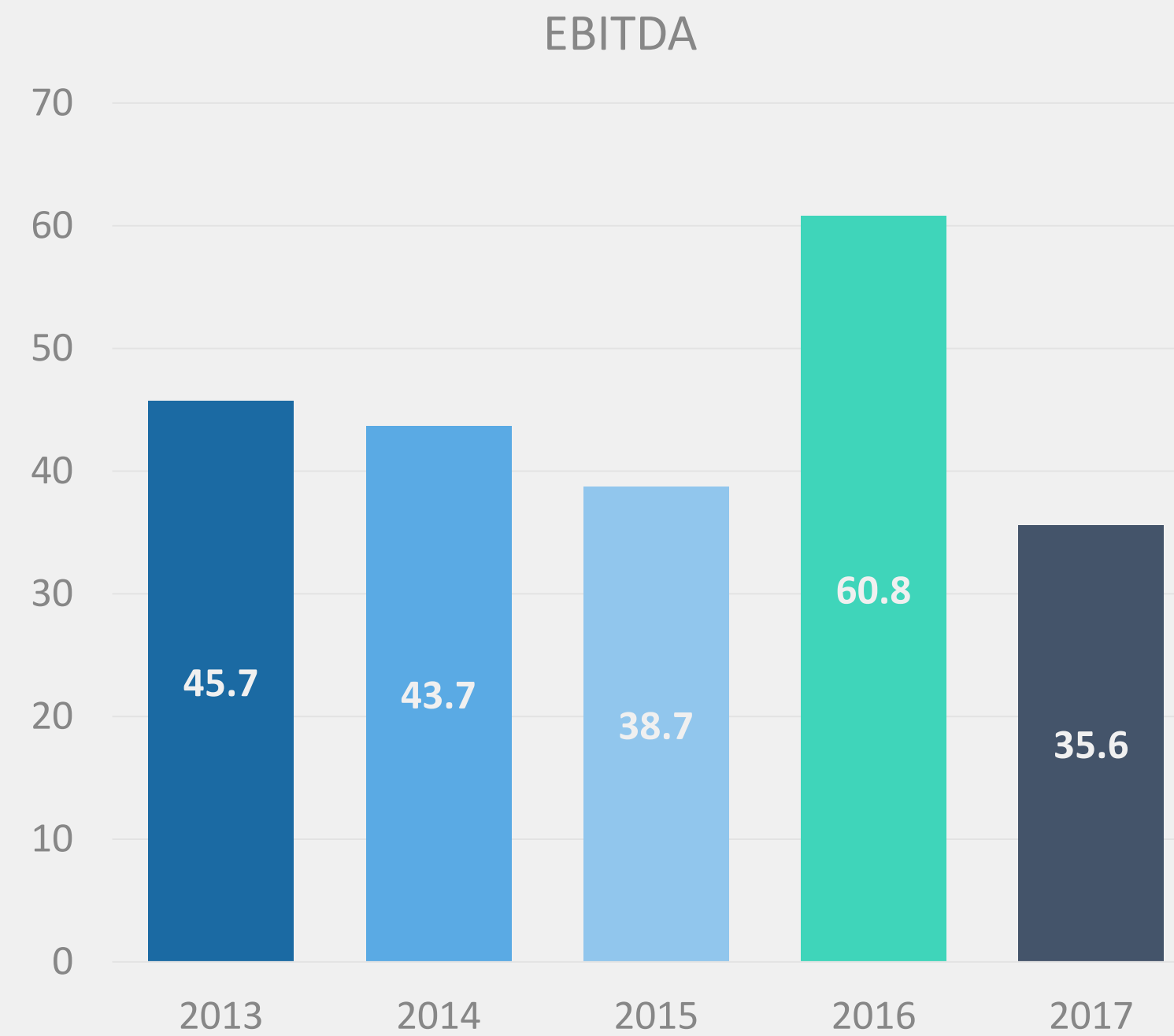
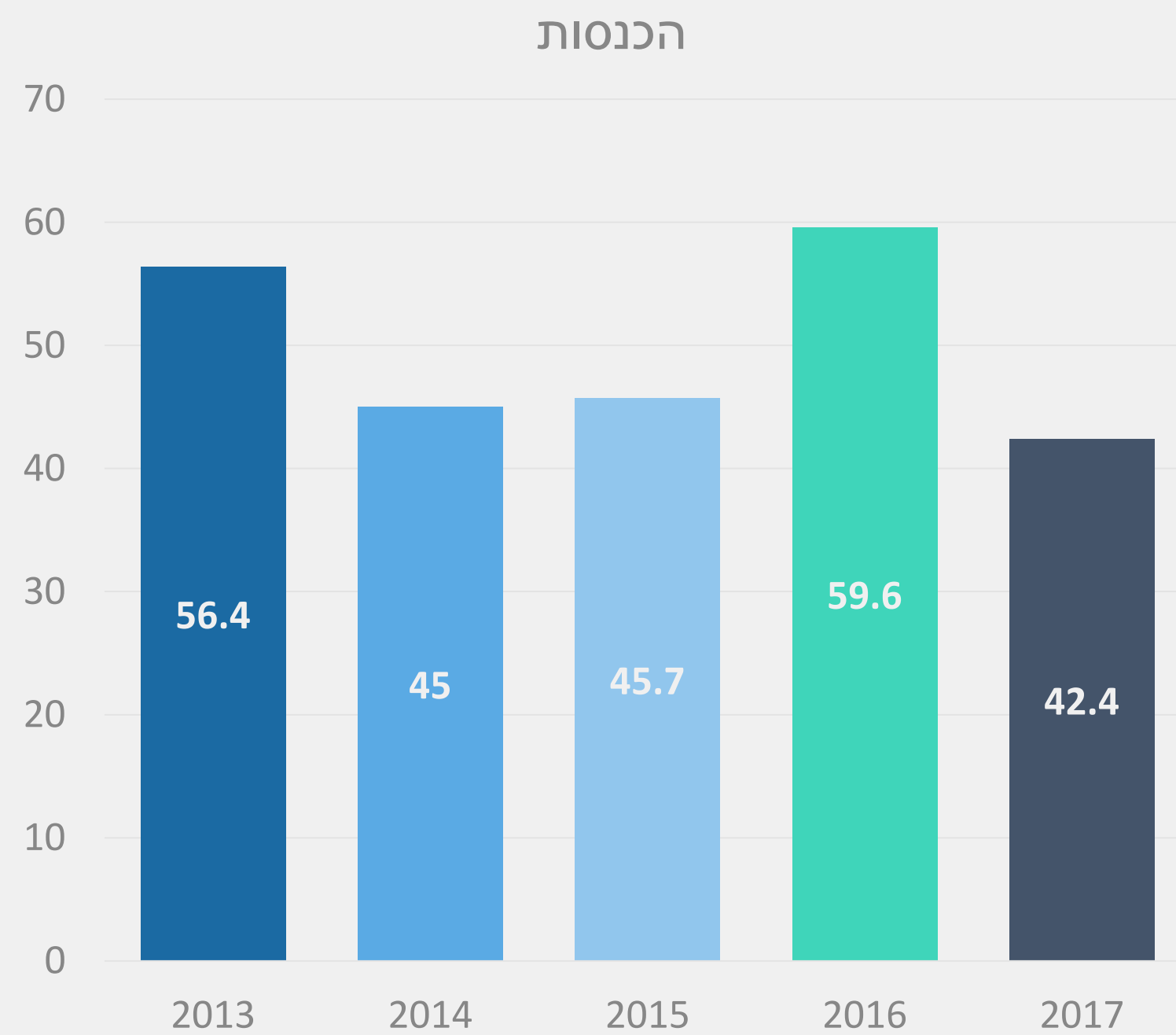
(במיליוני דולר)



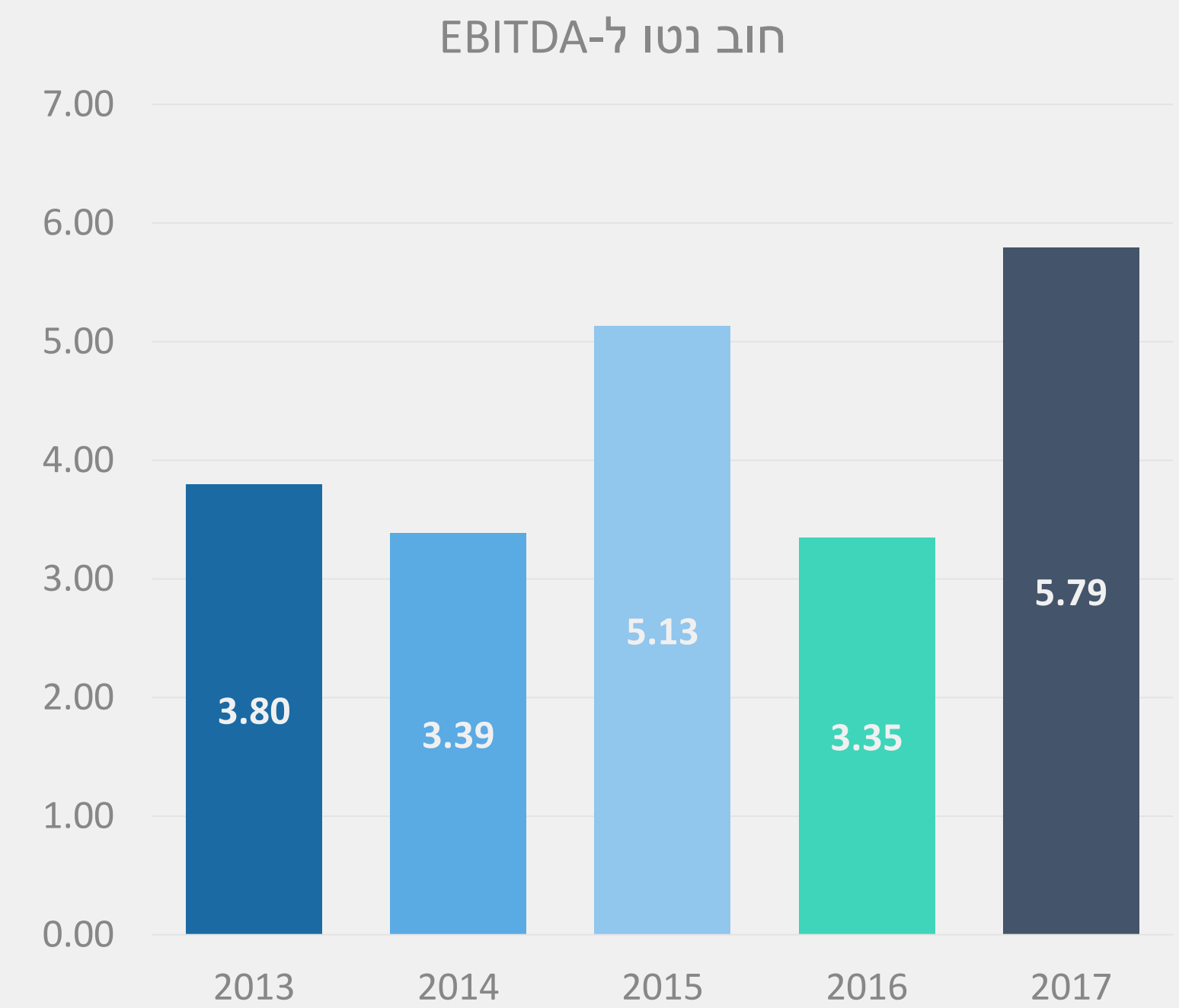
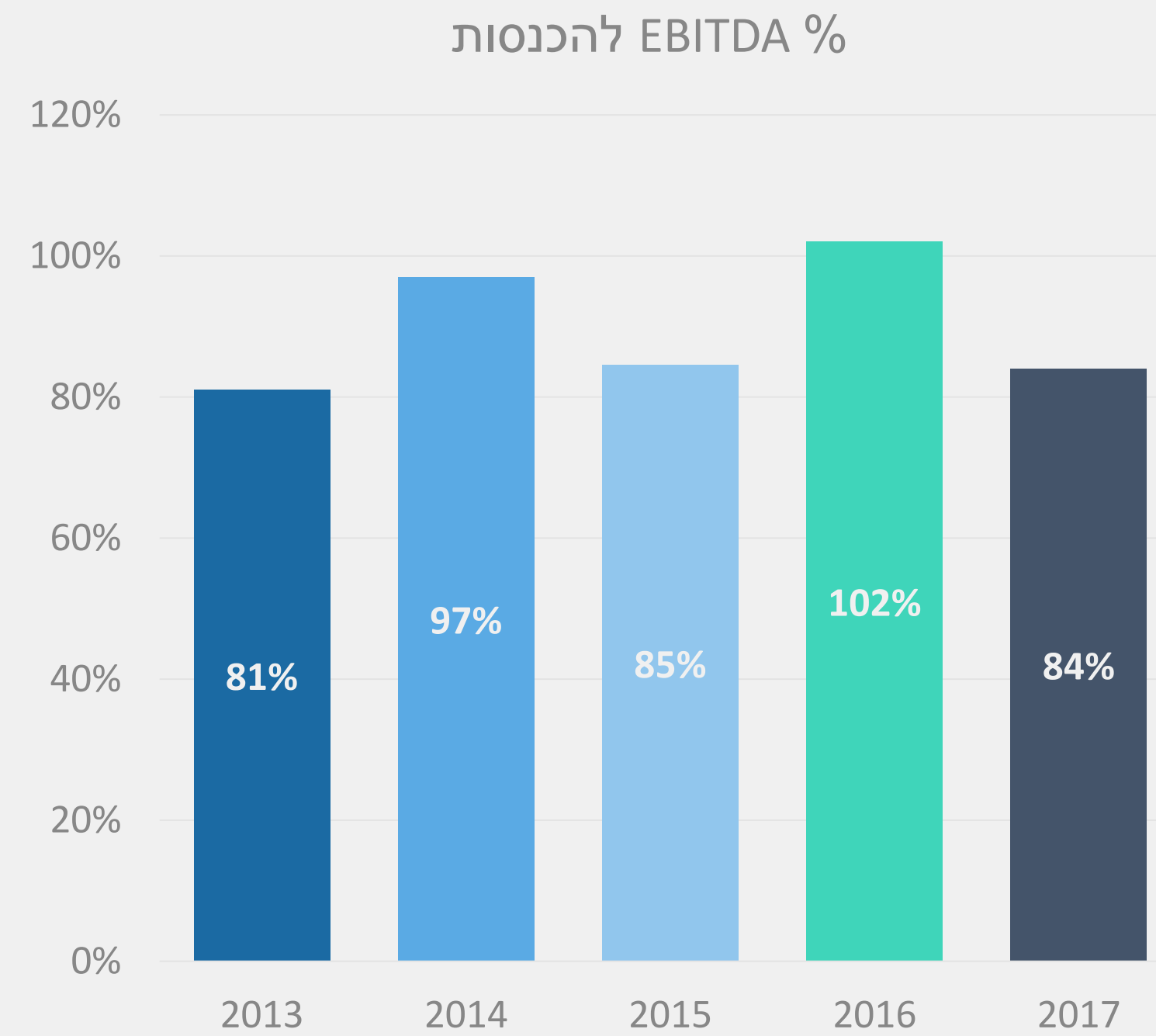
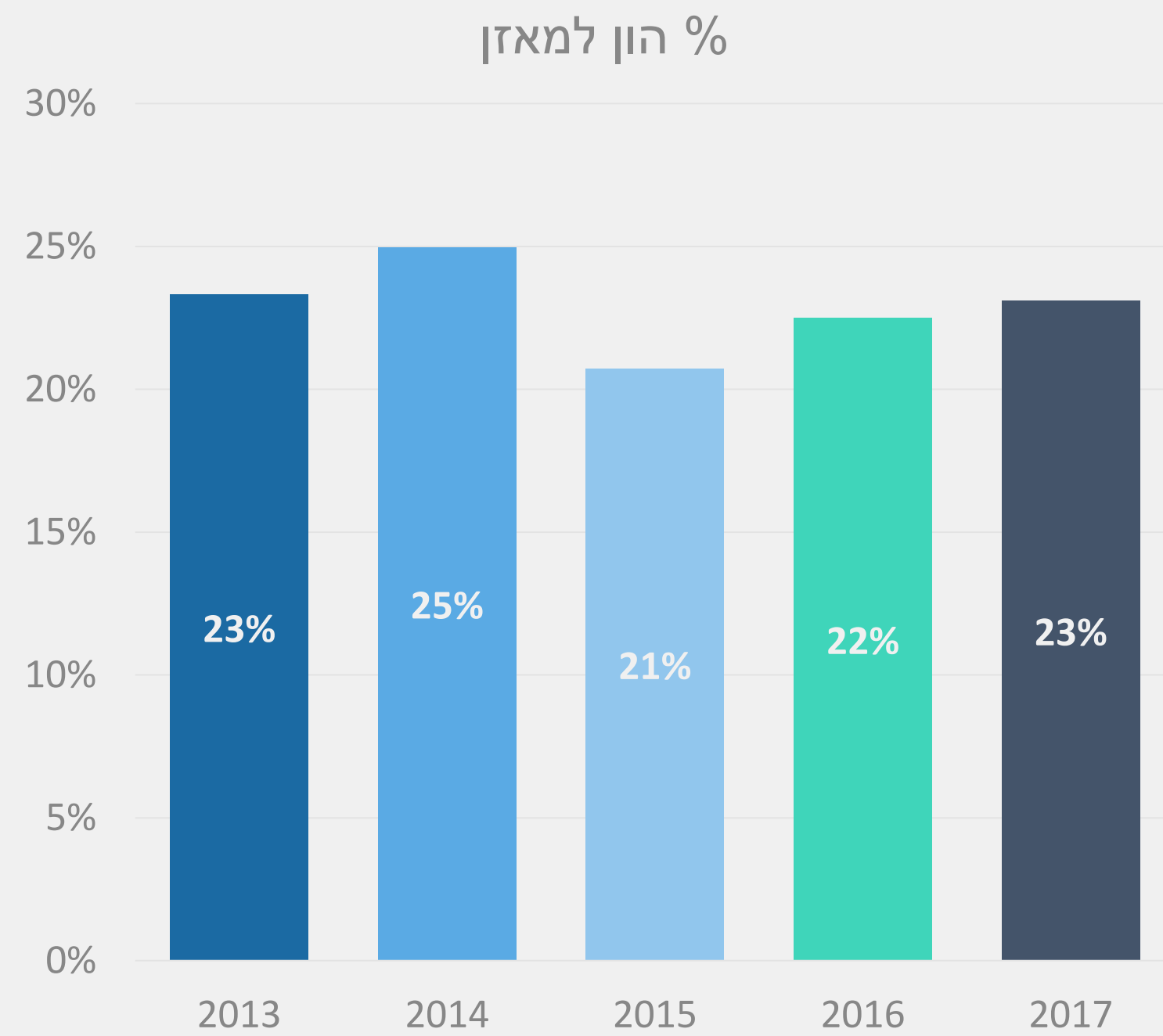
* בחודש ינואר 2018 פרעה החברה בפירעון מוקדם מלא את יתרת אגרות החוב (סדרה א'). ההתחייבויות המוצגות הינן לאחר פירעון זה.

נתונים על ציר הזמן

(במיליוני דולר)



יחסים פיננסיים



מלקוחות החברה בעבר ובהווה

