



גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

("החברה")

טלפון: 03-6539999 פקס: 03-6539977

21 בספטמבר, 2023

לכבוד

הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ

maya.tase.co.il

לכבוד

רשות ניירות ערך

www.magna.isa.gov.il

דוח עסקה בהתאם לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א - 2001, ודיווח מיידי בדבר כינוס אסיפה מיוחדת של בעלי המניות של החברה

בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח"), תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א - 2001 ("תקנות עסקה עם בעל שליטה") ותקנות החברות (הצבעה בכתב והודעת עמדה), התשס"ו-2005 ("תקנות הצבעה בכתב"), החברה מתכבדת למסור בזאת הודעה בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר תתקיים ביום 29 באוקטובר 2023, בשעה 15:00, במשרדי החברה ברחוב ראול ולנברג 2 (קומה 3), תל אביב (להלן: "האסיפה").

1. פירוט הנושאים שעל סדר היום ועיקרי ההחלטות המוצעות

1.1. הארכת ועדכון התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול בין החברה לבין כנפיים

אחזקות בע"מ ("כנפיים"), בעלת השליטה בחברה, לשלוש שנים נוספות החל מיום

1.11.2023

1.1.1. תיאור עיקרי העסקה, הצדדים לה, מועדיה ותנאיה

בין החברה לבין כנפיים קיים הסכם למתן שירותי ניהול אשר תוקפו הוא עד ליום 31 באוקטובר 2023 ("הסכם הניהול"). כעת מובאת לאישור הארכתו של הסכם הניהול ל-3 שנים נוספות החל מיום 1 בנובמבר 2023, בתנאים המפורטים להלן. במסגרת הסכם הניהול נקבע, כי כנפיים תספק לחברה את השירותים הבאים (באמצעות עובדים ונושאי משרה מטעמה): (א) שירותי הנהלה בישראל לרבות שירותי יו"ר דירקטוריון ושירותי מנכ"ל; (ב) שירותי שיווק, מסחר, בחינת הצעות מסחריות, פיתוח עסקים, ניהול מו"מ בהסכמי חכירה, מכירה רכישה ומימון של מטוסים; (ג) ניהול כספי והנהלת חשבונות; (ד) חשבות ועריכת דוחות כספיים; (ה) ייעוץ משפטי פנימי ומזכירות חברה; (ו) שירותי משרד ואחזקת משרד (לרבות מזכירות, מערכות מידע, תקשורת ואינטרנט); (ז) שכירות משרדים ועמדות חניה, לרבות דמי אחזקה וארנונה, חשמל, מיזוג אוויר וניקיון (יחד: "שירותי הניהול").

במסגרת הסכם הניהול הקיים זכאית כנפיים, בתמורה לשירותי הניהול, לסך של 500,000 דולר ברבעון (2,000,000 דולר בשנה), כנגד קבלת חשבונית מס כחוק ("דמי הניהול") כאשר נקבע כי תינתן על ידי כנפיים הנחה של 5% בדמי הניהול האמורים (קרי הנחה לסך של 1,900,000 דולר לשנה), וזאת בגין התקופה שתחילתה ביום 1 במאי 2020 ועד למועד בו כלל המטוסים בצי המטוסים של החברה יניבו דמי חכירה. דמי הניהול שולמו ומשולמים על בסיס רבעוני בתוספת מע"מ כדין, והם משולמים בשקלים חדשים על פי שער הדולר היציג המפורסם על ידי בנק ישראל ביום התשלום או בדולר, לפי החלטת החברה. כן נקבע כי הסכם הניהול ניתן לביטול על-ידי כל צד מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של 6 חודשים.

דמי הניהול אינם כוללים הוצאות ישירות סבירות, אשר אינן מוגבלות בסכום, של אש"ל, נסיעה לחו"ל ושהיה בחו"ל של עובדי כנפיים במסגרת מתן שירותי הניהול. בנוסף, בכל הנוגע לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כנפיים תפעל לכלול את נושאי המשרה בחברה בפוליסת הביטוח הקבוצתית של כנפיים לדירקטורים ונושאי משרה ללא חיוב החברה בפרמיה. בהקשר זה נקבע בהסכם הניהול כי ככל שנושאי המשרה בחברה לא יכללו מסיבה כלשהי בפוליסת ביטוח נושאי משרה של כנפיים, אזי עלויות רכישת הביטוח שישולמו ע"י החברה בגין רכישה עצמאית של כיסוי לנושאי המשרה שלה בהיקף הביטוח שהיה קיים בתקופת הפוליסה הקבוצתית האחרונה, יופחתו מסכום דמי הניהול. מובהר כי אם החברה תבחר לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף מעבר להיקף הכיסוי הביטוחי כאמור (קרי זה שהיה קיים בתקופת הפוליסה הקבוצתית האחרונה לפני השינוי), תשולם עלות הכיסוי הביטוחי הנוסף כאמור ע"י החברה ועל חשבונה. בפועל עד מועד דוח זה נכללה החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה של כנפיים ולא חויבה בפרמיה.

יובהר כי דמי הניהול אינם כוללים תשלומי גמול לדירקטורים (למעט גמול עבור שירותי יו"ר דירקטוריון אשר נכלל, כאמור, במסגרת דמי הניהול), ופרט לגמול לדירקטורים כאמור לעיל החברה עצמה אינה מעסיקה עובדים ואינה משלמת תגמול לנושאי משרה.¹

מדיניות התגמול המעודכנת של החברה (כהגדרתה להלן), מתייחסת ליו"ר הדירקטוריון של החברה, למנכ"ל החברה ולדירקטורים בלבד. יתר נושאי המשרה המשמשים בתפקיד של נושאי משרה בחברה מכוח הסכם הניהול, כפופים למדיניות התגמול של כנפיים, שכן אינם מועסקים בחברה ואינם מקבלים שכר מהחברה. יצוין כי הסכם הניהול עומד הן בתנאי מדיניות התגמול הקיימת² של החברה והן בתנאי מדיניות התגמול המעודכנת (כהגדרתה להלן).

¹ לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם עם יו"ר הדירקטוריון ראה ביאור 20 בחלק ג "דוחות כספיים" לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 אשר פורסם ביום 14.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-022540) ("הדוח התקופתי לשנת 2022"), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

² מדיניות התגמול של החברה אושרה ביום 27.12.2022. לפרטים נוספים ראה דוח משלים מיום 21.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111672), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

ההחלטה המוצעת

מוצע לאשר את הארכת ועדכון התקשרות החברה עם כנפיים, אשר הינה בעלת השליטה בחברה, בהסכם למתן שירותי ניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות, בהתאם להוראות סעיף 275(א)(1) ו- 275(א)(1) לחוק החברות וזאת החל מיום 1 בנובמבר 2023. הארכת הסכם הניהול הינה באותם התנאים למעט בשינויים המפורטים להלן:

(א) התמורה בגין שירותי הניהול תופחת לסך של 375,000 דולר ברבעון בתוספת מע"מ כדין (1.5 מיליון דולר שנתי בתוספת מע"מ כדין).

~~(ב) במקרה ובו שווי המטוסים במאזנה של החברה (לרבות סך ההשקעה במטוסים שהחברה אינה מחזיקה באופן מלא) עולה על הסך של 200 מיליון דולר³ - עדכון דמי הניהול לסך של 500,000 דולר בתוספת מע"מ כדין (2 מיליון דולר שנתי בתוספת מע"מ כדין);~~

~~(ג) במקרה ובו שווי המטוסים במאזנה של החברה (לרבות סך ההשקעה במטוסים שהחברה אינה מחזיקה באופן מלא) עולה על הסך של 250 מיליון דולר - עדכון דמי הניהול לסך של 625,000 דולר ברבעון בתוספת מע"מ כדין (2.5 מיליון דולר שנתי בתוספת מע"מ כדין).~~

לבקשת כנפיים, ככל והחברה תגדיל באופן משמעותי את שווי המטוסים במאזנה, יקיימו הצדדים דיון נוסף באשר לצורך בעדכון התמורה, הכל בכפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים במועד הרלוונטי.

כנפיים תמציא לחברה חשבונית מס כדין בגין התשלום.

~~בחינת שווי המטוסים במאזנה של החברה תבוצע אחת לרבעון קלנדארי על פי הדוחות הכספיים (מבוקרים או סקורים) של החברה. ככל שסך שווי המטוסים יעלה למדרגות הקבועות בסעיף 1.1.2(ב) או בסעיף 1.1.2(ג) לעיל, יוגדלו דמי הניהול באופן האמור החל מתחילת הרבעון הקלנדארי העוקב. במקרה ובו עודכנו דמי הניהול כלפי מעלה, ועל פי הדוחות הכספיים (מבוקרים או סקורים) לתום רבעון קלנדארי מסוים, פחת סך שווי המטוסים מהמדרגה בגינה בוצע העדכון, יופחתו דמי הניהול החל מתחילת הרבעון הקלנדארי העוקב.~~

³ בהתאם לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2023 שווי המטוסים במאזן החברה עומד על הסך של כ-146 מיליון דולר (שווי הרכוש הקבוע). לפרטים אודות התקשרות החברה במכתב כוונות למכירת שני מטוסי איירבוס 320-200, בתמורה לסך של 43 מיליון דולר, ראו דיווח מינדי של החברה מיום 27 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא. 01-2023-098337), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.1.3 גילוי טבלאי בהתאם לתוספת השישית לתקנות הדוחות

להלן טבלה המציגה את הגמול הכולל אשר ישולם לכנפיים, ככל והארכת ההתקשרות עמה בהסכם הניהול תאושר על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה המזומנת על פי דוח עסקה זה.

פרטי מקבל התגמולים		תגמולים * בעבור שירותים לרבעון									תגמולים אחרים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	עלות שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול ***	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ עלות שנתית ***
כנפיים	שירותי ניהול כמפורט בסעיף 1.1.1 לעיל	ראה ה"ש ⁴	66.97%				375 אלפי דולר							1,500,000 דולר

*במונחי עלות לחברה.

**** על בסיס מדרגת הבסיס הקבועה בסעיף 1.1.2 (א) לעיל, לאור שווי המטוסים במאזנה של החברה נכון למועד דוח זימון זה.**

1.1.4 האישורים הנדרשים או תנאים שנקבעו לעסקה

ההחלטה האמורה לעיל בדבר הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול עם כנפיים לשלוש שנים נוספות החל מיום 1 בנובמבר 2023, אושרה על ידי ועדת ביקורת ותגמול של החברה בישיבותיה מימים 13-17 בספטמבר 2023 ו-17 באוקטובר 2023 ועל ידי דירקטוריון החברה בישיבותיו מימים 21-22 בספטמבר 2023 ו-17 באוקטובר 2023. בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות, כפופה ההחלטה דלעיל גם לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה ברוב מיוחד (כאמור בסעיף 33 להלן), המזומנת על פי דוח עסקה זה, כהתקשרות עם בעל השליטה בחברה באשר למתן שירותי ניהול.

1.1.5 פירוט העסקאות מסוגה של העסקה או עסקאות דומות לה, שנחתמו בתוך השנתיים שקדמו להחלטת הדירקטוריון או שהן עדיין בתוקף במועד אישור הדירקטוריון

ראו בסעיף 1.1.1 לעיל.

1.1.6 נימוקי וועדת הביקורת ותגמול והדירקטוריון לאישור ההחלטה, לשווי התמורה ולדרך שבה נקבעה

ועדת הביקורת ותגמול והדירקטוריון קיימו דיונים בנוגע לתנאי הסכם הניהול ואישרו את הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול בהתבסס על הנימוקים הבאים:

(1) שירותי הניהול ניתנים על ידי כנפיים לחברה מאז שנת 2010, במקצועיות רבה ולשביעות רצונה המלאה של החברה.

⁴ בהקשר זה יצוין, כי כאמור בתקנה 21 לפרק ד' לדוח השנתי של החברה לשנת 2022, בראי החברה ייחוס העלות של מנכ"ל החברה, מנהל הכספים ויו"ר הדירקטוריון בקשר עם פועלם בחברה הינה בהתאם להיקפי המשרה המיוחדים הבאים: (א) מנכ"ל: 95% משרה; (ב) מנהל כספים: 70% משרה; (ג) יו"ר הדירקטוריון: כ-50% משרה.

- (2) לנותני השירותים מטעם כנפיים ניסיון רב בתחום פעילותה של החברה, היכרות מעמיקה עם החברה, ובקיאות בפעילות החברה ועסקיה. כל נותני השירותים מטעם כנפיים הינם בעלי ידע, ניסיון, מומחיות וכישורים ההולמים את השירותים אשר הם מעניקים לחברה במסגרת הסכם הניהול ואת עסקיה של החברה.
- (3) בפני וועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה הוצגו נתונים אודות דמי הניהול ששולמו לכנפיים במסגרת הסכם הניהול הנוכחי, וכן ניתוח שוק השוואתי של BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ, אשר ביצע בחינת סבירות דמי הניהול בגין קבלת שירותי הניהול מכנפיים המצ"ב **כנספת א'** לדוח זה. הבחינה כאמור נעשתה בהשוואה לדמי הניהול אותן משלמות חברות אחרות מ"קבוצת השוואה" ("**חברות המדגם**" ו- "**עבודת השוואה**", בהתאמה). ממצאי עבודת ההשוואה מלמדים כי בהשוואה לחברות המדגם, דמי ניהול שנתיים בסך של 1.5 מיליון דולר הינם סבירים ~~כאשר גם דמי ניהול שנתיים בסך של 2 מיליון דולר ו-2.5 מיליון דולר, בהתאמה (בנסיבות של גידול בשווי צי המטוסים של החברה), הוערכו כסבירים (ראו ההתייחסות לעניין כל אחד מאלו בעבודת ההשוואה).~~
- (4) כמו כן הוצגו בפני וועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה נתונים בקשר עם עלויות בהן נושאת כנפיים בקשר עם מתן השירותים, עלויות בהן הייתה החברה נדרשת לשאת לו הייתה מתקשרת באופן עצמאי בהסכמים לקבלת השירותים הנדרשים, בחלוקה למרכיבי העלויות השונים, ובשים לב לכך שעלויות אלו טומנות בחובן האפשרות לשינוי בהיקפו, לעיתים מהותי, שכן חלקן עלויות בעלי אופי משתנה. ראו **נספת ב'** לדוח זה בדבר עלויות כנפיים בקשר עם מתן שירותי הניהול.
- (5) היקף השירותים המוענק על ידי כנפיים לחברה הולם את היקף עסקיה של החברה ואת מהותם של השירותים כאמור. המנגנון המוצע אף כולל הנחה בדמי הניהול ביחס לתקופות קודמות, בשל היקף הנכסים הנוכחי, ומאידך כולל מנגנון התאמה במקרה של עלייה בהיקף הנכסים. לאור ממצאי עבודת ההשוואה, הנושאים המטופלים במסגרת הסכם הניהול והיקף הזמן הנדרש לביצוע שירותי הניהול, התמורה המשולמת לכנפיים במסגרת הסכם הניהול הינה הוגנת וסבירה.
- (6) החברה קיבלה את אישורה של כנפיים כי ביכולתה להמשיך ולספק את שירותי הניהול לחברה, כפי שהם ניתנים על ידה במועד זה, למשך שלוש שנים נוספות.
- (7) השינויים והתמורות בענף התעופה, לרבות בשים לב למשבר נגיף הקורונה, הוכיחו כי ישנה חשיבות להמשכיות ניהולית באמצעות הגורם שהינו בעל הכרות מעמיקה וניסיון רב שנים עם עסקיה של החברה ועם הסביבה העסקית בה היא פועלת. לכן, הארכת הסכם הניהול עם כנפיים, גם מהיבט זה, הינו לטובת החברה ופעילותה.
- (8) הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול אינה כוללת חלוקה.

1.1.7. הדרך שבה נקבעה התמורה

דמי הניהול להם תהא זכאית כנפיים בתמורה למתן שירותי הניהול, נכון למועד דוח זה בהתאם לתיקון המוצע להסכם הניהול ובהתאם להיקף שווי המטוסים במאזנה של החברה למועד זה, הינם נמוכים מדמי הניהול להם זכאית כנפיים

כיום. ועדת הביקורת ותגמול קיימה ביום 2 באוגוסט 2023 דיון בהתאם להוראות סעיף 117(ב1) לחוק החברות וקבעה כי הליך תחרותי איננו ההליך המתאים לבחינת התקשרות החברה עם כנפיים בשל היקף, אופי ומורכבות שירותי הניהול ובשל הידע הייחודי הקיים אצל נותני השירותים מטעם כנפיים בתחומי עיסוקה של החברה, שאינו ידע הקיים בגופים אחרים מולם ניתן היה לכאורה לבצע הליך תחרותי. לכן קבעה ועדת הביקורת כי יש לקיים חלף זאת "הליך אחר" שהינו בחינת סבירות דמי הניהול המוצעים לכנפיים בגין שירותי הניהול, בהתאם לעבודת ההשוואה (כהגדרתה בסעיף 1.1.6(3) לעיל) ולנתונים שהוצגו בקשר עם עלויות בהן נושאת כנפיים בקשר עם מתן השירותים כאמור בסעיף 1.1.6(3) לעיל.

1.2. אישור עדכונים למדיניות התגמול של החברה

1.2.1. רקע

בד בבד עם הארכת הסכם הניהול מוצע לעדכן את מדיניות התגמול הקיימת⁵ (להלן: "מדיניות התגמול הקיימת"), ולכלול בה פירוט של מסגרת התגמול של מנכ"ל החברה, בנוסף לפירוט מסגרת התגמול של יו"ר הדירקטוריון של החברה. יובהר כי, בכפוף לאישור הארכת התוקף של הסכם הניהול, התגמול בפועל של מנכ"ל החברה ימשיך להיות משולם על ידי כנפיים והוא ימשיך להיות מועסק על ידי כנפיים בלבד. עוד יובהר כי, ההוראות החלות על המנכ"ל במדיניות התגמול המעודכנת (כהגדרתה להלן) הינן בנוסף להוראות החלות עליו מתוקף מדיניות התגמול של כנפיים, כל עוד מנכ"ל החברה יכהן גם כנושא משרה בכנפיים.

1.2.1 עיקר השינויים במדיניות התגמול המעודכנת

העדכונים שבוצעו במדיניות התגמול המעודכנת (כהגדרתה להלן) ביחס למדיניות התגמול הקיימת הם הוספת פירוט בדבר תנאי התגמול של המנכ"ל, ובפרט:

- 1) קביעת תקרת שכר הבסיס של המנכ"ל;
- 2) קביעת תנאי סיום כהונה;
- 3) קביעת התנאים לקבלת תגמול משתנה במזומן לרבות קביעת היעדים לצורך המענק השנתי תלוי הביצועים, וקביעת סך המענק השנתי;
- 4) קביעת התנאים להענקת תגמול הוני;
- 5) קביעת היחס הרצוי בין מרכיבי חבילת התגמול של המנכ"ל.

1.2.2 לצורך גיבוש המלצותיה לדירקטוריון בדבר העדכונים למדיניות התגמול הקיימת התכנסה ועדת הביקורת ותגמול ביום 13 בספטמבר 2023 ודנה בעדכונים המוצעים והחליטה פה אחד להמליץ לדירקטוריון לאמץ את העדכונים המוצעים למדיניות התגמול הקיימת.

1.2.3 ביום 21 בספטמבר 2023, לאחר קבלת המלצותיה של ועדת התגמול כאמור לעיל, החליט הדירקטוריון לאמץ את התיקונים למדיניות התגמול הקיימת, והחליט לזמן אסיפה כללית של בעלי מניות החברה לצורך אישור מדיניות התגמול המעודכנת

⁵ מדיניות התגמול הקיימת של החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 27.12.2022 בהתאם לסעיף 267א לחוק החברות, והינה בתוקף, בהתאם להוראות חוק החברות, לתקופה של שלוש (3) שנים שסיומה ביום 29.12.2025. לפרטים נוספים ראה דוח משלים מיום 21.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111672), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

(כהגדרתה להלן) בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות. החלטת הדירקטוריון התקבלה פה אחד.

1.2.4 מדיניות התגמול, גם ככל שיאושרו העדכונים המוצעים, תהא בתוקף לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד האישור הקודם של מדיניות התגמול המלאה, דהיינו עד ליום 29.12.2025.

1.2.5 העדכונים למדיניות התגמול טעונים את אישור אסיפת בעלי המניות של החברה ברוב המפורט בסעיף 3 להלן.

1.2.6 החברה אינה חברה נכדה ציבורית.

1.2.7 ההחלטה המוצעת :

לאשר את העדכונים למדיניות התגמול הקיימת של החברה, כפי שאושרו על ידי דירקטוריון החברה, לאחר ששקל את המלצות ועדת התגמול.

מדיניות התגמול המעודכנת (בנוסח מסומן לעומת מדיניות התגמול הקיימת), מצורפת כנספח ג' לדוח זה ("מדיניות התגמול המעודכנת").

1.2.8 הנימוקים והשיקולים של ועדת התגמול והדירקטוריון להמלצה לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת :

(1) הכללת ההוראות בדבר מסגרת התגמול של המנכ"ל במדיניות החברה תאפשר לוועדת התגמול של החברה לוודא כי התמריצים הגלומים בהן עולים בקנה אחד עם מטרות החברה, בשים לב לפעילות החברה ומבנה קבלת שירותי הניהול, ולשם הבטחה שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית והכלל אירגונית של החברה לאורך זמן.

(2) מעבר לקביעת מסגרת התגמול הראויה, יצוין כי כבר כיום תגמולו של המנכ"ל, המשולם לו על ידי כנפיים, נמצא בתחומיה של מסגרת התגמול הנ"ל.

1.3 פרטים נוספים בדבר הנושאים שעל סדר היום

1.3.1 שם בעלת השליטה הזכויות המקנות לה שליטה, ומהות העניין האישי ביחס להחלטה שבסעיף 1.1 לעיל

בעלת השליטה בחברה נכון למועד זה הינה כנפיים, מכוח החזקותיה ב - 66.97% מהון המניות המונפק של החברה. כנפיים הינה בעלת עניין אישי באישור ההחלטה שבסעיף 1.1 לעיל מאחר וההחלטה כאמור עוסקת בהתקשרות עמה בהסכם הניהול.

למיטב ידיעת החברה בעלי השליטה בכנפיים נכון למועד זה הינם כדלקמן :

ה"ה דוד בורוביץ ותמר מוזס בורוביץ, המחזיקים בכ- 8.47% ו- 23.51% (בהתאמה), מהון המניות של כנפיים, ואשר רשאים למנות את רוב חברי הדירקטוריון של כנפיים, וזאת על פי הסכמי בעלי מניות בכנפיים.

המפורטים להלן נחשבים אף הם לבעלי שליטה בכנפיים, וזאת מכוח היותם צד להסכמי בעלי מניות בכנפיים :

הגב' כרמל אילן (7.15% בהון ובהצבעה) והגב' דפנה ארנון (5.50% בהון ובהצבעה) שהינן אחיות. יצוין כי מר ערן אילן, בעלה של הגב' כרמל אילן, מכהן כדירקטור בחברה.

הגב' סופי קימרלינג (5.79% בהון ובהצבעה), המכהנת גם כדירקטורית בחברה. לפרטים בדבר הסכם בעלי המניות בכנפיים ראה תקנה 21 א לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2022, הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.3.2. זהות חברי ועדת הביקורת ותגמול והדירקטוריון שהשתתפו בישיבות בהן נדונו הנושאים שעל סדר היום

בישיבות וועדת הביקורת ותגמול מיום 2 באוגוסט 2023, ומיום 13 בספטמבר 2023 ומיום 17 באוקטובר 2023, השתתפו ה"ה: אורנה הוזמן בכור (דירקטורית חיצונית); מרדכי ביגניץ (דירקטור חיצוני); ואריאל שטינברג (דירקטור בלתי תלוי).

בישיבות הדירקטוריון מיום 21 בספטמבר 2023 ומיום 17 באוקטובר 2023, השתתפו הדירקטורים בהתאם לאמור להלן: בכל הנוגע להחלטה המפורטת בסעיף 1.1 לעיל השתתפו ה"ה: אורנה הוזמן בכור (דירקטורית חיצונית); מרדכי ביגניץ (דירקטור חיצוני); ואריאל שטינברג (דירקטור בלתי תלוי). יתר הדירקטורים לא השתתפו עקב עניין אישי (ראו סעיף 1.3.3 להלן).

כל הדירקטורים אשר השתתפו בישיבות כאמור לעיל הצביעו בעד בקשר להחלטות שעל סדר היום.

1.3.3. עניין אישי לדירקטורים

ביחס להחלטה המפורטת בסעיף 1.1 לעיל, לדירקטורים שלמה חנאל, תמר מוזס בורוביץ, סופיה קימרלינג וערן אילן, עשוי להיות עניין אישי בהחלטה שעל סדר היום היות והם מכהנים כדירקטורים או כנושאי משרה בכנפיים.

2. מקום כינוס האסיפה ומועדה

האסיפה תתקיים ביום 29 באוקטובר 2023, בשעה 15:00, במשרדי החברה ראול ולנברג 2 (קומה 3), תל אביב. אם לא ימצא מנין חוקי, תידחה האסיפה בשבוע אחד, ליום 5 בנובמבר 2023, ותיערך באותה שעה ובאותו מקום (להלן: "האסיפה הנדחית").

3. הרוב הנדרש

הרוב הנדרש לאישור החלטה המפורטת בסעיף 1.1 שעל סדר היום הוא רוב רגיל מקרב בעלי המניות המשתתפים בהצבעה בעצמם, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני, ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור העסקה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; (ב) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

הרוב הנדרש לאישור ההחלטה המפורטת בסעיף 1.2 שעל סדר היום הוא רוב רגיל מקרב בעלי המניות המשתתפים בהצבעה בעצמם, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני, ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור עדכון מדיניות התגמול הקיימת, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; על מי שיש לו עניין אישי יחולו הוראות סעיף 276 לחוק החברות, בשינויים המחויבים; (ב) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

בהתאם לסעיף 267א(ג) לחוק החברות, דירקטוריון החברה יהא רשאי לאשר את מדיניות התגמול גם אם האסיפה הכללית תתנגד לאישורה, ובלבד שוועדת ביקורת ותגמול ולאחריה הדירקטוריון יחליטו, על יסוד נימוקים מפורטים ולאחר שידונו מחדש במדיניות התגמול, כי אישור מדיניות התגמול על אף התנגדות האסיפה הכללית הוא לטובת החברה.

4. המועד הקובע

המועד הקובע לעניין זכאות בעל מניות להשתתף ולהצביע באסיפה, כאמור בסעיף 182 לחוק החברות ותקנה 3 לתקנות הצבעה בכתב, הינו סוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") שיחול ביום 28 בספטמבר 2023 ("המועד הקובע"). אם לא יתקיים מסחר במועד הקובע, אזי היום הקובע יהיה יום המסחר האחרון שקדם למועד זה.

5. מנין חוקי

מניין חוקי באסיפה יתהווה בשעה שיהיו נוכחים שני בעלי מניות, הנוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם או שלחו לחברה כתב הצבעה אשר מציין את אופן הצבעתם, או השתתפו בהצבעה באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני, אשר ביחד מחזיקים או מייצגים לפחות 25% מזכויות ההצבעה בחברה. אם תוך חצי שעה מהמועד שנקבע לאסיפה לא ימצא המניין החוקי, תידחה האסיפה מאליה בשבוע ימים, לאותה השעה ולאותו מקום, כלומר ליום 5 בנובמבר 2023. באסיפה הנדחית ידונו בעניינים לשמם נקראה האסיפה. לא נמצא מנין חוקי באסיפה הנדחית כאמור לעיל, יהיה המניין החוקי לתחילת האסיפה הנדחית כל מספר משתתפים שהוא (כולל נוכחות באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה או כתב הצבעה אלקטרוני).

6. אופן ההצבעה

כל בעל מניות של החברה במועד הקובע, בין אם המניות רשומות על שמו ובין אם הוא מחזיק בהן באמצעות חבר בורסה, רשאי להשתתף באסיפה האמורה בעצמו או באמצעות שלוח להצבעה, או באמצעות כתב הצבעה כמפורט בחלק השני לכתב ההצבעה המצורף לדוח מידי זה או באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני כמפורט להלן.

7. המצאת אישור בעלות

בהתאם לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס-2000, בעל מניה שלזכותו רשומה מניה אצל חבר בורסה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם על שם החברה לרישומים, המעוניין להצביע באסיפה הכללית, ימציא לחברה את אישור הבעלות מאת חבר הבורסה בדבר בעלותו במניה במועד הקובע, כנדרש לפי התקנות האמורות. בעל מניות שמניותיו רשומות אצל חבר בורסה, זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק את מניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר אל מענו או תמורת דמי משלוח בלבד, אם ביקש זאת, ובלבד שבקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים.

בעל מניות שאינו רשום יהיה רשאי לשלוח לחברה אישור בעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית עד למועד נעילת המערכת. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, מסר אלקטרוני מאושר לפי סעיף 5א44 לחוק ניירות ערך, אשר עניינו נתוני המשתמשים במערכת ההצבעה האלקטרונית - דינו כדין אישור בעלות במניה לגבי כל בעל מניות הנכלל בו.

8. הצבעה באמצעות שלוח להצבעה

בעלי מניות המעוניינים להצביע באמצעות שלוח להצבעה, יפקידו את כתב הרשאה המקורי למינויו של השלוח (ייפוי כוח), בצירוף אישור בעלות, במשרדי החברה לפחות שני ימי עסקים לפני מועד כינוס האסיפה. בכתב המינוי יש לציין את מספר המניות שבגינן הוא ניתן. החברה תקבל רק כתב הרשאה מקורי או עותק של כתב הרשאה ובלבד שהעותק יהיה מאושר על ידי עורך דין בעל רישיון ישראלי או נוטריון.

9. הצבעה באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני

בעל מניה לא רשום זכאי גם להצביע באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני שיועבר לחברה במערכת ההצבעה האלקטרונית הפועלת לפי סימן ב' לפרק ז' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (לעיל להלן: "כתב ההצבעה האלקטרוני"; "מערכת ההצבעה האלקטרונית"; "חוק ניירות ערך", בהתאמה). ההצבעה באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני תתאפשר החל ממועד קבלת אישור מאת מערכת ההצבעה האלקטרונית על קבלה תקינה של רשימת הזכאים להצביע במערכת ההצבעה האלקטרונית ועד שש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה ("מועד נעילת המערכת"), אז תיסגר מערכת ההצבעה האלקטרונית. ההצבעה במערכת ההצבעה האלקטרונית תהיה ניתנת לשינוי או ביטול עד מועד נעילת המערכת ולא ניתן יהיה לשנותה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית לאחר מועד זה.

10. הצבעה באמצעות כתב הצבעה

כל בעל מניות של החברה במועד הקובע, בין אם המניות רשומות על שמו ובין אם הוא מחזיק בהן באמצעות חבר בורסה, רשאי להשתתף באסיפה האמורה בעצמו גם באמצעות כתב ההצבעה, המפורסם בד בבד עם דוח זה, והמהווה חלק בלתי נפרד הימנו. ההצבעה תיעשה על גבי החלק השני של כתב ההצבעה כפי שפורסם באתר ההפצה. נוסח כתב ההצבעה והודעות עמדה כמשמעותן בסעיף 88 לחוק החברות בגין האסיפה האמורה ניתן למצוא באתר ההפצה של המגנ"א בכתובת האינטרנט: www.magna.isa.gov.il ("אתר ההפצה") ובאתר הבורסה בכתובת maya.tase.co.il.

לכתב הצבעה יהיה תוקף רק אם צורף לו אישור בעלות של מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה לרישומים, או צורף לו צילום תעודת זהות, דרכון או תעודת התאגדות (לפי העניין), אם בעל המניות רשום בספרי החברה, ואלו הומצאו לחברה עד ארבע (4) שעות לפני מועד כינוס האסיפה. לעניין זה מועד ההמצאה הינו המועד שבו הגיעו כתבי ההצבעה והמסמכים המצורפים למשרדי החברה כמפורט לעיל. את אישור הבעלות ניתן להמציא לחברה גם באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית, עד מועד נעילת מערכת ההצבעה האלקטרונית (שש (6) שעות לפני מועד האסיפה).

בעל מניות רשאי לפנות ישירות לחברה ולקבל ממנה את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה. חבר בורסה ישלח, בלא תמורה, בדואר אלקטרוני, קישורית לנוסח כתב הצבעה וכתבי העמדה, באתר ההפצה, לכל בעל מניות שאינו רשום במרשם בעלי המניות ואשר מניותיו רשומות אצל חבר בורסה, אלא אם כן הודיע בעל המניות כי הוא אינו מעוניין בכך ובלבד שההודעה ניתנה לגבי חשבון ניירות ערך מסוים ובמועד קודם למועד הקובע.

יצוין כי בהתאם להוראות סעיף 83(ד) לחוק החברות, אם הצביע בעל מניות ביותר מדרך אחת, תימנה הצבעתו המאוחרת, כאשר לעניין זה הצבעה של בעל מניות בעצמו או באמצעות שלוח תיחשב מאוחרת מהצבעה באמצעות כתב הצבעה או הצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.

11. הודעות עמדה

המועד האחרון להמצאת הודעות עמדה מטעם בעלי המניות הינו עד 10 ימים לפני מועד האסיפה הכללית, היינו לא יאוחר מיום 19 באוקטובר 2023, והמועד האחרון להמצאת תגובת הדירקטוריון להודעות העמדה הינו לא יאוחר מחמישה ימים לפני מועד האסיפה הכללית היינו עד ליום 24 באוקטובר 2023.

12. הוספת נושא לסדר היום

לאחר פרסום דוח זה ייתכן שיהיו שינויים בסדר היום, לרבות הוספת נושא לסדר היום, עשויות להתפרסם הודעות עמדה, ויהיה ניתן לעיין בסדר היום העדכני ובהודעות העמדה בדיווחי החברה שיתפרסמו באתר ההפצה.

בהתאם לסעיף 66(ב) לחוק החברות, בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של האסיפה הכללית, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה הכללית. בהתאם לתקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום), תש"ס-2000, בקשה לפי סעיף 66(ב) לחוק החברות תומצא לחברה עד שבעה (7) ימים לאחר זימון האסיפה. ככל שהוגשה בקשה כאמור, קיימת אפשרות כי נושאים יתווספו לסדר יום האסיפה ופרטיהם יופיעו באתר ההפצה של רשות ניירות ערך. אין בפרסום סדר היום המעודכן כדי לשנות את המועד הקובע כפי שנקבע בזימון זה.

13. סמכות רשות ניירות ערך לתת הוראות בעניין דוח זה

בהתאם לתקנה 10 לתקנות עסקה עם בעל שליטה, בתוך 21 יום ממועד הגשת דוח זה רשאית רשות ניירות ערך או עובד מטעמה ("הרשות") להורות לחברה לתת, בתוך מועד שהרשות תקבע, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בנוגע להתקשרות המפורטת בסעיף 1.1 לדוח זה, וכן להורות על תיקון דוח זה באופן ובמועד שתקבע. ניתנה הוראה לתיקון דוח זה כאמור, רשאית הרשות להורות על דחיית מועד האסיפה הכללית למועד שיחול לא לפני עבור 3 ימי עסקים ולא יאוחר מ- 35 ימים ממועד פרסום התיקון לדוח זה.

נדרשה החברה לתקן דוח זה כאמור לעיל, תגיש החברה את התיקון בדרך הקבועה בתקנות עסקה עם בעל שליטה, תשלח אותו לכל בעלי מניותיה שאליהם נשלח דוח זה, וכן תפרסם מודעה בדרך הקבועה בתקנות, והכל זולת אם הורתה הרשות אחרת.

ניתנה הוראה בדבר דחיית האסיפה הכללית, תודיע החברה בדוח מיידי על ההוראה.

14. נציג החברה לעניין הטיפול בדוח המיידי

נציג החברה לטיפול בדוח מיידי זה הינו עו"ד יהונתן שטרק, יועץ משפטי ומזכיר החברה, לפי פרטי ההתקשרות להלן.

15. עיון במסמכים

עותק של דוח מיידוי זה עומד לעיון במשרדה הרשום של החברה, בכתובת המפורטת לעיל, בתיאום טלפוני מראש בטל' 03-6539999 בימים א'-ה' בין השעות 10:00 עד 17:00, וזאת עד למועד כינוס האסיפה.

בכבוד רב,

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דיווח זה נחתם בשם החברה ע"י:

סידני סלסקי, מנכ"ל
יהונתן שטרק, יועץ משפטי ומזכיר החברה

נספח א' - עבודת ההשוואה של BDO

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

בחינת מנגנון דמי ניהול

21 ספטמבר 2023

שלום רב,

הרינו לציין, כי אין לנו עניין אישי בכנפיים אחזקות ובחברות הבנות לרבות גלובל כנפיים, הננו בלתי תלויים בחברה ובחברות הבנות כמשמעותו של מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו 1955 ובתקנות, שהותקנו על-פי. עוד נציין, כי לא נקבעו התניות לקבלת שכר הטרחה בקשר עם תוצאות חוות דעת זו.

לבקשת גלובל כנפיים, הננו מאשרים פרסום חוות דעת זו באמצעות מערכת אינטרנט להודעות החברות (מאיי"ה).

בכבוד רב,
עו"ד אדווה בלמס, שותפה
זיו האפט - ייעוץ וניהול בע"מ

- מסמך זה הוכן בתיאום עם הנחיות, שסופקו מהנמען באופן בלעדי ולצרכו ושימושו האישי, ולגורמים נוספים להם אנו מאשרים במפורש ובכתב להסתמך או להשתמש בעבודתנו.
- ל-BDO Consulting, שותפיה, עובדיה ונציגיה אין אחריות כלפיי הקורא, לגרימת נזקים (כולל מחויבות, רשלנות או אחריות מוגדרת, למעט זדון), או בכל אופן אחר. אנו לא מחויבים לדבר על סמך מסמך זה או על דיוק התכנים בו וכי המידע לא השתנה מאז תאריך כתיבת המסמך. אנו לא נושאים באחריות בכל מקרה של הפסד, נזק או הוצאה כספית שנוצרה בעקבות כל שימוש שבחרו הקוראים לעשות במסמך זה, או בכל הסתמכות של הקוראים על מסמך זה, או בכל אירוע אחר שבא בעקבות השגת גישה של הקוראים למסמך זה.
- עבודתנו נוהלה בתיאום עם הוראות מקצועיות מתאימות. בתחומים אחרים, נהלים ומנהגים הרלוונטיים לעבודה חשבונאית עשויים להיות שונים ויתכן שהנתונים יוצגו בצורה שונה. לכן מסמך זה לא נערך בתיאום עם נהלים ומנהגים של אף גוף מקצועי מתחום אחר.

נתבקשנו על-ידי "גלובל כנפיים ליסינג בע"מ" (להלן: "גלובל כנפיים" / "גלובל") לבצע בחינת סבירות בדבר מנגנון חיוב דמי ניהול וכן בדבר דמי הניהול הראויים, בגין קבלת שירותי ניהול מחברת האם "כנפיים אחזקות בע"מ" (להלן: "כנפיים").

עבודתנו התבססה על נתונים ומסמכים כמפורט להלן:

- דוחות כספיים מבוקרים של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022 ודוחות סקורים לרבעון ראשון ושני 2023 ;
- דוחות כספיים מבוקרים של כנפיים לשנים 2020-2022 ודוחות סקורים לרבעון ראשון ושני 2023 ;
- הסכמי התקשרות בין החברות ;
- מידע ציבורי.

אין לנו סיבה להניח שהנתונים עליהם התבססנו אינם מדויקים, שלמים או הוגנים, ולא ערכנו בחינה עצמאית של מידע זה. ההסתמכות עליו אינה מהווה אימות או אישור לנכונותו.

בעת גיבוש חוות הדעת, BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ (להלן: "BDO ייעוץ וניהול") הניחה והסתמכה על דיוק, שלמות ועדכניות המידע שהתקבל מגלובל כנפיים, לרבות הנתונים הפיננסיים ולרבות מידע צופה פני עתיד. BDO ייעוץ וניהול אינה אחראית לבחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלה, ובהתאם לא ערכה בחינה עצמאית בלתי תלויה של מידע זה.

חוות דעת כלכלית אינה מדע מדויק, והיא אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים, הנחות יסוד שנקבעו ותחזיות שנאמדו. שינויים במשתנים העיקריים ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות היסוד ובהתאם את המסקנות.

חוות דעת זו אינה מהווה עבודת Due-Diligence ואינה מתיימרת לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר הכלולים בעבודת Due-Diligence לרבות בדיקת חוזים והתקשרויות של חברה עם צדדים שלישיים. יודגש כי אין בחוות הדעת משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו.

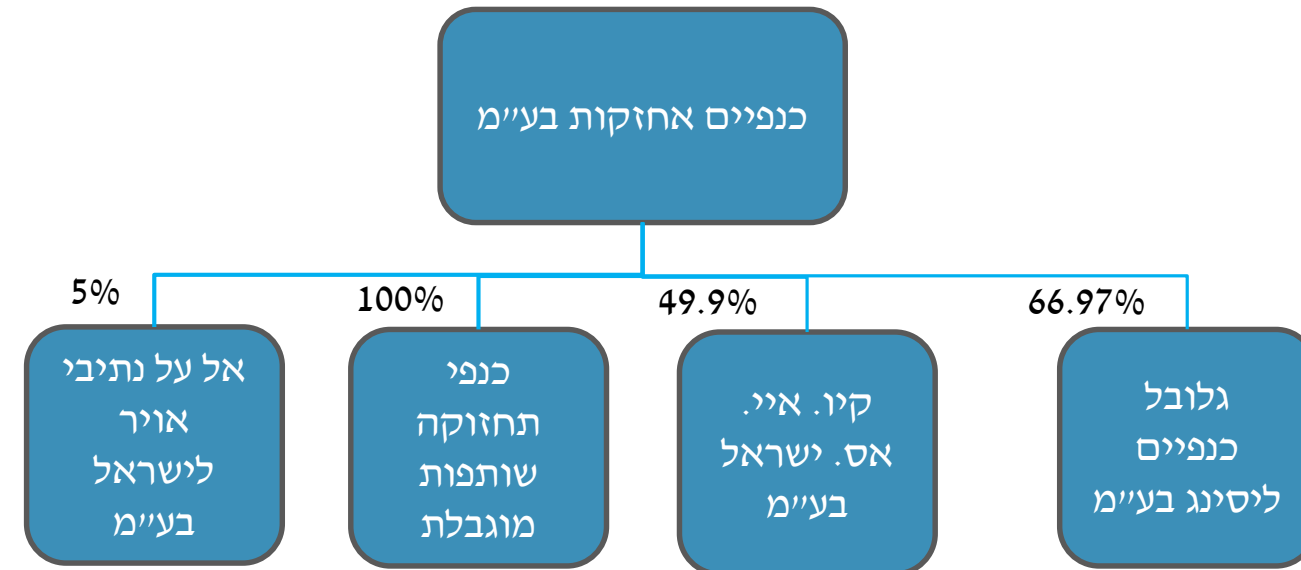
ביצוע החישובים בעבודה זו נעשה באמצעות שימוש בגיליון אלקטרוני, לפיכך יתכנו הפרשי עיגול.

תוכן עניינים

- פרק 1 | תיאור הפעילות
- פרק 2 | נתונים פיננסיים
- פרק 3 | הסכם שירותי הניהול
- פרק 4 | המתודולוגיה
- פרק 5 | בחינת דמי ניהול ראויים
- פרק 6 | סיכום הממצאים
- פרק 7 | נספחים

כנפיים אחזקות בע"מ

מבנה תאגידי



- כנפיים אחזקות בע"מ (להלן: "כנפיים") הינה חברת אחזקות אשר התאגדה בישראל במאי 1980 כחברה פרטית לפי פקודת החברות. בנובמבר 1993 הפכה כנפיים לחברה ציבורית ומאז רשומים ניירות הערך שלה למסחר בבורסה בתל אביב. ביולי 2006 שונה שמה של כנפיים לשמה הנוכחי.

- קבוצת כנפיים, באמצעות גלובל כנפיים, מתמחה ברכישה והחכרה של מטוסים, בעיקר משומשים, מתוצרת Boeing ו-Airbus, חלק מעסקאות ההחכרה של גלובל כנפיים הינן בדרך של רכישת עסקת החכרת מטוסים ממחכיר אחר (מטוס + הסכם חכירה), וחלק בדרך של רכישת מטוס על ידי מחברת תעופה והחכרתו בחזרה לחברה המוכרת (Buy and Lease Back) החכרת המטוסים הינן בדרך כלל לתקופות בינוניות עד ארוכות (13-3 שנים) ומשך ההחכרה תלוי לרוב בגיל המטוסים.

- לכנפיים שלושה תחומי פעילות עיקריים המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחות הכספיים שלה, כדלקמן:

1. החזקתה בחברת גלובל ליסינג בשיעור 66.97% אשר עוסקת בהחכרות תפעוליות של מטוסים ומחזיקה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways.
2. החזקתה בחברת כנפי תחזוקה שותפות מוגבלת בשיעור של 100% העוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האוויר.
3. החזקתה בחברת קיו.איי.אס.ישראל בע"מ (QAS) בשיעור של 50% העוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה, מטוסים פרטיים, שירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתב"ג.

- כמו כן מחזיקה כנפיים במניות של חברת התעופה אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ בשיעור של 5% (4.8% בדילול מלא).

- בתאריך 16.8.23 יצא דיווח מיידי לבורסה אודות הקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליין בנתב"ג בין חברת כנפיים לקבוצת Nayak באמצעות הקמת שותפות מוגבלת, אשר פעילותה צפויה להתחיל במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023 עם מספר מצומצם של לקוחות ולהרחיבה לאחר מכן.

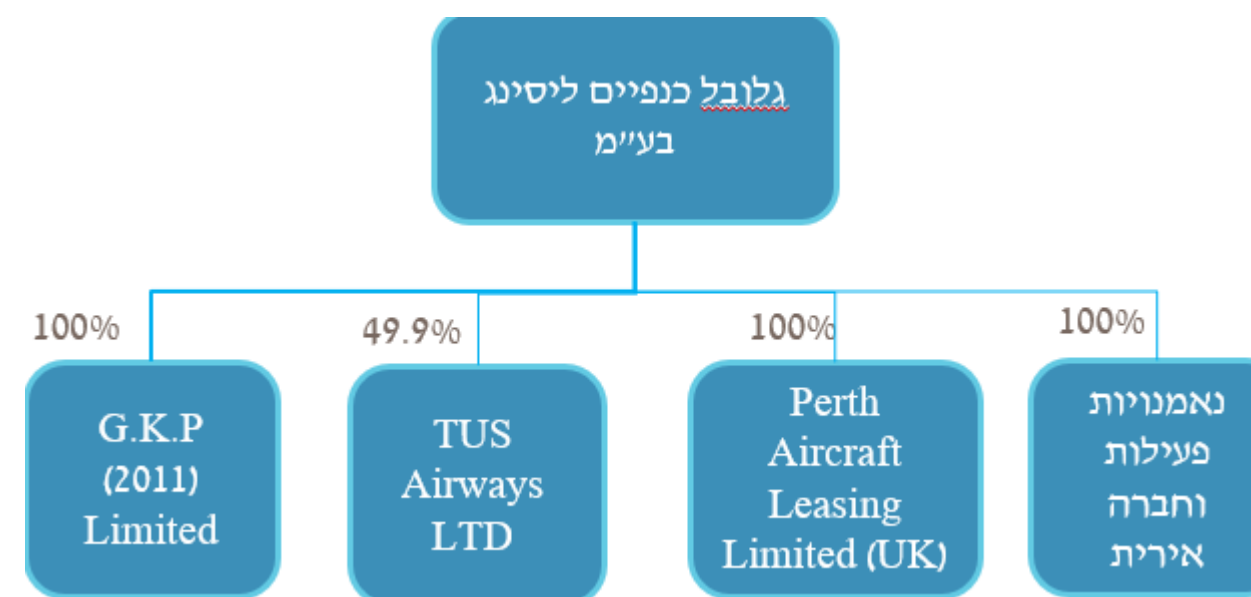
מבנה ניהולי

- למעט גלובל כנפיים, חברת כנפיים מספקת שירותי ניהול גם לשותפות כנפי תחזוקה ולחברת QAS.
- עם זאת, מרבית משאביה הניהוליים של חברת כנפיים מופנים לחברת גלובל כנפיים, מה שמתבטא בדמי הניהול שעיקרם מגיע מחברת גלובל כנפיים.
- גלובל כנפיים אם כן, נהנית ממשאבי זמן נרחבים של ההנהלה הבכירה ביותר של כנפיים שמלווה אותה בכל הפעילויות היומיומיות, לרבות חיפוש ואיתור הזדמנויות עסקיות, בדיקתן הכלכלית, אפשרויות מימון וכן מתן מענה לסוגיות התפעוליות המורכבות אליהן גלובל כנפיים נדרשת כחברת החכרת מטוסים (להרחבה, ראה פרק "הסכם שירותי הניהול").

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

- גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן: "גלובל כנפיים" / "גלובל") התאגדה בישראל כחברה פרטית בשם "ארקיע ליסינג אינטרנשיונל בע"מ" בדצמבר 2002, ושינתה את שמה בנובמבר 2006 לשמה הנוכחי. גלובל עוסקת החל מיום היווסדה ברכישה של מטוסים, מימנם והחכרתם לחברות תעופה במדינות שונות בעולם, וכן במכירתם.
- טרם הקמתה של גלובל, רוכזה פעילות החכרת המטוסים של כנפיים באמצעות "ארקיע קווי תעופה ישראליים בע"מ" (להלן: "ארקיע"), שהייתה חברה בת של כנפיים. בספטמבר 2005 עברה פעילות החכרת המטוסים כאמור, לרבות 75% ממניותיה של גלובל, לחברה אחות של ארקיע – "גלובל החכרת מטוסים (2005) בע"מ" (להלן: "גלובל החכרות"). החל מפברואר 2006 מוזגה גלובל החכרות אל תוך גלובל. כחלק מתהליך המיזוג, לאחר פיצול פעילות הליסינג, ועד ליום 30 ביולי 2008, 75% ממניות גלובל כנפיים הוחזקו על-ידי כנפיים ו-25% ממניות גלובל הוחזקו על-ידי "תות- תאגיד עובדי תעופה ותיירות בע"מ" (להלן: "תו"ת"). ביום 30 ביולי 2008 השלימה כנפיים עסקה לרכישת מלוא מניות גלובל.
- ביום 6 ביולי 2017 השלימה גלובל כנפיים הנפקה של מניותה לראשונה לציבור ורישומן למסחר בבורסה. נכון למועד כתיבת שורות אלו, מחזיקה כנפיים במניות גלובל בשיעור של כ-66.97%. יתרת מניות גלובל מוחזקות ע"י הציבור וגופים מוסדיים. בנוסף רשומות למסחר אג"ח של גלובל כנפיים.

מבנה תאגידי



תחומי פעילות

- לגלובל כנפיים שני תחומי פעילות המדווחים כמגזר פעילות עסקית בדוחותיה הכספיים כלהלן:
 1. תחום החכרת המטוסים/ליסינג – רכישת מטוסי נוסעים מסחריים ומטוסי מטען והחכרתם לחברות תעופה בעולם ו/או מכירתם.
 2. החזקה בחברת TUS – TUS הינה חברת תעופה קפריסאית אשר החלה את פעילותה בשנת 2016 ומטופלת כהשקעה בחברה כלולה.
- בעבר גלובל עסקה גם בפירוק ומכירת חלקי חילוף של מטוסים שהגיעו לסוף חייהם הכלכליים באמצעות חברת G.K.P (2011) Limited. לדברי גלובל, פעילות זו הסתיימה מעשית, ואין בכוונתה לחדש את הפעילות.
- לגלובל כנפיים החזקה בקרקע במתחם שדה דב המעניקה לה זכות ל 8.62 יחידות דיור.
- בהתאם לדיווחים מיידיים לבורסה מתאריך 27.8.23, גלובל הודיעה כי היא התקשרה במכתב כוונות בנוגע להחכרת מטוס האיירבוס 200-330 עד למחצית השנייה של 2028 עם אופציה להארכה עד לרבעון הראשון לשנת 2030, הצדדים יפעלו להשלמת העסקה עד לספטמבר 2023 ולא יאוחר מנובמבר 2023. כמו כן, על פי דיווחי החברה ישנה היתכנות למכירת 2 מטוסי איירבוס 200-320 אשר נכון למועד זה מוכרים כאשר היא התקשרה במכתב כוונות למכירת הזכויות בנאמנויות שהינן הבעלים של המטוסים בתמורה ל43 מיליון דולר.
- הכנסותיה של גלובל נובעות מדמי חכירה בגין החכרת המטוסים וכן מהכנסות רווחי הון בגין מכירת מטוסים ככל וישנם.
- ניהול הפעילות של גלובל כנפיים מבוצע על ידי כנפיים. גלובל מסתמכת על הידע, המומחיות והניסיון הבינלאומי בתחום החכרת המטוסים שנצברו בחברה האם כנפיים ואצל חלק מבעלי השליטה ונושאי המשרה בכנפיים. ההסתמכות על צוות הניהול אשר מספקת כנפיים הינה משמעותית ומאפשרת את ביצוע הפעילויות השונות והמורכבות הנדרשות מחברת החכרת מטוסים (וביתר שאת בתקופות משבר כגון משבר הקורונה), בדגש על רכישת נכסים מתאימים, בחינה של עסקאות החכרה, בחינה של אפשרויות המימון השונות לעסקאות, מציאת חוכרים מתאימים וביצוע התקשרות עימם לטווח ארוך, ניהול החכירה לאורך תקופת החכירה, מימוש המטוסים יחד עם הסכמי ההחכרה הקיימים או בסוף תקופת החכרתם ועוד.

תחומי פעילות - המשך

- נכון למועד עריכת עבודה זו וכן ליום ה-31 בדצמבר 2022, צי המטוסים של גלובל כנפיים מונה 6 מטוסים, וזאת לעומת צי מטוסים של 8 ו-6 מטוסים לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, בהתאמה.
- מתחילת פעילות הקבוצה ועד לחודש אוגוסט 2023 נרכשו והוחכרו 58 מטוסים כאשר מתוכם מומשו 52.

הסביבה העסקית

- הסביבה העסקית במסגרתה פועלת הקבוצה הינה שוק התעופה הבינלאומי, כאשר פעילות הקבוצה משתייכת לתחום של בעלות על ציוד תעופתי והחכרתו. תחום זה מאופיין ביציבות רבה יותר בהשוואה לתחום הובלת הנוסעים והמטען עליו נמנות חברות התעופה, שהן לקוחות החברה. בנוסף, כאמור, בספטמבר 2021 נכנסה גלובל להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways LTD (להלן: "TUS") השקעה אשר מדווחת כמגזר פעילות של החברה, נוסף על מגזר החכרת המטוסים.
- בדוח הדירקטוריון לשנת 2022, צוין כי התפרצות נגיף הקורונה, אשר סווגה כמגיפה עולמית בחודש מרץ 2020, הביאה למשבר בקנה מידה שלא היה מעודו וכן לעיצוב מחדש של תעשיית התעופה, ולפגיעה לא רק בחברות התעופה (שהינן הלקוחות בתחום) אלא גם במרבית הספקים של חברות התעופה והגופים הניזונים מחברות התעופה ובכלל זה קבוצת מחכירי המטוסים, אליה משתייכת החברה.
- נכון לאוגוסט 2023 ניכר המשך של מגמה של פיחות משמעותי בהשפעת נגיף הקורונה על פעילות התעופה בעולם והסרת המגבלות שהיו קשורות בנגיף, לרבות התאוששות משמעותית בביקושים לתעופה וחזרה לפעילות תעופה בהיקפים משמעותיים במרבית שוקי התעופה בעולם, לרבות בקווים הבין-יבשתיים.
- כפי שיוצג בהמשך, ביצועי החברה בשלוש השנים האחרונות הושפעו משמעותית ממשבר הקורונה (בדומה להשפעה על חברות ליסינג נוספות בעולם) והשפעתו העצומה על ענף התעופה, כאשר בחלק נכבד מתקופה זו, נכסי החברה לא היו מניבים, או הניבו הכנסות נמוכות מהעבר.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ – נתונים כספיים

דוח רווח והפסד של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022 (באלפי דולר), כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
הכנסות מהפעלה	11,570	11,323	20,046
הוצאות מהפעלה	(7,877)	(8,764)	(11,799)
רווח גולמי	3,693	2,559	8,247
% רווח גולמי מסך ההכנסות	31.9%	22.6%	41.1%
הוצאות הנהלה וכלליות	(3,388)	(3,722)	(3,478)
% הוצאות הנהלה וכלליות מסך ההכנסות	29.3%	32.9%	17.4%
הכנסות (הוצאות) אחרות	(238)	(25,712)	(21,805)
רווח תפעולי	67	(26,875)	(17,036)
% רווח תפעולי מסך ההכנסות	0.6%	-237.3%	-85.0%
הוצאות מימון, נטו	(6,030)	(4,278)	(4,080)
רווח לפני מיסים על הכנסה	(5,963)	(31,153)	(21,116)
% רווח לפני מיסים מסך ההכנסות	-51.5%	-275.1%	-105.3%
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות	(4,968)	(1,784)	
מיסים על הכנסה	1,366	6,358	4,350
רווח נקי	(9,565)	(26,579)	(16,766)
% רווח נקי מסך ההכנסות	-82.7%	-234.7%	-83.6%

- על פי נתוני הדוחות הכספיים, מחזורי הפעילות של גלובל ירדו מ 20 מיליון דולר בשנת 2020 ל 11.3 מיליון דולר ב 2021 (ירידה של כ 43.5%) ו 11.6 מיליון דולר ב 2022 (עלייה קלה של כ 2%). על פי ההנהלה, הירידה בהכנסות נבעה כתוצאה ממשבר הקורונה והשלכותיו על ענף התעופה.
- שיעור הרווחיות הגולמית ירד מ 41.1% בשנת 2020 לכ 22.6% בשנת 2021, ועלה לכ 32% בשנת 2022.
- הכנסות (הוצאות) אחרות כוללות ירידת ערך מטוסים, רווח הון ממימוש רכוש קבוע ואחרות.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ – נתונים כספיים (המשך)

מניתוח הוצאות ההנהלה והכלליות של גלובל, עולה כי שיעורם מתוך ההכנסות בשנים 2020-2022 עמד בממוצע על כ 26.5%, או כ 19.2% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה כאמור לעיל. אם ננטרל את שנת 2021 מהתחשיב (שנה שהוערכה כחריגה יחסית, כאמור לעיל), הוצאות ההנהלה והכלליות היוו בממוצע כ 12.4% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה.

כמו כן, ניתן לראות כי המרכיב העיקרי של הוצאות הנהלה וכלליות הינו דמי ניהול (להלן: "דמי הניהול") אותם משלמת גלובל כנפיים לכנפיים, ואשר היוו כ 16.8%-9.6% מהכנסותיה בשנים 2020-2022, ובממוצע 14.3%.

דמי הניהול היוו כ 6.6%-16.8% מההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה בשנים 2020-2022, ובממוצע 10.2%. אם ננטרל את שנת 2021 מהתחשיב (שנה שהוערכה כחריגה יחסית, כאמור לעיל), דמי הניהול היוו בממוצע כ 6.9% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה.

חישוב ה-EBITDA^(*) של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022 (אלפי דולר), כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
רווח תפעולי	67	(26,875)	(17,036)
הוצאות פחת והפחתות	22,346	28,539	37,194
EBITDA	22,413	1,664	20,158
% EBITDA מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה	77.3%	14.7%	77.9%

* נתוני ה-EBITDA נלקחו מדוח הדירקטוריון של גלובל כנפיים. הוצאות הפחת והפחתות חושבו כהפרש. חשוב לציין כי בחישוב ה-EBITDA נכללים גם רווחי והפסדי הון ממכירת מטוסים, מאחר והם חלק בלתי נפרד מפעילות גלובל כנפיים.

יצוין כי סך הכנסות החברה מחכירה אחזקה, ומכירת מטוסים, כוללות גם הכנסות שנרשמו בדוחות הכספיים בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות", כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
הכנסות מהפעלה	11,570	11,323	20,046
רווח הון ממימוש רכוש קבוע	1,818	-	6,447
הכנסות אחרות מחכירה (*)	15,599	-	-
סך הכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה	28,987	11,323	26,493

(*) הכנסות מתקבולים בגין פיצוי בתום תקופת חכירה, פיצוי בגין תביעת חוב בקשר להסכם חכירה ושונות

יצוין כי בשנים קודמות (2018 ו 2019) עמדו סך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירת מטוסים על 42.1 מיליוני \$ ו 35.9 מיליוני \$, בהתאמה.

לפיכך, הוערך כי נתוני שנת 2021 כפי שמוצגים לעיל (11.3 מיליוני \$ בלבד), הינם חריגים יחסית לנתוני השנים האחרונות.

הרכב הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022 (אלפי דולר), כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
דמי ניהול לחברה האם	1,900	1,900	1,927
% דמי ניהול מסך הוצאות הנהלה וכלליות	56.1%	51.0%	55.4%
% דמי ניהול מסך ההכנסות	16.4%	16.8%	9.6%
% דמי ניהול מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה	6.6%	16.8%	7.3%
שירותים מקצועיים	974	1,211	1,368
אחרות	514	611	183
סך הוצאות הנהלה וכלליות	3,388	3,722	3,478
% הוצאות הנהלה וכלליות מסך ההכנסות	29.3%	32.9%	17.4%
% הוצאות הנהלה וכלליות מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה	11.7%	32.9%	13.1%

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ – נתונים כספיים

מאזני גלובל כנפיים ליום 31 בדצמבר עבור השנים 2020-2022 (באלפי דולר), כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	8,311	3,584	31,731
פקדונות בנקים	2,859	-	8,739
לקוחות	346	74	3
חייבים ויתרות חובה	389	379	564
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	283	-
נכסים לא שוטפים מוחזקים למכירה	21,500		
סה"כ נכסים שוטפים	33,405	4,320	41,037
נכסים לא שוטפים			
פקדונות בנקים	12,000	12,000	12,000
מזומנים מוגבלים בשימוש	3,000		
השקעה בחברות מוחזקות	2,273	3,048	
נדל"ן להשקעה	4,274	4,990	1,957
רכוש קבוע, נטו	120,804	192,854	149,571
סה"כ נכסים לא שוטפים	142,351	212,892	163,528
סה"כ נכסים	175,756	217,212	204,565
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים	4,968	13,393	30,180
חלויות שוטפות של אגרות חוב	6,620	7,644	5,557
זכאים ויתרות זכות	6,279	7,280	1,962
מכשירים פיננסיים נגזרים	37		
סה"כ התחייבויות שוטפות	17,904	28,317	37,699
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	67,692	80,589	35,711
אגרות חוב	33,635	46,402	35,685
הפקדות של חוכרי מטוסים	1,230	1,536	1,841
מיסים נדחים	1,158	2,524	9,039
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	103,715	131,051	82,276
הון מיוחס לבעלי מניות החברה	54,137	57,844	84,590
סה"כ התחייבויות והון	175,756	217,212	204,565

- הרכוש הקבוע כולל את צי המטוסים של החברה (100% מסך הרכוש הקבוע לדצמבר 2022) הכולל 5 מטוסי איירבוס (מטוס איירבוס נוסף מסווג כמוחזק למכירה).
- בשנת 2021 גדלה יתרת הרכוש הקבוע של גלובל בכ- 29% (על רקע רכישת מטוסים), כאשר בשנת 2022 חלה ירידה משמעותית של 37.4% ביחס לשנה הקודמת (על רקע מכירת מטוסים), אשר משקפת ירידה של כ-19.2% משנת 2020. סך המאזן ירד בכ-14.1% בין השנים 2020-2022.
- במקביל הקטינה גלובל את התחייבויותיה השוטפות ב 52.5% והגדילה את התחייבויותיה הבלתי שוטפות ב 26.1% בין השנים 2020-2022.
- בשנים האחרונות צי המטוסים של גלובל עמד על 6 מטוסים בדצמבר 2020, 8 בדצמבר 2021 ו-6 נכון לדצמבר 2022. 5 מתוך ששת מטוסי החברה מוחזרים ואילו מטוס האיירבוס 200-330 שהוחזר בעבר ל Virgin Australia היה אמור להימכר אך עסקת המכירה בוטלה בשלביה הסופיים וכעת החברה בוחנת חלופות ביחס להחזרת המטוס או מכירתו.
- בהתאם לדיווח המידי מתאריך 27.8.23 החברה הודיעה כי היא התקשרה במכתב כוונות להחזרת מטוס האיירבוס 200-330.
- עוד מציינת החברה כי היא ממשיכה כל העת במעקב באופן שוטף אחר המגמות בשווקים וההשפעות על פעילותה, כמו גם ביחס לבחינת הזדמנויות עסקיות.
- דמי הניהול לחברת האם היוו כ 2.3-3.5% מההון העצמי של החברה לשנים 2020-2022 (ובממוצע 3%). הוצאות הנהלה וכלליות היוו כ 4.1-6.3% מההון העצמי (ובממוצע 5.6%):

אלפי דולר	2022	2021	2020	ממוצע
דמי ניהול לחברה האם	1,900	1,900	1,927	
סך הוצאות הנהלה וכלליות	3,388	3,722	3,478	
הון עצמי לסוף שנה	54,137	57,844	84,590	
דמי ניהול להון עצמי	3.0%	3.3%	2.3%	3.0%
הוצ' הנהל"כ להון עצמי	6.3%	6.4%	4.1%	5.6%

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ – תמונת מצב ליום 30 ביוני 2023

- כפי שהוצג לעיל, בשנים האחרונות הושפעו ביצועי החברה משמעותית ממשבר הקורונה, כאשר בחלק נכבד מתקופה זו, נכסי החברה הניבו הכנסות נמוכות מהעבר.
- מספר פרמטרים על פי הדוח הסקור ליום 30 ביוני 2023, כלהלן:
 - ✓ יתרת הון עצמי - 53.2 מיליון דולר
 - ✓ יתרת רכוש קבוע (ונדליין להשקעה) – 150.3 מיליון דולר, מתוכה סך של 42.7 מיליון דולר בגין שני מטוסי איירבוס 320-200 אשר החברה חתמה על מכתב כוונות למכירתם.
 - ✓ יתרת מזומן 16.6 מיליון דולר (על רקע משבר הקורונה והתנודות בענף הפעילות, החברה שמרה על יתרת מזומנים גבוהה מבעבר).
 - ✓ צפי הכנסות:
 - צבר הכנסות ל-12 חודשים לאחר 30.6.23 – כ 11 מיליון דולר
 - מסכום זה יש לנכות הכנסות בגין שני מטוסי איירבוס 320-200 אשר יגרעו עקב מכירת המטוסים – כ 4 מיליון דולר
 - לסכום זה יש להוסיף הכנסות בגין החכרת מטוס איירבוס 330-200 בהתאם למכתב כוונות שנחתם – כ 3 מיליון דולר
 - סך ההכנסות המוערכות לשנה הקרובה – כ 10 מיליון דולר.

תמצית הסכמי הניהול

גלובל כנפיים מצויה בהליך של חידוש הסכם הניהול הנוכחי בינה לבין כנפיים (החברה האם) בדבר מתן שירותי ניהול. ההתקשרות בין הצדדים מבוססת על הסכם ניהול שנחתם באוגוסט 2010 לתקופה של חמש שנים, הוארך באוגוסט 2015 לחמש שנים נוספות עד ליום 31 באוקטובר 2020 והוארך בנובמבר 2020 לשלוש שנים נוספות, בימים אלו מוסדרים תנאי הסכם הניהול החדש שייכנסו לתוקף החל מנובמבר 2023 ולמשך 3 שנים נוספות. תמצית תנאים אלו יובאו בהמשך סקירה זו.

במסגרת ההסכם נקבע כי כנפיים תספק לגלובל את השירותים הבאים:

1. שירותי הנהלה בישראל, לרבות שירותי מנכ"ל ויו"ר פעיל;
2. שירותי שיווק, מסחר, בחינת הצעות מסחריות, פיתוח עסקים, ניהול משא ומתן בהסכמי חכירה, מכירה רכישה ומימון של מטוסים;
3. ניהול כספי והנהלת חשבונות;
4. חשבות ועריכת דוחות כספיים;
5. ייעוץ משפטי פנימי ומזכירות חברה;
6. שירותי משרד ואחזקת משרד, לרבות מזכירות, מערכות מידע, תקשורת ואינטרנט;
7. שכירות משרדים ועמדות חניה, לרבות דמי אחזקה וארנונה, חשמל, מיזוג אוויר וניקיון;

תמורה

- בהסכם הנוכחי מנובמבר 2020 נקבע כי דמי הניהול השנתיים שישולמו לחברת כנפיים יעמדו על סך של 2,000 אלפי דולר בשנה (500 אלפי דולר ברבעון), כפי שנקבע עם הנפקת גלובל לציבור בחודש יולי 2017, אז הודיעה כנפיים באופן חד צדדי על הפחתת דמי הניהול החל מרבעון שלישי 2017.
- כמו כן, נקבע כי תינתן על ידי כנפיים הנחה בגובה של 5% בדמי הניהול עד למועד בו כלל המטוסים בצי המטוסים של החברה יניבו דמי חכירה, ולכן בפועל דמי הניהול עמדו בשנים האחרונות על **1,900 אלפי דולר**.

- כמו כן הוסכם ע"י הצדדים כי בנוסף לדמי הניהול ישולמו תשלומי גמול לדירקטורים (ככל שישולמו כאלה) לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה ואו נושאי משרה בכנפיים.
- דמי הניהול אינם כוללים הוצאות ישירות סבירות ואשר אינן מוגבלות בסכום של אש"ל, נסיעות לחו"ל ושהייה בחו"ל של עובדי החברה במסגרת מתן שירותי הניהול. כמו כן, דמי הניהול אינם כוללים תשלומי גמול לדירקטורים בחברה.
- מדמי הניהול תנוכה התמורה לה זכאי שלמה חנאל (יו"ר הדירקטוריון), מלבד הוצאות ישירות סבירות במסגרת מתן שירותי הניהול בקשר לאש"ל, נסיעות לחו"ל ושהייה בחו"ל. דמי הניהול המשולמים בעבור שירותי יו"ר דירקטוריון נקבעו על פי הסכם שנחתם בשנת 2012 והינם בסך 45 אלפי ₪ בחודש צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן ובתוספת מע"מ, כאשר החל מינואר 2022 דמי הניהול הופחתו באופן חד צדדי ע"י יו"ר הדירקטוריון בסך של 6 אלפי ₪ בחודש.

ההסכם החדש

- בימים אלו נערך הסכם חדש בין הצדדים, במסגרתו **צפוי עדכון התמורה בגין שירותי כנפיים ל 1,500 אלפי דולרים**.
- ✓ במקרה ובו היקף ושווי המטוסים במאזנה של גלובל (לרבות סך ההשקעה במטוסים שהחברה איננה מחזיקה באופן מלא) עולה על הסך של 200 מיליוני \$, יעודכנו דמי הניהול לסך של 2 מיליון דולר לשנה.
- ✓ במקרה ובו היקף ושווי המטוסים במאזנה של גלובל (לרבות סך ההשקעה במטוסים שהחברה איננה מחזיקה באופן מלא) עולה על הסך של 250 מיליוני \$, יעודכנו דמי הניהול לסך של 2.5 מיליון דולר לשנה.

תכלית הסכם הניהול

גלובל כנפיים מסתמכת על הידע, המומחיות והניסיון הבינלאומי שנצברו בקבוצת כנפיים בתחום החכרת מטוסים וכן אצל נושאי המשרה בה בתחום החכרת המטוסים, ולכן **לגלובל אין עובדים וצוות ניהולי משלה.**

הניהול בפועל מתבצע בעיקר על ידי נושאי משרה ועובדים בכירים בכנפיים (להלן: "מנהלי כנפיים"):

✓ מר שלמה חנאל, יו"ר דירקטוריון פעיל גלובל כנפיים ויו"ר כנפיים;

✓ מר סידיני סלסקי, מנכ"ל גלובל ליסינג וסמנכ"ל בכנפיים;

✓ מר ערן בן מנחם, המשמש כמנכ"ל כנפיים;

✓ מר דב ישועה, המשמש כמנהל הכספים בכנפיים ובגלובל כנפיים;

✓ עו"ד יהונתן שטרק, המשמש כיועץ משפטי ומזכיר החברה בכנפיים ובגלובל כנפיים;

ניהול הפעילות של גלובל כולל אספקטים רבים וביניהם:

א. ניהול תהליך רכישות המטוסים והחכרתם

אחד העיסוקים המרכזיים של מנהלי כנפיים הינו הרחבה ופיתוח של עסקי החכרה. פעילות זאת באה לידי ביטוי באיתור לקוחות פוטנציאליים תוך זיהוי נכון של רמת יציבותם הפיננסית וקיום מגעים שוטפים עם הלקוח הפוטנציאלי. בניית עסקה על כל נדבכיה והוצאתה לפועל הינו תהליך ארוך הדורש בדיקות רבות בהן עוסקים מנהלי כנפיים ועיקרן:

✓ בדיקת המטוס הספציפי;

✓ בדיקת החוכר, בעיקר מהיבט רמת יציבותו הפיננסית;

✓ דרישה לביטחונות וניהול משא ומתן על טיב הביטחונות ורמתם;

✓ איתור גוף מממן לעסקה וניהול משא ומתן בדבר עלות המימון, היקפו, רמת הביטחונות וטיבן.

יש לציין כי מדיניות גלובל היא לממן את עסקאות החכירה בהון חיצוני;

✓ קבלת הערכות לגבי מחירי השוק של המטוס במצבי שוק משתנים בתום תקופת ההחכרה המתוכננת ובמהלכה;

✓ עריכת תחשיבי כדאיות וחישוב תשואה של העסקה בחתכים ורגישויות שונים;

✓ בדיקת הסיכונים הפוליטיים בעסקה ואפשרות החזרת המטוס;

✓ טיפול בנושאי הביטוח;

✓ בדיקת היבטי מס ואמנות מס;

✓ טיפול ובדיקת נושאים משפטיים;

✓ קיום התייעצות עם עורכי דין בחו"ל ובארץ.

✓ לאחר כל הבדיקות הנ"ל הדורשות תשומות רבות, במידה ומתגבשת עסקה, מנוהל משא ומתן ומתגבשת טיוטה של מערכת החוזים שהינה מורכבת ומסועפת. למרות האמור ועל אף העובדה

כי הושקעו משאבים רבים בבדיקת העסקה ובנייתה, רוב העסקאות אינן יוצאות לפועל, בחלק

מהמקרים מסיבות של גלובל כנפיים ובחלק מהמקרים מסיבות של גורמים חיצוניים או הלקוח.

תכלית הסכם הניהול

ב. שמירת קשר וקיום מגעים שוטפים עם גורמי מימון חדשים בארץ ובח"ל

- שמירת קשר עם גורמי מימון במטרה למצוא מקורות מימון לעסקאות חדשות או במטרה לממן מחדש עסקאות קיימות.

ג. שמירה ופיתוח של מערך השיווק מול הלקוחות הקיימים

- שמירה ופיתוח מערך השיווק, הן במהלך תקופת ההחכרה והן לאחריה וזאת על מנת להבטיח את המשך קיומם של הקשרים העסקיים.

ד. ניהול חוזי החכירה

ניהול חוזי החכירה במהלך תקופת החכירה לרבות:

- גביית דמי חכירה ורזרבות לשיפוץ;
- מעקב אחר מצב המטוס;
- אחזקה ומעקב אחר דרישות רגולטוריות שונות של יצרני מטוסים ורשויות תעופה;
- טיפול בנושא ביטוח;
- מעקב אחר מצבו הפיננסי של החוכר;
- ניהול המימון (פירעון הלוואות, הגנות ריבית, בחינת מימון מחדש).

ה. ניהול תהליך מכירת המטוסים

- ניהול כולל בחינת מימושים יחד עם הסכם החכירה ו/או בתום תקופת החכירה. קיימת חשיבות לסנכרון חוזי ההחכרה לעיתוי מכירת המטוסים.

ו. שמירת קשר עם גורמים מקצועיים

- שמירת קשר עם גורמים מקצועיים בתחום ברחבי העולם.

ז. ניהול וטיפול ברמה יומית

- ניהול וטיפול ברמה יומית ביתרות המזומנים של גלובל והשקעתם, הנהלת חשבונות, עריכת דו"חות כספיים, דיווחים לרשויות המס ואחרות.

ח. טיפול בהשבת המטוסים.

- טיפול בתהליך הטכני והאחזקתי לרבות בדיקת המטוס לקראת השבתו לחברה;
- סיום ההסכם על הלקוח;
- טיפול במטוס ותחזוקתו עד להעברתו ללקוח חדש.

מתודולוגיה לבחינת דמי הניהול הראויים

בחירת קבוצת ההשוואה

- כאמור, נדרשנו לבחון את היקף דמי הניהול ההולמים את השירותים הניתנים לגלובל כנפיים על ידי כנפיים. על כן, בחירת קבוצת ההשוואה נעשתה ביחס לתחום פעילותה של גלובל כנפיים - החכרת מטוסים (כפי שפורט לעיל), אשר מסווג תחת תת הענף "Aircraft Finance and Leasing".
- במסגרת הבדיקה נמצאו 14 חברות ציבוריות אשר נסחרות בבורסות זרות, בעיקר בנאסד"ק, הדומות בפעילותן לפעילות גלובל כנפיים (ראה פירוט בעמוד הבא). לאחר מציאת חברות הדומות באופי פעילותן לזה של גלובל כנפיים בחנו את גודלן בין אם על ידי השוואת היקף הכנסותיהן השנתיות ובין אם על ידי השוואת צי המטוסים ברשותן.
- מצאנו כי היקפי הפעילות של חברות אלו אינם תואמים את היקפי הפעילות של גלובל כנפיים. עם זאת, בכדי להגיע למדגם מייצג ובר השוואה, וכן לאור העובדה כי לא נמצאו חברות הדומות הן בפעילותן והן בהיקפן לאלו של גלובל כנפיים, בחרנו לשים דגש על מאפיין הפעילות ובסופו של דבר לקחת חברות אלו כחברות בקבוצת ההשוואה.

שלבי הבדיקה

בדיקת היקף דמי הניהול הראויים בוצעו בשלושה שלבים, כלהלן:

▪ בדיקה ראשונה - בחינת הסכמי ניהול בקבוצת ההשוואה

- ✓ עבור כל אחת מחברות קבוצת ההשוואה שנבחרו, בחנו האם התקשרו בהסכמי ניהול עם חברות אחרות וכן מקבלות עבור תשלום דמי הניהול שירותים שונים הדומים לאלו אותם מקבלת גלובל כנפיים מכנפיים. ניתחנו את ההסכמים מבחינה איכותית בדגש על השירותים אותם מקבלות חברות אלו עבור דמי הניהול, ובחינת המנגנונים המקובלים לחישוב דמי הניהול.
- ✓ מתוך 14 חברות קבוצת ההשוואה עבור 2 חברות נמצאו הסכמי ניהול עם חברות מנהלות, כאשר אחת מהחברות נרכשה במהלך שנת 2021 (ובמסגרת הרכישה הופסק מנגנון תשלום דמי הניהול), ולפיכך המדגם הוערך כלא מייצג, ולכן, לא נלקחה בחשבון בחינה של הסכמי ניהול בקבוצת ההשוואה.

▪ בדיקה שנייה - ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת ההשוואה

- ✓ לרוב, בחברות הפועלות בענף החכרת המטוסים, הוצאות המכירה והנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד מייצגות את העלויות הניהוליות והעסקיות של החברה בתפעול פעילותה העסקית. על כן, סעיף זה כולל לרוב עלויות שכר, עלויות פיתוח עסקי, עלויות ניהול נכסים, דמי ניהול, עלויות השכרת מבנה, עלויות תפעוליות (חשמל, ארנונה ועוד) ועוד.
- ✓ במסגרת בדיקה זו ערכנו השוואה בין סעיף הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בחברות קבוצת ההשוואה, כאחוז מההכנסות, כאחוז מסך הנכסים להחכרה וכאחוז מסך ההון העצמי, לבין סעיף זה בגלובל כנפיים, וזאת במטרה לתת ערך נוסף בעניין סבירות העלויות הניהוליות והעסקיות בחברות דומות.

▪ בדיקה שלישית - ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה ו/או החכרת המטוסים

- ✓ בבדיקה זו ביצענו חיפוש של חברות בתחומים אחרים אשר מנהלות נכסים באמצעות הסכמי ניהול לקבלת שירותי ניהול שונים הדומים לאלו אותם מקבלת גלובל כנפיים מכנפיים.
- ✓ ניתחנו את ההסכמים אותם איתרנו מבחינה איכותית בדגש על השירותים אותן מקבלות חברות אלו עבור דמי הניהול, וחישבנו עבור כל אחד מההסכמים את שיעור דמי הניהול מסך הנכסים להחכרה וכן את שיעור דמי הניהול מסך ההכנסות.
- ✓ לצורך איתור ובדיקת חברות אלו בצענו את הפעולות הבאות:
 - בחנו באלו ענפים מתקיים מבנה ניהולי דומה לזה שבין חברת כנפיים וגלובל;
 - אפיינו ענפים אלו על פי מידת ההתאמה שבין סוגי הנכסים המנוהלים בהם ובין אלו המנוהלים על ידי כנפיים בגלובל כנפיים;
 - סקרנו כיצד מחושבים דמי ניהול בחברות המשתייכות לענפים השונים, על מנת לבחון מהם המנגנונים המקובלים לחישוב דמי ניהול.

קבוצת השוואה

להלן פירוט החברות הכלולות בקבוצת השוואה שזוהתה ושימשה לתחשיבי הבדיקה הראשונה והשנייה כאמור לעיל:

מס'	שם חברה	תיאור תמציתי על פעילות החברה	קיים הסכם ניהול
1	DORIC NIMROD AIR	החברה עוסקת ברכישה, החכרה ומכירה של מטוסים בגרנזי, שם היא הוקמה בשנת 2012. כמו כן בבעלות החברה מטוסי איירבוס A380	√
2	Air Lease Corporation	החברה עוסקת בהחכרת מטוסים. החברה עוסקת בעיקר ברכישת מטוסים ובהחכרתם לחברות תעופה ברחבי העולם. החברה פועלת באופן גלובלי.	x
3	Fly Leasing Ltd	חברה זו רוכשת ומחכירה מטוסי סילון מסחריים ונכסי תעופה אחרים. המטוסים של החברה מוחכרים בחוזים ארוכי טווח למגוון של חברות תעופה ברחבי העולם.	√
4	BOC Aviation Limited	החברה עוסקת בהחכרת מטוסים ומתן שירותים לבעלי מטוסים וחברות תעופה ופועלת באופן גלובלי.	x
5	AerCap Holdings N.V.	חברת אחזקות גלובלית מתחום התעופה. החברה מציעה החכרת מטוסים, מנועים וחלקי חילוף. כמו כן החברה מעניקה שירותי תחזוקה למטוסים ולמנועים.	x
6	DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE	החברה עוסקת בהחכרה של מטוסים. לחברה 371 מטוסים חדישים אותם היא משכירה ל-109 חברות בכל העולם	x
7	Avolon Holdings Ltd	החברה אשר המטה שלה באירלנד ויש לה משרדים בארה"ב, דובאי, סיגפור, הונג קונג ושנגחאי מספקת שירותי החכרת מטוסים ושירותי הנהלת החכרות לחברות בתחום.	x
8	Aircastle Ltd	חברה זו הינה חברה גלובלית שרוכשת מטוסי סילון מסחריים, מחכירה אותם וגם מוכרת לחברות תעופה ברחבי העולם.	x
9	SMBC Aviation Capital	חברה זו הינה חברת ליסינג מטוסים מובילה בעולם. החברה מחכירה מטוסי סילון מסחריים לחברות תעופה ולמשקיעים.	x
10	Aviation Capital Group	חברת ליסינג מובילה, ממקומת בקליפורניה. מתפעלת 439 מטוסים ב-95 מדינות	x
11	ALAFCO	חברה השכרת עלי טייס מכווית. בבעלות Kuiait Airlines ובנק כוויתי בינלאומי	x
12	China Aircraft Leasing	חברת השכרת כלי תעופה סינית המציעה פתרונות למימון מטוסים בגלאים שונים.	x
13	WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION	חברה מתמחה בהשכת מנועים למטוסים, ובעלותה 12 מטוסים להשכרה	x
14	Avation PLC	חברה מתמחה בהשכרת מטוסי נוסעים	x

בחינת דמי ניהול ראויים

בדיקה ראשונה – בחינת הסכמי ניהול בקבוצת השוואה

- כאמור, בבדיקה זו, נמצאו 2 חברות להן הסכמי ניהול עם חברות מנהלות. עבור כל אחד מההסכמי הניהול חישבנו את שיעור דמי הניהול מסך הנכסים להחכרה, מסך ההכנסות ומסך ההון העצמי.
- החברות בהן מצאנו הסכמי ניהול הכוללים שירותי ניהול הדומים לזה שבין גלובל כנפיים לבין כנפיים, הינן כלהלן:

1. Doric Nimrod Air Three

2. Fly Leasing Ltd

Doric Nimrod Air Three

החברה נוסדה במרץ 2012 באי גורנזי (הממוקם בתעלת למאנש ליד חופי צרפת), והחלה בפעילות מאוגוסט 2013 לאחר שביצעה רכש של מטוס נוסעים וחתמה על חוזה להכרתו. בסוף 2013 החברה רכשה ארבעה מטוסים והחכירה את כולם לחברת Emirates.

פעילותה של החברה מתנהלת באמצעות חברת בת בבעלותה בשם DNA Alpha.

החברה מקבלת את השירותים הבאים במיקור חוץ:

- ✓ שירותי ניהול נכסים - Amedeo
- ✓ קשרים עם ספקים וגורמי מקצוע - Amedeo Services (UK) Limited
- ✓ יועץ תאגידי - Nimrod
- ✓ שירותים אדמיניסטרטיביים - JTC
- ✓ שירותי רשמות - JTC Registrars Limited

- במסגרת שירותי הניהול נכללים ניהול נכסי החברה, פיקוח, מעקב ותפעול חכירות החברה, חיפוש הזדמנויות בעבור החברה לחכירות נוספות או מכירה של ציוד קיים, בדיקות של ציוד מוכר במהלך תקופת החכירה וטיפול בצרכי החוב של החברה.
- השירותים המסופקים על ידי Nimrod מקבילים לשירותי הנהלה בכירה והוגדרו על ידנו כשכר מנהלים לצורך השוואת דמי הניהול.
- השירותים המסופקים על ידי JTC מקבילים לשירותי מנהלה והוגדרו על ידנו כתקורה לצורך השוואת דמי הניהול.

ריכוז החיובים לשנים 2019-2022 אשר שולמו ל Amedeo, Nimrod ו JTC בתמורה לשירותי ניהול ותקורות הינם כלהלן:

אלפי GBP	2022	2021	2020	2019
דמי ניהול שוטפים	776	771	756	771
% דמי ניהול שוטפים מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%
% דמי ניהול שוטפים מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%
שכר מנהלים ותקורה	503	490	485	467
% עמלה מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%
% עמלה מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%
עמלות	93	56	72	70
% עמלה מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
% עמלה מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
סך שירותי ניהול ועמלות רכישה ומכירה	1,372	1,318	1,313	1,309
% שירותי ניהול ששולמו מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%
% שירותי ניהול ששולמו מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.7%	0.6%	0.4%	0.3%
% שירותי ניהול ששולמו מיתרת סך ההון העצמי	1.9%	2.2%	1.7%	1.4%

בחינת דמי ניהול ראויים

בדיקה ראשונה – בחינת הסכמי ניהול בקבוצת השוואה (המשך)

Fly Leasing Ltd

- החברה נוסדה בשנת 2007 באירלנד ועוסקת בהחכרת מטוסים. החברה רוכשת ומחכירה מטוסים מסחריים לחוזהי החכרה ארוכי טווח למספר חברות תעופה ברחבי העולם. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, צי המטוסים המסחריים של החברה כולל 75 מטוסים.
- פעילותה של החברה מתנהלת דרך חברת Fly Leasing Management Co. Limited, חברה בבעלות מלאה של חברת ניהול המטוסים BBAM LP. באוגוסט 2021 החברה נרכשה על ידי Carlyle Aviation ועברה לפעול תחת ניהולה, מה שמביא לעיוות בנתונים הנוגעים לדמי הניהול בשנת 2021 ומביא לכך שהחל משנת 2022 לא קיימים נתונים כלל אשר מאפשרים לבצע השוואה אודות דמי הניהול.
- חברת BBAM LP העניקה שירותי ניהול בתחומים הבאים:
 - שירותי ניהול ואדמיניסטרציה** - ניהול יתרת המזומנים של תיקי המטוסים ונכסי תעופה אחרים, השתתפות בדיונים וקבלת החלטות ניהוליות ועסקיות, בוועדות ובישיבות הדירקטוריון של החברה וחברות הבנות, מתן נושאי משרה בכירים, מנהלים ועובדים מיומנים לביצוע העבודה השוטפת והתפעולית ועוד.
 - שירותי פיתוח עסקי** – איתור הזדמנויות השקעה הנוגעות למטוסים ונכסי תעופה אחרים, זיהוי הזדמנויות לקנייה או רכישה מטוסים ונכסי תעופה אחרים, לרבות הערכת כדאיות ההזדמנות ומתן המלצות בהתאם, ניהול משא ומתן לקנייה או רכישה של מטוסים ועוד.
 - שירותי ניהול נוספים** – שירותים נלווים נוספים שחברת הניהול BBAM LP עשויה להידרש לספק כפי שיוסכם מעת לעת בינה לבין חברת Fly Leasing Ltd. שירותים אלו עשויים לכלול, הרחבת צוות ניהול הליבה של החברה, לרבות גיוס אנשי מקצוע נוספים וזאת בעקבות שינויי רגולציה בענף החכרת המטוסים ועוד.

דמי ניהול והוצאות: דמי ניהול מחויבים לפי הסעיפים הבאים:

- עמלות מכירה וחכירה: (1) 3.5% מסך דמי החכירה שנגבו ועוד \$1,000 למטוס לחודש. (2) עמלת מכירה של 1.5% (3) עמלת שינוי בעלות של 1.5% במקרה של שינוי בעלות.
- עמלת שירותים מנהליים: בסך \$10,000 בחודש.
- עמלת ניהול: עמלה המחויבת כפיצוי על העסקת מנהלים מחברות קשורות. העמלה תלויה בביצועים השנה ובתיק ההשקעות של BBAM ומחויבת במינימום של 5 מיליון דולר לשנה. עם זאת, לאחר השלמת מיזוג החברה בשנת 2021 היא כבר לא מחויבת בעמלת הניהול.
- ריכוז החיובים לשנים 2019-2021 אשר שולמו לחברת BBAM LP כעמלות שירות ומנהלה וכעמלות

רכישה ומכירה, כלהלן:

אלפי דולר	2021	2020	2019
דמי ניהול שוטפים	53,600	7,800	15,400
% דמי ניהול שוטפים מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	20.6%	2.4%	2.7%
% דמי ניהול שוטפים מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	2.5%	0.3%	0.6%
שכר מנהלים ותקורה	6,300	11,500	5,000
% עמלה מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	2.4%	3.5%	0.9%
% עמלה מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.3%	0.5%	0.2%
עמלות	1,000	4,500	15,400
% עמלה מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	0.4%	1.4%	2.7%
% עמלה מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.0%	0.2%	0.6%
סך שירותי ניהול ועמלות רכישה ומכירה	60,900	23,800	35,800
% שירותי ניהול ששולמו מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	23.4%	7.2%	6.4%
% שירותי ניהול ששולמו מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	2.9%	0.9%	1.3%
% שירותי ניהול ששולמו מיתרת סך ההון העצמי	20.2%	3.0%	4.1%

- לאחר המיזוג שהתרחש בשנת 2021, החל משנת 2022 הופסק מנגנון הסכם הניהול, וכן הנתונים בשנת 2021 הינם חריגים בשל המאמצים הניהוליים הכרוכים במיזוג.

סיכום

מכיוון שאותרו רק 2 חברות בתחום הפועלות באמצעות הסכמי ניהול עם חברות מנהלות, כאשר אחת מהחברות נרכשה במהלך שנת 2021 (ובמסגרת הרכישה הופסק מנגנון תשלום דמי הניהול), המדגם הוערך כלא מייצג, ולכן, לא נלקחה בחשבון בחינה של הסכמי ניהול בקבוצת השוואה.

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה

- בבדיקה השנייה ערכנו השוואה בין סעיף הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ב 14 חברות קבוצת השוואה, כאחוז מההכנסות, מסך הנכסים להחכרה ומההון, לבין סעיף זה בגלובל כנפיים, וזאת במטרה לתת ערך נוסף בעניין סבירות העלויות הניהוליות והעסקיות בחברות דומות.
- להלן ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בגלובל כנפיים ובכל אחת מחברות קבוצת השוואה בשנים 2020-2022 (אלפי דולר):

גלובל כנפיים

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	28,987	11,323	26,493
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	142,304	192,854	149,571
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	3,388	3,722	3,478
הון עצמי	54,137	57,844	84,590
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	11.7%	32.9%	13.1%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	2.4%	1.9%	2.3%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	6.3%	6.4%	4.1%
EBITDA	22,413	1,664	20,158
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	77.3%	14.7%	76.1%

Fly Leasing Ltd

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	248,590	260,295	330,303
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	1,795,467	2,118,509	2,529,428
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	45,239	83,626	30,749
הון עצמי	393,347	301,856	788,996
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	18.2%	32.1%	9.3%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	2.5%	3.9%	1.2%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	11.5%	27.7%	3.9%
EBITDA	178,267	164,865	292,932
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	71.7%	63.3%	88.7%

DORIC NIMROD AIR

אלפי GBP	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	77,549	73,036	75,722
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	194,258	232,004	292,635
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	1,812	1,764	1,689
הון עצמי	71,237	59,815	75,762
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	2.3%	2.4%	2.2%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.9%	0.8%	0.6%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.5%	2.9%	2.2%
EBITDA	75,692	71,233	73,990
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	97.6%	97.5%	97.7%

Air Lease Corporation

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	2,214,508	2,003,337	1,946,620
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	24,538,385	22,899,004	20,380,350
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	156,855	125,279	95,684
הון עצמי	6,646,363	7,008,568	6,072,341
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	7.1%	6.3%	4.9%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.6%	0.5%	0.5%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.4%	1.8%	1.6%
EBITDA	2,057,653	1,878,058	1,850,936
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	92.9%	93.7%	95.1%

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה (המשך)

DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	1,115,258	1,217,384	1,285,485
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	11,300,836	11,279,152	11,321,045
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	97,756	79,592	76,988
הון עצמי	2,935,692	2,934,215	2,891,092
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	8.8%	6.5%	6.0%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.9%	0.7%	0.7%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	3.3%	2.7%	2.7%
EBITDA	946,108	1,080,097	1,162,230
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	84.8%	88.7%	90.4%

Avolon Holdings Ltd

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	2,336,920	2,144,100	2,279,020
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	23,396,300	23,680,130	22,609,430
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	158,760	165,890	188,210
הון עצמי	7,964,900	7,789,200	7,676,300
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	6.8%	7.7%	8.3%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.7%	0.7%	0.8%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.0%	2.1%	2.5%
EBITDA	2,215,100	1,989,200	2,213,000
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	94.8%	92.8%	97.1%

BOC Aviation Limited

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	2,071,204	1,982,778	1,876,386
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	20,628,570	22,363,617	22,160,793
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	111,961	138,418	89,810
הון עצמי	5,202,099	5,265,914	4,776,800
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	5.4%	7.0%	4.8%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.5%	0.6%	0.4%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.2%	2.6%	1.9%
EBITDA	2,183,082	2,032,386	1,953,399
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	105.4%	102.5%	104.1%

AerCap Holdings N.V.

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	6,759,476	4,501,431	4,410,624
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	55,220,809	57,825,056	35,156,450
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	399,530	317,888	242,161
הון עצמי	16,195,050	16,647,360	8,932,486
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	5.9%	7.1%	5.5%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	1.2%	0.5%	0.7%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.5%	1.9%	2.7%
EBITDA	6,614,020	4,906,117	4,251,468
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	97.8%	109.0%	96.4%

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה (המשך)

Aviation Capital Group

2022	2021	2020	אלפי \$
945,350	968,233	969,520	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
10,569,242	10,328,184	9,747,329	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
128,786	125,166	134,381	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
3,269,091	3,857,701	3,717,740	הון עצמי
13.6%	12.9%	13.9%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
1.2%	1.2%	1.4%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
3.9%	3.2%	3.6%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
876,366	915,628	876,407	EBITDA
92.7%	94.6%	90.4%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

Aircastle Ltd

2022	2021	2020	אלפי \$
783,743	763,810	812,998	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
6,635,000	6,464,000	6,688,000	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
76,857	66,338	88,413	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
1,871,458	1,829,699	1,731,070	הון עצמי
9.8%	8.7%	10.9%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
1.2%	1.0%	1.3%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
4.1%	3.6%	5.1%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
695,473	671,083	665,786	EBITDA
88.7%	87.9%	81.9%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

ALAFCO

2022	2021	2020	אלפי דינר כוייתי (KD)
98,929	100,164	116,859	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
1,067,296	1,150,099	1,161,111	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
2,425	2,532	2,267	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
204,193	263,139	286,916	הון עצמי
2.5%	2.5%	1.9%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
0.2%	0.2%	0.2%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
1.2%	1.0%	0.8%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
100,743	92,114	111,677	EBITDA
101.8%	92.0%	95.6%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

SMBC Aviation Capital

2022	2021	2020	אלפי \$
1,371,721	1,130,832	1,154,215	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
12,888,941	12,655,889	10,404,762	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
104,167	85,941	109,373	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
2,335,022	3,106,898	2,853,026	הון עצמי
7.6%	7.6%	9.5%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
0.8%	0.7%	1.1%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
4.5%	2.8%	3.8%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
1,402,663	1,081,309	1,106,767	EBITDA
102.3%	95.6%	95.9%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה (המשך)

Avation PLC

2022	2021	2020	אלפי \$
112,232	117,738	135,274	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
813,885	963,286	1,057,869	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
13,163	12,046	11,913	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
139,726	96,799	97,845	הון עצמי
11.7%	10.2%	8.8%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
1.6%	1.3%	1.1%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
9.4%	12.4%	12.2%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
95,346	96,590	125,441	EBITDA
85.0%	82.0%	92.7%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

China Aircraft Leasing (HK\$)

2022	2021	2020	אלפי דולר הונג-קונג (HK)
3,542,248	2,500,443	2,486,788	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
27,268,078	23,151,163	18,348,419	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
345,335	282,018	268,299	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
6,256,217	6,017,255	5,415,769	הון עצמי
9.7%	11.3%	10.8%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
1.3%	1.2%	1.5%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
5.5%	4.7%	5.0%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
3,825,667	2,996,048	3,217,483	EBITDA
108.0%	119.8%	129.4%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION

2022	2021	2020	אלפי \$
276,137	238,440	270,276	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
2,111,935	1,991,368	1,886,613	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
92,530	75,350	67,910	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
404,688	375,885	364,015	הון עצמי
33.5%	31.6%	25.1%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
4.4%	3.8%	3.6%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
22.9%	20.0%	18.7%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
184,149	174,544	197,487	EBITDA
66.7%	73.2%	73.1%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת ההשוואה (המשך)

במסגרת בדיקה זו התמקדנו בשנים 2020 ו 2022 (על רקע ההערכה כי היקף ההכנסות ממכירה, אחזקה ומכירה לשנת 2021 בגלובל ליסינג חריג ביחס לשנים האחרונות) ריכוז הפרמטרים שנבחנו עבור כל אחת מחברות קבוצת ההשוואה וכן בגלובל כנפיים לשנת 2020, כלהלן:

מס'	שם חברה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה ואחזקה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה ואחזקה ומכירה
1	DORIC NIMROD AIR	97.7%	2.2%	0.6%	2.2%
2	Air Lease Corporation	95.1%	1.6%	0.5%	4.9%
3	Fly Leasing Ltd	88.7%	3.9%	1.2%	9.3%
4	BOC Aviation Limited	104.1%	1.9%	0.4%	4.8%
5	AerCap Holdings N.V.	96.4%	2.7%	0.7%	5.5%
6	DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE	90.4%	2.7%	0.7%	6.0%
7	Avolon Holdings Ltd	97.1%	2.5%	0.8%	8.3%
8	Aircastle Ltd	81.9%	5.1%	1.3%	10.9%
9	SMBC Aviation Capital	95.9%	3.8%	1.1%	9.5%
10	Aviation Capital Group	90.4%	3.6%	1.4%	13.9%
11	ALAFCO	95.6%	0.8%	0.2%	1.9%
12	China Aircraft Leasing	129.4%	5.0%	1.5%	10.8%
13	WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION	73.1%	18.7%	3.6%	25.1%
14	Avation PLC	92.7%	12.2%	1.1%	8.8%
	ממוצע	94.9%	4.8%	1.1%	8.7%
	גלובל כנפיים 2020	76.1%	4.1%	2.3%	13.1%
	<i>אחוזון גלובל כנפיים ביחס לקבוצת ההשוואה</i>	<i>2.6%</i>	<i>70.7%</i>	<i>95.4%</i>	<i>90.4%</i>

- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מהכנסות שנת 2020 (13.1%) הינן **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1.9-25.1%), ומהוות אחוזון 90.4%.
- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה בשנת 2020 (2.3%) הינן **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (0.2-3.6%), ומהוות אחוזון **95.4%** לנתוני חברות המדגם.
- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מסך ההון העצמי בשנת 2020 (4.1%) הינן **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (0.8-18.7%), ומהוות אחוזון **70.7%** לנתוני חברות המדגם.

להלן התפלגות קבוצת ההשוואה לעניין שיעור הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בשנת 2020:

גלובל כנפיים	קבוצת השוואה - 2020						נתוני אחוזון 2020
	מקסימום	רביע ראשון - 25%	רביע שני - 50%	רביע שלישי - 75%	מקסימום	ממוצע	
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה ואחזקה ומכירה	1.9%	5.1%	8.5%	10.5%	25.1%	8.7%	13.1%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.2%	0.6%	0.9%	1.3%	3.6%	1.1%	2.3%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון	0.8%	2.3%	3.2%	4.7%	18.7%	4.8%	4.1%

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת ההשוואה (המשך)

להלן ריכוז הפרמטרים שנבחנו עבור כל אחת מחברות קבוצת ההשוואה וכן בגלובל כנפיים לשנת 2021, כלהלן:

מס'	שם חברה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון	EBITDA % מהכנסות דמי חכירה ואחזקה
1	DORIC NIMROD AIR	2.4%	0.8%	2.9%	97.5%
2	Air Lease Corporation	6.3%	0.5%	1.8%	93.7%
3	Fly Leasing Ltd	32.1%	3.9%	27.7%	63.3%
4	BOC Aviation Limited	7.0%	0.6%	2.6%	102.5%
5	AerCap Holdings N.V.	7.1%	0.5%	1.9%	109.0%
6	DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE	6.5%	0.7%	2.7%	88.7%
7	Avolon Holdings Ltd	7.7%	0.7%	2.1%	92.8%
8	Aircastle Ltd	1.0%	1.0%	3.6%	87.9%
9	SMBC Aviation Capital	7.6%	0.7%	2.8%	95.6%
10	Aviation Capital Group	12.9%	1.2%	3.2%	94.6%
11	ALAFCO	2.5%	0.2%	1.0%	92.0%
12	China Aircraft Leasing	11.3%	1.2%	4.7%	119.8%
13	WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION	31.6%	3.8%	20.0%	73.2%
14	Avation PLC	10.2%	1.3%	12.4%	82.0%
	ממוצע	10.5%	1.2%	6.4%	92.3%
	גלובל כנפיים 2021	32.9%	1.9%	6.4%	14.7%
	<i>אחוזון גלובל כנפיים ביחס לקבוצת ההשוואה</i>	<i>100%+</i>	<i>86.6%</i>	<i>78.6%</i>	<i>-</i>

להלן התפלגות קבוצת ההשוואה לעניין שיעור הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בשנת 2021:

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מהכנסות שנת 2021 (32.9%) הינן מעל טווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1-32.1%), זאת על רקע הכנסות נמוכות שנבעו לחברה בשנה זו (הן ביחס ל 2020 והן ביחס ל 2022).

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה בשנת 2021 (1.9%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (0.2-3.9%), ומהוות אחוזון 86.6% לנתוני חברות המדגם.

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מסך ההון העצמי בשנת 2021 (6.4%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1-27.7%), ומהוות אחוזון 78.6% לנתוני חברות המדגם.

גלובל כנפיים	נתוני 2021	קבוצת השוואה - 2021					מינימום	%
		מקסימום	רביע שלישי - 75%	ממוצע	רביע שני - 50%	רביע ראשון - 25%		
100%+	32.9%	32.1%	11.0%	10.5%	7.3%	6.3%	1.0%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
86.6%	1.9%	3.9%	1.2%	1.2%	0.7%	0.6%	0.2%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
78.6%	6.4%	27.7%	4.4%	6.4%	2.9%	2.3%	1.0%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת ההשוואה (המשך)

להלן ריכוז הפרמטרים שנבחנו עבור כל אחת מחברות קבוצת ההשוואה וכן בגלובל כנפיים לשנת 2022, כלהלן:

מס'	שם חברה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה, אחזקה ומכירה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון	EBITDA % מהכנסות דמי מכירה ואחזקה
1	DORIC NIMROD AIR	2.3%	0.9%	2.5%	97.6%
2	Air Lease Corporation	7.1%	0.6%	2.4%	92.9%
3	Fly Leasing Ltd	18.2%	2.5%	11.5%	71.7%
4	BOC Aviation Limited	5.4%	0.5%	2.2%	105.4%
5	AerCap Holdings N.V.	5.9%	1.2%	2.5%	97.8%
6	DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE	8.8%	0.9%	3.3%	84.8%
7	Avolon Holdings Ltd	6.8%	0.7%	2.0%	94.8%
8	Aircastle Ltd	9.8%	1.2%	4.1%	88.7%
9	SMBC Aviation Capital	7.6%	0.8%	4.5%	102.3%
10	Aviation Capital Group	13.6%	1.2%	3.9%	92.7%
11	ALAFCO	2.5%	0.2%	1.2%	101.8%
12	China Aircraft Leasing	9.7%	1.3%	5.5%	108.0%
13	WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION	33.5%	4.4%	22.9%	66.7%
14	Avation PLC	11.7%	1.6%	9.4%	85.0%
ממוצע					
		10.2%	1.3%	5.6%	92.2%
		11.7%	2.4%	6.3%	77.3%
		10.3%	2.1%	5.5%	78.7%
		76.7%	91.1%	78.3%	10.9%
		69.5%	88.7%	74.9%	11.7%

גלובל כנפיים (הסכם עד נובמבר 2023)
גלובל כנפיים (הסכם חדש)
אחוזון גלובל כנפיים (לפי ההסכם הנוכחי) ביחס לקבוצת ההשוואה
אחוזון גלובל כנפיים (לפי ההסכם החדש) ביחס לקבוצת ההשוואה

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מהכנסות שנת 2022 (11.7%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (2.3-33.5%), ומהוות אחוזון 76.7% לנתוני חברות המדגם

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה בשנת 2022 (2.4%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (0.2-4.4%), ומהוות אחוזון 91.1% לנתוני חברות המדגם.

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מסך ההון העצמי בשנת 2022 (6.3%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1.2-22.9%), ומהוות אחוזון 78.3% לנתוני חברות המדגם.

אילו דמי הניהול היו בסך 1,500 אלפי דולר, ניתן לראות שכלל המדדים היו באחוזונים נמוכים יותר (69.5%, 88.7% ו 74.9%, בהתאמה).

להלן התפלגות קבוצת ההשוואה לעניין שיעור הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בשנת 2022:

מינימום	25% - רביע ראשון	50% - רביע שני - חציון	קבוצת השוואה - 2022		גלובל כנפיים				
			רביע שלישי	מקסימום	נתוני 2022	נתוני 2022 מתואמים*			
2.3%	6.1%	8.2%	10.2%	11.2%	33.5%	11.7%	76.7%	10.3%	69.5%
0.2%	0.7%	1.0%	1.3%	1.3%	4.4%	2.4%	91.1%	2.1%	88.7%
1.2%	2.4%	3.6%	5.6%	5.3%	22.9%	6.3%	78.3%	5.5%	74.9%

* "נתוני 2022 מתואמים" מחושבים לפי דמי הניהול המעודכנים (1,500 אלפי דולר) במקום 1,900 אלפי דולר.

בדיקה שלישית – ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה

- במסגרת פעילותה העסקית יוזמת החברה מעת לעת רכישת נכסים מניבים והשכרתם לאורך זמן, במטרה להפיק תשואה מרבית על השקעותיה.
- בספטמבר 2013, התקשרה ריט 1 עם "ריט 1 שירותי ניהול בע"מ" (להלן: "ריט שירותי ניהול"), בהסכם לפיו ריט שירותי ניהול תספק לחברת ריט 1, שירותי ייעוץ בקשר עם ניהול החברה ובין היתר בנושאים של איתור, רכישה ותפעול של נכסים מניבים. הסכם הניהול יחול על תקופה של שבע שנים. ביולי 2020 הוארך הסכם זה עד לספטמבר 2022, הסכם זה מחליף הסכם ניהול בין החברות הנ"ל שהיה בתוקף מיום תחילת פעילות החברה ועד לכניסה לתוקף של הסכם זה. בספטמבר 2022 ההסכם הוארך לתקופה של שבע שנים נוספות.
- שירותי הייעוץ כוללים, בין היתר, את השירותים הבאים: איתור השקעות, בדיקת כדאיות וניהול משא ומתן לכריתת הסכמי השקעה, מימון ואחרים בנוגע להשקעות אלה ולהשקעות קיימות, מימוש השקעות, מתן יעוץ כלכלי ופיננסי, ייעוץ לחברה בקשר עם התקשרות בהסכמי השקעה ובהסכמים אחרים, ליווי פיקוח וניהול השקעות החברה ועוד.
- על פי ההסכם, ישולמו דמי ניהול שנתיים שייגזרו מסך שווי נכסי החברה כפי שמוצגים בספרי החברה (בניכוי חלקם של זכויות מיעוט), בשיעורים ועל פי מדרגות. בנוסף, תעניק ריט 1 לחברת הניהול מענק מותנה ביצועים, כשיעור מנכסי החברה, כשחציו ישולם כמענק כספי וחציו באמצעות הקצאת מניות רגילות כלהלן:

שווי נכסי החברה	דמי הניהול % השנתיים משווי נכסי החברה	סכום כולל % מקסימלי שנתי של המענק משווי נכסי החברה
מ- 0 ועד 6 מיליארד ש"ח	0.38%	0.06%
מעל 6 מיליארד ש"ח ועד 10 מיליארד ש"ח	0.25%	0.08%
מעל 10 מיליארד ש"ח ועד 30 מיליארד ש"ח	0.20%	0.05%
מעל 30 מיליארד ש"ח	0.00%	0.00%

בבדיקה השלישית בחנו חברות בתחומים אחרים אשר מנהלות נכסים באמצעות הסכמי ניהול לקבלת שירותי ניהול שונים הדומים לאלו אותם מקבלת גלובל כנפיים מכנפיים. ניתחנו את ההסכמים אותם איתרנו מבחינה איכותית בדגש על השירותים אותן מקבלות חברות אלו עבור דמי הניהול, וחישבנו עבור כל אחד מההסכמים את שיעור דמי ניהול מסך הנכסים להחכרה וכן את שיעור דמי הניהול מסך ההכנסות.

קיימות חברות אשר בדומה לחברת כנפיים, מנהלות נכסים או חברות אחרות ובתמורה מקבלות בגין שירותיהן דמי ניהול. סוגי החברות העיקריות בהן מבוצע ניהול על ידי גוף חיצוני הזכאי לתשלום בגין השירותים והערך המוסף שהוא יוצר לנכסים, הן:

א- ניהול נכסים שאינם נזילים - חוזי ניהול הנהוגים בעיקר בקרנות Real Estate Investment Trust (קרנות השקעה אשר מתמחות ברכישת וניהול נכסי נדל"ן מניב). עבור ניהול נכסים אלה גובה הקרן דמי ניהול.

ב- ניהול נכסים נזילים - גופים אשר מתמחים בהשקעה בניירות ערך (כגון: אג"ח ומניות) עבור המשקיעים. עבור שירותי ניהול אלו נגבים מהמשקיעים דמי ניהול.

מכיוון שבפועל גלובל כנפיים הינה חברת נכסים (מטוסים), המנגנונים לחישוב דמי ניהול הנהוגים עבור ניהול נכסים שאינם נזילים מהווים אינדיקציה טובה לגבי היקף התשלום הראוי לכנפיים עבור שירותי הניהול אותם מעניקה לגלובל כנפיים. עם זאת, לשם ביסוס האומדן נבחנו גם המנגנונים שקיימים בחברות וגופים המנהלים נכסים נזילים.

חברת ריט 1 בע"מ (להלן: "ריט 1")

חברת ריט 1 הינה קרן השקעות במקרקעין (REIT) המחזיקה ומנהלת נדל"ן מניב. החברה התאגדה בישראל באפריל 2006, ומתמקדת בהחזקה וניהול של נדל"ן מניב כגון בנייני משרדים, מרכזים מסחריים, מבני תעשייה, דירות מגורים להשכרה ועוד, לצורכי רווח. הקרן מאפשרת למשקיעים בה להשתתף בפרויקטים מניבים תוך פיזור הסיכונים הכרוכים בהשקעה בנכסים מניבים.

בדיקה שלישית – ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה (המשך)

חברת ריט 1 בע"מ (להלן: "ריט 1")

הטבלה להלן מסכמת את דמי הניהול שריט 1 שילמה לחברת ריט שירותי ניהול בשנים 2020-2022 (אלפי ₪):

אלפי ₪	2022	2021	2020
הכנסות	386,908	328,702	307,834
סך נדלין להשקעה	6,581,601	5,625,946	4,851,170
סך דמי ניהול ששולמו	30,248	28,591	26,254
% דמי ניהול ששולמו מהכנסות	7.8%	8.7%	8.5%
% דמי ניהול ששולמו מיתרת סך נכסי החברה	0.5%	0.5%	0.5%

חברת סלע קפיטל נדלין בע"מ (להלן: "סלע קפיטל")

חברת סלע קפיטל נדלין הינה קרן השקעות במקרקעין (REIT) המחזיקה ומנהלת נדלין מניב אשר התאגדה בישראל ביוני 2007, והוקמה במטרה להיות קרן להשקעות במקרקעין. פעילותה העסקית כוללת התקשרויות לרכישת נכסים מניבים הממוקמים באזור מרכז הארץ ומשמשים כבנייני משרדים ומסחר.

לסלע קפיטל הסכם ניהול עם חברת סלע קפיטל אינווסטמנט בע"מ (חברת הניהול) אשר תעניק לסלע קפיטל, בין היתר, את השירותים הבאים: איתור השקעות עבור החברה, בדיקת כדאיותן וניהול משא ומתן להתקשרות בהסכמים בקשר עם השקעות אלו, מתן ייעוץ כלכלי ופיננסי לביצוע השקעות על ידי החברה, יעוץ בקשר עם התקשרות בהסכמים בנוגע להשקעות של החברה, ליווי פיקוח וניהול ההשקעות של החברה ודיווח אודות מצב ההשקעות, ייעוץ וסיוע בגיוס הון לחברה וביצוע כל פעולה אחרת הקשורה בגיוס הון לחברה, העמדת שירותי מנכ"ל ועוד.

בתמורה לשירותי הניהול שתעמיד חברת הניהול לסלע קפיטל, תשלם סלע קפיטל לחברת הניהול דמי ניהול רבעוניים אשר יחושבו על בסיס שנתי ועל פי המדרגות והשיעורים (במצטבר בהתאם לנכסי החברה) כמפורט להלן:

נכסי החברה	דמי הניהול % השנתיים
מ-0 עד 850 מיליון ש"ח	1.00%
מעל 850 מיליון ש"ח ועד 2,000 מיליון ש"ח	0.56%
מעל 2,000 מיליון ש"ח ועד 3,000 מיליון ש"ח	0.26%
מעל 3,000 מיליון ש"ח ועד 4,000 מיליון ש"ח	0.25%
מעל 4,000 מיליון ש"ח ועד 8,500 מיליון ש"ח	0.24%
מעל 8,500 מיליון ש"ח	0.00%

סיכום דמי הניהול שסלע קפיטל שילמה לחברת הניהול בשנים 2020-2022 (באלפי ₪), כלהלן:

אלפי ₪	2022	2021	2020
הכנסות	315,300	260,600	237,600
סך נדלין להשקעה	5,129,132	4,015,424	3,440,222
סך דמי ניהול ששולמו	25,348	21,789	20,260
% דמי ניהול ששולמו מהכנסות	8.0%	8.4%	8.5%
% דמי ניהול ששולמו מיתרת סך נכסי החברה	0.5%	0.5%	0.6%

- על פי ההסכם בין הצדדים, בתמורה לשירותי הניהול, הוסכם כי דמי הניהול יחושבו על בסיס שנתי ועל פי המדרגות והשיעורים של ה Net Operative Income (NOI) כמפורט להלן:

דמי הניהול (במיליוני ₪)	רף עליון - NOI	רף תחתון - NOI
6.0	62	58
6.3	65	62
6.5	69	65
6.7	72	69
6.9	75	72

- ביוני 2021 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר שהתקבלו אישורי ועדת הביקורת/תגמול ודירקטוריון החברה), התקשרות בתוספת להסכם הניהול עם חברת האם למשך תקופה של שלוש שנים. בהסכם הניהול עודכן מנגנון התמורה להסכם שירותי הניהול, על פיו בגין העמדת שירותי הניהול לחברה על ידי חברת האם, תשלם החברה לבעלת השליטה דמי ניהול שנתיים קבועים בסך של **7.7 מיליוני ₪**, בתוספת מע"מ כדין. בנוסף לדמי הניהול הקבועים, ישולמו דמי ניהול בתמורה לשירותי ניהול תחזוקת הנכסים המנוהלים במנגנון של COST+10%.

- להלן סיכום דמי הניהול שלוינשטין נכסים שילמה לחברת הניהול בשנים 2020-2022 (באלפי ₪) והמדדים העיקריים שנבדקו לצורך השוואתנו, כלהלן:

אלפי ₪	2022	2021	2020
הכנסות	276,777	303,307	69,120
סך נדלין להשקעה	1,850,086	1,630,706	1,396,005
סך דמי ניהול ששולמו	14,630	10,896	9,060
% דמי ניהול ששולמו מהכנסות	5.3%	3.6%	13.1%
% דמי ניהול ששולמו מיתרת סך נכסי החברה	0.8%	0.7%	0.6%

חברת לוינשטין נכסים בע"מ (להלן: "לוינשטין נכסים")

- חברת "לוינשטין נכסים בע"מ" התאגדה ונרשמה בישראל ביום 22 ביולי 1986 כאשר 100% ממניותיה הוחזקו על ידי "משולם לוינשטין הנדסה וקבלנות בע"מ", שהינה חברת האם של החברה.
- החברה פעילה בעיקר בתחום הנדלין המניב, וכן בפרויקטים המשלבים נדלין למגורים לרבות השכרתם.
- בתחום הנדלין המניב החברה מחזיקה בעיקר בנכסים המשמשים למשרדים, מסחר, תעשייה, לוגיסטיקה ואחסנה ברחבי הארץ. בנוסף, בחלק מנכסי החברה, בעיקר באלו המשמשים לתעשייה ואחסנה, קיימות זכויות בניה שטרם נוצלו.
- לחברה הסכם ניהול עם חברת האם "לוינשטין הנדסה" (להלן: "חברת הניהול") אשר מעניקה לחברה, בין היתר, את השירותים הבאים:
 - שירותי ניהול כלליים: לרבות שירותי מנכ"ל חברה, שירותי סמנכ"ל כספים, שירותי דירקטורים (למעט דירקטורים חיצוניים ודירקטורים שאינם תלויים), מכלול של שירותי ניהול שוטפים, שירותי ייעוץ, שירותי פיקוח, שירותי שיווק ומכירה וכן שירותי אדמיניסטרציה שונים.
 - שירותי ניהול נכסים: ניהול נכסי החברה אשר אינם מנוהלים על ידי חברות ניהול חיצוניות.
 - שירותי ניהול מסחרי להשכרת נכסי הקבוצה.

מניבים קרן הריט החדשה בע"מ (להלן: "מניבים ריט")

- חברת מניבים ריט הינה קרן להשקעות במקרקעין (REIT) אשר נתאגדה ונרשמה בישראל באוקטובר 2015 ובחודש אפריל 2017 השלימה הנפקה של מניות ואגרות חוב לציבור והחלה להיסחר בבורסה לניירות ערך שבתל אביב.
- ליום 31 בדצמבר 2022 החזיקה החברה ב 21 נכסים מניבים בשטח כולל של כ 250 אלף מ"ר וכ 63 אלף מ"ר שטחי חניה, קרקע וזכויות בניה להקמת נכסים מניבים וכן שטחי משרדים, מסחר וחניות במגדל שנמצא בשלבי הקמה בתל אביב. בפברואר 2023 רכשה החברה מבנה תעשייתי באזור התעשייה ביבנה הבנוי על מגרש בשטח של כ-3.6 דונם, עם שטח בנוי בהיקף של כ-4,600 מ"ר.
- באוקטובר 2015 התקשרה החברה עם מניבים ניהול שרון איתי בע"מ (להלן: "חברת הניהול") אשר מעניקה לחברה, בין היתר, את השירותים הבאים: שירותי ניהול (לרבות העמדת נושאי משרה ודירקטורים לחברה), בין היתר בנושאים של איתור נכסים מניבים עבור החברה, בדיקת כדאיות וניהול משא ומתן לכריתת הסכמי רכישה, מימון ואחרים בנוגע לנכסים אלה, ניהול הנכסים לרבות שיווקם וניהול תפעולם, מתן ייעוץ כלכלי ופיננסי לביצוע השקעות, ייעוץ לחברה בקשר עם התקשרות בהסכמי השקעה וייעוץ וסיוע בגיוס הון וחוב לחברה.
- ההסכם הינו בתוקף עד לחודש אפריל 2024 כאשר לחברה קיימת האופציה להארכת הסכם הניהול לתקופה של עד שבע שנים נוספות.

- בתמורה לשירותי הניהול שתעמיד חברת הניהול למניבים ריט, הוסכם כי דמי הניהול יגזרו מסך שווי נכסי הנדל"ן של החברה כפי שהם מוצגים בספרי החברה, לפני פחת, בשיעורים כדלקמן:

נכסי החברה	% דמי הניהול השנתיים
מ-0 עד 850 מיליון ש"ח	1.00%
מועל 850 מיליון ש"ח ועד 2,000 מיליון ש"ח	0.56%
מועל 2,000 מיליון ש"ח ועד 3,000 מיליון ש"ח	0.26%
מועל 3,000 מיליון ש"ח ועד 4,000 מיליון ש"ח	0.25%
מועל 4,000 מיליון ש"ח ועד 8,500 מיליון ש"ח	0.24%

- להלן סיכום דמי הניהול אשר מניבים ריט שילמה לחברת הניהול בשנים 2020-2022 (באלפי ₪) והמדדים העיקריים שנבדקו לצורך השוואתנו, כלהלן:

אלפי ₪	2022	2021	2020
הכנסות	386,908	328,702	307,834
סך נדל"ן להשקעה	6,581,601	5,625,946	4,851,170
סך דמי ניהול ששולמו	30,248	28,591	26,254
% דמי ניהול ששולמו מהכנסות	7.8%	8.7%	8.5%
% דמי ניהול ששולמו מיתרת סך נכסי החברה	0.5%	0.5%	0.5%

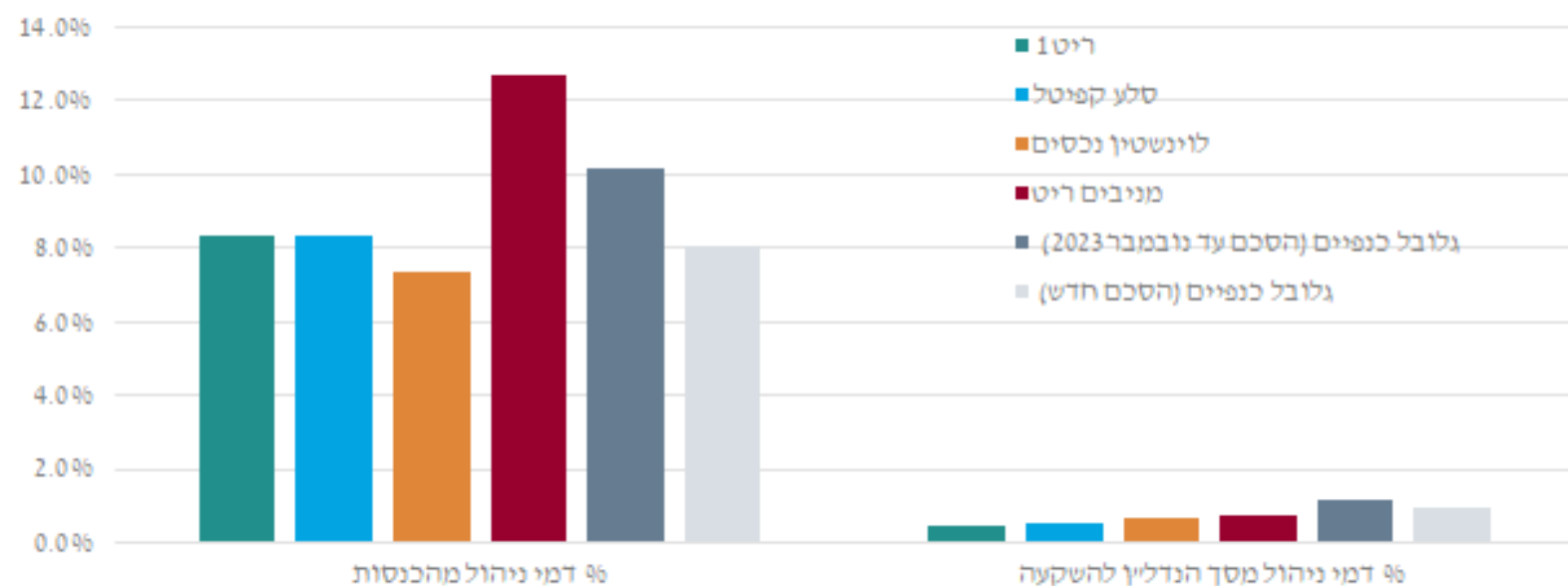
בדיקה שלישית – ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה (המשך)

בדיקת דמי הניהול השוטפים ועמלות הרכישה ומכירה:

ריכוז הפרמטרים שנבחנו עבור כל אחד מהסכמי הניהול בחברות קבוצת ההשוואה וכן בגלובל כנפיים בשנים 2020-2022 תוך התייחסות לדמי הניהול ששולמו:

שם חברה	2022			2021			2020		
	דמי ניהול % מהכנסות	דמי ניהול כוללים	דמי ניהול % מסך הנדל"ן להשקעה	דמי ניהול % מהכנסות	דמי ניהול כוללים	דמי ניהול % מסך הנדל"ן להשקעה	דמי ניהול % מהכנסות	דמי ניהול כוללים	דמי ניהול % מסך הנדל"ן להשקעה
ריט 1 (אלפי ₪)	7.8%	30,248	0.5%	8.7%	28,591	0.5%	8.5%	26,254	
סלע קפיטל (אלפי ₪)	8.0%	25,348	0.5%	8.4%	21,789	0.6%	8.5%	20,260	
לוינשטיין נכסים (אלפי ₪)	5.3%	14,630	0.7%	3.6%	10,896	0.6%	13.1%	9,060	
מניבים ריט (אלפי ₪)	12.1%	20,165	0.8%	13.3%	16,511	0.8%	12.6%	14,146	
ממוצע	8.3%	22,598	0.6%	8.5%	19,447	0.6%	10.7%	17,430	
גלובל כנפיים אלפי דולר (הסכם עד נובמבר 2023)	6.6%	1,900	1.0%	16.8%	1,900	1.3%	7.3%	1,927	
גלובל כנפיים אלפי דולר (הסכם חדש)	5.2%	1,500	0.8%	13.2%	1,500	1.0%	5.7%	1,500	

- ✓ שיעור דמי הניהול מהכנסות של גלובל כנפיים בשנים 2020 ו 2022 נמוך מהשיעור הממוצע של חברות ניהול הנכסים ונמצא בסטייה מטה של 21-32%, כאשר בשנת 2021 שיעור דמי הניהול הינו כמעט פי 2 מהממוצע, כאשר אילו דמי הניהול היו בסך 1,500 אלפי דולר הסטייה כלפי מטה הייתה אף גדולה יותר בשנים 2020 ו 2022.
- ✓ לעומת זאת שיעור דמי הניהול מיתרת סך הנכסים להחכרה הינו מעל הטווח של חברות ההשוואה, כאשר אילו דמי הניהול היו בסך 1,500 אלפי דולר הפער היה קטן.



הנתונים הממוצעים של כל אחת מהחברות, לשנים 2020-2022 (*), היו כלהלן:

ממוצע 2020-2022	דמי ניהול % מהכנסות	דמי ניהול % מסך הנדל"ן להשקעה
ריט 1	8.3%	0.5%
סלע קפיטל	8.3%	0.5%
לוינשטיין נכסים	7.3%	0.7%
מניבים ריט	12.7%	0.8%
ממוצע	9.2%	0.6%
גלובל כנפיים (הסכם עד נובמבר 2023)	10.2%	1.2%
גלובל כנפיים (הסכם חדש)	8.0%	0.9%

- ✓ ממוצע דמי הניהול של גלובל כנפיים כשיעור מהכנסות (10.2%, או 8% תחת ההסכם החדש) הינו בטווח שיעורי דמי הניהול של חברות המדגם (7.3-12.7%).
- ✓ ממוצע דמי הניהול של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה (1.2%, או 0.9% תחת ההסכם החדש) הינו גבוה מטווח שיעורי דמי הניהול של חברות המדגם (0.5-0.8%).

ריכוז הממצאים

ריכוז ממצאי בדיקת דמי הניהול הראויים, כלהלן:

בדיקה ראשונה - בחינת הסכמי ניהול בקבוצת השוואה

כאמור מתוך 14 חברות קבוצת השוואה נמצאו עבור 2 חברות הסכמי ניהול עם חברות מנהלות, כאשר אחת מהחברות נרכשה במהלך שנת 2021 ולכן הוערך כי לא מדובר בקבוצת השוואה מייצגת דיה לצורך בדיקתנו. בשל כך, לא נלקחה בחשבון בחינה של הסכמי ניהול בקבוצת השוואה.

בדיקה שנייה - ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה

בבדיקה זו בחנו את שיעור הוצאות ההנהלה והכלליות ששילמה גלובל כנפיים מתוך הכנסותיה, מתוך סך הנכסים להחכרה, נטו, ומתוך ההון, ביחס לשיעור ההוצאות בחברות השוואה בענף. הממצאים שהתגלו, כלהלן:

✓ הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מההכנסות (13.1% בשנת 2020 ו 11.7% ב 2022) הינן **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם, הן לשנת 2020 (1.9-25.1%) והן לשנת 2022 (-2.3-33.5%), ומהווה אחוזון **90.4%** ו **76.7%** לנתוני חברות המדגם לשתי שנים אלו, בהתאמה. ההוצאות כשיעור מהכנסות שנת 2021 (32.9%) הינן **מעל טווח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1-32.1%), זאת על רקע הכנסות נמוכות שנבעו לחברה בשנה זו (הן ביחס ל 2020 והן ביחס ל 2022).

✓ הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה (2.3% בשנת 2020, 1.9% בשנת 2021 ו 2.4% ב 2022) הינו **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם בכל אחת מהשנים (-0.2-3.6% לשנת 2020, 0.2-4.4% לשנת 2021 ו 0.2-3.9% לשנת 2022) ומהווה אחוזון **95.4%** לנתוני חברות המדגם לשנת 2020, אחוזון **86.6%** לנתוני חברות המדגם לשנת 2021 ואחוזון **91.1%** לנתוני חברות המדגם לשנת 2022.

✓ הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מסך ההון העצמי (4.1% בשנת 2020, 6.4% בשנת 2021 ו 6.3% ב 2022) הינו **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם בכל אחת מהשנים (0.8-18.7% לשנת 2020, 1-27.7% לשנת 2021 ו 1.2-22.9% לשנת 2022) ומהווה אחוזון **70.7%** לנתוני חברות המדגם לשנת 2020, אחוזון **78.6%** לנתוני חברות המדגם לשנת 2021 ואחוזון **78.3%** לנתוני חברות המדגם לשנת 2022.

בדיקה שלישית - ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה ו/או החכרת מטוסים

■ בבדיקה זו בחנו את שיעור דמי הניהול ששילמה גלובל כנפיים בשנים 2020-2022 ביחס לשיעור דמי הניהול של ארבע חברות השוואה מתחום ניהול הנכסים, שאינן מתחום התעופה ו/או החכרת מטוסים.

■ ממצאי הבדיקה, כלהלן:

✓ ממוצע דמי הניהול של גלובל כנפיים כשיעור מההכנסות (10.2%) הינו **בטוח** שיעורי דמי הניהול של חברות המדגם (7.3-12.7%).

✓ ממוצע דמי הניהול של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה (1.2%) הינו **מעל לטוח** שיעורי דמי הניהול של חברות המדגם (0.5-0.8%).

מנגנוני דמי ניהול מקובלים

- מסקירת מנגנוני דמי הניהול בחברות הפועלות בתחום חכירת מטוסים ובחברות ניהול נכסים בתחומים אחרים, עולה כי קיימים מנגנונים שונים לקביעת דמי הניהול.
- בחברות החכרת מטוסים זיהינו תשלום דמי ניהול כתשלום מסך דמי החכירה בפועל או כאלו שנגזרים מפרמטרים שונים, כגון: סך הנכסים נטו, היקף רכישות ומכירות של מטוסים.
- כמו כן, בחברות ניהול נכסים לא נזילים (קרנות השקעות במקרקעין) נמצא מקובל המנגנון של דמי ניהול מסך הנכסים או מסך שווי נכסי החברה, תוך התאמות כאלו ואחרות, כגון: ניכוי חלקם היחסי של זכויות המיעוט בחברה.

במהלך עבודתנו זיהינו חמש דרכים עיקריות לחישוב גובה התשלום לדמי הניהול:

1. תשלום דמי ניהול בסכום קבוע;
 2. שיעור מסך ההכנסות;
 3. שיעור מהיקף הנכסים המנוהלים;
 4. תשלום עמלות בגין פעולות מיוחדות (שינוי בהיקף נכסים, שינוי בעלות בחברה);
 5. שילוב של שניים או יותר מהמנגנונים המפורטים לעיל.
- כאמור, מנגנון דמי הניהול הנוכחי של גלובל הינו תשלום קבוע ללא יעדי הכנסות.
 - עד למועד ההנפקה של גלובל (יולי 2017), שילמה גלובל לכנפיים סכום שנתי קבוע של 3,000 אלפי דולר לשנה כדמי ניהול. החל ממועד ההנפקה סוכם בין הצדדים על הפחתת דמי הניהול השנתיים ל 2,000 אלפי דולר, שירדו ל-1,900 דולר בגין הנחה של 5% עד אשר כלל המטוסים של החברה יוחכרו. כעת צפוי עדכון נוסף מטה ל 1,500 אלפי דולרים.

הנתונים הפיננסיים הרלוונטיים של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022, לרבות הערכה לשנה הקרובה(*) (באלפי דולר), היו כלהלן:

הערכה	ממוצע	2022	2021	2020	אלפי דולר
לשנה	2020-2022				הקרובה
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה		28,987	11,323	26,493	10,100
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו		142,304	192,854	149,571	107,600
דמי ניהול		1,900	1,900	1,927	1,500
הוצאות הנהלה וכלליות אחרות		1,488	1,822	1,551	1,488
הון עצמי		54,137	57,844	84,590	54,137
% דמי ניהול מהכנסות	10.2%	6.6%	16.8%	7.3%	14.9%
% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחכרה, נטו	1.2%	1.3%	1.0%	1.3%	1.4%
% הנה"כ מהכנסות	19.2%	11.7%	32.9%	13.1%	29.6%
% הנה"כ מיתרת הנכסים להחכרה, נטו	2.2%	2.4%	1.9%	2.3%	2.8%
% הנה"כ מהון עצמי	5.6%	6.3%	6.4%	4.1%	5.5%
% דמי ניהול מהון עצמי	3.0%	3.5%	3.3%	2.3%	2.8%

(*) 'הערכה לשנה הקרובה' מציגה את הערכות החברה נכון ליום 30 ביוני 2023, בנוגע להכנסות ל-12 חודשים קדימה, יתרת נכסים להחכרה בהנחת מכירת 2 מטוסים ודמי ניהול מעודכנים לפי ההסכם החדש. כמו כן, יתר הוצאות הנהלה וכלליות הונחו לפי היקף ההוצאות בשנת 2022.

- לאור העובדה כי דמי הניהול בחברות החכרת מטוסים מייצגים את ההשקעה ברכישה והחכרת המטוסים, ניתן ליצור מנגנון של עדכון דמי הניהול לפי שווי הנכסים נטו אותם מחכירה גלובל או לפי ערכם במאזן או על פי היקפי הפעילות, כך שעלויות ניהול חדשות הנוצרות מעליה בסך הנכסים המנוהלים או בהיקפי הפעילות תקבלנה ביטוי בגובה תשלום דמי הניהול.
- עוד יצוין כי בשנים האחרונות צי המטוסים של גלובל עמד על 6 מטוסים בדצמבר 2020, 8 מטוסים בדצמבר 2021 ו-6 מטוסים נכון לדצמבר 2022, כך שהיקף הצי לא גדל בשנים האחרונות. ביום ה 27.8.23 הודיעה החברה כי ישנה היתכנות למכירת 2 מטוסי איירבוס 320-200 אשר נכון למועד זה מוחכרים, מה שיוריד את צי המטוסים ל-4 אם עסקה זו תצא לפועל. בנוסף, צפויה החכרת מטוס איירבוס 330-200 בהתאם למכתב כוונות שנחתם.

- מניתוח הסכמי הניהול של חברות בתחום החכרת המטוסים עולה כי דמי הניהול נגבים ביחס להכנסות מדמי ההחכרה, ביחס לנכסים נטו וגם כמחיר קבוע. לפיכך, גזרנו שיעור דמי ניהול מייצג, המבוסס על הסכמי הניהול בחברות ההשוואה, ביחס לפרמטרים אלו. יחד עם זאת, התחשבנו גם בכך שדמי הניהול ההולמים, המהווים חלק מסך הוצאות ההנהלה והכלליות, יהיו בשיעור כזה שיביא לכך ששיעור הוצאות ההנהלה והכלליות ביחס להכנסות של גלובל כנפיים יהיה סביר בהשוואה לממוצע של הוצאות ההנהלה והכלליות מסך ההכנסות בחברות ההשוואה.
- לרוב, מבנה עלויות דמי ניהול מקובל, כולל שילוב של עלויות קבועות ועלויות אשר משתנות כפונקציה של נפח הפעילות. על כן, ככל שהחברה קטנה יותר, כך שיעור דמי הניהול הקבועים הינו גבוה יותר. סוגיה זו תקפה גם במקרה דנן מאחר והחברות בקבוצת ההשוואה הינן גדולות באופן משמעותי מגלובל כנפיים.
- **מביצוע הבדיקות השונות שבוצעו בעבודה זו עולה כי דמי הניהול הנוכחיים, בסך של 1.9 מיליון דולר (או לחילופין הוצאות הנהלה וכלליות בסך 11.7% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה, 2.4% מסך יתרת נכסי ההחכרה (נטו) ו 6.3% מסך ההון העצמי, נכון ליום 31 בדצמבר 2022) הינם סבירים, ונמצאים ברף האמצעי-עליון של ההשוואות שביצענו, כאשר במדד ההון העצמי הם נמצאים ברף התחתון.**
- **כמו כן, דמי ניהול המעודכנים, בסך של 1.5 מיליון דולר (או לחילופין הוצאות הנהלה וכלליות בסך 10.3% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה, 2.1% מסך יתרת נכסי ההחכרה (נטו) ו 5.5% מסך ההון העצמי, נכון ליום 31 בדצמבר 2022) הינם עוד יותר סבירים, ונמצאים במרכז הטווח של ההשוואות שביצענו (יצוין כי דמי ניהול אלה עדיין לא יעמדו במבחן הבדיקה השלישית לעניין דמי הניהול מיתרת הנכסים להחכרה, אך היו מתחת לטווח דמי הניהול מסך ההכנסות בבדיקה זו).**
- יש לציין כי תוספת של 100 אלפי דולר, קרי דמי ניהול בסך של 2 מיליון דולר, מציגים ממצאים דומים לאלו של דמי הניהול הנוכחיים, ואילו תוספת של 600 אלפי דולר, קרי, דמי ניהול בסך של 2.5 מיליון דולר, הוערכו על ידנו כסבירים גם כן, אך פחות (ראה ניתוח רגישות בנספח א'), כיוון שאלו חורגים משמעותית מטווחי הבדיקה השלישית לעניין דמי ניהול מיתרת הנכסים להחכרה, אך עמדו בכל יתר המבחנים.
- טווח דמי ניהול זה (של 1.5-2.5 מיליון דולר בשנה), בתוספת יתר הוצאות ההנהלה והכלליות הנרשמות בספרי גלובל כנפיים, מביא לכך שהיחס של הוצאות ההנהלה והכלליות מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה באופן השוואתי לחברות אחרות בענף הינו סביר (כ 10.3-13.8%).

ניתוח רגישות לדמי הניהול

■ נתוני החברה הנוכחיים בפועל (לשנת 2022) על פי הבדיקה בדוח זה (דמי ניהול של 1,900 אלפי דולר בשנה):

% דמי ניהול מיתרת ההון העצמי			% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחברה			% דמי ניהול מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
6.3%	1.2-22.9%	בטוח	1.3%	0.5-0.8%	מעל הטווח	6.6%	7.3-12.7%	מתחת לטווח
% הנה"כ מיתרת ההון העצמי			% הנה"כ מיתרת הנכסים להחברה			% הנה"כ מההכנסות		
11.7%	2.3-33.5%	בטוח	2.4%	0.23-4.38%	בטוח	11.7%	2.3-33.5%	בטוח

■ נתוני 2022 בהנחה כי דמי הניהול היו 1,500 אלפי דולר (נמוכים ב-400 אלפי דולר) – דמי הניהול המעודכנים:

% דמי ניהול מיתרת ההון העצמי			% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחברה			% דמי ניהול מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
5.5%	1.2-22.9%	בטוח	1.1%	0.5-0.8%	מעל הטווח	5.2%	7.3-12.7%	מתחת לטווח
% הנה"כ מיתרת ההון העצמי			% הנה"כ מיתרת הנכסים להחברה			% הנה"כ מההכנסות		
10.3%	2.3-33.5%	בטוח	2.1%	0.23-4.38%	בטוח	10.3%	2.3-33.5%	בטוח

■ נתוני החברה הנוכחיים, לפני הנחת של 5% בגין אי חכירת כלל צי המטוסים (לשנת 2022) על פי הבדיקה בדוח זה (דמי ניהול של 2,000 אלפי דולר בשנה):

% דמי ניהול מיתרת ההון העצמי			% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחברה			% דמי ניהול מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
6.4%	1.2-22.9%	בטוח	1.4%	0.5-0.8%	מעל הטווח	6.9%	7.3-12.7%	בטוח
% הנה"כ מיתרת ההון העצמי			% הנה"כ מיתרת הנכסים להחברה			% הנה"כ מההכנסות		
12.0%	2.3-33.5%	בטוח	2.5%	0.23-4.38%	בטוח	12.0%	2.3-33.5%	בטוח

■ נתוני 2022 בהנחה כי דמי הניהול היו 2,500 אלפי דולר (גבוהים ב-600 אלפי דולר):

% דמי ניהול מיתרת ההון העצמי			% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחברה			% דמי ניהול מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
7.4%	1.2-22.9%	בטוח	1.8%	0.5-0.8%	מעל הטווח	8.6%	7.3-12.7%	בטוח
% הנה"כ מיתרת ההון העצמי			% הנה"כ מיתרת הנכסים להחברה			% הנה"כ מההכנסות		
13.8%	2.3-33.5%	בטוח	2.8%	0.23-4.38%	בטוח	13.8%	2.3-33.5%	בטוח

יצוין כי לדברי ההנהלה, תעריפים אלו עשויים להיות רלוונטיים רק אם החברה תחזור להיקף נכסים של 200 ו-250 מיליון בהתאמה. ניתוח הרגישות אינו מביא בחשבון את השינוי הצפוי בהתאם בהכנסות ובהון העצמי.

תודה רבה.

עו"ד אדווה בלמס, שותפה

מנהלת האב חיפה |

מנהלת מחלקת תגמול בכירים

Corporate Finance

טלפון : 04-8680600

אימייל : AdvaB@bdo.co.il

BDO Ziv Haft, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.



נספח ב' - עלויות כנפיים בקשר עם מתן השירותים

להלן פירוט עלויות בהן נשאה ונושאת כנפיים בקשר עם השירותים הניתנים לחברה מכוח הסכם הניהול:
הסכומים הינם באלפי דולר ארה"ב.

2018	2019	2020	2021	2022	צפי 2023	
187.2	184.4	183.5	205.1	181.1	185	דמי ניהול - יו"ר דירקטוריון (1)
1,320.1	1,393.4	1,214.2	1,296.7	1,240.3	1,091.1 (4)	עלויות שכר והעסקה (2), (3)
188	189.6	154.2	171.2	172.4	129.8	שכירות משרדים ואחזקתם (5)
24.5	29.4	150	230.2	114.9	87.5	ביטוח אחריות נושאי משרה (6)
156.1	83.9	164.2	131.6	154	109.2	הוצאות אחרות (7)
1,875.9	1,880.7	1,866.1	2,034.8	1,862.7	1,602.6	סה"כ

- (1) עלות גמול יו"ר (שלמה חנאל), משולמת ישירות על ידי גלובל ליסינג ומקוזזת במלואה מדמי הניהול המשולמים לכנפיים.
- (2) חלקה היחסי של גלובל ליסינג בעלויות השכר וההעסקה של העובדים ונושאי המשרה הנותנים את שירותי הניהול נלקח בחשבון בשים לב להיקפי המשרה של העובדים הרלוונטיים המשויכים לעבודה המושקעת על ידם בגלובל ליסינג והיקף מעורבותם בפעילות החברה. כן ראו בהקשר זה ה"ש 5 ו-7 להלן.
- (3) תשלום השכר לעובדים משולם בשקלים, בצד זאת דמי הניהול ממשיכים להיות משולמים בדולרים (מטבע הפעילות של גלובל ליסינג).
- (4) לצורך טבלה זו, הונח כי בגין שנת 2023 לא תשלם כנפיים בונוסים לעובדים הרלוונטיים. כל תשלום בונוס, אם אכן יבוצע כזה בפועל, יהיה בסופו של דבר על חשבון כנפיים בלבד.
- (5) השיוך בוצע למעשה בהתאם לאופן העמסת השכר.
- (6) בכל הנוגע לביטוח נושאי משרה, ייחוס העלויות בוצע לפי 50% מהעלויות בקשר עם ההוצאות הכוללות ביחס לרכיב זה.
- (7) השיוך בוצע בהתאם לאופן העמסת השכר.

נספח ג' - מדיניות התגמול המעודכנת



גלובל כנפיים Global Knafaim

**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ
מדיניות תגמול נושאי משרה**

מדיניות תגמול נושאי משרה בחברת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("החברה")

1. מטרת המסמך ותכולתו

- 1.1. מסמך זה מהווה את מדיניות התגמול לנושאי משרה¹ בחברה, כמשמעותה בסעיף 267א(א) לחוק החברות התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").
- 1.2. בהתאם להוראת סעיף 118א לחוק החברות, הקים דירקטוריון החברה ועדת דירקטוריון לענייני תגמול אשר נועדה להמליץ לדירקטוריון אודות עדכון, שינוי או תוספת לעקרונות התגמול לנושאי משרה כמשמעותה בסעיף 267א(א) לחוק החברות ("ועדת התגמול"). ועדת הביקורת של החברה משמשת כוועדת תגמול של החברה והיא מונה 3 חברים ומורכבת משני הדירקטורים החיצוניים בחברה ומדירקטור בלתי תלוי.
- 1.3. מטרתו של מסמך זה הינה קביעת קווים מנחים לענין אופי התגמול של נושאי משרה בחברה - היקפו, מרכיביו ואופן קביעתו, תוך התחשבות בעקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמול נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית והכלל אירגונית של החברה לאורך זמן.
- 1.4. מדיניות התגמול תותאם לקידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה, מצבה הפיננסי, גודלה ואופן פעילותה וכן תשקף את התרומה של נושא המשרה לחברה.
- 1.5. למען הסר ספק מובהר, כי מדיניות תגמול זו איננה, כשלעצמה, מקנה או מיועדת להקנות זכויות לנושאי משרה בחברה, ולא תהיה לנושא משרה בחברה כל זכות מוקנית מעצם אימוץ מדיניות תגמול זו ו/או זכות לקבל איזה מרכיבי התגמול המפורטים במדיניות התגמול (ככל שאלו מצויינים בתכנית תגמול זו ולא הוענקו להם). רכיבי התגמול להם יהיה זכאי נושא משרה יהיו אך ורק אלו שייקבעו לגביו באופן ספציפי על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה.
- 1.6. מובהר, כי בכל מקרה שלנושא משרה יוענק תגמול שהינו פחות בתנאיו מאלו המתוארים במתווה התגמול על-פי מדיניות תגמול זו, לא ייחשב הדבר כסטייה או כחריגה ממדיניות התגמול, ותנאי העסקתו כאמור לא ידרשו בשל כך את אישור האסיפה הכללית הנדרש במקרה של אישור תנאי כהונה והעסקה בסטייה ממדיניות התגמול.

2. כללי

2.1. מטרת מדיניות התגמול

מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה נועדה לסייע בהשגת מטרות החברה ותוכניות העבודה שלה בראייה ארוכת טווח.

2.2. פעילות החברה והשפעותיה על מתווה מדיניות התגמול

החברה הינה חברה ציבורית אשר בעלת השליטה בה הינה כנפיים אחזקות בע"מ, [חברה ציבורית אף היא](#) (להלן: "כנפיים" או "חברת האם"). החברה עוסקת ברכישה של מטוסים, מימנם והחכרתם לחברות תעופה במדינות שונות בעולם, וכן במכירתם. כמו כן, בחודש ספטמבר 2021 נכנסה החברה להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית Tus Airways Ltd.

החברה [עצמה](#) אינה מעסיקה עובדים [ואינה משלמת תגמול לנושאי משרה](#), [למעט גמול מקובל לדירקטורים](#), והיא מקבלת שירותי ניהול מכנפיים [וכן שירותי ניהול מנייר הדירקטוריון](#) וזאת

¹ כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

בהתאם להסכם ניהול בין החברה לבין כנפיים המתייחס ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולנושאי המשרה הנוספים בחברה (המקבלים את תגמולם מכנפיים וכפופים למדיניות התגמול שלה) (להלן: "הסכם הניהול"). מדיניות התגמול של החברה נערכה בהתאם. לאור האמור, מדיניות התגמול של החברה מתייחסת ליו"ר הדירקטוריון של החברה ולדירקטורים בלבד. ככל שיוחלט על העסקת נושאי משרה נוספים בחברה, מדיניות התגמול תעודכן בכפוף לדרישות החוק. יצויין כי נושאי המשרה המועסקים בכנפיים ושאינם מועסקים בחברה (אלא משמשים בתפקיד של נושא משרה בחברה, ללא קבלת שכר נוסף מהחברה), כפופים למדיניות התגמול של כנפיים, ומקבלים את תגמולם מכנפיים.

3. היחס בין התגמול לנושאי המשרה לתגמול לשאר עובדי הארגון (כולל עובדי קבלן)

סעיף זה אינו רלוונטי למדיניות התגמול של החברה לנוכח העובדה שהחברה אינה מעסיקה עובדים.

4. עיקרי התייחסות ומדיניות התגמול של הארגון

4.1. תפיסת התגמול הכולל - מרכיבי חבילת התגמול בשכר יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה

התגמול הכולל של נושא המשרה צריך להיות בנוי ממספר מרכיבים כך שכל מרכיב מתגמל את נושא המשרה עבור מרכיב שונה של תרומתו לחברה:

- שכר בסיס קבוע - נועד לתגמל את נושא המשרה עבור הזמן המושקע בביצוע תפקידו בחברה, עבור ביצוע התפקיד וכלל המטלות השוטפות הנגזרות מהתפקיד באופן יומיומי. שכר בסיס קבוע מבטא את כישוריו של נושא המשרה (כגון: ניסיונו, הוותק והידע שהוא מביא לתפקיד, מומחיות שצבר בתחום העיסוק, השכלתו, הסמכות מקצועיות שצבר וכיו"ב), תוך התחשבות ברמת האחריות, דרישות התפקיד ותחומי האחריות והסמכות הנגזרות ממנו.

- תנאים נלווים - ככל שנושא המשרה מועסק בחברה כעובד, הרכיב הקבוע בתנאי העסקתו של נושא המשרה יכלול גם תנאים סוציאליים כמקובל בשוק העבודה ולנוהג בחברה, כגון - חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות לקרן פנסיה/קופת גמל/ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, וביטוח אובדן כושר עבודה. ככל שנושא המשרה מעניק לחברה שירותי ניהול, תפעל החברה כאמור בסעיף 5.2.4 להלן. כן, נושא המשרה עשוי להיות זכאי לתנאים נלווים נוספים, אשר נועדו לצורך מילוי תפקידו בחברה, ואשר עשויים להיות גם מגולמים על-ידי החברה לצורכי מס, כגון - רכב, טלפון וכדומה.

- תנאי פרישה - פיצויים², מענק פרישה כפי שיפורט בס' 6 להלן, תקופת הודעה מוקדמת, סעיפי אי תחרות וכדומה.

- תגמול משתנה תלוי ביצועים במזומן (מענק / בonus / תמריצים) - מרכיב תגמול זה נועד לתגמל עבור הישגים אישיים ותרומה להשגת יעדי החברה במהלך התקופה עבורה משולם התגמול המשתנה. יצויין כי יו"ר הדירקטוריון לא יהיה זכאי לתגמול משתנה במזומן.

- תגמול משתנה הוני - מרכיב תגמול זה נועד ליצור קרבת אינטרסים בין השאת הערך לבעלי המניות, ובין התגמול הניתן לנושאי המשרה. בזכות טבען ארוך הטווח של תוכניות תגמול הוני, הן תומכות ביכולת החברה לשמר את מנהליה הבכירים לתקופה ארוכה. יצויין כי יו"ר הדירקטוריון לא יהיה זכאי לתגמול משתנה הוני.

4.2. היחס בין מרכיבי חבילת התגמול הכולל של נושאי המשרה

² לגבי נושאי משרה אשר מועסקים בחברה או בחברה האם מעל ל-20 שנה, לרבות ברציפות זכויות (כיום - מנכ"ל החברה), תתאפשר זכאות לפיצויי פיטורים בשיעור של שתי משכורות חודשיות אחרונות בגין כל שנת עבודה.

טווח היחס הרצוי³ בין מרכיבי חבילת התגמול הכולל לשנה נתונה של נושאי המשרה בחברה מבוסס בטבלה הבאה:

<u>דרג*</u>	<u>שכר בסיס קבוע</u> (כולל תנאים נלווים)	<u>תגמול משתנה (מזומן</u> (והוני)
<u>יו"ר דירקטוריון</u>	<u>100%</u>	<u>0</u>
<u>מנכ"ל</u>	<u>75% - 90%</u>	<u>10% - 25%</u>

שכר בסיס קבוע (כולל תנאים נלווים) יהווה 100% מחבילת התגמול הכולל של יו"ר הדירקטוריון בחברה.

5. קביעת השכר ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל

5.1. כללי

תנאי כהונה והעסקה של יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל החברה יקבעו במהלך משא ומתן לקליטתו לתפקיד בחברה או חידוש הסכם העסקתו, שינוהל על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה. כאמור לעיל, נכון למועד אימוץ מדיניות זו, בין החברה לבין כנפיים הסכם ניהול כמפורט בסעיף 2.2 לעיל.

תנאי הכהונה וההעסקה של יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל החברה יאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים לכך על-פי דין, תוך שימת לב והתחשבות בעקרונות המפורטים להלן:

(א) השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה;

(ב) ותק נושא המשרה בתפקידים דומים ו/או בתחום פעילותה של החברה;

(ג) לגבי נושא משרה קיים: עמידתו של נושא המשרה בציפיות החברה לגבי התפקיד בו הוא מכהן ובהוראות ההסכם עימו;

(ד) לגבי נושא משרה קיים: הצורך של החברה לשמר בה את נושא המשרה כבעל כישורים, ידע ומומחיות ייחודיים.

(ה) גודל החברה ואופי פעילותה;

בשל היותם של יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה בעלי תפקיד ניהולי בכיר, כמשמעותו בחוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951 (או כל שינוי ו/או חוק שיבוא במקומו), אזי ככל שיועסקן על ידי החברה כעובדים - לא יחול חוק שעות עבודה ומנוחה על נושא המשרה והוא לא יהיו זכאי לתגמול עבור עבודה בשעות נוספות או בזמן המנוחה השבועית.

5.2. שכר בסיס קבוע

5.2.1. החברה תהא רשאית להעניק ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה שכר בסיס חודשי קבוע (במונחי ברוטו, לא כולל תנאים נלווים), עד לתקרת השכר המצוינת בטבלה של

³ יודגש, כי הכוונה ליחס הצפוי (העתידי) בלבד, בהתבסס על הרכיבים הקבועים הקיימים של נושא המשרה הרלוונטי, ובהנחה של קבלת הרכיב המשתנה (מענק שנתי ותגמול הוני) המירבי בשנה מסוימת. בהתאם לכך, לאור היותו של תגמול משתנה תלוי ביצועים במהותו ייתכן, כי בשנה מסוימת משקלו של הרכיב המשתנה יפחת משמעותית, ביחס למוצג בטבלה לעיל, תוך העלאת משקלו של הרכיב הקבוע.

120,000 ₪ למשרה מלאה (במונחי ברוטו), לא כולל תנאים נלווים כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.

תקרת שכר בסיס קבוע למשרה מלאה (בש"ח)	דרג
120,000	יו"ר דירקטוריון
85,000	מנכ"ל

5.2.2-1-5.2.2. כאמור לעיל, גובהו של שכר הבסיס הקבוע עד לתקרה המוצעת לעיל יושפע מהגורמים המפורטים בסעיף 5.1 לעיל.

5.2.3-2-5.2.3. שכר הבסיס הקבוע של נושאי משרה חדשים אשר ימונו החל ממועד אישור תכנית זו, לא יהיה צמוד לעלייה במדד המחירים לצרכן.

5.2.4-3-5.2.4. החברה תהיה רשאית להתקשר בהסכם ניהול עם נושא המשרה, אשר יעניק לחברה שירותי ניהול באמצעות חברה פרטית בשליטתו, תמורת תשלום חודשי בגין שירותי הניהול האמורים. במקרה זה, תקרת סכום החשבון החודשי תהיה בשווה ערך לסך המצטבר של תקרת השכר הקבוע המופיעה לעיל, ובתוספת התנאים הנלווים כמקובל בשוק העבודה הרלוונטי ולנוהג בחברה בקשר עם אותה משרה.

6. תנאי סיום כהונה

6.1. הודעה מוקדמת

נושא המשרה יו"ר הדירקטוריון יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת של עד 3 חודשים. לגבי נושאי משרה אשר מועסקים בחברה או בחברה האם מעל ל-20 שנה, לרבות ברציפות זכויות (כיום - מנכ"ל החברה), תתאפשר זכאות לתקופת הודעה מוקדמת של 12 חודשים.

ככלל, במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יידרש נושא המשרה להמשיך ולמלא את תפקידו בחברה עד לסיומה של תקופה זו, אלא אם שוחרר ממחויבות זו על-פי הסכם העסקתו (או הסכם הניהול) או על-פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, שאז יהיה זכאי לתשלום כל תנאי העסקתו, ללא שינוי, במהלך תקופה ההודעה המוקדמת.

6.2. מענק פרישה .6.2

6.2.1. הדירקטוריון לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, יהיה רשאי לאשר לנושא משרה ליוצר הדירקטוריון-מענק פרישה בגובה שלא יעלה על היקף המפורט בטבלה שלהלן:

מענק פרישה בחודשי שכר (ברוטו) (תקרה)	תקופת כהונה בחברה
לא זכאי	עד 3 שנים
עד 3 חודשים	מעל 3 שנים

6.2.2. מענקי פרישה ישולמו כאמור לעיל לנושא משרה אלא אם כן פרישתו של נושא המשרה כרוכה בנסיבות המצדיקות, על-פי שיקול דעת הדירקטוריון, שלילת פיצויי פיטורין ובמקרה כאמור לא תזכה בכל מקרה את נושא המשרה במענק פרישה כלשהו;

6.2.3. הכללת סעיף המבטיח מענק פרישה לנושא משרה בהסכם ההעסקה/הסכם הניהול תובא לאישור דירקטוריון החברה (לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול) טרם חתימת ההסכם. למען הסר ספק, הכללת סעיף שכזה לא תוכל להבטיח מענק פרישה החורג מההוראות שלעיל.

6.2.4. מענק הפרישה ישולם במועד סיום ההתקשרות ויהיה בגובה מכפלת מספר החודשים המפורט בטבלה לעיל בשכר בסיס הקבוע (ברוטו) של נושא המשרה בלבד, ללא כל רכיבים נוספים.

6.2.5. היקף המענק המפורט בטבלה שלעיל הוא ההיקף המקסימלי שיהיה בסמכות הדירקטוריון לאשר.

6.2.6. יצוין כי במקרה בו לא יידרש נושא המשרה להמשיך ולמלא את תפקידו בחברה עד לסיומה של תקופת ההודעה המוקדמת כפי שמוגדר בסעיף 6.1 לעיל ייחשב התשלום בגין חודשי ההודעה המוקדמת בתקופה בה לא מילא נושא המשרה את תפקידו בחברה כמענק פרישה ולא תתאפשר הענקה של מענק פרישה נוסף כל עוד הענקתו תביא לחריגה מהתקרות המוגדרות בסעיף 6.1 לעיל.

7. תגמול משתנה במזומן למנכ"ל החברה

מדיניות התגמול של החברה מבוססת, בין היתר, על ההנחה לפיה התגמול הכולל של נושאי המשרה בחברה, צריך להביא לידי ביטוי את תרומתם להשאת תוצאותיה העסקיות המתבטאות הלכה למעשה ברווחיות החברה ומתרומתו של כל נושא משרה להשגתה. הענקת תגמול משתנה במזומן נועדה להגביר את המוטיבציה של נושאי המשרה להשיג את יעדי החברה לאורך זמן ולהתאים את חלק מהוצאות השכר של החברה לביצועיה.

7.1. מענק שנתי תלוי ביצועים

מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בגין ביצועי החברה ותרומתו לחברה בשנה בגינה מוענק המענק. בכל מקרה סך המענק השנתי, קרי הרכיב המדיד המבוסס יעדים והרכיב בשיקול הדעת לא יעלו על סך של 6 משכורות חודשיות.

7.2. תנאי סף לזכאות למענק תלוי ביצועים

קיומו של רווח (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם). מובהר כי תנאי הסף לעיל לא חל בקשר לרכיב המענק בשיקול דעת (קרי, עד 3 משכורות חודשיות), כמפורט בסעיף 7.4.4 להלן.

7.3 מענק מטרה ומענק מירבי

למנכ"ל יוגדרו מענק מטרה ומענק מירבי בכל הנוגע לרכיב המדיד המבוסס יעדים:

7.3.1 מענק מטרה - המענק המשולם עבור עמידה מדוייקת ב- 100% מן היעדים שיוגדרו. מענק

מטרה לא יעלה על 4 משכורות (במונחי מכפלות שכר בסיס (ברוטו)):

7.3.2 מענק מירבי - מענק אשר ישולם בהשגת תוצאות הגבוהות באופן ניכר מהיעדים שיקבעו.

מענק מירבי ייקבע כ- 150% ממענק המטרה (2 משכורות נוספות).

7.4 אופן קביעת המענק השנתי

7.4.1 המענק יתבסס על הקריטריונים הניתנים למדידה (הרכיב המדיד מבוסס יעדים) ועל

קריטריונים איכותיים ולא מדידים (רכיב שיקול הדעת)⁴ כדלקמן:

<u>יעדים מדידים</u>	<u>רכיב שיקול הדעת</u>
<u>עד שש משכורות</u>	<u>עד שלוש משכורות</u>

7.4.2 סף החלוקה, היעדים והמשקולות יקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון מדי שנה

מראש, בסמוך לאישור התקציב של שנה קלנדארית כלשהי ("תוכנית המענקים

השנתית").

7.4.3 המענק השנתי יתבסס על מדדים ברמת החברה (מדדים מהדוחות המאוחדים) ורכיב

שיקול הדעת כפי שיקבע בתוכנית המענקים השנתית וכמפורט להלן:

- רווח (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם)
- יחס נכסים להתחייבויות
- יתרת עלות מופחתת מטוסים

7.4.4 הערכת מנהל/רכיב שיקול הדעת: ועדת התגמול והדירקטוריון יאשרו רכיב זה, בין היתר,

בהתבסס על המלצה והערכה אישית שתיתן על-ידי יו"ר הדירקטוריון, תוך פירוש

הנימוקים הענייניים העומדים בבסיס המלצתו.

7.5 אופן חישוב המענק

7.5.1 לכל רכיב בתכנית המענקים יקבע משקל יחסי הקובע את מידת השפעתו בשקלול הכולל

של המענק.

7.5.2 לכל רכיב מדיד בתכנית המענקים יקבע יעד מדיד (ככל האפשר כמותי) אשר השגתו

("עמידה מלאה ביעד") תזכה את המנכ"ל ב"מענק המטרה" בגין אותו רכיב.

7.5.3 לכל רכיב בתכנית המענקים יקבע טווח ביצוע המזכה במענק, טווח הביצוע יוגדר בין "סף

תחתון" שהשגת תוצאה מתחת לו אינה מזכה במענק בגין אותו רכיב ל"חסם עליון"

שהשגת תוצאה הגבוהה ממנו אינה מזכה בתוספת מענק מעבר למענק המקסימאלי

האפשרי בגין אותו רכיב.

ביצוע בין ה"סף התחתון" ל"חסם העליון" יזכה את המנכ"ל במענק באופן יחסי, המענק

בגין ביצוע שבין 2 הנקודות הנ"ל יחושב בד"כ באופן ליניארי או בשיטה של "מדרגות".

⁴ למען הסר ספק, החברה תהא רשאית להעניק את מלוא הסך של 3 משכורות חודשיות בגין רכיב המענק בשיקול דעת אף אם בשנה מסוימת רכיב זה מהווה את כל או עיקר התגמול המשתנה של המנכ"ל. עם זאת, ההחלטה בגין רכיב המענק בשיקול דעת תהיה בשים לב לסך הכולל של התגמול.

7.6 תהליך אישור המענק בפועל על ידי החברה

7.6.1 בכל שנה, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים, תחושב מידת העמידה ביעדים של המנכ"ל, כאמור לעיל. חלק המענק בגין הערכת המנהל יובא לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון.

7.6.2 הדירקטוריון יהיה רשאי להפחית את המענק השנתי למנכ"ל (כפי שחושב בהתאם לסעיף 7.5 לעיל) על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור תוך התחשבות בתנאי שוק או נסיבות הקשורות עם תפקוד המנכ"ל.

7.6.3 כל עוד הסכם הניהול בתוקף, מתן רכיב זה יהיה כפוף גם לאישור האורגנים המוסמכים של כנפיים.

7.7 מקרים מיוחדים

7.7.1 במקרה של עזיבת המנכ"ל במהלך תקופת המענק, אפשר שיהיה זכאי לחלקיות מהמענק ביחס לתקופה שעבד מתוך סך כל תקופת המענק.

7.7.2 במקרה בו יתברר, כי חישוב המענק בוצע על סמך נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה במהלך תקופה של שניים עשר (12) דוחות כספיים רבעוניים עוקבים לאחר אישור המענק (לא כולל הצגה מחדש בעקבות שינוי מדיניות חשבונאית או יישום תקינה חשבונאית חדשה), יושבו הסכומים ששולמו למנכ"ל ביתר או יושלמו לו הסכומים ששולמו על-ידי החברה בחסר, על-פי העניין, תוך חצי שנה ממועד פרסום הדוחות המעודכנים בכפוף לכך כי ההפרש כאמור בין סכום המענק בפועל לסכום המענק המעודכן עומד על יותר מ-10% מסכום המענק ששולם בפועל.

7.8 לוחות הזמנים

7.8.1 המדדים, היעדים והמשקלות על פיהם יחושב המענק יקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון מדי שנה מראש, בסמוך לאישור התקציב של שנה קלנדארית כלשהי, ככל הניתן עד תום חודש ינואר של אותה שנה ולא יאוחר מתום הרבעון הראשון של אותה שנה.

7.8.2 חישוב המענקי ואישורו ע"י ועדת התגמול יבוצע בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים.

7.8.3 אישור המענקים ע"י הדירקטוריון יתבצע במסגרת הדיון באישור הדוחות הכספיים השנתיים או בסמוך לו.

7.8.4 המענק ישולם למנכ"ל יחד עם המשכורת הראשונה המשולמת לאחר קבלת כל האישורים הנדרשים לצורך תשלום המענק (יובהר כי אם שירותי המנכ"ל ינתנו באמצעות הסכם הניהול, התשלום בפועל של המענק או חלקו כפוף לקבלת האישורים הנדרשים גם בחברת האם המעניקה את שירותי הניהול).

8. תגמול הוני למנכ"ל

מתוך ראיית היתרונות הגלומים בתכניות תגמול הוני, המנכ"ל ייכלל בתוכנית תגמול הוני (של החברה או של החברה האם), על-פי הכללים המפורטים להלן:

8.1 כלי התגמול ההוני

בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על-פי חוק החברות, החברה או חברת האם יציעו למנכ"ל להשתתף בתכנית להקצאת אופציות למניות החברה או חברת האם. תכנית האופציות תוגדר ותיושם כך שתעמוד בדרישות כל הוראות הדיו הרלוונטי. התכנית תעמוד, ככל הניתן, בהוראות

סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (או כל חוק אשר יבוא במקומה), לפי מסלול רווח הון.

8.2. עקרונות התגמול ההוני

הקצאות שיובאו לאישור האורגנים המוסמכים יכללו את הפרטים הבאים:

8.2.1. מספר מירבי של יחידות שיוקצו בהקצאה זו;

8.2.2. תקרת שווי במועד הענקה - שווי הגמול ההוני (במועד ההקצאה) יקבע בהלימה עם היחס הרצוי בין מרכיבי התגמול כפי שמוצג בסעיף 4.2 לעיל. בכל מקרה, שווי הממוצע (במועד ההקצאה) של הענקה לשנה אחת מתוך סה"כ שנות הבשלה של הענקה לא יעלה על 6 משכורות בסיס חודשיות למנכ"ל.

8.2.3. מחיר המימוש של אופציה לא יפחת מממוצע מחיר הסגירה של המניה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון על ההענקה ובתוספת של 10%, או ממחיר הסגירה של המניה ביום המסחר שקדם למועד החלטת הדירקטוריון על ההענקה ובתוספת של 10%, לפי הגבוה;

8.2.4. תקופת הבשלה של יחידות האופציה - תקופה זו לא תפחת מ-3 שנים עד הבשלה של מלוא ההקצאה וחלוקת ההקצאה למנות;

8.2.5. מועד הפקיעה של יחידות האופציה - מועד זה לא יהיה מוקדם מחלוף שנתיים לאחר הבשלת כל מנה אך לא יותר מ-8 שנים ממועד ההקצאה;

8.2.6. תנאים (לרבות האצת הבשלה, מלאה או חלקית) בסיום יחסי העבודה (עקב פיטורין, התפטרות ומקרי מוות או נכות חו"ח) ובשינוי שליטה.

8.3. הקצאה

8.3.1. בהתאם לאישור האורגנים המוסמכים יוקצו למנכ"ל אופציות למניות החברה או חברת האם על-פי הוראות התכנית שאושרה.

8.4. מימוש

עם הבשלת כל מנה מתוך הקצאת האופציות יהיה המנכ"ל רשאי לממש את האופציות הבשלות העומדות לרשותו אצל הנאמן. הנאמן יפעל בעניין זה על-פי הוראות נושאי המשרה ויבצע עבורם את כל הפעולות הנדרשות למימוש האופציות למניות ו/או למזומן.

7-9. שכר דירקטורים

שכרם של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים שאינם מקבלים גמול אחר כלשהו מן החברה, עבור כהונה והשתתפות בשיבות הדירקטוריון וועדותיו, יקבע על-פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול לדירקטור חיצוני), התשי"ס-2000 ולגבי דירקטורים אחרים - גמול שאינו עולה על הסכום המירבי לפי התקנות לעיל.

יצוין כי דירקטורים המכהנים גם כדירקטורים בחברת האם ו/או בחברות קשורות אחרות עשוי שיקבלו מהחברות אלה גמול נפרד.

דירקטורים יהיו זכאים רק לתגמול שלגביו צויינה במפורש זכאותם במסמך זה וכל שאר הוראות המדיניות לא יחולו לגביהם.

החברה תהיה רשאית להעניק לנושא משרה פטור ושיפוי כפי שיאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה. בכל הנוגע למתן הפטור, הפטור שיוענק, ככל ויוענק, לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או נושא משרה כלשהו בחברה (לרבות נושא משרה אחר בחברה, שאינו נושא המשרה לו הוענק הפטור) יש בה עניין אישי.

מבלי לגרוע מכלליות האמור, נושאי המשרה יכוסו בביטוח אחריות מקצועית כפי שתרכוש החברה מעת לעת, כדלקמן.

החברה תהיה רשאית להתקשר מעת לעת, באמצעותה או באמצעות כנפיים, בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות הבנות ובחברות הקשורות של החברה, כולן או חלקן, בהתאם לשיקול דעתה של החברה (לרבות, דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה או מי מטעמם), בתנאים שלא יחרגו מהתנאים המפורטים להלן:

(1) סכום הכיסוי הביטוחי הכולל למקרה ולתקופה של 12 חודשים, לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות הבנות ובחברות הקשורות של החברה, כולן או חלקן, (לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה או מי מטעמם), לא יעלה על גבול אחריות של 120,000 אלפי דולר ארה"ב למקרה ובסה"כ לתקופה ובנוסף הוצאות הגנה משפטית סבירות בהתאם לחוק חוזה ביטוח התשמ"א - 1981.

(2) עלות הפרמיה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה, והעלות לא תהיה מהותית לחברה.

(3) הפוליסות יורחבו לכסות תביעות אזרחיות כנגד החברה עצמה (במובחן מתביעות כנגד נושאי המשרה בה) שעניינן ניירות ערך של חברה הנסחרים בבורסה בת"א (Entity Coverage for Securities Claims). להרחבה זו ייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח, ככל שיגיעו כאלה, לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטחת, קודמת לזכותה של החברה.

(4) החברה תהא רשאית לכסות את אחריות נושאי המשרה בגין תקופות העבר לפי אחת משתי האפשרויות הבאות:

(א) במסגרת הכיסוי הנזכר בס"ק (1) לעיל.

(ב) לחלופין, לרכוש כיסוי מסוג תקופת גילוי מוארכת (RUN OFF) בגין תקופת העבר שאינה נכללת בתאריך הרטרואקטיבי הנקוב בפוליסות שנערכו לפי ס"ק (1) לעיל וזאת לתקופת ביטוח של עד 7 שנים ובלבד שעלות הפרמיה הכוללת בגין כיסוי זה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה והעלות לא תהיה מהותית לחברה.

התקשרויות החברה בפוליסות ביטוח כאמור לא תהיינה טעונות אישור האסיפה הכללית ותהיינה בסמכות ועדת התגמול, ובלבד שתנאי ההתקשרויות יהיו בהתאם לתנאים המפורטים לעיל וכן שהן עומדות בתנאי שוק ואינן עשויות להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.



גלובל כנפיים Global Knafaim

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

("החברה")

טלפון: 03-6539999 פקס: 03-6539977

כתב הצבעה על-פי תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), התשס"ו-2005 ("התקנות")

חלק ראשון

1. שם החברה: גלובל כנפיים ליסינג בע"מ.
2. סוג האסיפה הכללית, המועד והמקום לכינוסה: אסיפה כללית מיוחדת שתתקיים ביום 29 באוקטובר 2023 בשעה 15:00 במשרדי החברה, ברחוב ראול ולנברג 2 (קומה 3), תל אביב ("האסיפה" או "האסיפה הכללית"). אם לא יימצא מניין חוקי, תידחה האסיפה בשבוע אחד, ליום 5 בנובמבר 2023, ותיערך באותה שעה ובאותו מקום ("האסיפה הנדחית").
3. פירוט כל נושא שעל סדר היום אשר לגביו ניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה:
 - 3.1 הארכת ועדכון התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול בין החברה לבין כנפיים אחזקות בע"מ ("כנפיים"), בעלת השליטה בחברה, לשלוש שנים נוספות החל מיום 1.11.2023
ההחלטה המוצעת: לאשר את הארכת התקשרות החברה עם כנפיים, אשר הינה בעלת השליטה בחברה, בהסכם למתן שירותי ניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות, בהתאם להוראות סעיף 275(א1) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות"), וזאת החל מיום 1 בנובמבר 2023, כמפורט בסעיף 1.1 לדוח העסקה המפורסם במקביל לכתב הצבעה זה.
 - 3.2 אישור עדכונים למדיניות התגמול של החברה
ההחלטה המוצעת: לאשר העדכונים למדיניות התגמול הקיימת של החברה, כפי שאושרו על ידי דירקטוריון החברה, לאחר ששקל את המלצות ועדת התגמול.
מדיניות התגמול המעודכנת (בנוסח מסומן לעומת מדיניות התגמול הקיימת) מצורפת כנספת ג' לדוח העסקה המפורסם במקביל לכתב הצבעה זה.
4. ניתן לעיין בדו"ח המיידית שפרסמה החברה בנוגע לכינוס האסיפה באתרי האינטרנט של רשות ניירות ערך ושל הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), כמפורט בסעיף 13 להלן, ובנוסח המלא של ההחלטות המוצעות במשרדי החברה ברחוב ראול ולנברג 2 (קומה 3), תל אביב, בימים א'-ה' בין השעות 10:00 עד 17:00, בתיאום מראש (טל: 03-6539999), וזאת עד למועד כינוס האסיפה.
5. הרוב הדרוש לקבלת החלטות באסיפה הכללית בנושאים שעל סדר היום:
הרוב הנדרש לאישור החלטה מס' 3.1 לעיל הוא רוב רגיל מקרב בעלי המניות המשתתפים בהצבעה בעצמם, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני, ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור העסקה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; (ב)

סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

הרוב הנדרש לאישור החלטה מס' 3.2 לעיל הוא רוב רגיל מקרב בעלי המניות המשתתפים בהצבעה בעצמם, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני, ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור מדיניות התגמול, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; על מי שיש לו עניין אישי יחולו הוראות סעיף 276 לחוק החברות, בשינויים המחויבים; (ב) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

בהתאם לסעיף 267א(ג) לחוק החברות, דירקטוריון החברה יהא רשאי לאשר את מדיניות התגמול גם אם האסיפה הכללית תתנגד לאישורה, ובלבד שוועדת ביקורת ותגמול ולאחריה הדירקטוריון יחליטו, על יסוד נימוקים מפורטים ולאחר שידונו מחדש במדיניות התגמול, כי אישור מדיניות התגמול על אף התנגדות האסיפה הכללית הוא לטובת החברה.

6. בחלק השני של כתב ההצבעה מוקצה מקום לסימון קיומה או היעדרה של שליטה ו/או של עניין אישי ("זיקה"), ולתיאור מהות הזיקה הרלוונטית וכן לסימון מאפיין אחר של בעל המניות, וכן לתיאור שלו, ביחס להחלטה 3.4 שעל סדר היום. מובהר כי מי שלא יסמן כאמור או יסמן "כן" ולא יתאר את מהות הזיקה ו/או המאפיין האחר כאמור, לא תבוא הצבעתו במניין.

7. בעל מניות יציין את אופן הצבעתו לגבי כל נושא שעל סדר היום בחלק השני של כתב ההצבעה זה.

8. **תוקף כתב ההצבעה:** בעל מניה שלזכותו רשומה מניה אצל חבר בורסה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם על שם החברה לרישומים, המעוניין להצביע באסיפה הכללית, ימציא לחברה אישור מאת חבר הבורסה בדבר בעלותו במניה במועד הקובע. לכתב ההצבעה יהיה תוקף רק אם צורף לו אישור בעלות של מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה לרישומים ("בעל מניות לא רשום"), או צילום תעודת זהות, דרכון או תעודת התאגדות (לפי העניין), אם בעל המניות רשום בספרי החברה. בעל מניות המצביע באמצעות כתב הצבעה, נדרש להמציא למשרדי החברה את כתב הצבעה, בצירוף המסמכים שיש לצרף אליו, עד 4 (ארבע) שעות לפני מועד כינוס האסיפה (במסירה ביד או באמצעות דואר רשום).

בעל מניות לא רשום יהיה רשאי לשלוח לחברה אישור בעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית עד מועד נעילת מערכת ההצבעה האלקטרונית, אשר יהיה שש (6) לפני מועד האסיפה.

כתב הצבעה שלא הומצא בהתאם לאמור בסעיף זה יהיה חסר תוקף.

9. **הצבעה במערכת ההצבעה האלקטרונית**

בעל מניות לא רשום רשאי להצביע באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית. כאמור לעיל, ניתן יהיה להצביע באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית עד שש (6) שעות לפני מועד האסיפה.

10. **מועד אחרון להודעות עמדה**

המועד האחרון להמצאה לחברה של הודעת עמדה של בעל המניות (כמשמעותה בסעיף 88 לחוק החברות) הינו עד עשרה ימים לפני מועד האסיפה כאמור לעיל, היינו לא יאוחר מיום 19 באוקטובר 2023. ככל שיוגשו הודעות עמדה, תהיה החברה רשאית להמציא את תגובת הדירקטוריון להודעות העמדה לא יאוחר מ-5 ימים לפני מועד האסיפה, היינו עד ליום 24 באוקטובר 2023.

11. המועד הקובע

המועד הקובע לעניין זכאות בעל מניות להשתתף ולהצביע באסיפה, כאמור בסעיף 182 לחוק החברות ותקנה 3, הינו סוף יום המסחר בבורסה, שיחול ביום 28 בספטמבר 2023 ("המועד הקובע"). אם לא יתקיים מסחר במועד הקובע, אזי היום הקובע יהיה יום המסחר האחרון שקדם למועד זה.

12. מען למסירת כתבי הצבעה והודעות עמדה: במשרדי החברה המצויים בכתובת המפורטת בסעיף 2 לעיל.

13. כתובות אתר ההפצה ואתר האינטרנט של הבורסה שמצויים בהם כתבי הצבעה והודעות העמדה: כתובת אתר האינטרנט של רשות ניירות ערך והבורסה שבהם ניתן למצוא נוסח של כתב הצבעה והודעות עמדה, ככל שתהיינה, כמשמעותם בסעיף 88 לחוק החברות הינם כדלקמן: אתר ההפצה של הרשות לניירות ערך בכתובת: www.magna.isa.gov.il ("אתר ההפצה") ואתר הבורסה בכתובת: www.tase.co.il. את נוסח כתב הצבעה והודעות העמדה ניתן גם למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת <https://gkl-leasing.com>.

14. בעל מניות זכאי לקבל את אישור הבעלות בסניף של חבר הבורסה אשר אצלו רשומות מניותיו או במשלוח בדואר, אם ביקש זאת. בקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים. בעל מניות לא רשום זכאי להורות כי אישור הבעלות שלו יועבר לחברה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.

15. בעל מניות לא רשום זכאי לקבל בדואר אלקטרוני בלא תמורה קישורית לנוסח כתב הצבעה והודעות העמדה באתר ההפצה, מאת חבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק במניותיו, אלא אם כן הודיע לחבר הבורסה כי אין הוא מעוניין לקבל קישורית כאמור או שהוא מעוניין לקבל כתבי הצבעה בדואר תמורת תשלום. הודעתו לעניין כתבי הצבעה תחול גם לעניין קבלת הודעות העמדה.

16. בעל מניות אחד או יותר המחזיק מניות בשיעור המהווה חמישה אחוזים או יותר מסך כל זכויות ההצבעה בחברה, וכן מי שמחזיק בשיעור כאמור מתוך סך כל זכויות ההצבעה בחברה שאינן מוחזקות בידי בעל השליטה בחברה, כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות, זכאי, בעצמו או באמצעות שלוח מטעמו, לאחר כינוס האסיפה הכללית, לעיין בכתבי הצבעה וברישומי ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית, במשרדה הרשום של החברה, בשעות העבודה המקובלות, כמפורט בתקנה 10 לתקנות.

נכון למועד ההודעה על כינוס האסיפה נשוא כתב זה, אחזקה של 6,033,389 מניות רגילות מהווה אחזקה של חמישה אחוזים מסך כל זכויות ההצבעה בחברה, והחזקה של 2,050,426.55 מניות רגילות מהווה החזקה של חמישה אחוזים מתוך סך כל זכויות ההצבעה שאינן מוחזקות בידי בעלי השליטה בחברה.

17. לאחר פרסום כתב הצבעה זה יתכן שיהיו שינויים בסדר היום, לרבות הוספת נושא לסדר היום, עשויות להתפרסם הודעות עמדה, וניתן יהיה לעיין בסדר היום העדכני ובהודעות עמדה שהתפרסמו בדיווחי החברה שבאתר ההפצה.

18. המועד האחרון שבו החברה תמציא כתב הצבעה מתוקן, אם תתבקש הוספת נושא לסדר היום הינו יום ב', ה-5 באוקטובר, 2023.

חלק שני

תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), התשס"ו-2005 ("התקנות")

שם החברה: גלובל כנפיים ליסינג בע"מ.
מען החברה (למסירה ומשלוח כתבי הצבעה): רחוב ראול ולנברג 2 (קומה 3), תל אביב.
מס' החברה: 513342444.
מועד האסיפה: 29 באוקטובר 2023, בשעה 15:00.
סוג האסיפה: כללית מיוחדת.
מקום כינוסה של האסיפה: משרדי החברה ברחוב ראול ולנברג 2 (קומה 3), תל אביב.
המועד הקובע: 28 בספטמבר 2023.

פרטי בעל המניות:

שם בעל המניות:

מס' זהות:

אם אין לבעל המניות תעודת זהות ישראלית –

מס' דרכון:

המדינה בה הוצא:

בתוקף עד:

אם בעל המניות הוא תאגיד –

מס' תאגיד:

מדינת ההתאגדות:

אופן ההצבעה:

האם אתה בעל שליטה בחברה או מי מטעמו או בעל עניין אישי בהחלטה? ²	אופן ההצבעה ¹			הנושא על סדר היום	סעיף ההחלטה
	לא	כן	נמנע		
					3.1 הארכת ועדכון התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול בין החברה לבין כנפיים אחזקות בע"מ ("כנפיים"), בעלת השליטה בחברה, לשלוש שנים נוספות החל מיום 1.11.2023
					3.2 אישור עדכונים למדיניות התגמול של החברה

נא ציין/צייני האם הינך (יש להקיף את התשובה המתאימה):

בעל עניין³ כן לא

נושא משרה בכירה⁴ כן לא

משקיע מוסדי⁵ כן לא

¹ אי סימון ייחשב כהימנעות מהצבעה באותו נושא.

² בעל מניות שלא ימלא טור זה או שיסמן "כן" ולא יפרט את מהות עניינו האישי, הצבעתו לא תבוא במניין.

³ כהגדרתו בסעיף 1 לחוק החברות.

⁴ כהגדרתו בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968.

⁵ כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009, וכן מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994.

להלן פרטים בקשר להיותי בעל שליטה בחברה או מי מטעמו או בעל עניין אישי בהחלטה שבסעיף 3.4 שעל סדר היום ("זיקה"), יש לפרט את מהות הזיקה:

לבעלי מניות המחזיקים במניות באמצעות חבר בורסה (לפי סעיף 177(1) לחוק החברות, התשנ"ט-1999) כתב הצבעה זה תקף רק בצירוף אישור בעלות, או אם נשלח לחברה אישור בעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית. לבעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה - כתב ההצבעה תקף בצירוף צילום תעודת הזהות/דרכון/תעודת התאגדות.

חתימת בעל המניות

תאריך



גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

("החברה")

טלפון: 03-6539999 פקס: 03-6539977

21 בספטמבר, 2023

לכבוד

הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ

maya.tase.co.il

לכבוד

רשות ניירות ערך

www.magna.isa.gov.il

דוח עסקה בהתאם לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א - 2001, ודיווח מיידי בדבר כינוס אסיפה מיוחדת של בעלי המניות של החברה

בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח"), תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א - 2001 ("תקנות עסקה עם בעל שליטה") ותקנות החברות (הצבעה בכתב והודעת עמדה), התשס"ו-2005 ("תקנות הצבעה בכתב"), החברה מתכבדת למסור בזאת הודעה בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, אשר תתקיים ביום 29 באוקטובר 2023, בשעה 15:00, במשרדי החברה ברחוב ראול ולנברג 2 (קומה 3), תל אביב (להלן: "האסיפה").

1. פירוט הנושאים שעל סדר היום ועיקרי ההחלטות המוצעות

1.1. הארכת ועדכון התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול בין החברה לבין כנפיים

אחזקות בע"מ ("כנפיים"), בעלת השליטה בחברה, לשלוש שנים נוספות החל מיום

1.11.2023

1.1.1. תיאור עיקרי העסקה, הצדדים לה, מועדיה ותנאיה

בין החברה לבין כנפיים קיים הסכם למתן שירותי ניהול אשר תוקפו הוא עד ליום 31 באוקטובר 2023 ("הסכם הניהול"). כעת מובאת לאישור הארכתו של הסכם הניהול ל-3 שנים נוספות החל מיום 1 בנובמבר 2023, בתנאים המפורטים להלן. במסגרת הסכם הניהול נקבע, כי כנפיים תספק לחברה את השירותים הבאים (באמצעות עובדים ונושאי משרה מטעמה): (א) שירותי הנהלה בישראל לרבות שירותי יו"ר דירקטוריון ושירותי מנכ"ל; (ב) שירותי שיווק, מסחר, בחינת הצעות מסחריות, פיתוח עסקים, ניהול מו"מ בהסכמי חכירה, מכירה רכישה ומימון של מטוסים; (ג) ניהול כספי והנהלת חשבונות; (ד) חשבות ועריכת דוחות כספיים; (ה) ייעוץ משפטי פנימי ומזכירות חברה; (ו) שירותי משרד ואחזקת משרד (לרבות מזכירות, מערכות מידע, תקשורת ואינטרנט); (ז) שכירות משרדים ועמדות חניה, לרבות דמי אחזקה וארנונה, חשמל, מיזוג אוויר וניקיון (יחד: "שירותי הניהול").

במסגרת הסכם הניהול הקיים זכאית כנפיים, בתמורה לשירותי הניהול, לסך של 500,000 דולר ברבעון (2,000,000 דולר בשנה), כנגד קבלת חשבונית מס כחוק ("דמי הניהול") כאשר נקבע כי תינתן על ידי כנפיים הנחה של 5% בדמי הניהול האמורים (קרי הנחה לסך של 1,900,000 דולר לשנה), וזאת בגין התקופה שתחילתה ביום 1 במאי 2020 ועד למועד בו כלל המטוסים בצי המטוסים של החברה יניבו דמי חכירה. דמי הניהול שולמו ומשולמים על בסיס רבעוני בתוספת מע"מ כדין, והם משולמים בשקלים חדשים על פי שער הדולר היציג המפורסם על ידי בנק ישראל ביום התשלום או בדולר, לפי החלטת החברה. כן נקבע כי הסכם הניהול ניתן לביטול על-ידי כל צד מכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של 6 חודשים.

דמי הניהול אינם כוללים הוצאות ישירות סבירות, אשר אינן מוגבלות בסכום, של אש"ל, נסיעה לחו"ל ושהיה בחו"ל של עובדי כנפיים במסגרת מתן שירותי הניהול. בנוסף, בכל הנוגע לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כנפיים תפעל לכלול את נושאי המשרה בחברה בפוליסת הביטוח הקבוצתית של כנפיים לדירקטורים ונושאי משרה ללא חיוב החברה בפרמיה. בהקשר זה נקבע בהסכם הניהול כי ככל שנושאי המשרה בחברה לא יכללו מסיבה כלשהי בפוליסת ביטוח נושאי משרה של כנפיים, אזי עלויות רכישת הביטוח שישולמו ע"י החברה בגין רכישה עצמאית של כיסוי לנושאי המשרה שלה בהיקף הביטוח שהיה קיים בתקופת הפוליסה הקבוצתית האחרונה, יופחתו מסכום דמי הניהול. מובהר כי אם החברה תבחר לרכוש כיסוי ביטוחי נוסף מעבר להיקף הכיסוי הביטוחי כאמור (קרי זה שהיה קיים בתקופת הפוליסה הקבוצתית האחרונה לפני השינוי), תשולם עלות הכיסוי הביטוחי הנוסף כאמור ע"י החברה ועל חשבונה. בפועל עד מועד דוח זה נכללה החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה של כנפיים ולא חויבה בפרמיה.

יובהר כי דמי הניהול אינם כוללים תשלומי גמול לדירקטורים (למעט גמול עבור שירותי יו"ר דירקטוריון אשר נכלל, כאמור, במסגרת דמי הניהול), ופרט לגמול לדירקטורים כאמור לעיל החברה עצמה אינה מעסיקה עובדים ואינה משלמת תגמול לנושאי משרה.¹

מדיניות התגמול המעודכנת של החברה (כהגדרתה להלן), מתייחסת ליו"ר הדירקטוריון של החברה, למנכ"ל החברה ולדירקטורים בלבד. יתר נושאי המשרה המשמשים בתפקיד של נושאי משרה בחברה מכוח הסכם הניהול, כפופים למדיניות התגמול של כנפיים, שכן אינם מועסקים בחברה ואינם מקבלים שכר מהחברה. יצוין כי הסכם הניהול עומד הן בתנאי מדיניות התגמול הקיימת² של החברה והן בתנאי מדיניות התגמול המעודכנת (כהגדרתה להלן).

¹ לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם עם יו"ר הדירקטוריון ראה ביאור 20 בחלק ג "דוחות כספיים" לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 אשר פורסם ביום 14.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-022540) ("הדוח התקופתי לשנת 2022"), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

² מדיניות התגמול של החברה אושרה ביום 27.12.2022. לפרטים נוספים ראה דוח משלים מיום 21.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111672), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

ההחלטה המוצעת

1.1.2.

מוצע לאשר את הארכת ועדכון התקשרות החברה עם כנפיים, אשר הינה בעלת השליטה בחברה, בהסכם למתן שירותי ניהול לתקופה של שלוש שנים נוספות, בהתאם להוראות סעיף 275(א)(1) ו- 275(א)(1) לחוק החברות וזאת החל מיום 1 בנובמבר 2023. הארכת הסכם הניהול הינה באותם התנאים למעט בשינויים המפורטים להלן:

(א) התמורה בגין שירותי הניהול תופחת לסך של 375,000 דולר ברבעון בתוספת מע"מ כדין (1.5 מיליון דולר שנתי בתוספת מע"מ כדין).

~~(ב) במקרה ובו שווי המטוסים במאזנה של החברה (לרבות סך ההשקעה במטוסים שהחברה אינה מחזיקה באופן מלא) עולה על הסך של 200 מיליון דולר³ - עדכון דמי הניהול לסך של 500,000 דולר בתוספת מע"מ כדין (2 מיליון דולר שנתי בתוספת מע"מ כדין);~~

~~(ג) במקרה ובו שווי המטוסים במאזנה של החברה (לרבות סך ההשקעה במטוסים שהחברה אינה מחזיקה באופן מלא) עולה על הסך של 250 מיליון דולר - עדכון דמי הניהול לסך של 625,000 דולר ברבעון בתוספת מע"מ כדין (2.5 מיליון דולר שנתי בתוספת מע"מ כדין).~~

לבקשת כנפיים, ככל והחברה תגדיל באופן משמעותי את שווי המטוסים במאזנה, יקיימו הצדדים דיון נוסף באשר לצורך בעדכון התמורה, הכל בכפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים במועד הרלוונטי.

כנפיים תמציא לחברה חשבונית מס כדין בגין התשלום.

~~בחינת שווי המטוסים במאזנה של החברה תבוצע אחת לרבעון קלנדארי על פי הדוחות הכספיים (מבוקרים או סקורים) של החברה. ככל שסך שווי המטוסים יעלה למדרגות הקבועות בסעיף 1.1.2(ב) או בסעיף 1.1.2(ג) לעיל, יוגדלו דמי הניהול באופן האמור החל מתחילת הרבעון הקלנדארי העוקב. במקרה ובו עודכנו דמי הניהול כלפי מעלה, ועל פי הדוחות הכספיים (מבוקרים או סקורים) לתום רבעון קלנדארי מסוים, פחת סך שווי המטוסים מהמדרגה בגינה בוצע העדכון, יופחתו דמי הניהול החל מתחילת הרבעון הקלנדארי העוקב.~~

³ בהתאם לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2023 שווי המטוסים במאזן החברה עומד על הסך של כ-146 מיליון דולר (שווי הרכוש הקבוע). לפרטים אודות התקשרות החברה במכתב כוונות למכירת שני מטוסי איירבוס 320-200, בתמורה לסך של 43 מיליון דולר, ראו דיווח מינדי של החברה מיום 27 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא. 01-2023-098337), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.1.3 גילוי טבלאי בהתאם לתוספת השישית לתקנות הדוחות

להלן טבלה המציגה את הגמול הכולל אשר ישולם לכנפיים, ככל והארכת ההתקשרות עמה בהסכם הניהול תאושר על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה המזומנת על פי דוח עסקה זה.

פרטי מקבל התגמולים		תגמולים * בעבור שירותים לרבעון									תגמולים אחרים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	עלות שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול ***	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ עלות שנתית ***
כנפיים	שירותי ניהול כמפורט בסעיף 1.1.1 לעיל	ראה ה"ש ⁴	66.97%				375 אלפי דולר							1,500,000 דולר

*במונחי עלות לחברה.

**** על בסיס מדרגת הבסיס הקבועה בסעיף 1.1.2 (א) לעיל, לאור שווי המטוסים במאזנה של החברה נכון למועד דוח זימון זה.**

1.1.4 האישורים הנדרשים או תנאים שנקבעו לעסקה

ההחלטה האמורה לעיל בדבר הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול עם כנפיים לשלוש שנים נוספות החל מיום 1 בנובמבר 2023, אושרה על ידי ועדת ביקורת ותגמול של החברה בישיבותיה מימים 13-17 בספטמבר 2023 ו-17 באוקטובר 2023 ועל ידי דירקטוריון החברה בישיבותיו מימים 21-22 בספטמבר 2023 ו-17 באוקטובר 2023. בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות, כפופה ההחלטה דלעיל גם לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה ברוב מיוחד (כאמור בסעיף 33 להלן), המזומנת על פי דוח עסקה זה, כהתקשרות עם בעל השליטה בחברה באשר למתן שירותי ניהול.

1.1.5 פירוט העסקאות מסוגה של העסקה או עסקאות דומות לה, שנחתמו בתוך השנתיים שקדמו להחלטת הדירקטוריון או שהן עדיין בתוקף במועד אישור הדירקטוריון

ראו בסעיף 1.1.1 לעיל.

1.1.6 נימוקי וועדת הביקורת ותגמול והדירקטוריון לאישור ההחלטה, לשווי התמורה ולדרך שבה נקבעה

ועדת הביקורת ותגמול והדירקטוריון קיימו דיונים בנוגע לתנאי הסכם הניהול ואישרו את הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול בהתבסס על הנימוקים הבאים:

(1) שירותי הניהול ניתנים על ידי כנפיים לחברה מאז שנת 2010, במקצועיות רבה ולשביעות רצונה המלאה של החברה.

⁴ בהקשר זה יצוין, כי כאמור בתקנה 21 לפרק ד' לדוח השנתי של החברה לשנת 2022, בראי החברה ייחוס העלות של מנכ"ל החברה, מנהל הכספים ויו"ר הדירקטוריון בקשר עם פועלם בחברה הינה בהתאם להיקפי המשרה המיוחסים הבאים: (א) מנכ"ל: 95% משרה; (ב) מנהל כספים: 70% משרה; (ג) יו"ר הדירקטוריון: כ-50% משרה.

- (2) לנותני השירותים מטעם כנפיים ניסיון רב בתחום פעילותה של החברה, היכרות מעמיקה עם החברה, ובקיאות בפעילות החברה ועסקיה. כל נותני השירותים מטעם כנפיים הינם בעלי ידע, ניסיון, מומחיות וכישורים ההולמים את השירותים אשר הם מעניקים לחברה במסגרת הסכם הניהול ואת עסקיה של החברה.
- (3) בפני וועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה הוצגו נתונים אודות דמי הניהול ששולמו לכנפיים במסגרת הסכם הניהול הנוכחי, וכן ניתוח שוק השוואתי של BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ, אשר ביצע בחינת סבירות דמי הניהול בגין קבלת שירותי הניהול מכנפיים המצ"ב **כנספת א'** לדוח זה. הבחינה כאמור נעשתה בהשוואה לדמי הניהול אותן משלמות חברות אחרות מ"קבוצת השוואה" ("**חברות המדגם**" ו- "**עבודת השוואה**", בהתאמה). ממצאי עבודת ההשוואה מלמדים כי בהשוואה לחברות המדגם, דמי ניהול שנתיים בסך של 1.5 מיליון דולר הינם סבירים ~~כאשר גם דמי ניהול שנתיים בסך של 2 מיליון דולר ו-2.5 מיליון דולר, בהתאמה (בנסיבות של גידול בשווי צי המטוסים של החברה), הוערכו כסבירים (ראו ההתייחסות לעניין כל אחד מאלו בעבודת ההשוואה).~~
- (4) כמו כן הוצגו בפני וועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה נתונים בקשר עם עלויות בהן נושאת כנפיים בקשר עם מתן השירותים, עלויות בהן הייתה החברה נדרשת לשאת לו הייתה מתקשרת באופן עצמאי בהסכמים לקבלת השירותים הנדרשים, בחלוקה למרכיבי העלויות השונים, ובשים לב לכך שעלויות אלו טומנות בחובן האפשרות לשינוי בהיקפו, לעיתים מהותי, שכן חלקן עלויות בעלי אופי משתנה. ראו **נספת ב'** לדוח זה בדבר עלויות כנפיים בקשר עם מתן שירותי הניהול.
- (5) היקף השירותים המוענק על ידי כנפיים לחברה הולם את היקף עסקיה של החברה ואת מהותם של השירותים כאמור. המנגנון המוצע אף כולל הנחה בדמי הניהול ביחס לתקופות קודמות, בשל היקף הנכסים הנוכחי, ומאידך כולל מנגנון התאמה במקרה של עלייה בהיקף הנכסים. לאור ממצאי עבודת ההשוואה, הנושאים המטופלים במסגרת הסכם הניהול והיקף הזמן הנדרש לביצוע שירותי הניהול, התמורה המשולמת לכנפיים במסגרת הסכם הניהול הינה הוגנת וסבירה.
- (6) החברה קיבלה את אישורה של כנפיים כי ביכולתה להמשיך ולספק את שירותי הניהול לחברה, כפי שהם ניתנים על ידה במועד זה, למשך שלוש שנים נוספות.
- (7) השינויים והתמורות בענף התעופה, לרבות בשים לב למשבר נגיף הקורונה, הוכיחו כי ישנה חשיבות להמשכיות ניהולית באמצעות הגורם שהינו בעל הכרות מעמיקה וניסיון רב שנים עם עסקיה של החברה ועם הסביבה העסקית בה היא פועלת. לכן, הארכת הסכם הניהול עם כנפיים, גם מהיבט זה, הינו לטובת החברה ופעילותה.
- (8) הארכת התקשרות החברה בהסכם הניהול אינה כוללת חלוקה.

הדרך שבה נקבעה התמורה

1.1.7.

דמי הניהול להם תהא זכאית כנפיים בתמורה למתן שירותי הניהול, נכון למועד דוח זה בהתאם לתיקון המוצע להסכם הניהול ובהתאם להיקף שווי המטוסים במאזנה של החברה למועד זה, הינם נמוכים מדמי הניהול להם זכאית כנפיים

כיום. ועדת הביקורת ותגמול קיימה ביום 2 באוגוסט 2023 דיון בהתאם להוראות סעיף 117(ב1) לחוק החברות וקבעה כי הליך תחרותי איננו ההליך המתאים לבחינת התקשרות החברה עם כנפיים בשל היקף, אופי ומורכבות שירותי הניהול ובשל הידע הייחודי הקיים אצל נותני השירותים מטעם כנפיים בתחומי עיסוקה של החברה, שאינו ידע הקיים בגופים אחרים מולם ניתן היה לכאורה לבצע הליך תחרותי. לכן קבעה ועדת הביקורת כי יש לקיים חלף זאת "הליך אחר" שהינו בחינת סבירות דמי הניהול המוצעים לכנפיים בגין שירותי הניהול, בהתאם לעבודת ההשוואה (כהגדרתה בסעיף 1.1.6(3) לעיל) ולנתונים שהוצגו בקשר עם עלויות בהן נושאת כנפיים בקשר עם מתן השירותים כאמור בסעיף 1.1.6(3) לעיל.

1.2. אישור עדכונים למדיניות התגמול של החברה

1.2.1. רקע

בד בבד עם הארכת הסכם הניהול מוצע לעדכן את מדיניות התגמול הקיימת⁵ (להלן: "מדיניות התגמול הקיימת"), ולכלול בה פירוט של מסגרת התגמול של מנכ"ל החברה, בנוסף לפירוט מסגרת התגמול של יו"ר הדירקטוריון של החברה. יובהר כי, בכפוף לאישור הארכת התוקף של הסכם הניהול, התגמול בפועל של מנכ"ל החברה ימשיך להיות משולם על ידי כנפיים והוא ימשיך להיות מועסק על ידי כנפיים בלבד. עוד יובהר כי, ההוראות החלות על המנכ"ל במדיניות התגמול המעודכנת (כהגדרתה להלן) הינן בנוסף להוראות החלות עליו מתוקף מדיניות התגמול של כנפיים, כל עוד מנכ"ל החברה יכהן גם כנושא משרה בכנפיים.

1.2.1 עיקר השינויים במדיניות התגמול המעודכנת

העדכונים שבוצעו במדיניות התגמול המעודכנת (כהגדרתה להלן) ביחס למדיניות התגמול הקיימת הם הוספת פירוט בדבר תנאי התגמול של המנכ"ל, ובפרט:

- 1) קביעת תקרת שכר הבסיס של המנכ"ל;
- 2) קביעת תנאי סיום כהונה;
- 3) קביעת התנאים לקבלת תגמול משתנה במזומן לרבות קביעת היעדים לצורך המענק השנתי תלוי הביצועים, וקביעת סך המענק השנתי;
- 4) קביעת התנאים להענקת תגמול הוני;
- 5) קביעת היחס הרצוי בין מרכיבי חבילת התגמול של המנכ"ל.

1.2.2 לצורך גיבוש המלצותיה לדירקטוריון בדבר העדכונים למדיניות התגמול הקיימת התכנסה ועדת הביקורת ותגמול ביום 13 בספטמבר 2023 ודנה בעדכונים המוצעים והחליטה פה אחד להמליץ לדירקטוריון לאמץ את העדכונים המוצעים למדיניות התגמול הקיימת.

1.2.3 ביום 21 בספטמבר 2023, לאחר קבלת המלצותיה של ועדת התגמול כאמור לעיל, החליט הדירקטוריון לאמץ את התיקונים למדיניות התגמול הקיימת, והחליט לזמן אסיפה כללית של בעלי מניות החברה לצורך אישור מדיניות התגמול המעודכנת

⁵ מדיניות התגמול הקיימת של החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 27.12.2022 בהתאם לסעיף 267א לחוק החברות, והינה בתוקף, בהתאם להוראות חוק החברות, לתקופה של שלוש (3) שנים שסיומה ביום 29.12.2025. לפרטים נוספים ראה דוח משלים מיום 21.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111672), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

(כהגדרתה להלן) בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות. החלטת הדירקטוריון התקבלה פה אחד.

1.2.4 מדיניות התגמול, גם ככל שיאושרו העדכונים המוצעים, תהא בתוקף לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד האישור הקודם של מדיניות התגמול המלאה, דהיינו עד ליום 29.12.2025.

1.2.5 העדכונים למדיניות התגמול טעונים את אישור אסיפת בעלי המניות של החברה ברוב המפורט בסעיף 3 להלן.

1.2.6 החברה אינה חברה נכדה ציבורית.

1.2.7 ההחלטה המוצעת :

לאשר את העדכונים למדיניות התגמול הקיימת של החברה, כפי שאושרו על ידי דירקטוריון החברה, לאחר ששקל את המלצות ועדת התגמול.

מדיניות התגמול המעודכנת (בנוסח מסומן לעומת מדיניות התגמול הקיימת), מצורפת כנספח ג' לדוח זה ("מדיניות התגמול המעודכנת").

1.2.8 הנימוקים והשיקולים של ועדת התגמול והדירקטוריון להמלצה לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת :

(1) הכללת ההוראות בדבר מסגרת התגמול של המנכ"ל במדיניות החברה תאפשר לוועדת התגמול של החברה לוודא כי התמריצים הגלומים בהן עולים בקנה אחד עם מטרות החברה, בשים לב לפעילות החברה ומבנה קבלת שירותי הניהול, ולשם הבטחה שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית והכלל אירגונית של החברה לאורך זמן.

(2) מעבר לקביעת מסגרת התגמול הראויה, יצוין כי כבר כיום תגמולו של המנכ"ל, המשולם לו על ידי כנפיים, נמצא בתחומיה של מסגרת התגמול הנ"ל.

1.3 פרטים נוספים בדבר הנושאים שעל סדר היום

1.3.1 שם בעלת השליטה הזכויות המקנות לה שליטה, ומהות העניין האישי ביחס להחלטה שבסעיף 1.1 לעיל

בעלת השליטה בחברה נכון למועד זה הינה כנפיים, מכוח החזקותיה ב - 66.97% מהון המניות המונפק של החברה. כנפיים הינה בעלת עניין אישי באישור ההחלטה שבסעיף 1.1 לעיל מאחר וההחלטה כאמור עוסקת בהתקשרות עמה בהסכם הניהול.

למיטב ידיעת החברה בעלי השליטה בכנפיים נכון למועד זה הינם כדלקמן :

ה"ה דוד בורוביץ ותמר מוזס בורוביץ, המחזיקים בכ- 8.47% ו- 23.51% (בהתאמה), מהון המניות של כנפיים, ואשר רשאים למנות את רוב חברי הדירקטוריון של כנפיים, וזאת על פי הסכמי בעלי מניות בכנפיים.

המפורטים להלן נחשבים אף הם לבעלי שליטה בכנפיים, וזאת מכוח היותם צד להסכמי בעלי מניות בכנפיים :

הגב' כרמל אילן (7.15% בהון ובהצבעה) והגב' דפנה ארנון (5.50% בהון ובהצבעה) שהינן אחיות. יצוין כי מר ערן אילן, בעלה של הגב' כרמל אילן, מכהן כדירקטור בחברה.

הגב' סופי קימרלינג (5.79% בהון ובהצבעה), המכהנת גם כדירקטורית בחברה. לפרטים בדבר הסכם בעלי המניות בכנפיים ראה תקנה 21 א לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2022, הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.3.2. זהות חברי ועדת הביקורת ותגמול והדירקטוריון שהשתתפו בישיבות בהן נדונו הנושאים שעל סדר היום

בישיבות וועדת הביקורת ותגמול מיום 2 באוגוסט 2023, ומיום 13 בספטמבר 2023 ומיום 17 באוקטובר 2023, השתתפו ה"ה: אורנה הוזמן בכור (דירקטורית חיצונית); מרדכי ביגניץ (דירקטור חיצוני); ואריאל שטינברג (דירקטור בלתי תלוי).

בישיבות הדירקטוריון מיום 21 בספטמבר 2023 ומיום 17 באוקטובר 2023, השתתפו הדירקטורים בהתאם לאמור להלן: בכל הנוגע להחלטה המפורטת בסעיף 1.1 לעיל השתתפו ה"ה: אורנה הוזמן בכור (דירקטורית חיצונית); מרדכי ביגניץ (דירקטור חיצוני); ואריאל שטינברג (דירקטור בלתי תלוי). יתר הדירקטורים לא השתתפו עקב עניין אישי (ראו סעיף 1.3.3 להלן).

כל הדירקטורים אשר השתתפו בישיבות כאמור לעיל הצביעו בעד בקשר להחלטות שעל סדר היום.

1.3.3. עניין אישי לדירקטורים

ביחס להחלטה המפורטת בסעיף 1.1 לעיל, לדירקטורים שלמה חנאל, תמר מוזס בורוביץ, סופיה קימרלינג וערן אילן, עשוי להיות עניין אישי בהחלטה שעל סדר היום היות והם מכהנים כדירקטורים או כנושאי משרה בכנפיים.

2. מקום כינוס האסיפה ומועדה

האסיפה תתקיים ביום 29 באוקטובר 2023, בשעה 15:00, במשרדי החברה ראול ולנברג 2 (קומה 3), תל אביב. אם לא ימצא מנין חוקי, תידחה האסיפה בשבוע אחד, ליום 5 בנובמבר 2023, ותיערך באותה שעה ובאותו מקום (להלן: "האסיפה הנדחית").

3. הרוב הנדרש

הרוב הנדרש לאישור החלטה המפורטת בסעיף 1.1 שעל סדר היום הוא רוב רגיל מקרב בעלי המניות המשתתפים בהצבעה בעצמם, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני, ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור העסקה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; (ב) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

הרוב הנדרש לאישור ההחלטה המפורטת בסעיף 1.2 שעל סדר היום הוא רוב רגיל מקרב בעלי המניות המשתתפים בהצבעה בעצמם, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני, ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (א) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית ייכללו רוב מכלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור עדכון מדיניות התגמול הקיימת, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; על מי שיש לו עניין אישי יחולו הוראות סעיף 276 לחוק החברות, בשינויים המחויבים; (ב) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (א) לא עלה על שיעור של שני אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

בהתאם לסעיף 267א(ג) לחוק החברות, דירקטוריון החברה יהא רשאי לאשר את מדיניות התגמול גם אם האסיפה הכללית תתנגד לאישורה, ובלבד שוועדת ביקורת ותגמול ולאחריה הדירקטוריון יחליטו, על יסוד נימוקים מפורטים ולאחר שידונו מחדש במדיניות התגמול, כי אישור מדיניות התגמול על אף התנגדות האסיפה הכללית הוא לטובת החברה.

4. המועד הקובע

המועד הקובע לעניין זכאות בעל מניות להשתתף ולהצביע באסיפה, כאמור בסעיף 182 לחוק החברות ותקנה 3 לתקנות הצבעה בכתב, הינו סוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") שיחול ביום 28 בספטמבר 2023 ("המועד הקובע"). אם לא יתקיים מסחר במועד הקובע, אזי היום הקובע יהיה יום המסחר האחרון שקדם למועד זה.

5. מנין חוקי

מניין חוקי באסיפה יתהווה בשעה שיהיו נוכחים שני בעלי מניות, הנוכחים בעצמם או על-ידי באי כוחם או שלחו לחברה כתב הצבעה אשר מציין את אופן הצבעתם, או השתתפו בהצבעה באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני, אשר ביחד מחזיקים או מייצגים לפחות 25% מזכויות ההצבעה בחברה. אם תוך חצי שעה מהמועד שנקבע לאסיפה לא ימצא המניין החוקי, תידחה האסיפה מאליה בשבוע ימים, לאותה השעה ולאותו מקום, כלומר ליום 5 בנובמבר 2023. באסיפה הנדחית ידונו בעניינים לשמם נקראה האסיפה. לא נמצא מנין חוקי באסיפה הנדחית כאמור לעיל, יהיה המניין החוקי לתחילת האסיפה הנדחית כל מספר משתתפים שהוא (כולל נוכחות באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה או כתב הצבעה אלקטרוני).

6. אופן ההצבעה

כל בעל מניות של החברה במועד הקובע, בין אם המניות רשומות על שמו ובין אם הוא מחזיק בהן באמצעות חבר בורסה, רשאי להשתתף באסיפה האמורה בעצמו או באמצעות שלוח להצבעה, או באמצעות כתב הצבעה כמפורט בחלק השני לכתב ההצבעה המצורף לדוח מידי זה או באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני כמפורט להלן.

7. המצאת אישור בעלות

בהתאם לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס-2000, בעל מניה שלזכותו רשומה מניה אצל חבר בורסה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם על שם החברה לרישומים, המעוניין להצביע באסיפה הכללית, ימציא לחברה את אישור הבעלות מאת חבר הבורסה בדבר בעלותו במניה במועד הקובע, כנדרש לפי התקנות האמורות. בעל מניות שמניותיו רשומות אצל חבר בורסה, זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק את מניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר אל מענו או תמורת דמי משלוח בלבד, אם ביקש זאת, ובלבד שבקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים.

בעל מניות שאינו רשום יהיה רשאי לשלוח לחברה אישור בעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית עד למועד נעילת המערכת. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, מסר אלקטרוני מאושר לפי סעיף 5א44 לחוק ניירות ערך, אשר עניינו נתוני המשתמשים במערכת ההצבעה האלקטרונית - דינו כדין אישור בעלות במניה לגבי כל בעל מניות הנכלל בו.

8. הצבעה באמצעות שלוח להצבעה

בעלי מניות המעוניינים להצביע **באמצעות שלוח להצבעה**, יפקידו את כתב הרשאה המקורי למינויו של השלוח (ייפוי כוח), בצירוף אישור בעלות, במשרדי החברה לפחות שני ימי עסקים לפני מועד כינוס האסיפה. בכתב המינוי יש לציין את מספר המניות שבגינן הוא ניתן. החברה תקבל רק כתב הרשאה מקורי או עותק של כתב הרשאה ובלבד שהעותק יהיה מאושר על ידי עורך דין בעל רישיון ישראלי או נוטריון.

9. הצבעה באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני

בעל מניה לא רשום זכאי גם להצביע באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני שיועבר לחברה במערכת ההצבעה האלקטרונית הפועלת לפי סימן ב' לפרק ז' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (לעיל להלן): **"כתב ההצבעה האלקטרוני"**; **"מערכת ההצבעה האלקטרונית"**; **"חוק ניירות ערך"**, בהתאמה). ההצבעה באמצעות כתב הצבעה אלקטרוני תתאפשר החל ממועד קבלת אישור מאת מערכת ההצבעה האלקטרונית על קבלה תקינה של רשימת הזכאים להצביע במערכת ההצבעה האלקטרונית ועד שש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה (**"מועד נעילת המערכת"**), אז תיסגר מערכת ההצבעה האלקטרונית. ההצבעה במערכת ההצבעה האלקטרונית תהיה ניתנת לשינוי או ביטול עד מועד נעילת המערכת ולא ניתן יהיה לשנותה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית לאחר מועד זה.

10. הצבעה באמצעות כתב הצבעה

כל בעל מניות של החברה במועד הקובע, בין אם המניות רשומות על שמו ובין אם הוא מחזיק בהן באמצעות חבר בורסה, רשאי להשתתף באסיפה האמורה בעצמו גם באמצעות כתב ההצבעה, המפורסם בד בבד עם דוח זה, והמהווה חלק בלתי נפרד הימנו. ההצבעה תיעשה על גבי החלק השני של כתב ההצבעה כפי שפורסם באתר ההפצה. נוסח כתב ההצבעה והודעות עמדה כמשמעותן בסעיף 88 לחוק החברות בגין האסיפה האמורה ניתן למצוא באתר ההפצה של המגנ"א בכתובת האינטרנט: www.magna.isa.gov.il ("**אתר ההפצה**") ובאתר הבורסה בכתובת maya.tase.co.il.

לכתב הצבעה יהיה תוקף רק אם צורף לו אישור בעלות של מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה לרישומים, או צורף לו צילום תעודת זהות, דרכון או תעודת התאגדות (לפי העניין), אם בעל המניות רשום בספרי החברה, ואלו הומצאו לחברה עד ארבע (4) שעות לפני מועד כינוס האסיפה. לעניין זה מועד ההמצאה הינו המועד שבו הגיעו כתבי ההצבעה והמסמכים המצורפים למשרדי החברה כמפורט לעיל. את אישור הבעלות ניתן להמציא לחברה גם באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית, עד מועד נעילת מערכת ההצבעה האלקטרונית (שש (6) שעות לפני מועד האסיפה).

בעל מניות רשאי לפנות ישירות לחברה ולקבל ממנה את נוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה. חבר בורסה ישלח, בלא תמורה, בדואר אלקטרוני, קישורית לנוסח כתב הצבעה וכתבי העמדה, באתר ההפצה, לכל בעל מניות שאינו רשום במרשם בעלי המניות ואשר מניותיו רשומות אצל חבר בורסה, אלא אם כן הודיע בעל המניות כי הוא אינו מעוניין בכך ובלבד שההודעה ניתנה לגבי חשבון ניירות ערך מסוים ובמועד קודם למועד הקובע.

יצוין כי בהתאם להוראות סעיף 83(ד) לחוק החברות, אם הצביע בעל מניות ביותר מדרך אחת, תימנה הצבעתו המאוחרת, כאשר לעניין זה הצבעה של בעל מניות בעצמו או באמצעות שלוח תיחשב מאוחרת מהצבעה באמצעות כתב הצבעה או הצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.

11. הודעות עמדה

המועד האחרון להמצאת הודעות עמדה מטעם בעלי המניות הינו עד 10 ימים לפני מועד האסיפה הכללית, היינו לא יאוחר מיום 19 באוקטובר 2023, והמועד האחרון להמצאת תגובת הדירקטוריון להודעות העמדה הינו לא יאוחר מחמישה ימים לפני מועד האסיפה הכללית היינו עד ליום 24 באוקטובר 2023.

12. הוספת נושא לסדר היום

לאחר פרסום דוח זה ייתכן שיהיו שינויים בסדר היום, לרבות הוספת נושא לסדר היום, עשויות להתפרסם הודעות עמדה, ויהיה ניתן לעיין בסדר היום העדכני ובהודעות העמדה בדיווחי החברה שיתפרסמו באתר ההפצה.

בהתאם לסעיף 66(ב) לחוק החברות, בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של האסיפה הכללית, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה הכללית. בהתאם לתקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום), תש"ס-2000, בקשה לפי סעיף 66(ב) לחוק החברות תומצא לחברה עד שבעה (7) ימים לאחר זימון האסיפה. ככל שהוגשה בקשה כאמור, קיימת אפשרות כי נושאים יתווספו לסדר יום האסיפה ופרטיהם יופיעו באתר ההפצה של רשות ניירות ערך. אין בפרסום סדר היום המעודכן כדי לשנות את המועד הקובע כפי שנקבע בזימון זה.

13. סמכות רשות ניירות ערך לתת הוראות בעניין דוח זה

בהתאם לתקנה 10 לתקנות עסקה עם בעל שליטה, בתוך 21 יום ממועד הגשת דוח זה רשאית רשות ניירות ערך או עובד מטעמה ("הרשות") להורות לחברה לתת, בתוך מועד שהרשות תקבע, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בנוגע להתקשרות המפורטת בסעיף 1.1 לדוח זה, וכן להורות על תיקון דוח זה באופן ובמועד שתקבע. ניתנה הוראה לתיקון דוח זה כאמור, רשאית הרשות להורות על דחיית מועד האסיפה הכללית למועד שיחול לא לפני עבור 3 ימי עסקים ולא יאוחר מ- 35 ימים ממועד פרסום התיקון לדוח זה.

נדרשה החברה לתקן דוח זה כאמור לעיל, תגיש החברה את התיקון בדרך הקבועה בתקנות עסקה עם בעל שליטה, תשלח אותו לכל בעלי מניותיה שאליהם נשלח דוח זה, וכן תפרסם מודעה בדרך הקבועה בתקנות, והכל זולת אם הורתה הרשות אחרת.

ניתנה הוראה בדבר דחיית האסיפה הכללית, תודיע החברה בדוח מיידי על ההוראה.

14. נציג החברה לעניין הטיפול בדוח המיידי

נציג החברה לטיפול בדוח מיידי זה הינו עו"ד יהונתן שטרק, יועץ משפטי ומזכיר החברה, לפי פרטי ההתקשרות להלן.

15. עיון במסמכים

עותק של דוח מיידני זה עומד לעיון במשרדה הרשום של החברה, בכתובת המפורטת לעיל, בתיאום טלפוני מראש בטל' 03-6539999 בימים א'-ה' בין השעות 10:00 עד 17:00, וזאת עד למועד כינוס האסיפה.

בכבוד רב,

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דיווח זה נחתם בשם החברה ע"י:

סידני סלסקי, מנכ"ל
יהונתן שטרק, יועץ משפטי ומזכיר החברה

נספח א' - עבודת ההשוואה של BDO

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

בחינת מנגנון דמי ניהול

21 ספטמבר 2023

שלום רב,

הרינו לציין, כי אין לנו עניין אישי בכנפיים אחזקות ובחברות הבנות לרבות גלובל כנפיים, הננו בלתי תלויים בחברה ובחברות הבנות כמשמעותו של מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו 1955 ובתקנות, שהותקנו על-פי. עוד נציין, כי לא נקבעו התניות לקבלת שכר הטרחה בקשר עם תוצאות חוות דעת זו.

לבקשת גלובל כנפיים, הננו מאשרים פרסום חוות דעת זו באמצעות מערכת אינטרנט להודעות החברות (מאיי"ה).

בכבוד רב,
עו"ד אדווה בלמס, שותפה
זיו האפט - ייעוץ וניהול בע"מ

- מסמך זה הוכן בתיאום עם הנחיות, שסופקו מהנמען באופן בלעדי ולצרכו ושימושו האישי, ולגורמים נוספים להם אנו מאשרים במפורש ובכתב להסתמך או להשתמש בעבודתנו.
- ל-BDO Consulting, שותפיה, עובדיה ונציגיה אין אחריות כלפיי הקורא, לגרימת נזקים (כולל מחויבות, רשלנות או אחריות מוגדרת, למעט זדון), או בכל אופן אחר. אנו לא מחויבים לדבר על סמך מסמך זה או על דיוק התכנים בו וכי המידע לא השתנה מאז תאריך כתיבת המסמך. אנו לא נושאים באחריות בכל מקרה של הפסד, נזק או הוצאה כספית שנוצרה בעקבות כל שימוש שבחרו הקוראים לעשות במסמך זה, או בכל הסתמכות של הקוראים על מסמך זה, או בכל אירוע אחר שבא בעקבות השגת גישה של הקוראים למסמך זה.
- עבודתנו נוהלה בתיאום עם הוראות מקצועיות מתאימות. בתחומים אחרים, נהלים ומנהגים הרלוונטיים לעבודה חשבונאית עשויים להיות שונים ויתכן שהנתונים יוצגו בצורה שונה. לכן מסמך זה לא נערך בתיאום עם נהלים ומנהגים של אף גוף מקצועי מתחום אחר.

נתבקשנו על-ידי "גלובל כנפיים ליסינג בע"מ" (להלן: "גלובל כנפיים" / "גלובל") לבצע בחינת סבירות בדבר מנגנון חיוב דמי ניהול וכן בדבר דמי הניהול הראויים, בגין קבלת שירותי ניהול מחברת האם "כנפיים אחזקות בע"מ" (להלן: "כנפיים").

עבודתנו התבססה על נתונים ומסמכים כמפורט להלן:

- דוחות כספיים מבוקרים של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022 ודוחות סקורים לרבעון ראשון ושני 2023 ;
- דוחות כספיים מבוקרים של כנפיים לשנים 2020-2022 ודוחות סקורים לרבעון ראשון ושני 2023 ;
- הסכמי התקשרות בין החברות ;
- מידע ציבורי.

אין לנו סיבה להניח שהנתונים עליהם התבססנו אינם מדויקים, שלמים או הוגנים, ולא ערכנו בחינה עצמאית של מידע זה. ההסתמכות עליו אינה מהווה אימות או אישור לנכונותו.

בעת גיבוש חוות הדעת, BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ (להלן: "BDO ייעוץ וניהול") הניחה והסתמכה על דיוק, שלמות ועדכניות המידע שהתקבל מגלובל כנפיים, לרבות הנתונים הפיננסיים ולרבות מידע צופה פני עתיד. BDO ייעוץ וניהול אינה אחראית לבחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלה, ובהתאם לא ערכה בחינה עצמאית בלתי תלויה של מידע זה.

חוות דעת כלכלית אינה מדע מדויק, והיא אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים, הנחות יסוד שנקבעו ותחזיות שנאמדו. שינויים במשתנים העיקריים ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות היסוד ובהתאם את המסקנות.

חוות דעת זו אינה מהווה עבודת Due-Diligence ואינה מתיימרת לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר הכלולים בעבודת Due-Diligence לרבות בדיקת חוזים והתקשרויות של חברה עם צדדים שלישיים. יודגש כי אין בחוות הדעת משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו.

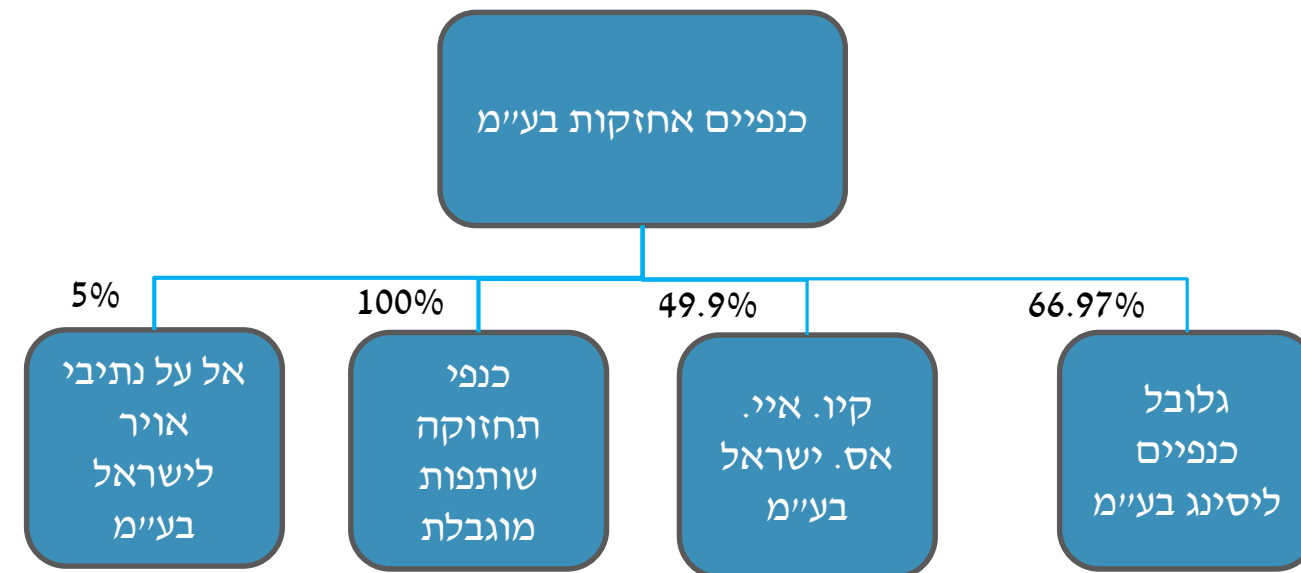
ביצוע החישובים בעבודה זו נעשה באמצעות שימוש בגיליון אלקטרוני, לפיכך יתכנו הפרשי עיגול.

תוכן עניינים

- פרק 1 | תיאור הפעילות
- פרק 2 | נתונים פיננסיים
- פרק 3 | הסכם שירותי הניהול
- פרק 4 | המתודולוגיה
- פרק 5 | בחינת דמי ניהול ראויים
- פרק 6 | סיכום הממצאים
- פרק 7 | נספחים

כנפיים אחזקות בע"מ

מבנה תאגידי



- כנפיים אחזקות בע"מ (להלן: "כנפיים") הינה חברת אחזקות אשר התאגדה בישראל במאי 1980 כחברה פרטית לפי פקודת החברות. בנובמבר 1993 הפכה כנפיים לחברה ציבורית ומאז רשומים ניירות הערך שלה למסחר בבורסה בתל אביב. ביולי 2006 שונה שמה של כנפיים לשמה הנוכחי.

- קבוצת כנפיים, באמצעות גלובל כנפיים, מתמחה ברכישה והחכרה של מטוסים, בעיקר משומשים, מתוצרת Boeing ו-Airbus, חלק מעסקאות ההחכרה של גלובל כנפיים הינן בדרך של רכישת עסקת החכרת מטוסים ממחכיר אחר (מטוס + הסכם חכירה), וחלק בדרך של רכישת מטוס על ידי מחברת תעופה והחכרתו בחזרה לחברה המוכרת (Buy and Lease Back) החכרת המטוסים הינן בדרך כלל לתקופות בינוניות עד ארוכות (13-3 שנים) ומשך ההחכרה תלוי לרוב בגיל המטוסים.

- לכנפיים שלושה תחומי פעילות עיקריים המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחות הכספיים שלה, כדלקמן:

1. החזקתה בחברת גלובל ליסינג בשיעור 66.97% אשר עוסקת בהחכרות תפעוליות של מטוסים ומחזיקה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways.
2. החזקתה בחברת כנפי תחזוקה שותפות מוגבלת בשיעור של 100% העוסקת בביצוע עבודות תחזוקה למטוסים של חיל האוויר.
3. החזקתה בחברת קיו.איי.אס.ישראל בע"מ (QAS) בשיעור של 50% העוסקת במתן שירותי קרקע לחברות תעופה, מטוסים פרטיים, שירותי ליווי לנוסעים והפעלת טרקליני נוסעים ואח"מ בנתב"ג.

- כמו כן מחזיקה כנפיים במניות של חברת התעופה אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ בשיעור של 5% (4.8% בדילול מלא).

- בתאריך 16.8.23 יצא דיווח מיידי לבורסה אודות הקמת מיזם משותף למתן שירותי תחזוקת ליין בנתב"ג בין חברת כנפיים לקבוצת Nayak באמצעות הקמת שותפות מוגבלת, אשר פעילותה צפויה להתחיל במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023 עם מספר מצומצם של לקוחות ולהרחיבה לאחר מכן.

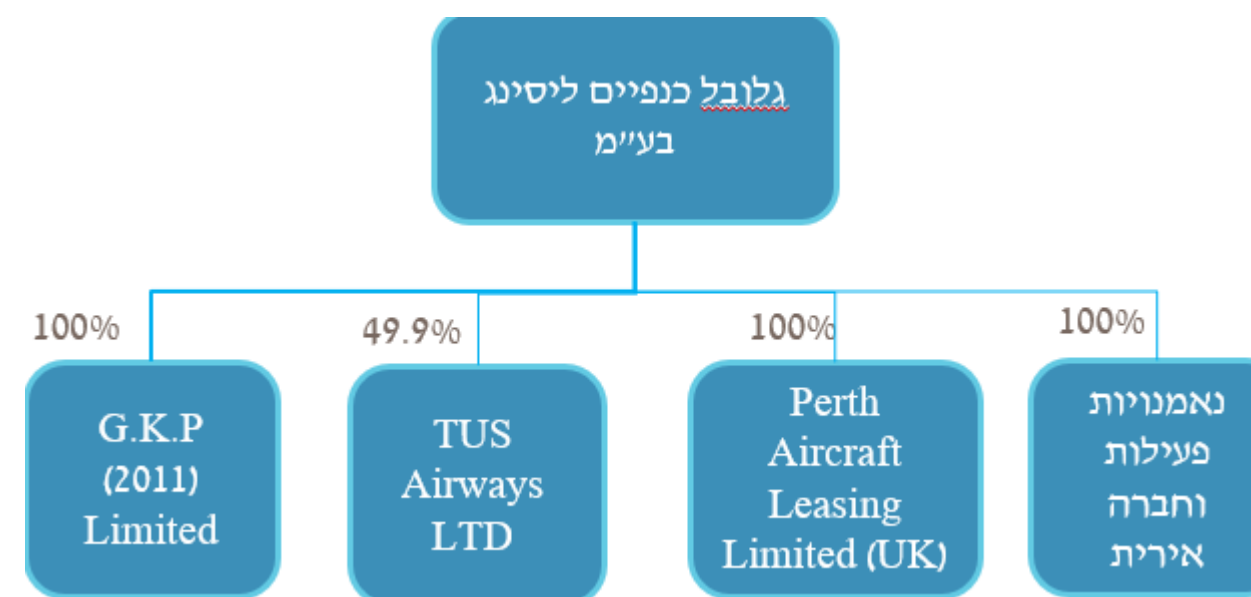
מבנה ניהולי

- למעט גלובל כנפיים, חברת כנפיים מספקת שירותי ניהול גם לשותפות כנפי תחזוקה ולחברת QAS.
- עם זאת, מרבית משאביה הניהוליים של חברת כנפיים מופנים לחברת גלובל כנפיים, מה שמתבטא בדמי הניהול שעיקרם מגיע מחברת גלובל כנפיים.
- גלובל כנפיים אם כן, נהנית ממשאבי זמן נרחבים של ההנהלה הבכירה ביותר של כנפיים שמלווה אותה בכל הפעילויות היומיומיות, לרבות חיפוש ואיתור הזדמנויות עסקיות, בדיקתן הכלכלית, אפשרויות מימון וכן מתן מענה לסוגיות התפעוליות המורכבות אליהן גלובל כנפיים נדרשת כחברת החכרת מטוסים (להרחבה, ראה פרק "הסכם שירותי הניהול").

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

- גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן: "גלובל כנפיים" / "גלובל") התאגדה בישראל כחברה פרטית בשם "ארקיע ליסינג אינטרנשיונל בע"מ" בדצמבר 2002, ושינתה את שמה בנובמבר 2006 לשמה הנוכחי. גלובל עוסקת החל מיום היווסדה ברכישה של מטוסים, מימנם והחכרתם לחברות תעופה במדינות שונות בעולם, וכן במכירתם.
- טרם הקמתה של גלובל, רוכזה פעילות החכרת המטוסים של כנפיים באמצעות "ארקיע קווי תעופה ישראליים בע"מ" (להלן: "ארקיע"), שהייתה חברה בת של כנפיים. בספטמבר 2005 עברה פעילות החכרת המטוסים כאמור, לרבות 75% ממניותיה של גלובל, לחברה אחות של ארקיע – "גלובל החכרת מטוסים (2005) בע"מ" (להלן: "גלובל החכרות"). החל מפברואר 2006 מוזגה גלובל החכרות אל תוך גלובל. כחלק מתהליך המיזוג, לאחר פיצול פעילות הליסינג, ועד ליום 30 ביולי 2008, 75% ממניות גלובל כנפיים הוחזקו על-ידי כנפיים ו-25% ממניות גלובל הוחזקו על-ידי "תות- תאגיד עובדי תעופה ותיירות בע"מ" (להלן: "תו"ת"). ביום 30 ביולי 2008 השלימה כנפיים עסקה לרכישת מלוא מניות גלובל.
- ביום 6 ביולי 2017 השלימה גלובל כנפיים הנפקה של מניותה לראשונה לציבור ורישומן למסחר בבורסה. נכון למועד כתיבת שורות אלו, מחזיקה כנפיים במניות גלובל בשיעור של כ-66.97%. יתרת מניות גלובל מוחזקות ע"י הציבור וגופים מוסדיים. בנוסף רשומות למסחר אג"ח של גלובל כנפיים.

מבנה תאגידי



תחומי פעילות

- לגלובל כנפיים שני תחומי פעילות המדווחים כמגזר פעילות עסקית בדוחותיה הכספיים כלהלן:
 1. תחום החכרת המטוסים/ליסינג – רכישת מטוסי נוסעים מסחריים ומטוסי מטען והחכרתם לחברות תעופה בעולם ו/או מכירתם.
 2. החזקה בחברת TUS – TUS הינה חברת תעופה קפריסאית אשר החלה את פעילותה בשנת 2016 ומטופלת כהשקעה בחברה כלולה.
- בעבר גלובל עסקה גם בפירוק ומכירת חלקי חילוף של מטוסים שהגיעו לסוף חייהם הכלכליים באמצעות חברת G.K.P (2011) Limited. לדברי גלובל, פעילות זו הסתיימה מעשית, ואין בכוונתה לחדש את הפעילות.
- לגלובל כנפיים החזקה בקרקע במתחם שדה דב המעניקה לה זכות ל 8.62 יחידות דיור.
- בהתאם לדיווחים מיידיים לבורסה מתאריך 27.8.23, גלובל הודיעה כי היא התקשרה במכתב כוונות בנוגע להחכרת מטוס האיירבוס 200-330 עד למחצית השנייה של 2028 עם אופציה להארכה עד לרבעון הראשון לשנת 2030, הצדדים יפעלו להשלמת העסקה עד לספטמבר 2023 ולא יאוחר מנובמבר 2023. כמו כן, על פי דיווחי החברה ישנה היתכנות למכירת 2 מטוסי איירבוס 200-320 אשר נכון למועד זה מוכרים כאשר היא התקשרה במכתב כוונות למכירת הזכויות בנאמנויות שהינן הבעלים של המטוסים בתמורה ל43 מיליון דולר.
- הכנסותיה של גלובל נובעות מדמי חכירה בגין החכרת המטוסים וכן מהכנסות רווחי הון בגין מכירת מטוסים ככל וישנם.
- ניהול הפעילות של גלובל כנפיים מבוצע על ידי כנפיים. גלובל מסתמכת על הידע, המומחיות והניסיון הבינלאומי בתחום החכרת המטוסים שנצברו בחברה האם כנפיים ואצל חלק מבעלי השליטה ונושאי המשרה בכנפיים. ההסתמכות על צוות הניהול אשר מספקת כנפיים הינה משמעותית ומאפשרת את ביצוע הפעילויות השונות והמורכבות הנדרשות מחברת החכרת מטוסים (וביתר שאת בתקופות משבר כגון משבר הקורונה), בדגש על רכישת נכסים מתאימים, בחינה של עסקאות החכרה, בחינה של אפשרויות המימון השונות לעסקאות, מציאת חוכרים מתאימים וביצוע התקשרות עימם לטווח ארוך, ניהול החכירה לאורך תקופת החכירה, מימוש המטוסים יחד עם הסכמי ההחכרה הקיימים או בסוף תקופת החכרתם ועוד.

תחומי פעילות - המשך

- נכון למועד עריכת עבודה זו וכן ליום ה-31 בדצמבר 2022, צי המטוסים של גלובל כנפיים מונה 6 מטוסים, וזאת לעומת צי מטוסים של 8 ו-6 מטוסים לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, בהתאמה.
- מתחילת פעילות הקבוצה ועד לחודש אוגוסט 2023 נרכשו והוחכרו 58 מטוסים כאשר מתוכם מומשו 52.

הסביבה העסקית

- הסביבה העסקית במסגרתה פועלת הקבוצה הינה שוק התעופה הבינלאומי, כאשר פעילות הקבוצה משתייכת לתחום של בעלות על ציוד תעופתי והחכרתו. תחום זה מאופיין ביציבות רבה יותר בהשוואה לתחום הובלת הנוסעים והמטען עליו נמנות חברות התעופה, שהן לקוחות החברה. בנוסף, כאמור, בספטמבר 2021 נכנסה גלובל להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways LTD (להלן: "TUS") השקעה אשר מדווחת כמגזר פעילות של החברה, נוסף על מגזר החכרת המטוסים.
- בדוח הדירקטוריון לשנת 2022, צוין כי התפרצות נגיף הקורונה, אשר סווגה כמגיפה עולמית בחודש מרץ 2020, הביאה למשבר בקנה מידה שלא היה מעודו וכן לעיצוב מחדש של תעשיית התעופה, ולפגיעה לא רק בחברות התעופה (שהינן הלקוחות בתחום) אלא גם במרבית הספקים של חברות התעופה והגופים הניזונים מחברות התעופה ובכלל זה קבוצת מחכירי המטוסים, אליה משתייכת החברה.
- נכון לאוגוסט 2023 ניכר המשך של מגמה של פיחות משמעותי בהשפעת נגיף הקורונה על פעילות התעופה בעולם והסרת המגבלות שהיו קשורות בנגיף, לרבות התאוששות משמעותית בביקושים לתעופה וחזרה לפעילות תעופה בהיקפים משמעותיים במרבית שוקי התעופה בעולם, לרבות בקווים הבין-יבשתיים.
- כפי שיוצג בהמשך, ביצועי החברה בשלוש השנים האחרונות הושפעו משמעותית ממשבר הקורונה (בדומה להשפעה על חברות ליסינג נוספות בעולם) והשפעתו העצומה על ענף התעופה, כאשר בחלק נכבד מתקופה זו, נכסי החברה לא היו מניבים, או הניבו הכנסות נמוכות מהעבר.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ – נתונים כספיים

דוח רווח והפסד של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022 (באלפי דולר), כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
הכנסות מהפעלה	11,570	11,323	20,046
הוצאות מהפעלה	(7,877)	(8,764)	(11,799)
רווח גולמי	3,693	2,559	8,247
% רווח גולמי מסך ההכנסות	31.9%	22.6%	41.1%
הוצאות הנהלה וכלליות	(3,388)	(3,722)	(3,478)
% הוצאות הנהלה וכלליות מסך ההכנסות	29.3%	32.9%	17.4%
הכנסות (הוצאות) אחרות	(238)	(25,712)	(21,805)
רווח תפעולי	67	(26,875)	(17,036)
% רווח תפעולי מסך ההכנסות	0.6%	-237.3%	-85.0%
הוצאות מימון, נטו	(6,030)	(4,278)	(4,080)
רווח לפני מיסים על הכנסה	(5,963)	(31,153)	(21,116)
% רווח לפני מיסים מסך ההכנסות	-51.5%	-275.1%	-105.3%
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות	(4,968)	(1,784)	
מיסים על הכנסה	1,366	6,358	4,350
רווח נקי	(9,565)	(26,579)	(16,766)
% רווח נקי מסך ההכנסות	-82.7%	-234.7%	-83.6%

- על פי נתוני הדוחות הכספיים, מחזורי הפעילות של גלובל ירדו מ 20 מיליון דולר בשנת 2020 ל 11.3 מיליון דולר ב 2021 (ירידה של כ 43.5%) ו 11.6 מיליון דולר ב 2022 (עלייה קלה של כ 2%). על פי ההנהלה, הירידה בהכנסות נבעה כתוצאה ממשבר הקורונה והשלכותיו על ענף התעופה.
- שיעור הרווחיות הגולמית ירד מ 41.1% בשנת 2020 לכ 22.6% בשנת 2021, ועלה לכ 32% בשנת 2022.
- הכנסות (הוצאות) אחרות כוללות ירידת ערך מטוסים, רווח הון ממימוש רכוש קבוע ואחרות.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ – נתונים כספיים (המשך)

• מניתוח הוצאות ההנהלה והכלליות של גלובל, עולה כי שיעורם מתוך ההכנסות בשנים 2020-2022 עמד בממוצע על כ 26.5%, או כ 19.2% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה כאמור לעיל. אם ננטרל את שנת 2021 מהתחשיב (שנה שהוערכה כחריגה יחסית, כאמור לעיל), הוצאות ההנהלה והכלליות היוו בממוצע כ 12.4% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה.

• כמו כן, ניתן לראות כי המרכיב העיקרי של הוצאות הנהלה וכלליות הינו דמי ניהול (להלן: "דמי הניהול") אותם משלמת גלובל כנפיים לכנפיים, ואשר היוו כ 16.8%-9.6% מהכנסותיה בשנים 2020-2022, ובממוצע 14.3%.

• דמי הניהול היוו כ 6.6%-16.8% מההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה בשנים 2020-2022, ובממוצע 10.2%. אם ננטרל את שנת 2021 מהתחשיב (שנה שהוערכה כחריגה יחסית, כאמור לעיל), דמי הניהול היוו בממוצע כ 6.9% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה.

• חישוב ה-EBITDA^(*) של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022 (אלפי דולר), כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
רווח תפעולי	67	(26,875)	(17,036)
הוצאות פחת והפחתות	22,346	28,539	37,194
EBITDA	22,413	1,664	20,158
% EBITDA מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה	77.3%	14.7%	77.9%

* נתוני ה-EBITDA נלקחו מדוח הדירקטוריון של גלובל כנפיים. הוצאות הפחת והפחתות חושבו כהפרש. חשוב לציין כי בחישוב ה-EBITDA נכללים גם רווחי והפסדי הון ממכירת מטוסים, מאחר והם חלק בלתי נפרד מפעילות גלובל כנפיים.

• יצוין כי סך הכנסות החברה מחכירה אחזקה, ומכירת מטוסים, כוללות גם הכנסות שנרשמו בדוחות הכספיים בסעיף "הכנסות (הוצאות) אחרות", כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
הכנסות מהפעלה	11,570	11,323	20,046
רווח הון ממימוש רכוש קבוע	1,818	-	6,447
הכנסות אחרות מחכירה (*)	15,599	-	-
סך הכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה	28,987	11,323	26,493

(*) הכנסות מתקבולים בגין פיצוי בתום תקופת חכירה, פיצוי בגין תביעת חוב בקשר להסכם חכירה ושונות

• יצוין כי בשנים קודמות (2018 ו 2019) עמדו סך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירת מטוסים על 42.1 מיליוני \$ ו 35.9 מיליוני \$, בהתאמה.

• לפיכך, הוערך כי נתוני שנת 2021 כפי שמוצגים לעיל (11.3 מיליוני \$ בלבד), הינם חריגים יחסית לנתוני השנים האחרונות.

• הרכב הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022 (אלפי דולר), כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
דמי ניהול לחברה האם	1,900	1,900	1,927
% דמי ניהול מסך הוצאות הנהלה וכלליות	56.1%	51.0%	55.4%
% דמי ניהול מסך ההכנסות	16.4%	16.8%	9.6%
% דמי ניהול מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה	6.6%	16.8%	7.3%
שירותים מקצועיים	974	1,211	1,368
אחרות	514	611	183
סך הוצאות הנהלה וכלליות	3,388	3,722	3,478
% הוצאות הנהלה וכלליות מסך ההכנסות	29.3%	32.9%	17.4%
% הוצאות הנהלה וכלליות מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה	11.7%	32.9%	13.1%

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ – נתונים כספיים

מאזני גלובל כנפיים ליום 31 בדצמבר עבור השנים 2020-2022 (באלפי דולר), כלהלן:

אלפי דולר	2022	2021	2020
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	8,311	3,584	31,731
פקדונות בנקים	2,859	-	8,739
לקוחות	346	74	3
חייבים ויתרות חובה	389	379	564
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	283	-
נכסים לא שוטפים מוחזקים למכירה	21,500		
סה"כ נכסים שוטפים	33,405	4,320	41,037
נכסים לא שוטפים			
פקדונות בנקים	12,000	12,000	12,000
מזומנים מוגבלים בשימוש	3,000		
השקעה בחברות מוחזקות	2,273	3,048	
נדל"ן להשקעה	4,274	4,990	1,957
רכוש קבוע, נטו	120,804	192,854	149,571
סה"כ נכסים לא שוטפים	142,351	212,892	163,528
סה"כ נכסים	175,756	217,212	204,565
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים	4,968	13,393	30,180
חלויות שוטפות של אגרות חוב	6,620	7,644	5,557
זכאים ויתרות זכות	6,279	7,280	1,962
מכשירים פיננסיים נגזרים	37		
סה"כ התחייבויות שוטפות	17,904	28,317	37,699
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	67,692	80,589	35,711
אגרות חוב	33,635	46,402	35,685
הפקדות של חוכרי מטוסים	1,230	1,536	1,841
מיסים נדחים	1,158	2,524	9,039
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	103,715	131,051	82,276
הון מיוחס לבעלי מניות החברה	54,137	57,844	84,590
סה"כ התחייבויות והון	175,756	217,212	204,565

- הרכוש הקבוע כולל את צי המטוסים של החברה (100% מסך הרכוש הקבוע לדצמבר 2022) הכולל 5 מטוסי איירבוס (מטוס איירבוס נוסף מסווג כמוחזק למכירה).
- בשנת 2021 גדלה יתרת הרכוש הקבוע של גלובל בכ- 29% (על רקע רכישת מטוסים), כאשר בשנת 2022 חלה ירידה משמעותית של 37.4% ביחס לשנה הקודמת (על רקע מכירת מטוסים), אשר משקפת ירידה של כ-19.2% משנת 2020. סך המאזן ירד בכ-14.1% בין השנים 2020-2022.
- במקביל הקטינה גלובל את התחייבויותיה השוטפות ב 52.5% והגדילה את התחייבויותיה הבלתי שוטפות ב 26.1% בין השנים 2020-2022.
- בשנים האחרונות צי המטוסים של גלובל עמד על 6 מטוסים בדצמבר 2020, 8 בדצמבר 2021 ו-6 נכון לדצמבר 2022. 5 מתוך ששת מטוסי החברה מוחזרים ואילו מטוס האיירבוס 330-200 שהוחזר בעבר ל Virgin Australia היה אמור להימכר אך עסקת המכירה בוטלה בשלביה הסופיים וכעת החברה בוחנת חלופות ביחס להחזרת המטוס או מכירתו.
- בהתאם לדיווח המידי מתאריך 27.8.23 החברה הודיעה כי היא התקשרה במכתב כוונות להחזרת מטוס האיירבוס 330-200.
- עוד מציינת החברה כי היא ממשיכה כל העת במעקב באופן שוטף אחר המגמות בשווקים וההשפעות על פעילותה, כמו גם ביחס לבחינת הזדמנויות עסקיות.
- דמי הניהול לחברת האם היוו כ 2.3-3.5% מההון העצמי של החברה לשנים 2020-2022 (ובממוצע 3%). הוצאות הנהלה וכלליות היוו כ 4.1-6.3% מההון העצמי (ובממוצע 5.6%):

אלפי דולר	2022	2021	2020	ממוצע
דמי ניהול לחברה האם	1,900	1,900	1,927	
סך הוצאות הנהלה וכלליות	3,388	3,722	3,478	
הון עצמי לסוף שנה	54,137	57,844	84,590	
דמי ניהול להון עצמי	3.0%	3.3%	2.3%	3.0%
הוצ' הנה"כ להון עצמי	6.3%	6.4%	4.1%	5.6%

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ – תמונת מצב ליום 30 ביוני 2023

- כפי שהוצג לעיל, בשנים האחרונות הושפעו ביצועי החברה משמעותית ממשבר הקורונה, כאשר בחלק נכבד מתקופה זו, נכסי החברה הניבו הכנסות נמוכות מהעבר.
- מספר פרמטרים על פי הדוח הסקור ליום 30 ביוני 2023, כלהלן:
 - ✓ יתרת הון עצמי - 53.2 מיליון דולר
 - ✓ יתרת רכוש קבוע (ונדליין להשקעה) – 150.3 מיליון דולר, מתוכה סך של 42.7 מיליון דולר בגין שני מטוסי איירבוס 320-200 אשר החברה חתמה על מכתב כוונות למכירתם.
 - ✓ יתרת מזומן 16.6 מיליון דולר (על רקע משבר הקורונה והתנודות בענף הפעילות, החברה שמרה על יתרת מזומנים גבוהה מבעבר).
 - ✓ צפי הכנסות:
 - צבר הכנסות ל-12 חודשים לאחר 30.6.23 – כ 11 מיליון דולר
 - מסכום זה יש לנכות הכנסות בגין שני מטוסי איירבוס 320-200 אשר יגרעו עקב מכירת המטוסים – כ 4 מיליון דולר
 - לסכום זה יש להוסיף הכנסות בגין החכרת מטוס איירבוס 330-200 בהתאם למכתב כוונות שנחתם – כ 3 מיליון דולר
 - סך ההכנסות המוערכות לשנה הקרובה – כ 10 מיליון דולר.

תמצית הסכמי הניהול

גלובל כנפיים מצויה בהליך של חידוש הסכם הניהול הנוכחי בינה לבין כנפיים (החברה האם) בדבר מתן שירותי ניהול. ההתקשרות בין הצדדים מבוססת על הסכם ניהול שנחתם באוגוסט 2010 לתקופה של חמש שנים, הוארך באוגוסט 2015 לחמש שנים נוספות עד ליום 31 באוקטובר 2020 והוארך בנובמבר 2020 לשלוש שנים נוספות, בימים אלו מוסדרים תנאי הסכם הניהול החדש שייכנסו לתוקף החל מנובמבר 2023 ולמשך 3 שנים נוספות. תמצית תנאים אלו יובאו בהמשך סקירה זו.

במסגרת ההסכם נקבע כי כנפיים תספק לגלובל את השירותים הבאים:

1. שירותי הנהלה בישראל, לרבות שירותי מנכ"ל ויו"ר פעיל;
2. שירותי שיווק, מסחר, בחינת הצעות מסחריות, פיתוח עסקים, ניהול משא ומתן בהסכמי חכירה, מכירה רכישה ומימון של מטוסים;
3. ניהול כספי והנהלת חשבונות;
4. חשבות ועריכת דוחות כספיים;
5. ייעוץ משפטי פנימי ומזכירות חברה;
6. שירותי משרד ואחזקת משרד, לרבות מזכירות, מערכות מידע, תקשורת ואינטרנט;
7. שכירות משרדים ועמדות חניה, לרבות דמי אחזקה וארנונה, חשמל, מיזוג אוויר וניקיון;

תמורה

- בהסכם הנוכחי מנובמבר 2020 נקבע כי דמי הניהול השנתיים שישולמו לחברת כנפיים יעמדו על סך של 2,000 אלפי דולר בשנה (500 אלפי דולר ברבעון), כפי שנקבע עם הנפקת גלובל לציבור בחודש יולי 2017, אז הודיעה כנפיים באופן חד צדדי על הפחתת דמי הניהול החל מרבעון שלישי 2017.
- כמו כן, נקבע כי תינתן על ידי כנפיים הנחה בגובה של 5% בדמי הניהול עד למועד בו כלל המטוסים בצי המטוסים של החברה יניבו דמי חכירה, ולכן בפועל דמי הניהול עמדו בשנים האחרונות על **1,900 אלפי דולר**.

- כמו כן הוסכם ע"י הצדדים כי בנוסף לדמי הניהול ישולמו תשלומי גמול לדירקטורים (ככל שישולמו כאלה) לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה ואו נושאי משרה בכנפיים.
- דמי הניהול אינם כוללים הוצאות ישירות סבירות ואשר אינן מוגבלות בסכום של אש"ל, נסיעות לחו"ל ושהייה בחו"ל של עובדי החברה במסגרת מתן שירותי הניהול. כמו כן, דמי הניהול אינם כוללים תשלומי גמול לדירקטורים בחברה.
- מדמי הניהול תנוכה התמורה לה זכאי שלמה חנאל (יו"ר הדירקטוריון), מלבד הוצאות ישירות סבירות במסגרת מתן שירותי הניהול בקשר לאש"ל, נסיעות לחו"ל ושהייה בחו"ל. דמי הניהול המשולמים בעבור שירותי יו"ר דירקטוריון נקבעו על פי הסכם שנחתם בשנת 2012 והינם בסך 45 אלפי ₪ בחודש צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן ובתוספת מע"מ, כאשר החל מינואר 2022 דמי הניהול הופחתו באופן חד צדדי ע"י יו"ר הדירקטוריון בסך של 6 אלפי ₪ בחודש.

ההסכם החדש

- בימים אלו נערך הסכם חדש בין הצדדים, במסגרתו **צפוי עדכון התמורה בגין שירותי כנפיים ל 1,500 אלפי דולרים**.
- ✓ במקרה ובו היקף ושווי המטוסים במאזנה של גלובל (לרבות סך ההשקעה במטוסים שהחברה איננה מחזיקה באופן מלא) עולה על הסך של 200 מיליוני \$, יעודכנו דמי הניהול לסך של 2 מיליון דולר לשנה.
- ✓ במקרה ובו היקף ושווי המטוסים במאזנה של גלובל (לרבות סך ההשקעה במטוסים שהחברה איננה מחזיקה באופן מלא) עולה על הסך של 250 מיליוני \$, יעודכנו דמי הניהול לסך של 2.5 מיליון דולר לשנה.

תכלית הסכם הניהול

■ גלובל כנפיים מסתמכת על הידע, המומחיות והניסיון הבינלאומי שנצברו בקבוצת כנפיים בתחום החכרת מטוסים וכן אצל נושאי המשרה בה בתחום החכרת המטוסים, ולכן **לגלובל אין עובדים וצוות ניהולי משלה.**

■ הניהול בפועל מתבצע בעיקר על ידי נושאי משרה ועובדים בכירים בכנפיים (להלן: "מנהלי כנפיים"):

✓ מר שלמה חנאל, יו"ר דירקטוריון פעיל גלובל כנפיים ויו"ר כנפיים;

✓ מר סידיני סלסקי, מנכ"ל גלובל ליסינג וסמנכ"ל בכנפיים;

✓ מר ערן בן מנחם, המשמש כמנכ"ל כנפיים;

✓ מר דב ישועה, המשמש כמנהל הכספים בכנפיים ובגלובל כנפיים;

✓ עו"ד יהונתן שטרק, המשמש כיועץ משפטי ומזכיר החברה בכנפיים ובגלובל כנפיים;

ניהול הפעילות של גלובל כולל אספקטים רבים וביניהם:

א. ניהול תהליך רכישות המטוסים והחכרתם

■ אחד העיסוקים המרכזיים של מנהלי כנפיים הינו הרחבה ופיתוח של עסקי החכרה. פעילות זאת באה לידי ביטוי באיתור לקוחות פוטנציאליים תוך זיהוי נכון של רמת יציבותם הפיננסית וקיום מגעים שוטפים עם הלקוח הפוטנציאלי. בניית עסקה על כל נדבכיה והוצאתה לפועל הינו תהליך ארוך הדורש בדיקות רבות בהן עוסקים מנהלי כנפיים ועיקרן:

✓ בדיקת המטוס הספציפי;

✓ בדיקת החוכר, בעיקר מהיבט רמת יציבותו הפיננסית;

✓ דרישה לביטחונות וניהול משא ומתן על טיב הביטחונות ורמתם;

✓ איתור גוף מממן לעסקה וניהול משא ומתן בדבר עלות המימון, היקפו, רמת הביטחונות וטיבן.

יש לציין כי מדיניות גלובל היא לממן את עסקאות החכירה בהון חיצוני;

✓ קבלת הערכות לגבי מחירי השוק של המטוס במצבי שוק משתנים בתום תקופת ההחכרה המתוכננת ובמהלכה;

✓ עריכת תחשיבי כדאיות וחישוב תשואה של העסקה בחתכים ורגישויות שונים;

✓ בדיקת הסיכונים הפוליטיים בעסקה ואפשרות החזרת המטוס;

✓ טיפול בנושאי הביטוח;

✓ בדיקת היבטי מס ואמנות מס;

✓ טיפול ובדיקת נושאים משפטיים;

✓ קיום התייעצות עם עורכי דין בחו"ל ובארץ.

✓ לאחר כל הבדיקות הנ"ל הדורשות תשומות רבות, במידה ומתגבשת עסקה, מנוהל משא ומתן ומתגבשת טיוטה של מערכת החוזים שהינה מורכבת ומסועפת. למרות האמור ועל אף העובדה

כי הושקעו משאבים רבים בבדיקת העסקה ובנייתה, רוב העסקאות אינן יוצאות לפועל, בחלק

מהמקרים מסיבות של גלובל כנפיים ובחלק מהמקרים מסיבות של גורמים חיצוניים או הלקוח.

תכלית הסכם הניהול

ב. שמירת קשר וקיום מגעים שוטפים עם גורמי מימון חדשים בארץ ובח"ל

- שמירת קשר עם גורמי מימון במטרה למצוא מקורות מימון לעסקאות חדשות או במטרה לממן מחדש עסקאות קיימות.

ג. שמירה ופיתוח של מערך השיווק מול הלקוחות הקיימים

- שמירה ופיתוח מערך השיווק, הן במהלך תקופת ההחכרה והן לאחריה וזאת על מנת להבטיח את המשך קיומם של הקשרים העסקיים.

ד. ניהול חוזי החכירה

ניהול חוזי החכירה במהלך תקופת החכירה לרבות:

- גביית דמי חכירה ורזרבות לשיפוץ;
- מעקב אחר מצב המטוס;
- אחזקה ומעקב אחר דרישות רגולטוריות שונות של יצרני מטוסים ורשויות תעופה;
- טיפול בנושא ביטוח;
- מעקב אחר מצבו הפיננסי של החוכר;
- ניהול המימון (פירעון הלוואות, הגנות ריבית, בחינת מימון מחדש).

ה. ניהול תהליך מכירת המטוסים

- ניהול כולל בחינת מימושים יחד עם הסכם החכירה ו/או בתום תקופת החכירה. קיימת חשיבות לסנכרון חוזי ההחכרה לעיתוי מכירת המטוסים.

ו. שמירת קשר עם גורמים מקצועיים

- שמירת קשר עם גורמים מקצועיים בתחום ברחבי העולם.

ז. ניהול וטיפול ברמה יומית

- ניהול וטיפול ברמה יומית ביתרות המזומנים של גלובל והשקעתם, הנהלת חשבונות, עריכת דו"חות כספיים, דיווחים לרשויות המס ואחרות.

ח. טיפול בהשבת המטוסים.

- טיפול בתהליך הטכני והאחזקתי לרבות בדיקת המטוס לקראת השבתו לחברה;
- סיום ההסכם על הלקוח;
- טיפול במטוס ותחזוקתו עד להעברתו ללקוח חדש.

מתודולוגיה לבחינת דמי הניהול הראויים

בחירת קבוצת ההשוואה

- כאמור, נדרשנו לבחון את היקף דמי הניהול ההולמים את השירותים הניתנים לגלובל כנפיים על ידי כנפיים. על כן, בחירת קבוצת ההשוואה נעשתה ביחס לתחום פעילותה של גלובל כנפיים - החכרת מטוסים (כפי שפורט לעיל), אשר מסווג תחת תת הענף "Aircraft Finance and Leasing".
- במסגרת הבדיקה נמצאו 14 חברות ציבוריות אשר נסחרות בבורסות זרות, בעיקר בנאסד"ק, הדומות בפעילותן לפעילות גלובל כנפיים (ראה פירוט בעמוד הבא). לאחר מציאת חברות הדומות באופי פעילותן לזה של גלובל כנפיים בחנו את גודלן בין אם על ידי השוואת היקף הכנסותיהן השנתיות ובין אם על ידי השוואת צי המטוסים ברשותן.
- מצאנו כי היקפי הפעילות של חברות אלו אינם תואמים את היקפי הפעילות של גלובל כנפיים. עם זאת, בכדי להגיע למדגם מייצג ובר השוואה, וכן לאור העובדה כי לא נמצאו חברות הדומות הן בפעילותן והן בהיקפן לאלו של גלובל כנפיים, בחרנו לשים דגש על מאפיין הפעילות ובסופו של דבר לקחת חברות אלו כחברות בקבוצת ההשוואה.

שלבי הבדיקה

בדיקת היקף דמי הניהול הראויים בוצעו בשלושה שלבים, כלהלן:

▪ בדיקה ראשונה - בחינת הסכמי ניהול בקבוצת ההשוואה

- ✓ עבור כל אחת מחברות קבוצת ההשוואה שנבחרו, בחנו האם התקשרו בהסכמי ניהול עם חברות אחרות וכן מקבלות עבור תשלום דמי הניהול שירותים שונים הדומים לאלו אותם מקבלת גלובל כנפיים מכנפיים. ניתחנו את ההסכמים מבחינה איכותית בדגש על השירותים אותם מקבלות חברות אלו עבור דמי הניהול, ובחינת המנגנונים המקובלים לחישוב דמי הניהול.
- ✓ מתוך 14 חברות קבוצת ההשוואה עבור 2 חברות נמצאו הסכמי ניהול עם חברות מנהלות, כאשר אחת מהחברות נרכשה במהלך שנת 2021 (ובמסגרת הרכישה הופסק מנגנון תשלום דמי הניהול), ולפיכך המדגם הוערך כלא מייצג, ולכן, לא נלקחה בחשבון בחינה של הסכמי ניהול בקבוצת ההשוואה.

▪ בדיקה שנייה - ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת ההשוואה

- ✓ לרוב, בחברות הפועלות בענף החכרת המטוסים, הוצאות המכירה והנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד מייצגות את העלויות הניהוליות והעסקיות של החברה בתפעול פעילותה העסקית. על כן, סעיף זה כולל לרוב עלויות שכר, עלויות פיתוח עסקי, עלויות ניהול נכסים, דמי ניהול, עלויות השכרת מבנה, עלויות תפעוליות (חשמל, ארנונה ועוד) ועוד.
- ✓ במסגרת בדיקה זו ערכנו השוואה בין סעיף הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בחברות קבוצת ההשוואה, כאחוז מההכנסות, כאחוז מסך הנכסים להחכרה וכאחוז מסך ההון העצמי, לבין סעיף זה בגלובל כנפיים, וזאת במטרה לתת ערך נוסף בעניין סבירות העלויות הניהוליות והעסקיות בחברות דומות.

▪ בדיקה שלישית - ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה ו/או החכרת המטוסים

- ✓ בבדיקה זו ביצענו חיפוש של חברות בתחומים אחרים אשר מנהלות נכסים באמצעות הסכמי ניהול לקבלת שירותי ניהול שונים הדומים לאלו אותם מקבלת גלובל כנפיים מכנפיים.
- ✓ ניתחנו את ההסכמים אותם איתרנו מבחינה איכותית בדגש על השירותים אותן מקבלות חברות אלו עבור דמי הניהול, וחישבנו עבור כל אחד מההסכמים את שיעור דמי הניהול מסך הנכסים להחכרה וכן את שיעור דמי הניהול מסך ההכנסות.
- ✓ לצורך איתור ובדיקת חברות אלו בצענו את הפעולות הבאות:
 - בחנו באלו ענפים מתקיים מבנה ניהולי דומה לזה שבין חברת כנפיים וגלובל;
 - אפיינו ענפים אלו על פי מידת ההתאמה שבין סוגי הנכסים המנוהלים בהם ובין אלו המנוהלים על ידי כנפיים בגלובל כנפיים;
 - סקרנו כיצד מחושבים דמי ניהול בחברות המשתייכות לענפים השונים, על מנת לבחון מהם המנגנונים המקובלים לחישוב דמי ניהול.

קבוצת השוואה

להלן פירוט החברות הכלולות בקבוצת השוואה שזוהתה ושימשה לתחשיבי הבדיקה הראשונה והשנייה כאמור לעיל:

מס'	שם חברה	תיאור תמציתי על פעילות החברה	קיים הסכם ניהול
1	DORIC NIMROD AIR	החברה עוסקת ברכישה, החכרה ומכירה של מטוסים בגרנזי, שם היא הוקמה בשנת 2012. כמו כן בבעלות החברה מטוסי איירבוס A380	√
2	Air Lease Corporation	החברה עוסקת בהחכרת מטוסים. החברה עוסקת בעיקר ברכישת מטוסים ובהחכרתם לחברות תעופה ברחבי העולם. החברה פועלת באופן גלובלי.	x
3	Fly Leasing Ltd	חברה זו רוכשת ומחכירה מטוסי סילון מסחריים ונכסי תעופה אחרים. המטוסים של החברה מוחכרים בחוזים ארוכי טווח למגוון של חברות תעופה ברחבי העולם.	√
4	BOC Aviation Limited	החברה עוסקת בהחכרת מטוסים ומתן שירותים לבעלי מטוסים וחברות תעופה ופועלת באופן גלובלי.	x
5	AerCap Holdings N.V.	חברת אחזקות גלובלית מתחום התעופה. החברה מציעה החכרת מטוסים, מנועים וחלקי חילוף. כמו כן החברה מעניקה שירותי תחזוקה למטוסים ולמנועים.	x
6	DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE	החברה עוסקת בהחכרה של מטוסים. לחברה 371 מטוסים חדישים אותם היא משכירה ל-109 חברות בכל העולם	x
7	Avolon Holdings Ltd	החברה אשר המטה שלה באירלנד ויש לה משרדים בארה"ב, דובאי, סיגפור, הונג קונג ושנגחאי מספקת שירותי החכרת מטוסים ושירותי הנהלת החכרות לחברות בתחום.	x
8	Aircastle Ltd	חברה זו הינה חברה גלובלית שרוכשת מטוסי סילון מסחריים, מחכירה אותם וגם מוכרת לחברות תעופה ברחבי העולם.	x
9	SMBC Aviation Capital	חברה זו הינה חברת ליסינג מטוסים מובילה בעולם. החברה מחכירה מטוסי סילון מסחריים לחברות תעופה ולמשקיעים.	x
10	Aviation Capital Group	חברת ליסינג מובילה, ממקומת בקליפורניה. מתפעלת 439 מטוסים ב-95 מדינות	x
11	ALAFCO	חברה השכרת עלי טייס מכווית. בבעלות Kuiait Airlines ובנק כוויתי בינלאומי	x
12	China Aircraft Leasing	חברת השכרת כלי תעופה סינית המציעה פתרונות למימון מטוסים בגלאים שונים.	x
13	WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION	חברה מתמחה בהשכת מנועים למטוסים, ובעלותה 12 מטוסים להשכרה	x
14	Avation PLC	חברה מתמחה בהשכרת מטוסי נוסעים	x

בדיקה ראשונה – בחינת הסכמי ניהול בקבוצת השוואה

- כאמור, בבדיקה זו, נמצאו 2 חברות להן הסכמי ניהול עם חברות מנהלות. עבור כל אחד מההסכמי הניהול חישבנו את שיעור דמי הניהול מסך הנכסים להחכרה, מסך ההכנסות ומסך ההון העצמי.
- החברות בהן מצאנו הסכמי ניהול הכוללים שירותי ניהול הדומים לזה שבין גלובל כנפיים לבין כנפיים, הינן כלהלן:

1. Doric Nimrod Air Three

2. Fly Leasing Ltd

Doric Nimrod Air Three

החברה נוסדה במרץ 2012 באי גורנזי (הממוקם בתעלת למאנש ליד חופי צרפת), והחלה בפעילות מאוגוסט 2013 לאחר שביצעה רכש של מטוס נוסעים וחתמה על חוזה להכרתו. בסוף 2013 החברה רכשה ארבעה מטוסים והחכירה את כולם לחברת Emirates.

פעילותה של החברה מתנהלת באמצעות חברת בת בבעלותה בשם DNA Alpha.

החברה מקבלת את השירותים הבאים במיקור חוץ:

- ✓ שירותי ניהול נכסים - Amedeo
- ✓ קשרים עם ספקים וגורמי מקצוע - Amedeo Services (UK) Limited
- ✓ יועץ תאגידי - Nimrod
- ✓ שירותים אדמיניסטרטיביים - JTC
- ✓ שירותי רשמות - JTC Registrars Limited

- במסגרת שירותי הניהול נכללים ניהול נכסי החברה, פיקוח, מעקב ותפעול חכירות החברה, חיפוש הזדמנויות בעבור החברה לחכירות נוספות או מכירה של ציוד קיים, בדיקות של ציוד מוכר במהלך תקופת החכירה וטיפול בצרכי החוב של החברה.
- השירותים המסופקים על ידי Nimrod מקבילים לשירותי הנהלה בכירה והוגדרו על ידנו כשכר מנהלים לצורך השוואת דמי הניהול.
- השירותים המסופקים על ידי JTC מקבילים לשירותי מנהלה והוגדרו על ידנו כתקורה לצורך השוואת דמי הניהול.

ריכוז החיובים לשנים 2019-2022 אשר שולמו ל Amedeo, Nimrod ו JTC בתמורה לשירותי ניהול ותקורות הינם כלהלן:

אלפי GBP	2022	2021	2020	2019	
דמי ניהול שוטפים	776	771	756	771	
% דמי ניהול שוטפים מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	
% דמי ניהול שוטפים מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	
שכר מנהלים ותקורה	503	490	485	467	
% עמלה מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	
% עמלה מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	
עמלות	93	56	72	70	
% עמלה מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	
% עמלה מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
סך שירותי ניהול ועמלות רכישה ומכירה	1,372	1,318	1,313	1,309	
% שירותי ניהול ששולמו מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	
% שירותי ניהול ששולמו מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.7%	0.6%	0.4%	0.3%	
% שירותי ניהול ששולמו מיתרת סך ההון העצמי	1.9%	2.2%	1.7%	1.4%	

בחינת דמי ניהול ראויים

בדיקה ראשונה – בחינת הסכמי ניהול בקבוצת השוואה (המשך)

Fly Leasing Ltd

- החברה נוסדה בשנת 2007 באירלנד ועוסקת בהחכרת מטוסים. החברה רוכשת ומחכירה מטוסים מסחריים לחוזהי החכרה ארוכי טווח למספר חברות תעופה ברחבי העולם. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, צי המטוסים המסחריים של החברה כולל 75 מטוסים.
- פעילותה של החברה מתנהלת דרך חברת Fly Leasing Management Co. Limited, חברה בבעלות מלאה של חברת ניהול המטוסים BBAM LP. באוגוסט 2021 החברה נרכשה על ידי Carlyle Aviation ועברה לפעול תחת ניהולה, מה שמביא לעיוות בנתונים הנוגעים לדמי הניהול בשנת 2021 ומביא לכך שהחל משנת 2022 לא קיימים נתונים כלל אשר מאפשרים לבצע השוואה אודות דמי הניהול.

- חברת BBAM LP העניקה שירותי ניהול בתחומים הבאים:

1. **שירותי ניהול ואדמיניסטרציה** - ניהול יתרת המזומנים של תיקי המטוסים ונכסי תעופה אחרים, השתתפות בדיונים וקבלת החלטות ניהוליות ועסקיות, בוועדות ובישיבות הדירקטוריון של החברה וחברות הבנות, מתן נושאי משרה בכירים, מנהלים ועובדים מיומנים לביצוע העבודה השוטפת והתפעולית ועוד.
2. **שירותי פיתוח עסקי** – איתור הזדמנויות השקעה הנוגעות למטוסים ונכסי תעופה אחרים, זיהוי הזדמנויות לקנייה או רכישה מטוסים ונכסי תעופה אחרים, לרבות הערכת כדאיות ההזדמנות ומתן המלצות בהתאם, ניהול משא ומתן לקנייה או רכישה של מטוסים ועוד.
3. **שירותי ניהול נוספים** – שירותים נלווים נוספים שחברת הניהול BBAM LP עשויה להידרש לספק כפי שיוסכם מעת לעת בינה לבין חברת Fly Leasing Ltd. שירותים אלו עשויים לכלול, הרחבת צוות ניהול הליבה של החברה, לרבות גיוס אנשי מקצוע נוספים וזאת בעקבות שינויי רגולציה בענף החכרת המטוסים ועוד.

דמי ניהול והוצאות: דמי ניהול מחויבים לפי הסעיפים הבאים:

- עמלות מכירה וחכירה: (1) 3.5% מסך דמי החכירה שנגבו ועוד \$1,000 למטוס לחודש. (2) עמלת מכירה של 1.5% (3) עמלת שינוי בעלות של 1.5% במקרה של שינוי בעלות.
- עמלת שירותים מנהליים: בסך \$10,000 בחודש.
- עמלת ניהול: עמלה המחויבת כפיצוי על העסקת מנהלים מחברות קשורות. העמלה תלויה בביצועים השנה ובתיק ההשקעות של BBAM ומחויבת במינימום של 5 מיליון דולר לשנה. עם זאת, לאחר השלמת מיזוג החברה בשנת 2021 היא כבר לא מחויבת בעמלת הניהול.

ריכוז החיובים לשנים 2019-2021 אשר שולמו לחברת BBAM LP כעמלות שירות ומנהלה וכעמלות

רכישה ומכירה, כלהלן:

אלפי דולר	2021	2020	2019
דמי ניהול שוטפים	53,600	7,800	15,400
% דמי ניהול שוטפים מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	20.6%	2.4%	2.7%
% דמי ניהול שוטפים מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	2.5%	0.3%	0.6%
שכר מנהלים ותקורה	6,300	11,500	5,000
% עמלה מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	2.4%	3.5%	0.9%
% עמלה מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.3%	0.5%	0.2%
עמלות	1,000	4,500	15,400
% עמלה מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	0.4%	1.4%	2.7%
% עמלה מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.0%	0.2%	0.6%
סך שירותי ניהול ועמלות רכישה ומכירה	60,900	23,800	35,800
% שירותי ניהול ששולמו מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	23.4%	7.2%	6.4%
% שירותי ניהול ששולמו מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	2.9%	0.9%	1.3%
% שירותי ניהול ששולמו מיתרת סך ההון העצמי	20.2%	3.0%	4.1%

- לאחר המיזוג שהתרחש בשנת 2021, החל משנת 2022 הופסק מנגנון הסכם הניהול, וכן הנתונים בשנת 2021 הינם חריגים בשל המאמצים הניהוליים הכרוכים במיזוג.

סיכום

מכיוון שאותרו רק 2 חברות בתחום הפועלות באמצעות הסכמי ניהול עם חברות מנהלות, כאשר אחת מהחברות נרכשה במהלך שנת 2021 (ובמסגרת הרכישה הופסק מנגנון תשלום דמי הניהול), המדגם הוערך כלא מייצג, ולכן, לא נלקחה בחשבון בחינה של הסכמי ניהול בקבוצת השוואה.

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה

- בבדיקה השנייה ערכנו השוואה בין סעיף הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ב 14 חברות קבוצת השוואה, כאחוז מההכנסות, מסך הנכסים להחכרה ומההון, לבין סעיף זה בגלובל כנפיים, וזאת במטרה לתת ערך נוסף בעניין סבירות העלויות הניהוליות והעסקיות בחברות דומות.
- להלן ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בגלובל כנפיים ובכל אחת מחברות קבוצת השוואה בשנים 2020-2022 (אלפי דולר):

גלובל כנפיים

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	28,987	11,323	26,493
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	142,304	192,854	149,571
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	3,388	3,722	3,478
הון עצמי	54,137	57,844	84,590
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	11.7%	32.9%	13.1%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	2.4%	1.9%	2.3%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	6.3%	6.4%	4.1%
EBITDA	22,413	1,664	20,158
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	77.3%	14.7%	76.1%

Fly Leasing Ltd

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	248,590	260,295	330,303
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	1,795,467	2,118,509	2,529,428
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	45,239	83,626	30,749
הון עצמי	393,347	301,856	788,996
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	18.2%	32.1%	9.3%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	2.5%	3.9%	1.2%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	11.5%	27.7%	3.9%
EBITDA	178,267	164,865	292,932
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	71.7%	63.3%	88.7%

DORIC NIMROD AIR

אלפי GBP	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	77,549	73,036	75,722
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	194,258	232,004	292,635
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	1,812	1,764	1,689
הון עצמי	71,237	59,815	75,762
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	2.3%	2.4%	2.2%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.9%	0.8%	0.6%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.5%	2.9%	2.2%
EBITDA	75,692	71,233	73,990
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	97.6%	97.5%	97.7%

Air Lease Corporation

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	2,214,508	2,003,337	1,946,620
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	24,538,385	22,899,004	20,380,350
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	156,855	125,279	95,684
הון עצמי	6,646,363	7,008,568	6,072,341
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	7.1%	6.3%	4.9%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.6%	0.5%	0.5%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.4%	1.8%	1.6%
EBITDA	2,057,653	1,878,058	1,850,936
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	92.9%	93.7%	95.1%

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה (המשך)

DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	1,115,258	1,217,384	1,285,485
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	11,300,836	11,279,152	11,321,045
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	97,756	79,592	76,988
הון עצמי	2,935,692	2,934,215	2,891,092
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	8.8%	6.5%	6.0%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.9%	0.7%	0.7%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	3.3%	2.7%	2.7%
EBITDA	946,108	1,080,097	1,162,230
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	84.8%	88.7%	90.4%

Avolon Holdings Ltd

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	2,336,920	2,144,100	2,279,020
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	23,396,300	23,680,130	22,609,430
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	158,760	165,890	188,210
הון עצמי	7,964,900	7,789,200	7,676,300
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	6.8%	7.7%	8.3%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.7%	0.7%	0.8%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.0%	2.1%	2.5%
EBITDA	2,215,100	1,989,200	2,213,000
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	94.8%	92.8%	97.1%

BOC Aviation Limited

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	2,071,204	1,982,778	1,876,386
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	20,628,570	22,363,617	22,160,793
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	111,961	138,418	89,810
הון עצמי	5,202,099	5,265,914	4,776,800
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	5.4%	7.0%	4.8%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	0.5%	0.6%	0.4%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.2%	2.6%	1.9%
EBITDA	2,183,082	2,032,386	1,953,399
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	105.4%	102.5%	104.1%

AerCap Holdings N.V.

אלפי \$	2022	2021	2020
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	6,759,476	4,501,431	4,410,624
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	55,220,809	57,825,056	35,156,450
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	399,530	317,888	242,161
הון עצמי	16,195,050	16,647,360	8,932,486
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	5.9%	7.1%	5.5%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	1.2%	0.5%	0.7%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי	2.5%	1.9%	2.7%
EBITDA	6,614,020	4,906,117	4,251,468
% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה	97.8%	109.0%	96.4%

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה (המשך)

Aviation Capital Group

2022	2021	2020	אלפי \$
945,350	968,233	969,520	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
10,569,242	10,328,184	9,747,329	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
128,786	125,166	134,381	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
3,269,091	3,857,701	3,717,740	הון עצמי
13.6%	12.9%	13.9%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
1.2%	1.2%	1.4%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
3.9%	3.2%	3.6%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
876,366	915,628	876,407	EBITDA
92.7%	94.6%	90.4%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

Aircastle Ltd

2022	2021	2020	אלפי \$
783,743	763,810	812,998	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
6,635,000	6,464,000	6,688,000	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
76,857	66,338	88,413	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
1,871,458	1,829,699	1,731,070	הון עצמי
9.8%	8.7%	10.9%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
1.2%	1.0%	1.3%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
4.1%	3.6%	5.1%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
695,473	671,083	665,786	EBITDA
88.7%	87.9%	81.9%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

ALAFCO

2022	2021	2020	אלפי דינר כוייתי (KD)
98,929	100,164	116,859	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
1,067,296	1,150,099	1,161,111	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
2,425	2,532	2,267	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
204,193	263,139	286,916	הון עצמי
2.5%	2.5%	1.9%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
0.2%	0.2%	0.2%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
1.2%	1.0%	0.8%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
100,743	92,114	111,677	EBITDA
101.8%	92.0%	95.6%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

SMBC Aviation Capital

2022	2021	2020	אלפי \$
1,371,721	1,130,832	1,154,215	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
12,888,941	12,655,889	10,404,762	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
104,167	85,941	109,373	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
2,335,022	3,106,898	2,853,026	הון עצמי
7.6%	7.6%	9.5%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
0.8%	0.7%	1.1%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
4.5%	2.8%	3.8%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
1,402,663	1,081,309	1,106,767	EBITDA
102.3%	95.6%	95.9%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה (המשך)

Avation PLC

2022	2021	2020	אלפי \$
112,232	117,738	135,274	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
813,885	963,286	1,057,869	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
13,163	12,046	11,913	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
139,726	96,799	97,845	הון עצמי
11.7%	10.2%	8.8%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
1.6%	1.3%	1.1%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
9.4%	12.4%	12.2%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
95,346	96,590	125,441	EBITDA
85.0%	82.0%	92.7%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

China Aircraft Leasing (HK\$)

2022	2021	2020	אלפי דולר הונג-קונג (HK)
3,542,248	2,500,443	2,486,788	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
27,268,078	23,151,163	18,348,419	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
345,335	282,018	268,299	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
6,256,217	6,017,255	5,415,769	הון עצמי
9.7%	11.3%	10.8%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
1.3%	1.2%	1.5%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
5.5%	4.7%	5.0%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
3,825,667	2,996,048	3,217,483	EBITDA
108.0%	119.8%	129.4%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION

2022	2021	2020	אלפי \$
276,137	238,440	270,276	הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה
2,111,935	1,991,368	1,886,613	יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
92,530	75,350	67,910	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
404,688	375,885	364,015	הון עצמי
33.5%	31.6%	25.1%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
4.4%	3.8%	3.6%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו
22.9%	20.0%	18.7%	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהון עצמי
184,149	174,544	197,487	EBITDA
66.7%	73.2%	73.1%	% EBITDA מהכנסות דמי חכירה ואחזקה

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת ההשוואה (המשך)

במסגרת בדיקה זו התמקדנו בשנים 2020 ו 2022 (על רקע ההערכה כי היקף ההכנסות מכירה, אחזקה ומכירה לשנת 2021 בגלובל ליסינג חריג ביחס לשנים האחרונות) ריכוז הפרמטרים שנבחנו עבור כל אחת מחברות קבוצת ההשוואה וכן בגלובל כנפיים לשנת 2020, כלהלן:

מס'	שם חברה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה ואחזקה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה ואחזקה ומכירה
1	DORIC NIMROD AIR	97.7%	2.2%	0.6%	2.2%
2	Air Lease Corporation	95.1%	1.6%	0.5%	4.9%
3	Fly Leasing Ltd	88.7%	3.9%	1.2%	9.3%
4	BOC Aviation Limited	104.1%	1.9%	0.4%	4.8%
5	AerCap Holdings N.V.	96.4%	2.7%	0.7%	5.5%
6	DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE	90.4%	2.7%	0.7%	6.0%
7	Avolon Holdings Ltd	97.1%	2.5%	0.8%	8.3%
8	Aircastle Ltd	81.9%	5.1%	1.3%	10.9%
9	SMBC Aviation Capital	95.9%	3.8%	1.1%	9.5%
10	Aviation Capital Group	90.4%	3.6%	1.4%	13.9%
11	ALAFCO	95.6%	0.8%	0.2%	1.9%
12	China Aircraft Leasing	129.4%	5.0%	1.5%	10.8%
13	WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION	73.1%	18.7%	3.6%	25.1%
14	Avation PLC	92.7%	12.2%	1.1%	8.8%
	ממוצע	94.9%	4.8%	1.1%	8.7%
	גלובל כנפיים 2020	76.1%	4.1%	2.3%	13.1%
	<i>אחוזון גלובל כנפיים ביחס לקבוצת ההשוואה</i>	<i>2.6%</i>	<i>70.7%</i>	<i>95.4%</i>	<i>90.4%</i>

- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מהכנסות שנת 2020 (13.1%) הינן **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1.9-25.1%), ומהוות אחוזון 90.4%.
- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה בשנת 2020 (2.3%) הינן **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (0.2-3.6%), ומהוות אחוזון **95.4%** לנתוני חברות המדגם.
- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מסך ההון העצמי בשנת 2020 (4.1%) הינן **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (0.8-18.7%), ומהוות אחוזון **70.7%** לנתוני חברות המדגם.

להלן התפלגות קבוצת ההשוואה לעניין שיעור הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בשנת 2020:

גלובל כנפיים	קבוצת השוואה - 2020						נתוני אחוזון 2020
	מקסימום	רביע ראשון - 25%	רביע שני - 50%	רביע שלישי - 75%	ממוצע	מינימום	
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה ואחזקה ומכירה	25.1%	5.1%	8.5%	10.5%	8.7%	1.9%	13.1%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	3.6%	0.6%	0.9%	1.3%	1.1%	0.2%	2.3%
% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון	18.7%	2.3%	3.2%	4.7%	4.8%	0.8%	4.1%

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת ההשוואה (המשך)

להלן ריכוז הפרמטרים שנבחנו עבור כל אחת מחברות קבוצת ההשוואה וכן בגלובל כנפיים לשנת 2021, כלהלן:

מס'	שם חברה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון	EBITDA % מהכנסות דמי חכירה ואחזקה
1	DORIC NIMROD AIR	2.4%	0.8%	2.9%	97.5%
2	Air Lease Corporation	6.3%	0.5%	1.8%	93.7%
3	Fly Leasing Ltd	32.1%	3.9%	27.7%	63.3%
4	BOC Aviation Limited	7.0%	0.6%	2.6%	102.5%
5	AerCap Holdings N.V.	7.1%	0.5%	1.9%	109.0%
6	DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE	6.5%	0.7%	2.7%	88.7%
7	Avolon Holdings Ltd	7.7%	0.7%	2.1%	92.8%
8	Aircastle Ltd	1.0%	1.0%	3.6%	87.9%
9	SMBC Aviation Capital	7.6%	0.7%	2.8%	95.6%
10	Aviation Capital Group	12.9%	1.2%	3.2%	94.6%
11	ALAFCO	2.5%	0.2%	1.0%	92.0%
12	China Aircraft Leasing	11.3%	1.2%	4.7%	119.8%
13	WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION	31.6%	3.8%	20.0%	73.2%
14	Avation PLC	10.2%	1.3%	12.4%	82.0%
	ממוצע	10.5%	1.2%	6.4%	92.3%
	גלובל כנפיים 2021	32.9%	1.9%	6.4%	14.7%
	<i>אחוזון גלובל כנפיים ביחס לקבוצת ההשוואה</i>	<i>100%+</i>	<i>86.6%</i>	<i>78.6%</i>	<i>-</i>

להלן התפלגות קבוצת ההשוואה לעניין שיעור הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בשנת 2021:

- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מהכנסות שנת 2021 (32.9%) הינן מעל טווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1-32.1%), זאת על רקע הכנסות נמוכות שנבעו לחברה בשנה זו (הן ביחס ל 2020 והן ביחס ל 2022).
- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה בשנת 2021 (1.9%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (0.2-3.9%), ומהוות אחוזון 86.6% לנתוני חברות המדגם.
- הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מסך ההון העצמי בשנת 2021 (6.4%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1-27.7%), ומהוות אחוזון 78.6% לנתוני חברות המדגם.

גלובל כנפיים	נתוני 2021	קבוצת השוואה - 2021					
		מקסימום	75% - ממוצע	רביע שני - 50%	רביע ראשון - 25%	מינימום	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי חכירה, אחזקה ומכירה
100%+	32.9%	32.1%	11.0%	10.5%	7.3%	6.3%	1.0%
86.6%	1.9%	3.9%	1.2%	1.2%	0.7%	0.6%	0.2%
78.6%	6.4%	27.7%	4.4%	6.4%	2.9%	2.3%	1.0%

בדיקה שנייה – ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת ההשוואה (המשך)

להלן ריכוז הפרמטרים שנבחנו עבור כל אחת מחברות קבוצת ההשוואה וכן בגלובל כנפיים לשנת 2022, כלהלן:

מס'	שם חברה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה, אחזקה ומכירה	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון	EBITDA % מהכנסות דמי מכירה ואחזקה
1	DORIC NIMROD AIR	2.3%	0.9%	2.5%	97.6%
2	Air Lease Corporation	7.1%	0.6%	2.4%	92.9%
3	Fly Leasing Ltd	18.2%	2.5%	11.5%	71.7%
4	BOC Aviation Limited	5.4%	0.5%	2.2%	105.4%
5	AerCap Holdings N.V.	5.9%	1.2%	2.5%	97.8%
6	DUBAI AEROSPACE ENTERPRISE	8.8%	0.9%	3.3%	84.8%
7	Avolon Holdings Ltd	6.8%	0.7%	2.0%	94.8%
8	Aircastle Ltd	9.8%	1.2%	4.1%	88.7%
9	SMBC Aviation Capital	7.6%	0.8%	4.5%	102.3%
10	Aviation Capital Group	13.6%	1.2%	3.9%	92.7%
11	ALAFCO	2.5%	0.2%	1.2%	101.8%
12	China Aircraft Leasing	9.7%	1.3%	5.5%	108.0%
13	WILLIS LEASE FINANCE CORPORATION	33.5%	4.4%	22.9%	66.7%
14	Avation PLC	11.7%	1.6%	9.4%	85.0%
ממוצע					
		10.2%	1.3%	5.6%	92.2%
		11.7%	2.4%	6.3%	77.3%
		10.3%	2.1%	5.5%	78.7%
		76.7%	91.1%	78.3%	10.9%
		69.5%	88.7%	74.9%	11.7%

גלובל כנפיים (הסכם עד נובמבר 2023)

גלובל כנפיים (הסכם חדש)

אחוזון גלובל כנפיים (לפי ההסכם הנוכחי) ביחס לקבוצת ההשוואה

אחוזון גלובל כנפיים (לפי ההסכם החדש) ביחס לקבוצת ההשוואה

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מהכנסות שנת 2022 (11.7%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (2.3-33.5%), ומהוות אחוזון 76.7% לנתוני חברות המדגם

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה בשנת 2022 (2.4%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (0.2-4.4%), ומהוות אחוזון 91.1% לנתוני חברות המדגם.

הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מסך ההון העצמי בשנת 2022 (6.3%) הינן בטווח שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1.2-22.9%), ומהוות אחוזון 78.3% לנתוני חברות המדגם.

אילו דמי הניהול היו בסך 1,500 אלפי דולר, ניתן לראות שכלל המדדים היו באחוזונים נמוכים יותר (69.5%, 88.7% ו 74.9%, בהתאמה).

להלן התפלגות קבוצת ההשוואה לעניין שיעור הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בשנת 2022:

מינימום	25% - רביע ראשון	רביע שני - חציון - 50%	קבוצת השוואה - 2022		גלובל כנפיים	
			רביע שלישי - 75%	ממוצע	נתוני 2022	נתוני 2022 מתואמים*
2.3%	6.1%	8.2%	10.2%	11.2%	11.7%	10.3%
0.2%	0.7%	1.0%	1.3%	1.3%	2.4%	2.1%
1.2%	2.4%	3.6%	5.6%	5.3%	6.3%	5.5%

% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מהכנסות דמי מכירה, אחזקה ומכירה

% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך הנכסים להחכרה, נטו

% הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות מיתרת סך ההון

* "נתוני 2022 מתואמים" מחושבים לפי דמי הניהול המעודכנים (1,500 אלפי דולר) במקום 1,900 אלפי דולר.

בדיקה שלישית – ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה

- במסגרת פעילותה העסקית יוזמת החברה מעת לעת רכישת נכסים מניבים והשכרתם לאורך זמן, במטרה להפיק תשואה מרבית על השקעותיה.
- בספטמבר 2013, התקשרה ריט 1 עם "ריט 1 שירותי ניהול בע"מ" (להלן: "ריט שירותי ניהול"), בהסכם לפיו ריט שירותי ניהול תספק לחברת ריט 1, שירותי ייעוץ בקשר עם ניהול החברה ובין היתר בנושאים של איתור, רכישה ותפעול של נכסים מניבים. הסכם הניהול יחול על תקופה של שבע שנים. ביולי 2020 הוארך הסכם זה עד לספטמבר 2022, הסכם זה מחליף הסכם ניהול בין החברות הנ"ל שהיה בתוקף מיום תחילת פעילות החברה ועד לכניסה לתוקף של הסכם זה. בספטמבר 2022 ההסכם הוארך לתקופה של שבע שנים נוספות.
- שירותי הייעוץ כוללים, בין היתר, את השירותים הבאים: איתור השקעות, בדיקת כדאיות וניהול משא ומתן לכריתת הסכמי השקעה, מימון ואחרים בנוגע להשקעות אלה ולהשקעות קיימות, מימוש השקעות, מתן יעוץ כלכלי ופיננסי, ייעוץ לחברה בקשר עם התקשרות בהסכמי השקעה ובהסכמים אחרים, ליווי פיקוח וניהול השקעות החברה ועוד.
- על פי ההסכם, ישולמו דמי ניהול שנתיים שייגזרו מסך שווי נכסי החברה כפי שמוצגים בספרי החברה (בניכוי חלקם של זכויות מיעוט), בשיעורים ועל פי מדרגות. בנוסף, תעניק ריט 1 לחברת הניהול מענק מותנה ביצועים, כשיעור מנכסי החברה, כשחציו ישולם כמענק כספי וחציו באמצעות הקצאת מניות רגילות כלהלן:

שווי נכסי החברה	דמי הניהול % השנתיים משווי נכסי החברה	סכום כולל % מקסימלי שנתי של המענק משווי נכסי החברה
מ- 0 ועד 6 מיליארד ש"ח	0.38%	0.06%
מעל 6 מיליארד ש"ח ועד 10 מיליארד ש"ח	0.25%	0.08%
מעל 10 מיליארד ש"ח ועד 30 מיליארד ש"ח	0.20%	0.05%
מעל 30 מיליארד ש"ח	0.00%	0.00%

בבדיקה השלישית בחנו חברות בתחומים אחרים אשר מנהלות נכסים באמצעות הסכמי ניהול לקבלת שירותי ניהול שונים הדומים לאלו אותם מקבלת גלובל כנפיים מכנפיים. ניתחנו את ההסכמים אותם איתרנו מבחינה איכותית בדגש על השירותים אותן מקבלות חברות אלו עבור דמי הניהול, וחישבנו עבור כל אחד מההסכמים את שיעור דמי ניהול מסך הנכסים להחכרה וכן את שיעור דמי הניהול מסך ההכנסות.

קיימות חברות אשר בדומה לחברת כנפיים, מנהלות נכסים או חברות אחרות ובתמורה מקבלות בגין שירותיהן דמי ניהול. סוגי החברות העיקריות בהן מבוצע ניהול על ידי גוף חיצוני הזכאי לתשלום בגין השירותים והערך המוסף שהוא יוצר לנכסים, הן:

א- ניהול נכסים שאינם נזילים - חוזי ניהול הנהוגים בעיקר בקרנות Real Estate Investment Trust (קרנות השקעה אשר מתמחות ברכישת וניהול נכסי נדל"ן מניב). עבור ניהול נכסים אלה גובה הקרן דמי ניהול.

ב- ניהול נכסים נזילים - גופים אשר מתמחים בהשקעה בניירות ערך (כגון: אג"ח ומניות) עבור המשקיעים. עבור שירותי ניהול אלו נגבים מהמשקיעים דמי ניהול.

מכיוון שבפועל גלובל כנפיים הינה חברת נכסים (מטוסים), המנגנונים לחישוב דמי ניהול הנהוגים עבור ניהול נכסים שאינם נזילים מהווים אינדיקציה טובה לגבי היקף התשלום הראוי לכנפיים עבור שירותי הניהול אותם מעניקה לגלובל כנפיים. עם זאת, לשם ביסוס האומדן נבחנו גם המנגנונים שקיימים בחברות וגופים המנהלים נכסים נזילים.

חברת ריט 1 בע"מ (להלן: "ריט 1")

חברת ריט 1 הינה קרן השקעות במקרקעין (REIT) המחזיקה ומנהלת נדל"ן מניב. החברה התאגדה בישראל באפריל 2006, ומתמקדת בהחזקה וניהול של נדל"ן מניב כגון בנייני משרדים, מרכזים מסחריים, מבני תעשייה, דירות מגורים להשכרה ועוד, לצורכי רווח. הקרן מאפשרת למשקיעים בה להשתתף בפרויקטים מניבים תוך פיזור הסיכונים הכרוכים בהשקעה בנכסים מניבים.

בדיקה שלישית – ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה (המשך)

חברת ריט 1 בע"מ (להלן: "ריט 1")

הטבלה להלן מסכמת את דמי הניהול שריט 1 שילמה לחברת ריט שירותי ניהול בשנים 2020-2022 (אלפי ₪):

אלפי ₪	2022	2021	2020
הכנסות	386,908	328,702	307,834
סך נדלין להשקעה	6,581,601	5,625,946	4,851,170
סך דמי ניהול ששולמו	30,248	28,591	26,254
% דמי ניהול ששולמו מהכנסות	7.8%	8.7%	8.5%
% דמי ניהול ששולמו מיתרת סך נכסי החברה	0.5%	0.5%	0.5%

חברת סלע קפיטל נדלין בע"מ (להלן: "סלע קפיטל")

חברת סלע קפיטל נדלין הינה קרן השקעות במקרקעין (REIT) המחזיקה ומנהלת נדלין מניב אשר התאגדה בישראל ביוני 2007, והוקמה במטרה להיות קרן להשקעות במקרקעין. פעילותה העסקית כוללת התקשרויות לרכישת נכסים מניבים הממוקמים באזור מרכז הארץ ומשמשים כבנייני משרדים ומסחר.

לסלע קפיטל הסכם ניהול עם חברת סלע קפיטל אינווסטמנט בע"מ (חברת הניהול) אשר תעניק לסלע קפיטל, בין היתר, את השירותים הבאים: איתור השקעות עבור החברה, בדיקת כדאיותן וניהול משא ומתן להתקשרות בהסכמים בקשר עם השקעות אלו, מתן ייעוץ כלכלי ופיננסי לביצוע השקעות על ידי החברה, יעוץ בקשר עם התקשרות בהסכמים בנוגע להשקעות של החברה, ליווי פיקוח וניהול ההשקעות של החברה ודיווח אודות מצב ההשקעות, ייעוץ וסיוע בגיוס הון לחברה וביצוע כל פעולה אחרת הקשורה בגיוס הון לחברה, העמדת שירותי מנכ"ל ועוד.

בתמורה לשירותי הניהול שתעמיד חברת הניהול לסלע קפיטל, תשלם סלע קפיטל לחברת הניהול דמי ניהול רבעוניים אשר יחושבו על בסיס שנתי ועל פי המדרגות והשיעורים (במצטבר בהתאם לנכסי החברה) כמפורט להלן:

נכסי החברה	דמי הניהול % השנתיים
מ 0- עד 850 מיליון ש"ח	1.00%
מעל 850 מיליון ש"ח ועד 2,000 מיליון ש"ח	0.56%
מעל 2,000 מיליון ש"ח ועד 3,000 מיליון ש"ח	0.26%
מעל 3,000 מיליון ש"ח ועד 4,000 מיליון ש"ח	0.25%
מעל 4,000 מיליון ש"ח ועד 8,500 מיליון ש"ח	0.24%
מעל 8,500 מיליון ש"ח	0.00%

סיכום דמי הניהול שסלע קפיטל שילמה לחברת הניהול בשנים 2020-2022 (באלפי ₪), כלהלן:

אלפי ₪	2022	2021	2020
הכנסות	315,300	260,600	237,600
סך נדלין להשקעה	5,129,132	4,015,424	3,440,222
סך דמי ניהול ששולמו	25,348	21,789	20,260
% דמי ניהול ששולמו מהכנסות	8.0%	8.4%	8.5%
% דמי ניהול ששולמו מיתרת סך נכסי החברה	0.5%	0.5%	0.6%

- על פי ההסכם בין הצדדים, בתמורה לשירותי הניהול, הוסכם כי דמי הניהול יחושבו על בסיס שנתי ועל פי המדרגות והשיעורים של ה Net Operative Income (NOI) כמפורט להלן:

דמי הניהול (במיליוני ₪)	רף עליון - NOI	רף תחתון - NOI
6.0	62	58
6.3	65	62
6.5	69	65
6.7	72	69
6.9	75	72

- ביוני 2021 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר שהתקבלו אישורי ועדת הביקורת/תגמול ודירקטוריון החברה), התקשרות בתוספת להסכם הניהול עם חברת האם למשך תקופה של שלוש שנים. בהסכם הניהול עודכן מנגנון התמורה להסכם שירותי הניהול, על פיו בגין העמדת שירותי הניהול לחברה על ידי חברת האם, תשלם החברה לבעלת השליטה דמי ניהול שנתיים קבועים בסך של **7.7 מיליוני ₪**, בתוספת מע"מ כדין. בנוסף לדמי הניהול הקבועים, ישולמו דמי ניהול בתמורה לשירותי ניהול תחזוקת הנכסים המנוהלים במנגנון של COST+10%.

- להלן סיכום דמי הניהול שלוינשטין נכסים שילמה לחברת הניהול בשנים 2020-2022 (באלפי ₪) והמדדים העיקריים שנבדקו לצורך השוואתנו, כלהלן:

אלפי ₪	2022	2021	2020
הכנסות	276,777	303,307	69,120
סך נדל"ן להשקעה	1,850,086	1,630,706	1,396,005
סך דמי ניהול ששולמו	14,630	10,896	9,060
% דמי ניהול ששולמו מהכנסות	5.3%	3.6%	13.1%
% דמי ניהול ששולמו מיתרת סך נכסי החברה	0.8%	0.7%	0.6%

חברת לוינשטין נכסים בע"מ (להלן: "לוינשטין נכסים")

- חברת "לוינשטין נכסים בע"מ" התאגדה ונרשמה בישראל ביום 22 ביולי 1986 כאשר 100% ממניותיה הוחזקו על ידי "משולם לוינשטין הנדסה וקבלנות בע"מ", שהינה חברת האם של החברה.
- החברה פעילה בעיקר בתחום הנדל"ן המניב, וכן בפרויקטים המשלבים נדל"ן למגורים לרבות השכרתם.
- בתחום הנדל"ן המניב החברה מחזיקה בעיקר בנכסים המשמשים למשרדים, מסחר, תעשייה, לוגיסטיקה ואחסנה ברחבי הארץ. בנוסף, בחלק מנכסי החברה, בעיקר באלו המשמשים לתעשייה ואחסנה, קיימות זכויות בניה שטרם נוצלו.
- לחברה הסכם ניהול עם חברת האם "לוינשטין הנדסה" (להלן: "חברת הניהול") אשר מעניקה לחברה, בין היתר, את השירותים הבאים:
 - שירותי ניהול כלליים: לרבות שירותי מנכ"ל חברה, שירותי סמנכ"ל כספים, שירותי דירקטורים (למעט דירקטורים חיצוניים ודירקטורים שאינם תלויים), מכלול של שירותי ניהול שוטפים, שירותי ייעוץ, שירותי פיקוח, שירותי שיווק ומכירה וכן שירותי אדמיניסטרציה שונים.
 - שירותי ניהול נכסים: ניהול נכסי החברה אשר אינם מנוהלים על ידי חברות ניהול חיצוניות.
 - שירותי ניהול מסחרי להשכרת נכסי הקבוצה.

מניבים קרן הריט החדשה בע"מ (להלן: "מניבים ריט")

- חברת מניבים ריט הינה קרן להשקעות במקרקעין (REIT) אשר נתאגדה ונרשמה בישראל באוקטובר 2015 ובחודש אפריל 2017 השלימה הנפקה של מניות ואגרות חוב לציבור והחלה להיסחר בבורסה לניירות ערך שבתל אביב.
- ליום 31 בדצמבר 2022 החזיקה החברה ב 21 נכסים מניבים בשטח כולל של כ 250 אלף מ"ר וכ 63 אלף מ"ר שטחי חניה, קרקע וזכויות בניה להקמת נכסים מניבים וכן שטחי משרדים, מסחר וחניות במגדל שנמצא בשלבי הקמה בתל אביב. בפברואר 2023 רכשה החברה מבנה תעשייתי באזור התעשייה ביבנה הבנוי על מגרש בשטח של כ-3.6 דונם, עם שטח בנוי בהיקף של כ-4,600 מ"ר.
- באוקטובר 2015 התקשרה החברה עם מניבים ניהול שרון איתי בע"מ (להלן: "חברת הניהול") אשר מעניקה לחברה, בין היתר, את השירותים הבאים: שירותי ניהול (לרבות העמדת נושאי משרה ודירקטורים לחברה), בין היתר בנושאים של איתור נכסים מניבים עבור החברה, בדיקת כדאיות וניהול משא ומתן לכריתת הסכמי רכישה, מימון ואחרים בנוגע לנכסים אלה, ניהול הנכסים לרבות שיווקם וניהול תפעולם, מתן ייעוץ כלכלי ופיננסי לביצוע השקעות, ייעוץ לחברה בקשר עם התקשרות בהסכמי השקעה וייעוץ וסיוע בגיוס הון וחוב לחברה.
- ההסכם הינו בתוקף עד לחודש אפריל 2024 כאשר לחברה קיימת האופציה להארכת הסכם הניהול לתקופה של עד שבע שנים נוספות.

- בתמורה לשירותי הניהול שתעמיד חברת הניהול למניבים ריט, הוסכם כי דמי הניהול יגזרו מסך שווי נכסי הנדליין של החברה כפי שהם מוצגים בספרי החברה, לפני פחת, בשיעורים כדלקמן:

נכסי החברה	% דמי הניהול השנתיים
מ-0 עד 850 מיליון ש"ח	1.00%
מועל 850 מיליון ש"ח ועד 2,000 מיליון ש"ח	0.56%
מועל 2,000 מיליון ש"ח ועד 3,000 מיליון ש"ח	0.26%
מועל 3,000 מיליון ש"ח ועד 4,000 מיליון ש"ח	0.25%
מועל 4,000 מיליון ש"ח ועד 8,500 מיליון ש"ח	0.24%

- להלן סיכום דמי הניהול אשר מניבים ריט שילמה לחברת הניהול בשנים 2020-2022 (באלפי ₪) והמדדים העיקריים שנבדקו לצורך השוואתנו, כלהלן:

אלפי ₪	2022	2021	2020
הכנסות	386,908	328,702	307,834
סך נדליין להשקעה	6,581,601	5,625,946	4,851,170
סך דמי ניהול ששולמו	30,248	28,591	26,254
% דמי ניהול ששולמו מהכנסות	7.8%	8.7%	8.5%
% דמי ניהול ששולמו מיתרת סך נכסי החברה	0.5%	0.5%	0.5%

בדיקה שלישית – ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה (המשך)

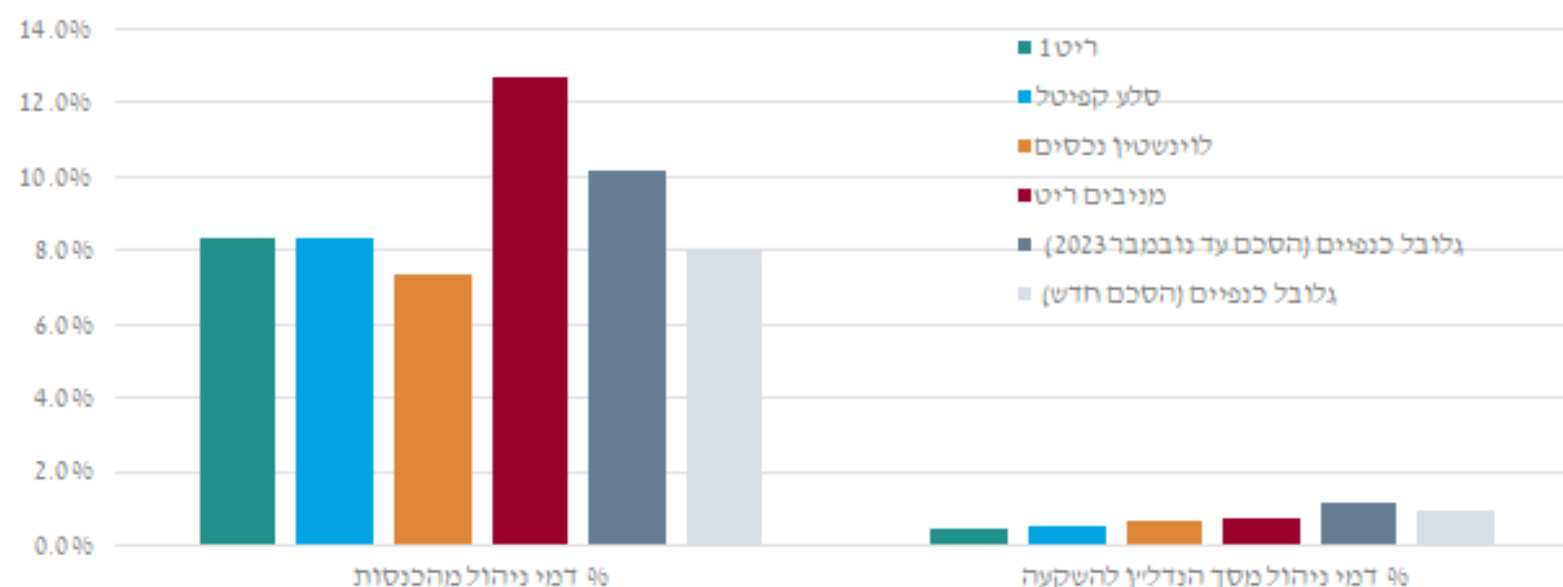
בדיקת דמי הניהול השוטפים ועמלות הרכישה ומכירה:

ריכוז הפרמטרים שנבחנו עבור כל אחד מהסכמי הניהול בחברות קבוצת ההשוואה וכן בגלובל כנפיים בשנים 2020-2022 תוך התייחסות לדמי הניהול ששולמו:

שם חברה	2022			2021			2020		
	דמי ניהול % מהכנסות	דמי ניהול כוללים	דמי ניהול % מסך הנדל"ן להשקעה	דמי ניהול % מהכנסות	דמי ניהול כוללים	דמי ניהול % מסך הנדל"ן להשקעה	דמי ניהול % מהכנסות	דמי ניהול כוללים	דמי ניהול % מסך הנדל"ן להשקעה
ריט 1 (אלפי ₪)	7.8%	30,248	0.5%	8.7%	28,591	0.5%	8.5%	26,254	
סלע קפיטל (אלפי ₪)	8.0%	25,348	0.5%	8.4%	21,789	0.6%	8.5%	20,260	
לוינשטיין נכסים (אלפי ₪)	5.3%	14,630	0.7%	3.6%	10,896	0.6%	13.1%	9,060	
מניבים ריט (אלפי ₪)	12.1%	20,165	0.8%	13.3%	16,511	0.8%	12.6%	14,146	
ממוצע	8.3%	22,598	0.6%	8.5%	19,447	0.6%	10.7%	17,430	
גלובל כנפיים אלפי דולר (הסכם עד נובמבר 2023)	6.6%	1,900	1.0%	16.8%	1,900	1.3%	7.3%	1,927	
גלובל כנפיים אלפי דולר (הסכם חדש)	5.2%	1,500	0.8%	13.2%	1,500	1.0%	5.7%	1,500	

שיעור דמי הניהול מהכנסות של גלובל כנפיים בשנים 2020 ו 2022 נמוך מהשיעור הממוצע של חברות ניהול הנכסים ונמצא בסטייה מטה של 21-32%, כאשר בשנת 2021 שיעור דמי הניהול הינו כמעט פי 2 מהממוצע, כאשר אילו דמי הניהול היו בסך 1,500 אלפי דולר הסטייה כלפי מטה הייתה אף גדולה יותר בשנים 2020 ו 2022.

לעומת זאת שיעור דמי הניהול מיתרת סך הנכסים להחכרה הינו מעל הטווח של חברות ההשוואה, כאשר אילו דמי הניהול היו בסך 1,500 אלפי דולר הפער היה קטן.



הנתונים הממוצעים של כל אחת מהחברות, לשנים 2020-2022 (*), היו כלהלן:

ממוצע 2020-2022	דמי ניהול % מהכנסות	דמי ניהול % מסך הנדל"ן להשקעה
ריט 1	8.3%	0.5%
סלע קפיטל	8.3%	0.5%
לוינשטיין נכסים	7.3%	0.7%
מניבים ריט	12.7%	0.8%
ממוצע	9.2%	0.6%
גלובל כנפיים (הסכם עד נובמבר 2023)	10.2%	1.2%
גלובל כנפיים (הסכם חדש)	8.0%	0.9%

ממוצע דמי הניהול של גלובל כנפיים כשיעור מההכנסות (10.2%, או 8% תחת ההסכם החדש) הינו בטווח שיעורי דמי הניהול של חברות המדגם (7.3-12.7%).

ממוצע דמי הניהול של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה (1.2%, או 0.9% תחת ההסכם החדש) הינו גבוה מטווח שיעורי דמי הניהול של חברות המדגם (0.5-0.8%).

ריכוז הממצאים

ריכוז ממצאי בדיקת דמי הניהול הראויים, כלהלן:

בדיקה ראשונה - בחינת הסכמי ניהול בקבוצת השוואה

כאמור מתוך 14 חברות קבוצת השוואה נמצאו עבור 2 חברות הסכמי ניהול עם חברות מנהלות, כאשר אחת מהחברות נרכשה במהלך שנת 2021 ולכן הוערך כי לא מדובר בקבוצת השוואה מייצגת דיה לצורך בדיקתנו. בשל כך, לא נלקחה בחשבון בחינה של הסכמי ניהול בקבוצת השוואה.

בדיקה שנייה - ניתוח הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בקבוצת השוואה

בבדיקה זו בחנו את שיעור הוצאות ההנהלה והכלליות ששילמה גלובל כנפיים מתוך הכנסותיה, מתוך סך הנכסים להחכרה, נטו, ומתוך ההון, ביחס לשיעור ההוצאות בחברות השוואה בענף. הממצאים שהתגלו, כלהלן:

✓ הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מההכנסות (13.1% בשנת 2020 ו 11.7% ב 2022) הינן **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם, הן לשנת 2020 (1.9-25.1%) והן לשנת 2022 (-2.3-33.5%), ומהווה אחוזון 90.4% ו 76.7% לנתוני חברות המדגם לשתי שנים אלו, בהתאמה. ההוצאות כשיעור מהכנסות שנת 2021 (32.9%) הינן **מעל טווח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם (1-32.1%), זאת על רקע הכנסות נמוכות שנבעו לחברה בשנה זו (הן ביחס ל 2020 והן ביחס ל 2022).

✓ הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה (2.3% בשנת 2020, 1.9% בשנת 2021 ו 2.4% ב 2022) הינו **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם בכל אחת מהשנים (-0.2-3.6% לשנת 2020, 0.2-4.4% לשנת 2021 ו 0.2-3.9% לשנת 2022) ומהווה אחוזון 95.4% לנתוני חברות המדגם לשנת 2020, אחוזון 86.6% לנתוני חברות המדגם לשנת 2021 ואחוזון 91.1% לנתוני חברות המדגם לשנת 2022.

✓ הוצאות הנהלה וכלליות של גלובל כנפיים כשיעור מסך ההון העצמי (4.1% בשנת 2020, 6.4% בשנת 2021 ו 6.3% ב 2022) הינו **בטוח** שיעורי ההוצאות של חברות המדגם בכל אחת מהשנים (0.8-18.7% לשנת 2020, 1-27.7% לשנת 2021 ו 1.2-22.9% לשנת 2022) ומהווה אחוזון 70.7% לנתוני חברות המדגם לשנת 2020, אחוזון 78.6% לנתוני חברות המדגם לשנת 2021 ואחוזון 78.3% לנתוני חברות המדגם לשנת 2022.

בדיקה שלישית - ניתוח הסכמי ניהול בחברות ניהול נכסים שאינן מתחום התעופה ו/או החכרת מטוסים

■ בבדיקה זו בחנו את שיעור דמי הניהול ששילמה גלובל כנפיים בשנים 2020-2022 ביחס לשיעור דמי הניהול של ארבע חברות השוואה מתחום ניהול הנכסים, שאינן מתחום התעופה ו/או החכרת מטוסים.

■ ממצאי הבדיקה, כלהלן:

✓ ממוצע דמי הניהול של גלובל כנפיים כשיעור מההכנסות (10.2%) הינו **בטוח** שיעורי דמי הניהול של חברות המדגם (7.3-12.7%).

✓ ממוצע דמי הניהול של גלובל כנפיים כשיעור מיתרת הנכסים להחכרה (1.2%) הינו **מעל לטוח** שיעורי דמי הניהול של חברות המדגם (0.5-0.8%).

מנגנוני דמי ניהול מקובלים

- מסקירת מנגנוני דמי הניהול בחברות הפועלות בתחום חכירת מטוסים ובחברות ניהול נכסים בתחומים אחרים, עולה כי קיימים מנגנונים שונים לקביעת דמי הניהול.
- בחברות החכרת מטוסים זיהינו תשלום דמי ניהול כתשלום מסך דמי החכירה בפועל או כאלו שנגזרים מפרמטרים שונים, כגון: סך הנכסים נטו, היקף רכישות ומכירות של מטוסים.
- כמו כן, בחברות ניהול נכסים לא נזילים (קרנות השקעות במקרקעין) נמצא מקובל המנגנון של דמי ניהול מסך הנכסים או מסך שווי נכסי החברה, תוך התאמות כאלו ואחרות, כגון: ניכוי חלקם היחסי של זכויות המיעוט בחברה.

במהלך עבודתנו זיהינו חמש דרכים עיקריות לחישוב גובה התשלום לדמי הניהול:

1. תשלום דמי ניהול בסכום קבוע;
 2. שיעור מסך ההכנסות;
 3. שיעור מהיקף הנכסים המנוהלים;
 4. תשלום עמלות בגין פעולות מיוחדות (שינוי בהיקף נכסים, שינוי בעלות בחברה);
 5. שילוב של שניים או יותר מהמנגנונים המפורטים לעיל.
- כאמור, מנגנון דמי הניהול הנוכחי של גלובל הינו תשלום קבוע ללא יעדי הכנסות.
 - עד למועד ההנפקה של גלובל (יולי 2017), שילמה גלובל לכנפיים סכום שנתי קבוע של 3,000 אלפי דולר לשנה כדמי ניהול. החל ממועד ההנפקה סוכם בין הצדדים על הפחתת דמי הניהול השנתיים ל 2,000 אלפי דולר, שירדו ל-1,900 דולר בגין הנחה של 5% עד אשר כלל המטוסים של החברה יוחכרו. כעת צפוי עדכון נוסף מטה ל 1,500 אלפי דולרים.

הנתונים הפיננסיים הרלוונטיים של גלובל כנפיים לשנים 2020-2022, לרבות הערכה לשנה הקרובה(*) (באלפי דולר), היו כלהלן:

הערכה לשנה	ממוצע ממוצע 2020-2022	2022	2021	2020	אלפי דולר
הכנסות מדמי חכירה, אחזקה ומכירה	10,100	28,987	11,323	26,493	107,600
יתרת סך הנכסים להחכרה, נטו	1,500	1,900	1,900	1,927	1,488
דמי ניהול	1,488	1,488	1,822	1,551	54,137
הוצאות הנהלה וכלליות אחרות	54,137	54,137	57,844	84,590	14.9%
הון עצמי	14.9%	10.2%	6.6%	16.8%	7.3%
% דמי ניהול מהכנסות	1.4%	1.2%	1.3%	1.0%	1.3%
% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחכרה, נטו	29.6%	19.2%	11.7%	32.9%	13.1%
% הנה"כ מהכנסות	2.8%	2.2%	2.4%	1.9%	2.3%
% הנה"כ מיתרת הנכסים להחכרה, נטו	5.5%	5.6%	6.3%	6.4%	4.1%
% הנה"כ מהון עצמי	2.8%	3.0%	3.5%	3.3%	2.3%
% דמי ניהול מהון עצמי					

(*) 'הערכה לשנה הקרובה' מציגה את הערכות החברה נכון ליום 30 ביוני 2023, בנוגע להכנסות ל-12 חודשים קדימה, יתרת נכסים להחכרה בהנחת מכירת 2 מטוסים ודמי ניהול מעודכנים לפי ההסכם החדש. כמו כן, יתר הוצאות הנהלה וכלליות הונחו לפי היקף הוצאות בשנת 2022.

- לאור העובדה כי דמי הניהול בחברות החכרת מטוסים מייצגים את ההשקעה ברכישה והחכרת המטוסים, ניתן ליצור מנגנון של עדכון דמי הניהול לפי שווי הנכסים נטו אותם מחכירה גלובל או לפי ערכם במאזן או על פי היקפי הפעילות, כך שעלויות ניהול חדשות הנוצרות מעליה בסך הנכסים המנוהלים או בהיקפי הפעילות תקבלנה ביטוי בגובה תשלום דמי הניהול.
- עוד יצוין כי בשנים האחרונות צי המטוסים של גלובל עמד על 6 מטוסים בדצמבר 2020, 8 מטוסים בדצמבר 2021 ו-6 מטוסים נכון לדצמבר 2022, כך שהיקף הצי לא גדל בשנים האחרונות. ביום ה 27.8.23 הודיעה החברה כי ישנה היתכנות למכירת 2 מטוסי איירבוס 320-200 אשר נכון למועד זה מוחכרים, מה שיוריד את צי המטוסים ל-4 אם עסקה זו תצא לפועל. בנוסף, צפויה החכרת מטוס איירבוס 330-200 בהתאם למכתב כוונות שנחתם.

- מניתוח הסכמי הניהול של חברות בתחום החכרת המטוסים עולה כי דמי הניהול נגבים ביחס להכנסות מדמי ההחכרה, ביחס לנכסים נטו וגם כמחיר קבוע. לפיכך, גזרנו שיעור דמי ניהול מייצג, המבוסס על הסכמי הניהול בחברות ההשוואה, ביחס לפרמטרים אלו. יחד עם זאת, התחשבנו גם בכך שדמי הניהול ההולמים, המהווים חלק מסך הוצאות ההנהלה והכלליות, יהיו בשיעור כזה שיביא לכך ששיעור הוצאות ההנהלה והכלליות ביחס להכנסות של גלובל כנפיים יהיה סביר בהשוואה לממוצע של הוצאות ההנהלה והכלליות מסך ההכנסות בחברות ההשוואה.
- לרוב, מבנה עלויות דמי ניהול מקובל, כולל שילוב של עלויות קבועות ועלויות אשר משתנות כפונקציה של נפח הפעילות. על כן, ככל שהחברה קטנה יותר, כך שיעור דמי הניהול הקבועים הינו גבוה יותר. סוגיה זו תקפה גם במקרה דנן מאחר והחברות בקבוצת ההשוואה הינן גדולות באופן משמעותי מגלובל כנפיים.
- **מביצוע הבדיקות השונות שבוצעו בעבודה זו עולה כי דמי הניהול הנוכחיים, בסך של 1.9 מיליון דולר (או לחילופין הוצאות הנהלה וכלליות בסך 11.7% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה, 2.4% מסך יתרת נכסי ההחכרה (נטו) ו 6.3% מסך ההון העצמי, נכון ליום 31 בדצמבר 2022) הינם סבירים, ונמצאים ברף האמצעי-עליון של ההשוואות שביצענו, כאשר במדד ההון העצמי הם נמצאים ברף התחתון.**
- **כמו כן, דמי ניהול המעודכנים, בסך של 1.5 מיליון דולר (או לחילופין הוצאות הנהלה וכלליות בסך 10.3% מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה, 2.1% מסך יתרת נכסי ההחכרה (נטו) ו 5.5% מסך ההון העצמי, נכון ליום 31 בדצמבר 2022) הינם עוד יותר סבירים, ונמצאים במרכז הטווח של ההשוואות שביצענו (יצוין כי דמי ניהול אלה עדיין לא יעמדו במבחן הבדיקה השלישית לעניין דמי הניהול מיתרת הנכסים להחכרה, אך היו מתחת לטווח דמי הניהול מסך ההכנסות בבדיקה זו).**
- יש לציין כי תוספת של 100 אלפי דולר, קרי דמי ניהול בסך של 2 מיליון דולר, מציגים ממצאים דומים לאלו של דמי הניהול הנוכחיים, ואילו תוספת של 600 אלפי דולר, קרי, דמי ניהול בסך של 2.5 מיליון דולר, הוערכו על ידנו כסבירים גם כן, אך פחות (ראה ניתוח רגישות בנספח א'), כיוון שאלו חורגים משמעותית מטווחי הבדיקה השלישית לעניין דמי ניהול מיתרת הנכסים להחכרה, אך עמדו בכל יתר המבחנים.
- טווח דמי ניהול זה (של 1.5-2.5 מיליון דולר בשנה), בתוספת יתר הוצאות ההנהלה והכלליות הנרשמות בספרי גלובל כנפיים, מביא לכך שהיחס של הוצאות ההנהלה והכלליות מסך ההכנסות מחכירה, אחזקה ומכירה באופן השוואתי לחברות אחרות בענף הינו סביר (כ 10.3-13.8%).

ניתוח רגישות לדמי הניהול

■ נתוני החברה הנוכחיים בפועל (לשנת 2022) על פי הבדיקה בדוח זה (דמי ניהול של 1,900 אלפי דולר בשנה):

% דמי ניהול מיתרת ההון העצמי			% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחברה			% דמי ניהול מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
6.6%	7.3-12.7%	בדיקה שלישית	1.3%	0.5-0.8%	מעל הטווח	6.6%	7.3-12.7%	מתחת לטווח
% הנה"כ מיתרת ההון העצמי			% הנה"כ מיתרת הנכסים להחברה			% הנה"כ מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
6.3%	1.2-22.9%	בטווח	2.4%	0.23-4.38%	בטווח	11.7%	2.3-33.5%	בטווח

■ נתוני 2022 בהנחה כי דמי הניהול היו 1,500 אלפי דולר (נמוכים ב-400 אלפי דולר) – דמי הניהול המעודכנים:

% דמי ניהול מיתרת ההון העצמי			% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחברה			% דמי ניהול מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
5.2%	7.3-12.7%	בדיקה שלישית	1.1%	0.5-0.8%	מעל הטווח	5.2%	7.3-12.7%	מתחת לטווח
% הנה"כ מיתרת ההון העצמי			% הנה"כ מיתרת הנכסים להחברה			% הנה"כ מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
5.5%	1.2-22.9%	בטווח	2.1%	0.23-4.38%	בטווח	10.3%	2.3-33.5%	בטווח

■ נתוני החברה הנוכחיים, לפני הנחת של 5% בגין אי חכירת כלל צי המטוסים (לשנת 2022) על פי הבדיקה בדוח זה (דמי ניהול של 2,000 אלפי דולר בשנה):

% דמי ניהול מיתרת ההון העצמי			% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחברה			% דמי ניהול מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
6.9%	7.3-12.7%	בדיקה שלישית	1.4%	0.5-0.8%	מעל הטווח	6.9%	7.3-12.7%	בטווח
% הנה"כ מיתרת ההון העצמי			% הנה"כ מיתרת הנכסים להחברה			% הנה"כ מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
6.4%	1.2-22.9%	בטווח	2.5%	0.23-4.38%	בטווח	12.0%	2.3-33.5%	בטווח

■ נתוני 2022 בהנחה כי דמי הניהול היו 2,500 אלפי דולר (גבוהים ב-600 אלפי דולר):

% דמי ניהול מיתרת ההון העצמי			% דמי ניהול מיתרת הנכסים להחברה			% דמי ניהול מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
8.6%	7.3-12.7%	בדיקה שלישית	1.8%	0.5-0.8%	מעל הטווח	8.6%	7.3-12.7%	בטווח
% הנה"כ מיתרת ההון העצמי			% הנה"כ מיתרת הנכסים להחברה			% הנה"כ מההכנסות		
שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות	שיעור החברה	שיעור חברות המדגם	הערות
7.4%	1.2-22.9%	בטווח	2.8%	0.23-4.38%	בטווח	13.8%	2.3-33.5%	בטווח

יצוין כי לדברי ההנהלה, תעריפים אלו עשויים להיות רלוונטיים רק אם החברה תחזור להיקף נכסים של 200 ו-250 מיליון בהתאמה. ניתוח הרגישות אינו מביא בחשבון את השינוי הצפוי בהתאם בהכנסות ובהון העצמי.

תודה רבה.

עו"ד אדווה בלמס, שותפה

מנהלת האב חיפה |

מנהלת מחלקת תגמול בכירים

Corporate Finance

טלפון : 04-8680600

אימייל : AdvaB@bdo.co.il

BDO Ziv Haft, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.



נספח ב' - עלויות כנפיים בקשר עם מתן השירותים

להלן פירוט עלויות בהן נשאה ונושאת כנפיים בקשר עם השירותים הניתנים לחברה מכוח הסכם הניהול:
הסכומים הינם באלפי דולר ארה"ב.

2018	2019	2020	2021	2022	צפי 2023	
187.2	184.4	183.5	205.1	181.1	185	דמי ניהול - יו"ר דירקטוריון (1)
1,320.1	1,393.4	1,214.2	1,296.7	1,240.3	1,091.1 (4)	עלויות שכר והעסקה (2), (3)
188	189.6	154.2	171.2	172.4	129.8	שכירות משרדים ואחזקתם (5)
24.5	29.4	150	230.2	114.9	87.5	ביטוח אחריות נושאי משרה (6)
156.1	83.9	164.2	131.6	154	109.2	הוצאות אחרות (7)
1,875.9	1,880.7	1,866.1	2,034.8	1,862.7	1,602.6	סה"כ

- (1) עלות גמול יו"ר (שלמה חנאל), משולמת ישירות על ידי גלובל ליסינג ומקוזזת במלואה מדמי הניהול המשולמים לכנפיים.
- (2) חלקה היחסי של גלובל ליסינג בעלויות השכר וההעסקה של העובדים ונושאי המשרה הנותנים את שירותי הניהול נלקח בחשבון בשים לב להיקפי המשרה של העובדים הרלוונטיים המשויכים לעבודה המושקעת על ידם בגלובל ליסינג והיקף מעורבותם בפעילות החברה. כן ראו בהקשר זה ה"ש 5 ו-7 להלן.
- (3) תשלום השכר לעובדים משולם בשקלים, בצד זאת דמי הניהול ממשיכים להיות משולמים בדולרים (מטבע הפעילות של גלובל ליסינג).
- (4) לצורך טבלה זו, הונח כי בגין שנת 2023 לא תשלם כנפיים בונוסים לעובדים הרלוונטיים. כל תשלום בונוס, אם אכן יבוצע כזה בפועל, יהיה בסופו של דבר על חשבון כנפיים בלבד.
- (5) השיוך בוצע למעשה בהתאם לאופן העמסת השכר.
- (6) בכל הנוגע לביטוח נושאי משרה, ייחוס העלויות בוצע לפי 50% מהעלויות בקשר עם ההוצאות הכוללות ביחס לרכיב זה.
- (7) השיוך בוצע בהתאם לאופן העמסת השכר.

נספח ג' - מדיניות התגמול המעודכנת



גלובל כנפיים Global Knafaim

**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ
מדיניות תגמול נושאי משרה**

מדיניות תגמול נושאי משרה בחברת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("החברה")

1. מטרת המסמך ותכולתו

- 1.1. מסמך זה מהווה את מדיניות התגמול לנושאי משרה¹ בחברה, כמשמעותה בסעיף 267א(א) לחוק החברות התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").
- 1.2. בהתאם להוראת סעיף 118א לחוק החברות, הקים דירקטוריון החברה ועדת דירקטוריון לענייני תגמול אשר נועדה להמליץ לדירקטוריון אודות עדכון, שינוי או תוספת לעקרונות התגמול לנושאי משרה כמשמעותה בסעיף 267א(א) לחוק החברות ("ועדת התגמול"). ועדת הביקורת של החברה משמשת כוועדת תגמול של החברה והיא מונה 3 חברים ומורכבת משני הדירקטורים החיצוניים בחברה ומדירקטור בלתי תלוי.
- 1.3. מטרתו של מסמך זה הינה קביעת קווים מנחים לענין אופי התגמול של נושאי משרה בחברה - היקפו, מרכיביו ואופן קביעתו, תוך התחשבות בעקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמול נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית והכלל אירגונית של החברה לאורך זמן.
- 1.4. מדיניות התגמול תותאם לקידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה, מצבה הפיננסי, גודלה ואופן פעילותה וכן תשקף את התרומה של נושא המשרה לחברה.
- 1.5. למען הסר ספק מובהר, כי מדיניות תגמול זו איננה, כשלעצמה, מקנה או מיועדת להקנות זכויות לנושאי משרה בחברה, ולא תהיה לנושא משרה בחברה כל זכות מוקנית מעצם אימוץ מדיניות תגמול זו ו/או זכות לקבל איזה מרכיבי התגמול המפורטים במדיניות התגמול (ככל שאלו מצויינים בתכנית תגמול זו ולא הוענקו להם). רכיבי התגמול להם יהיה זכאי נושא משרה יהיו אך ורק אלו שייקבעו לגביו באופן ספציפי על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה.
- 1.6. מובהר, כי בכל מקרה שלנושא משרה יוענק תגמול שהינו פחות בתנאיו מאלו המתוארים במתווה התגמול על-פי מדיניות תגמול זו, לא ייחשב הדבר כסטייה או כחריגה ממדיניות התגמול, ותנאי העסקתו כאמור לא ידרשו בשל כך את אישור האסיפה הכללית הנדרש במקרה של אישור תנאי כהונה והעסקה בסטייה ממדיניות התגמול.

2. כללי

2.1. מטרת מדיניות התגמול

מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה נועדה לסייע בהשגת מטרות החברה ותוכניות העבודה שלה בראייה ארוכת טווח.

2.2. פעילות החברה והשפעותיה על מתווה מדיניות התגמול

החברה הינה חברה ציבורית אשר בעלת השליטה בה הינה כנפיים אחזקות בע"מ, [חברה ציבורית אף היא](#) (להלן: "כנפיים" או "חברת האם"). החברה עוסקת ברכישה של מטוסים, מימנם והחכרתם לחברות תעופה במדינות שונות בעולם, וכן במכירתם. כמו כן, בחודש ספטמבר 2021 נכנסה החברה להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית Tus Airways Ltd.

החברה [עצמה](#) אינה מעסיקה עובדים [ואינה משלמת תגמול לנושאי משרה](#), [למעט גמול מקובל לדירקטורים](#), והיא מקבלת שירותי ניהול מכנפיים [וכן שירותי ניהול מינייר הדירקטוריון](#) וזאת

¹ כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

בהתאם להסכם ניהול בין החברה לבין כנפיים המתייחס ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולנושאי המשרה הנוספים בחברה (המקבלים את תגמולם מכנפיים וכפופים למדיניות התגמול שלה) (להלן: "הסכם הניהול"). מדיניות התגמול של החברה נערכה בהתאם. לאור האמור, מדיניות התגמול של החברה מתייחסת ליו"ר הדירקטוריון של החברה ולדירקטורים בלבד. ככל שיוחלט על העסקת נושאי משרה נוספים בחברה, מדיניות התגמול תעודכן בכפוף לדרישות החוק. יצויין כי נושאי המשרה המועסקים בכנפיים ושאינם מועסקים בחברה (אלא משמשים בתפקיד של נושא משרה בחברה, ללא קבלת שכר נוסף מהחברה), כפופים למדיניות התגמול של כנפיים, ומקבלים את תגמולם מכנפיים.

3. היחס בין התגמול לנושאי המשרה לתגמול לשאר עובדי הארגון (כולל עובדי קבלן)

סעיף זה אינו רלוונטי למדיניות התגמול של החברה לנוכח העובדה שהחברה אינה מעסיקה עובדים.

4. עיקרי התייחסות ומדיניות התגמול של הארגון

4.1. תפיסת התגמול הכולל - מרכיבי חבילת התגמול בשכר יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה

התגמול הכולל של נושא המשרה צריך להיות בנוי ממספר מרכיבים כך שכל מרכיב מתגמל את נושא המשרה עבור מרכיב שונה של תרומתו לחברה:

- שכר בסיס קבוע - נועד לתגמל את נושא המשרה עבור הזמן המושקע בביצוע תפקידו בחברה, עבור ביצוע התפקיד וכלל המטלות השוטפות הנגזרות מהתפקיד באופן יומיומי. שכר בסיס קבוע מבטא את כישוריו של נושא המשרה (כגון: ניסיונו, הוותק והידע שהוא מביא לתפקיד, מומחיות שצבר בתחום העיסוק, השכלתו, הסמכות מקצועיות שצבר וכיו"ב), תוך התחשבות ברמת האחריות, דרישות התפקיד ותחומי האחריות והסמכות הנגזרות ממנו.

- תנאים נלווים - ככל שנושא המשרה מועסק בחברה כעובד, הרכיב הקבוע בתנאי העסקתו של נושא המשרה יכלול גם תנאים סוציאליים כמקובל בשוק העבודה ולנוהג בחברה, כגון - חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות לקרן פנסיה/קופת גמל/ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, וביטוח אובדן כושר עבודה. ככל שנושא המשרה מעניק לחברה שירותי ניהול, תפעל החברה כאמור בסעיף 5.2.4 להלן. כן, נושא המשרה עשוי להיות זכאי לתנאים נלווים נוספים, אשר נועדו לצורך מילוי תפקידו בחברה, ואשר עשויים להיות גם מגולמים על-ידי החברה לצורכי מס, כגון - רכב, טלפון וכדומה.

- תנאי פרישה - פיצויים², מענק פרישה כפי שיפורט בס' 6 להלן, תקופת הודעה מוקדמת, סעיפי אי תחרות וכדומה.

- תגמול משתנה תלוי ביצועים במזומן (מענק / בונוס / תמריצים) - מרכיב תגמול זה נועד לתגמל עבור הישגים אישיים ותרומה להשגת יעדי החברה במהלך התקופה עבורה משולם התגמול המשתנה. יצוין כי יו"ר הדירקטוריון לא יהיה זכאי לתגמול משתנה במזומן.

- תגמול משתנה הוני - מרכיב תגמול זה נועד ליצור קרבת אינטרסים בין השאת הערך לבעלי המניות, ובין התגמול הניתן לנושאי המשרה. בזכות טבען ארוך הטווח של תוכניות תגמול הוני, הן תומכות ביכולת החברה לשמר את מנהליה הבכירים לתקופה ארוכה. יצוין כי יו"ר הדירקטוריון לא יהיה זכאי לתגמול משתנה הוני.

4.2. היחס בין מרכיבי חבילת התגמול הכולל של נושאי המשרה

² לגבי נושאי משרה אשר מועסקים בחברה או בחברה האם מעל ל-20 שנה, לרבות ברציפות זכויות (כיום - מנכ"ל החברה), תתאפשר זכאות לפיצויי פיטורים בשיעור של שתי משכורות חודשיות אחרונות בגין כל שנת עבודה.

טווח היחס הרצוי³ בין מרכיבי חבילת התגמול הכולל לשנה נתונה של נושאי המשרה בחברה מבוסס בטבלה הבאה:

<u>דרג*</u>	<u>שכר בסיס קבוע</u> (כולל תנאים נלווים)	<u>תגמול משתנה (מזומן</u> <u>והוני)</u>
<u>יו"ר דירקטוריון</u>	<u>100%</u>	<u>0</u>
<u>מנכ"ל</u>	<u>75% - 90%</u>	<u>10% - 25%</u>

שכר בסיס קבוע (כולל תנאים נלווים) יהווה 100% מחבילת התגמול הכולל של יו"ר הדירקטוריון בחברה.

5. קביעת השכר ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל

5.1. כללי

תנאי כהונה והעסקה של יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל החברה יקבעו במהלך משא ומתן לקליטתו לתפקיד בחברה או חידוש הסכם העסקתו, שינוהל על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה. כאמור לעיל, נכון למועד אימוץ מדיניות זו, בין החברה לבין כנפיים הסכם ניהול כמפורט בסעיף 2.2 לעיל.

תנאי הכהונה וההעסקה של יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל החברה יאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים לכך על-פי דין, תוך שימת לב והתחשבות בעקרונות המפורטים להלן:

(א) השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה;

(ב) ותק נושא המשרה בתפקידים דומים ו/או בתחום פעילותה של החברה;

(ג) לגבי נושא משרה קיים: עמידתו של נושא המשרה בציפיות החברה לגבי התפקיד בו הוא מכהן ובהוראות ההסכם עימו;

(ד) לגבי נושא משרה קיים: הצורך של החברה לשמר בה את נושא המשרה כבעל כישורים, ידע ומומחיות ייחודיים.

(ה) גודל החברה ואופי פעילותה;

בשל היותם של יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה בעלי תפקיד ניהולי בכיר, כמשמעותו בחוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951 (או כל שינוי ו/או חוק שיבוא במקומו), אזי ככל שיועסקן על ידי החברה כעובדים - לא יחול חוק שעות עבודה ומנוחה על נושא המשרה והוא לא יהיו זכאי לתגמול עבור עבודה בשעות נוספות או בזמן המנוחה השבועית.

5.2. שכר בסיס קבוע

5.2.1. החברה תהא רשאית להעניק ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה שכר בסיס חודשי קבוע (במונחי ברוטו, לא כולל תנאים נלווים), עד לתקרת השכר המצוינת בטבלה של

³ יודגש, כי הכוונה ליחס הצפוי (העתידי) בלבד, בהתבסס על הרכיבים הקבועים הקיימים של נושא המשרה הרלוונטי, ובהנחה של קבלת הרכיב המשתנה (מענק שנתי ותגמול הוני) המירבי בשנה מסוימת. בהתאם לכך, לאור היותו של תגמול משתנה תלוי ביצועים במהותו ייתכן, כי בשנה מסוימת משקלו של הרכיב המשתנה יפחת משמעותית, ביחס למוצג בטבלה לעיל, תוך העלאת משקלו של הרכיב הקבוע.

120,000 ₪ למשרה מלאה (במונחי ברוטו), לא כולל תנאים נלווים כמפורט בסעיף 4.1 לעיל.

תקרת שכר בסיס קבוע למשרה מלאה (בש"ח)	דרג
120,000	יו"ר דירקטוריון
85,000	מנכ"ל

5.2.2-1-5.2.2. כאמור לעיל, גובהו של שכר הבסיס הקבוע עד לתקרה המוצעת לעיל יושפע מהגורמים המפורטים בסעיף 5.1 לעיל.

5.2.3-2-5.2.3. שכר הבסיס הקבוע של נושאי משרה חדשים אשר ימונו החל ממועד אישור תכנית זו, לא יהיה צמוד לעלייה במדד המחירים לצרכן.

5.2.4-3-5.2.4. החברה תהיה רשאית להתקשר בהסכם ניהול עם נושא המשרה, אשר יעניק לחברה שירותי ניהול באמצעות חברה פרטית בשליטתו, תמורת תשלום חודשי בגין שירותי הניהול האמורים. במקרה זה, תקרת סכום החשבון החודשי תהיה בשווה ערך לסך המצטבר של תקרת השכר הקבוע המופיעה לעיל, ובתוספת התנאים הנלווים כמקובל בשוק העבודה הרלוונטי ולנוהג בחברה בקשר עם אותה משרה.

6. תנאי סיום כהונה

6.1. הודעה מוקדמת

נושא המשרה יו"ר הדירקטוריון יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת של עד 3 חודשים. לגבי נושאי משרה אשר מועסקים בחברה או בחברה האם מעל ל-20 שנה, לרבות ברציפות זכויות (כיום - מנכ"ל החברה), תתאפשר זכאות לתקופת הודעה מוקדמת של 12 חודשים.

ככלל, במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יידרש נושא המשרה להמשיך ולמלא את תפקידו בחברה עד לסיומה של תקופה זו, אלא אם שוחרר ממחויבות זו על-פי הסכם העסקתו (או הסכם הניהול) או על-פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, שאז יהיה זכאי לתשלום כל תנאי העסקתו, ללא שינוי, במהלך תקופה ההודעה המוקדמת.

6.2. מענק פרישה .6.2

6.2.1. הדירקטוריון לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, יהיה רשאי לאשר [לנושא משרה ליוצר](#) [הדירקטוריון-מענק פרישה](#) בגובה שלא יעלה על היקף המפורט בטבלה שלהלן:

מענק פרישה בחודשי שכר (ברוטו) (תקרה)	תקופת כהונה בחברה
לא זכאי	עד 3 שנים
עד 3 חודשים	מעל 3 שנים

6.2.2. מענקי פרישה ישולמו כאמור לעיל לנושא משרה אלא אם כן פרישתו של נושא המשרה כרוכה בנסיבות המצדיקות, על-פי שיקול דעת הדירקטוריון, שלילת פיצויי פיטורין ובמקרה כאמור לא תזכה בכל מקרה את נושא המשרה במענק פרישה כלשהו;

6.2.3. הכללת סעיף המבטיח מענק פרישה לנושא משרה בהסכם ההעסקה/הסכם הניהול תובא לאישור דירקטוריון החברה (לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול) טרם חתימת ההסכם. למען הסר ספק, הכללת סעיף שכזה לא תוכל להבטיח מענק פרישה החורג מההוראות שלעיל.

6.2.4. מענק הפרישה ישולם במועד סיום ההתקשרות ויהיה בגובה מכפלת מספר החודשים המפורט בטבלה לעיל בשכר בסיס הקבוע (ברוטו) של נושא המשרה בלבד, ללא כל רכיבים נוספים.

6.2.5. היקף המענק המפורט בטבלה שלעיל הוא ההיקף המקסימלי שיהיה בסמכות הדירקטוריון לאשר.

6.2.6. יצוין כי במקרה בו לא יידרש נושא המשרה להמשיך ולמלא את תפקידו בחברה עד לסיומה של תקופת ההודעה המוקדמת כפי שמוגדר בסעיף 6.1 לעיל ייחשב התשלום בגין חודשי ההודעה המוקדמת בתקופה בה לא מילא נושא המשרה את תפקידו בחברה כמענק פרישה ולא תתאפשר הענקה של מענק פרישה נוסף כל עוד הענקתו תביא לחריגה מהתקרות המוגדרות בסעיף 6.1 לעיל.

7. תגמול משתנה במזומן למנכ"ל החברה

[מדיניות התגמול של החברה מבוססת, בין היתר, על ההנחה לפיה התגמול הכולל של נושאי המשרה בחברה, צריך להביא לידי ביטוי את תרומתם להשאת תוצאותיה העסקיות המתבטאות הלכה למעשה ברווחיות החברה ומתרומתו של כל נושא משרה להשגתה. הענקת תגמול משתנה במזומן נועדה להגביר את המוטיבציה של נושאי המשרה להשיג את יעדי החברה לאורך זמן ולהתאים את חלק מהוצאות השכר של החברה לביצועיה.](#)

7.1. מענק שנתי תלוי ביצועים

[מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בגין ביצועי החברה ותרומתו לחברה בשנה בגינה מוענק המענק. בכל מקרה סך המענק השנתי, קרי הרכיב המדיד המבוסס יעדים והרכיב בשיקול הדעת לא יעלו על סך של 6 משכורות חודשיות.](#)

7.2. תנאי סף לזכאות למענק תלוי ביצועים

[קיומו של רווח \(מאוחד\) נקי \(בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם\). מובהר כי תנאי הסף לעיל לא חל בקשר לרכיב המענק בשיקול דעת \(קרי, עד 3 משכורות חודשיות\), כמפורט בסעיף 7.4.4 להלן.](#)

7.3 מענק מטרה ומענק מירבי

למנכ"ל יוגדרו מענק מטרה ומענק מירבי בכל הנוגע לרכיב המדיד המבוסס יעדים:

7.3.1 מענק מטרה - המענק המשולם עבור עמידה מדוייקת ב- 100% מן היעדים שיוגדרו. מענק

מטרה לא יעלה על 4 משכורות (במונחי מכפלות שכר בסיס (ברוטו)):

7.3.2 מענק מירבי - מענק אשר ישולם בהשגת תוצאות הגבוהות באופן ניכר מהיעדים שיקבעו.

מענק מירבי ייקבע כ- 150% ממענק המטרה (2 משכורות נוספות).

7.4 אופן קביעת המענק השנתי

7.4.1 המענק יתבסס על הקריטריונים הניתנים למדידה (הרכיב המדיד מבוסס יעדים) ועל

קריטריונים איכותיים ולא מדידים (רכיב שיקול הדעת)⁴ כדלקמן:

<u>יעדים מדידים</u>	<u>רכיב שיקול הדעת</u>
<u>עד שש משכורות</u>	<u>עד שלוש משכורות</u>

7.4.2 סף החלוקה, היעדים והמשקולות יקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון מדי שנה

מראש, בסמוך לאישור התקציב של שנה קלנדארית כלשהי ("תוכנית המענקים

השנתית").

7.4.3 המענק השנתי יתבסס על מדדים ברמת החברה (מדדים מהדוחות המאוחדים) ורכיב

שיקול הדעת כפי שיקבע בתוכנית המענקים השנתית וכמפורט להלן:

- רווח (מאוחד) נקי (בניכוי זכויות מיעוט ובניטרול שיערוכים, ככל שישנם)
- יחס נכסים להתחייבויות
- יתרת עלות מופחתת מטוסים

7.4.4 הערכת מנהל/רכיב שיקול הדעת: ועדת התגמול והדירקטוריון יאשרו רכיב זה, בין היתר,

בהתבסס על המלצה והערכה אישית שתיתן על-ידי יו"ר הדירקטוריון, תוך פירוט

הנימוקים הענייניים העומדים בבסיס המלצתו.

7.5 אופן חישוב המענק

7.5.1 לכל רכיב בתכנית המענקים יקבע משקל יחסי הקובע את מידת השפעתו בשקלול הכולל

של המענק.

7.5.2 לכל רכיב מדיד בתכנית המענקים יקבע יעד מדיד (ככל האפשר כמותי) אשר השגתו

("עמידה מלאה ביעד") תזכה את המנכ"ל ב"מענק המטרה" בגין אותו רכיב.

7.5.3 לכל רכיב בתכנית המענקים יקבע טווח ביצוע המזכה במענק, טווח הביצוע יוגדר בין "סף

תחתון" שהשגת תוצאה מתחת לו אינה מזכה במענק בגין אותו רכיב ל"חסם עליון"

שהשגת תוצאה הגבוהה ממנו אינה מזכה בתוספת מענק מעבר למענק המקסימאלי

האפשרי בגין אותו רכיב.

ביצוע בין ה"סף התחתון" ל"חסם העליון" יזכה את המנכ"ל במענק באופן יחסי, המענק

בגין ביצוע שבין 2 הנקודות הנ"ל יחושב בד"כ באופן ליניארי או בשיטה של "מדרגות".

⁴ למען הסר ספק, החברה תהא רשאית להעניק את מלוא הסך של 3 משכורות חודשיות בגין רכיב המענק בשיקול דעת אף אם בשנה מסוימת רכיב זה מהווה את כל או עיקר התגמול המשתנה של המנכ"ל. עם זאת, ההחלטה בגין רכיב המענק בשיקול דעת תהיה בשים לב לסך הכולל של התגמול.

7.6 תהליך אישור המענק בפועל על ידי החברה

7.6.1 בכל שנה, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים, תחושב מידת העמידה ביעדים של המנכ"ל, כאמור לעיל. חלק המענק בגין הערכת המנהל יובא לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון.

7.6.2 הדירקטוריון יהיה רשאי להפחית את המענק השנתי למנכ"ל (כפי שחושב בהתאם לסעיף 7.5 לעיל) על-פי שיקול דעתו הבלעדי, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור תוך התחשבות בתנאי שוק או נסיבות הקשורות עם תפקוד המנכ"ל.

7.6.3 כל עוד הסכם הניהול בתוקף, מתן רכיב זה יהיה כפוף גם לאישור האורגנים המוסמכים של כנפיים.

7.7 מקרים מיוחדים

7.7.1 במקרה של עזיבת המנכ"ל במהלך תקופת המענק, אפשר שיהיה זכאי לחלקיות מהמענק ביחס לתקופה שעבד מתוך סך כל תקופת המענק.

7.7.2 במקרה בו יתברר, כי חישוב המענק בוצע על סמך נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה במהלך תקופה של שניים עשר (12) דוחות כספיים רבעוניים עוקבים לאחר אישור המענק (לא כולל הצגה מחדש בעקבות שינוי מדיניות חשבונאית או יישום תקינה חשבונאית חדשה), יושבו הסכומים ששולמו למנכ"ל ביתר או יושלמו לו הסכומים ששולמו על-ידי החברה בחסר, על-פי העניין, תוך חצי שנה ממועד פרסום הדוחות המעודכנים בכפוף לכך כי ההפרש כאמור בין סכום המענק בפועל לסכום המענק המעודכן עומד על יותר מ-10% מסכום המענק ששולם בפועל.

7.8 לוחות הזמנים

7.8.1 המדדים, היעדים והמשקלות על פיהם יחושב המענק יקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון מדי שנה מראש, בסמוך לאישור התקציב של שנה קלנדארית כלשהי, ככל הניתן עד תום חודש ינואר של אותה שנה ולא יאוחר מתום הרבעון הראשון של אותה שנה.

7.8.2 חישוב המענקי ואישורו ע"י ועדת התגמול יבוצע בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים.

7.8.3 אישור המענקים ע"י הדירקטוריון יתבצע במסגרת הדיון באישור הדוחות הכספיים השנתיים או בסמוך לו.

7.8.4 המענק ישולם למנכ"ל יחד עם המשכורת הראשונה המשולמת לאחר קבלת כל האישורים הנדרשים לצורך תשלום המענק (יובהר כי אם שירותי המנכ"ל ינתנו באמצעות הסכם הניהול, התשלום בפועל של המענק או חלקו כפוף לקבלת האישורים הנדרשים גם בחברת האם המעניקה את שירותי הניהול).

8. תגמול הוני למנכ"ל

מתוך ראיית היתרונות הגלומים בתכניות תגמול הוני, המנכ"ל ייכלל בתוכנית תגמול הוני (של החברה או של החברה האם), על-פי הכללים המפורטים להלן:

8.1 כלי התגמול ההוני

בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על-פי חוק החברות, החברה או חברת האם יציעו למנכ"ל להשתתף בתכנית להקצאת אופציות למניות החברה או חברת האם. תכנית האופציות תוגדר ותיושם כך שתעמוד בדרישות כל הוראות הדין הרלוונטי. התכנית תעמוד, ככל הניתן, בהוראות

סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (או כל חוק אשר יבוא במקומה), לפי מסלול רווח הון.

8.2. עקרונות התגמול ההוני

הקצאות שיובאו לאישור האורגנים המוסמכים יכללו את הפרטים הבאים:

8.2.1. מספר מירבי של יחידות שיוקצו בהקצאה זו;

8.2.2. תקרת שווי במועד הענקה - שווי הגמול ההוני (במועד ההקצאה) יקבע בהלימה עם היחס הרצוי בין מרכיבי התגמול כפי שמוצג בסעיף 4.2 לעיל. בכל מקרה, שווי הממוצע (במועד ההקצאה) של הענקה לשנה אחת מתוך סה"כ שנות הבשלה של הענקה לא יעלה על 6 משכורות בסיס חודשיות למנכ"ל.

8.2.3. מחיר המימוש של אופציה לא יפחת מממוצע מחיר הסגירה של המניה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון על ההענקה ובתוספת של 10%, או ממחיר הסגירה של המניה ביום המסחר שקדם למועד החלטת הדירקטוריון על ההענקה ובתוספת של 10%, לפי הגבוה;

8.2.4. תקופת הבשלה של יחידות האופציה - תקופה זו לא תפחת מ-3 שנים עד הבשלה של מלוא ההקצאה וחלוקת ההקצאה למנות;

8.2.5. מועד הפקיעה של יחידות האופציה - מועד זה לא יהיה מוקדם מחלוף שנתיים לאחר הבשלת כל מנה אך לא יותר מ-8 שנים ממועד ההקצאה;

8.2.6. תנאים (לרבות האצת הבשלה, מלאה או חלקית) בסיום יחסי העבודה (עקב פיטורין, התפטרות ומקרי מוות או נכות חו"ח) ובשינוי שליטה.

8.3. הקצאה

8.3.1. בהתאם לאישור האורגנים המוסמכים יוקצו למנכ"ל אופציות למניות החברה או חברת האם על-פי הוראות התכנית שאושרה.

8.4. מימוש

עם הבשלת כל מנה מתוך הקצאת האופציות יהיה המנכ"ל רשאי לממש את האופציות הבשלות העומדות לרשותו אצל הנאמן. הנאמן יפעל בעניין זה על-פי הוראות נושאי המשרה ויבצע עבורם את כל הפעולות הנדרשות למימוש האופציות למניות ו/או למזומן.

7-9. שכר דירקטורים

שכרם של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים שאינם מקבלים גמול אחר כלשהו מן החברה, עבור כהונה והשתתפות בשיבות הדירקטוריון וועדותיו, יקבע על-פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול לדירקטור חיצוני), התשי"ס-2000 ולגבי דירקטורים אחרים - גמול שאינו עולה על הסכום המירבי לפי התקנות לעיל.

יצוין כי דירקטורים המכהנים גם כדירקטורים בחברת האם ו/או בחברות קשורות אחרות עשוי שיקבלו מהחברות אלה גמול נפרד.

דירקטורים יהיו זכאים רק לתגמול שלגביו צויינה במפורש זכאותם במסמך זה וכל שאר הוראות המדיניות לא יחולו לגביהם.

החברה תהיה רשאית להעניק לנושא משרה פטור ושיפוי כפי שיאושרו על-ידי האורגנים המוסמכים של החברה. בכל הנוגע למתן הפטור, הפטור שיוענק, ככל ויוענק, לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או נושא משרה כלשהו בחברה (לרבות נושא משרה אחר בחברה, שאינו נושא המשרה לו הוענק הפטור) יש בה עניין אישי.

מבלי לגרוע מכלליות האמור, נושאי המשרה יכוסו בביטוח אחריות מקצועית כפי שתרכוש החברה מעת לעת, כדלקמן.

החברה תהיה רשאית להתקשר מעת לעת, באמצעותה או באמצעות כנפיים, בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות הבנות ובחברות הקשורות של החברה, כולן או חלקן, בהתאם לשיקול דעתה של החברה (לרבות, דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה או מי מטעמם), בתנאים שלא יחרגו מהתנאים המפורטים להלן:

(1) סכום הכיסוי הביטוחי הכולל למקרה ולתקופה של 12 חודשים, לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות הבנות ובחברות הקשורות של החברה, כולן או חלקן, (לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה או מי מטעמם), לא יעלה על גבול אחריות של 120,000 אלפי דולר ארה"ב למקרה ובסה"כ לתקופה ובנוסף הוצאות הגנה משפטית סבירות בהתאם לחוק חוזה ביטוח התשמ"א - 1981.

(2) עלות הפרמיה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה, והעלות לא תהיה מהותית לחברה.

(3) הפוליסות יורחבו לכסות תביעות אזרחיות כנגד החברה עצמה (במובחן מתביעות כנגד נושאי המשרה בה) שעניינן ניירות ערך של חברה הנסחרים בבורסה בת"א (Entity Coverage for Securities Claims). להרחבה זו ייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח, ככל שיגיעו כאלה, לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטחת, קודמת לזכותה של החברה.

(4) החברה תהא רשאית לכסות את אחריות נושאי המשרה בגין תקופות העבר לפי אחת משתי האפשרויות הבאות:

(א) במסגרת הכיסוי הנזכר בס"ק (1) לעיל.

(ב) לחלופין, לרכוש כיסוי מסוג תקופת גילוי מוארכת (RUN OFF) בגין תקופת העבר שאינה נכללת בתאריך הרטרואקטיבי הנקוב בפוליסות שנערכו לפי ס"ק (1) לעיל וזאת לתקופת ביטוח של עד 7 שנים ובלבד שעלות הפרמיה הכוללת בגין כיסוי זה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה והעלות לא תהיה מהותית לחברה.

התקשרויות החברה בפוליסות ביטוח כאמור לא תהיינה טעונות אישור האסיפה הכללית ותהיינה בסמכות ועדת התגמול, ובלבד שתנאי ההתקשרויות יהיו בהתאם לתנאים המפורטים לעיל וכן שהן עומדות בתנאי שוק ואינן עשויות להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.