



גלובל כנפיים Global Knafaim

**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ**

**דוח רבעוני ליום 30 בספטמבר 2024**

**חלק א' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד**

**חלק ב' - דוחות כספיים**

**חלק ג' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

**חלק ד' - מכתב הסכמה**

**חלק א'**

**דוח הדירקטוריון**

**על מצב ענייני התאגיד**

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024**

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני חברת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן: "החברה") והחברות המוחזקות על ידה, חברות ייעודיות שהיא מאחדת בדוחותיה הכספיים והנאמנויות אשר היא הנהיגה על פיהן (להלן: "הקבוצה" או "התאגיד") לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024. הנתונים להלן מוצגים בדולרים של ארה"ב ומתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים. יש לעיין בדוח זה בהקשר לדוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "דוח הדירקטוריון לשנת 2023").

**החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח"), היות ונכון למועד הקובע (1 בינואר 2024) שווי מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ נמוך מ-300 מיליון ש"ח והערך הנקוב של תעודות ההתחייבות שבמחזור שהנפיקה החברה הינו נמוך מ-200 מיליון ש"ח. בכל הנוגע לאימוץ ההקלות, יצוין כי ביום 26 במרץ 2024 החליט דירקטוריון החברה לשנות מהחלטתו מיום 14 במרץ 2023 (לפיה אימץ דירקטוריון החברה אחת מההקלות לתאגידי קטנים - העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%, וזאת החל מהדוחות הרבעוניים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2023), ולשוב למתכונת דיווח הקובעת שלא לאמץ אף אחת מההקלות הקבועות בתקנה 5 לתקנות הדיווח.**

לדוחות כספיים אלו לא צורפו דוחות כספיים אודות המידע הכספי הנפרד של החברה ("דוחות סולו") לפי תקנה 38 לתקנות הדיווח, זאת היות ואין בדוחות סולו כדי לתת למשקיע תוספת מידע מהותי. אמות המידה אשר שימשו את החברה בקביעתה זו הינן היקף הנכסים, ההכנסות, הרווח ותזרים המזומנים מפעילות שוטפת של החברות המוחזקות על ידי החברה (למועד הדוח אין לחברה חברות בנות מהותיות) מתוך סך הנכסים, ההכנסות, הרווח ותזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת (נמוך מ-5%).

**א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו**

**1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד**

**1.1 כללי**

הקבוצה עוסקת ברכישה של מטוסים, מימנם והחכרתם לחברות תעופה בעולם, וכן במכירתם. פעילות החכרת המטוסים, מאופיינת בחוזים לטווחי זמן בינוניים וארוכים (בין 3 ל-14 שנים) ובתזרים יציב. בתחום זה, לקבוצה כ-30 שנות ניסיון המתבטא ברכישה, מימון, החכרה ומכירת מטוסים לחברות בינלאומיות בכל העולם.

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. מתחילת פעילות הקבוצה ועד למועד פרסום הדוח נרכשו והוחכרו 58 מטוסים, מתוכם מומשו 54 מטוסים. במועד פרסום דוח זה לקבוצה צי מטוסים קיים של 4 מטוסים, המוחכרים לשלושה לקוחות שונים.

כמו כן, בחודש ספטמבר 2021 נכנסה החברה להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways LTD (להלן: "TUS"). במהלך תקופת הדוח, ביום 26 במרץ 2024, הושלמה עסקה להכנסת משקיע חדש ל-TUS, אשר הביאה לירידה בשיעור ההחזקה של החברה ב-TUS ל-33.33% ולכך שהחברה חדלה מלהיות בעלת השפעה מהותית על TUS, כאשר בתחילת חודש נובמבר 2024 ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS ל-12.5%. לפרטים נוספים אודות האמור לעיל וההחזקה ב-TUS ראו בסעיף 1.2.3 להלן ובביאור 5 לדוחות הכספיים.

**מלחמת "חרבות ברזל"**

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" אשר עדיין נמשכת בימים אלו. המלחמה והצעדים שננקטו בעקבותיה הביאו לפגיעה בפעילות המשק הישראלי, כאשר אחד הענפים שנפגעו משמעותית הינו ענף התעופה והתיירות בישראל, ומגמה זו עשויה להימשך כתלות בתקופת הלחימה, היקפה ומשכה.

בכל הנוגע לפעילות הליסינג, זו לא הושפעה מן המלחמה והחברה מעריכה, גם למועד זה, כי המלחמה אינה צפויה להשפיע על פעילות זו גם בהמשך. בכל הנוגע לפעילות TUS, לרבות בהתייחס למלחמת חרבות ברזל, ראו בביאור 5 לדוחות הכספיים.

הערכות החברה בדבר ההשלכות וההשפעות של מלחמת "חרבות ברזל" על החברה ועל TUS מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), המבוססות, בין היתר, על המידע הקיים למועד זה בידי החברה ביחס למלחמה זו והשפעותיה על המשק הישראלי ועל ענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בו. בהתאם, הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מההערכות הקיימות, שכן מטבע הדברים התממשות האמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה - זאת, בשל חוסר הוודאות ביחס לתקופת מלחמת "חרבות ברזל", היקפה, אופייה ומשכה ולרבות בכל הנוגע למספר זירות הלחימה ועצימות הלחימה בכל אחת מהן (דברים התלויים, בין היתר, בהתפתחויות גיאופוליטיות, כלכליות, שינויים בהנחיות גורמי המדינה והביטחון, וכדומה, וגורמים וצעדים הקשורים במלחמה וניהולה), וביחס להשפעות בהתאם על המשק הישראלי ובפרט על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל והחברות הפועלות בענף זה והמושפעות ממנו.

## 1.2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו

### 1.2.1. הארכת הסכם החכירה למטוס איירבוס 330-300

בכל הנוגע למטוס האיירבוס 330-300 משנת ייצור 2000 המוחכר בחכירה משותפת לחברת התעופה הסקנדינבית Sunclass Airlines (להלן בסעיף 1.2.1 זה: "החוכרת"), כאשר החברה הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף של החברה בעסקה זו הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, וזאת בהתאם להסכם חכירה מיום 30 באוקטובר 2019 (להלן בסעיף 1.2.1 זה: "הסכם החכירה"), במהלך חודש אפריל 2024 נחתם עם החוכרת מכתב נלווה להסכם החכירה אשר עיגן באופן מחייב את ההסכמות בדבר הארכת הסכם החכירה בשנה נוספת (עד לרבעון השלישי לשנת 2026 חלף הרבעון השלישי לשנת 2025), כאשר תקבולי דמי החכירה להם תהיה זכאית החברה, כבעלת גוף המטוס, בתקופת ההארכה האמורה, מסתכמים לסך של כ-1.7 מיליון דולר (כאשר החוכרת תידרש גם בהמשך תשלום שוטף של הפקדות חוכר (רזרבות לשיפוץ)). לפרטים נוספים לרבות לעניין שינוי אומדן פחת המטוס, והערכות השווי למטוס זה, ראו ביאורים 4ב ו-7 לדוחות הכספיים.

### 1.2.2. תקבולי תביעת חוב מכוח הסכם חכירה ישן של מטוס האיירבוס 330-300 שנמכר ב-2022

לעניין תביעת החוב שהגישה החברה לכונוסי הנכסים של TransAsia Airways, מי שחכרה מהחברה מטוס איירבוס 330-300 משנת ייצור 2010 אשר עסקת מכירתו הושלמה בחודש נובמבר 2022, במהלך חודש אפריל 2024 קיבלה החברה מכונוסי הנכסים של TransAsia Airways סך של כ-850 אלפי דולר, במסגרת החלוקה הראשונה שבוצעה לנושים השונים (סך זה הוכר כהכנסה אחרת בדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השני לשנת 2024). לפרטים נוספים לרבות לעניין המשך תהליך כינוס הנכסים האמור, ראו ביאור 4ג לדוחות הכספיים.

### 1.2.3. TUS

1.2.3.1. כאמור בסעיף 1.1 לעיל, ביום 26 במרץ 2024, הושלמה עסקה להכנסת משקיע חדש (חברה בבעלות עמי כהן וארנון אנגלנדר, מקבוצת קווי חופשה) (להלן בסעיף 1.2.3 זה: "המשקיעה") ל-TUS (להלן בסעיף 1.2.3 זה: "העסקה"), אשר בעקבותיה ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS מ-49.9% ל-33.33%, כאשר החל מאותו מועד כל אחד מבין החברה, איש העסקים האמריקאי מר. Kenneth M. Woolley (להלן: "Woolley") והמשקיעה, החזיקו בחלקים שווים ב-TUS. במסגרת העסקה ניתנו למשקיעה ב-TUS אופציות Call ל-4 שנים לקנות את מניות TUS שבבעלות החברה ו-Woolley, באופן מלא או חלקי (פרו-ראטה בין החברה ו-Woolley), ועם השלמת העסקה נכנסו לתוקף הסדרים חדשים לעניין היחסים בין בעלי מניות TUS. במסגרת השלמת העסקה ובהתאם להסכמות הצדדים, בה השקיעה המשקיעה 3 מיליון דולר ב-TUS, הומר להון TUS החלק הארי של ההלוואות שהעמידו החברה ו-Woolley TUS-ל עד ליום 31 בדצמבר 2023, וכן הומר להון TUS חלק מההלוואות שהועמדו במהלך תקופת הדוח. בעקבות השלמת העסקה, אשר הביאה לירידה בשיעור ההחזקה של החברה ב-TUS ולכך שהחברה חדלה מלהיות בעלת השפעה מהותית על TUS, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 הפסיקה החברה להציג את TUS כמגזר בר דיווח בדוחותיה כאשר ההשקעה נמדדת החל מהדוחות הכספיים הנ"ל לפי שווי הוגן, כאשר החברה נותרת עם יתרה במניות TUS ועם הלוואות שהועמדו ל-TUS, כמפורט להלן.

1.2.3.2. בכל הנוגע ליתרת המניות של החברה ב-TUS, ביום 30 בספטמבר 2024 הודיעה המשקיעה על מימוש חלקי של אופציית ה-Call שניתנה לה כאמור בסעיף 1.2.3.1 לעיל, כאשר תהליך המימוש האמור הושלם ביום 6 בנובמבר 2024, ובמסגרתו העבירו כל אחד מהחברה ו-Woolley חלק ממניותיהם ב-TUS (בשיעור של כ-20.8% מהון המניות של TUS (כל אחד), וזאת בתמורה לסך של כ-2.2 מיליון דולר (כל אחד)), כך שלאחר ההעברה כאמור מחזיקה המשקיעה ב-75% ממניות TUS, ואילו כל אחד מבין החברה ו-Woolley נותרו עם החזקה של 12.5% במניות TUS. עם המעבר לרישום יתרת ההחזקה במניות TUS בשווי הוגן (מרץ 2024) הועמדה יתרת ההשקעה ב-TUS דאז (יתרת 33.33% ממניות TUS שבבעלות החברה אשר הינן כפופות לאופציית Call שניתנה למשקיעה) על הסך (נטו) של כ-1.2 מיליון דולר, ובהתאם, רשמה החברה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 רווח בסך של כ-1.4 מיליון דולר בגין חלק המניות שנמכר כאמור לעיל במסגרת מימוש אופציית ה-Call, אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון, כאשר יתרת החזקת החברה ב-TUS (12.5% ממניותיה כאמור לעיל) רשומה בהתאם לחלק היחסי שנותר מתוך היתרה המקורית כפי ששוויה הוערך ליום 31 במרץ 2024, קרי החזקה נטו (שווי ההחזקה במניות נטו משווי אופצית ה-Call) בסך של כ-0.5 מיליון דולר. יצוין כי למשקיעה נותרה האופציה לרכישת יתרת החזקות גלובל ליסינג ו-Woolley ב-TUS, וזאת עד למרץ 2028. לפרטים נוספים ראו ביאורים 5ב עד 5ד לדוחות הכספיים.

1.2.3.3. בכל הנוגע ליתרת ההלוואות שהעמידה החברה ל-TUS, למועד הדוח, ולאחר השלמת ההתחשבנות הסופית בין הצדדים בקשר עם העסקה, יתרת ההלוואות שהועמדו ל-TUS על ידי החברה רשומה (עלות מופחתת) בספרי החברה על סך של כ-1.3 מיליון דולר. לפרטים נוספים לרבות לעניין ההלוואות שהועמדו ל-TUS במהלך תקופת הדוח והתחשבנויות הצדדים, ראו בביאור 5ד לדוחות הכספיים.

1.2.3.4. לפרטים נוספים אודות שווי החזקה ב-TUS ואודות החזקה ב-TUS ראו בביאור 5 לדוחות הכספיים ובסעיף 13 להלן.

#### 1.2.4. דירוג

לפרטים בדבר פרסום דוח דירוג עדכני של החברה ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג החברה ב-iiBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') ב-iiBBB(+) ראו סעיף 17 להלן ודיווח מיידי של החברה מיום 30 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607163) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

#### 1.2.5. יתרות מזומנים

בהקשר זה יצוין כי בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה ב'), ביום 31 במאי 2024 בוצע פירעון מלא וסופי של יתרת אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור, כנגד תשלום כולל (יתרת הקרן שנותרה והריבית שנצברה עד למועד הפירעון), של כ-21.6 מיליון דולר. נכון למועד פרסום הדוח, ברשות החברה יתרות מזומנים ופקדונות בסך של כ-14.5 מיליון דולר.

כאמור בסעיף 1.1 לעיל, במועד פרסום דוח זה לקבוצה צי של 4 מטוסים, המוכרים לשלושה לקוחות שונים, מתוכם שני מטוסים מוכרים עד לשנת 2035 ואחד נוסף עד לשנת 2028. בכל הנוגע להחזקה ב-TUS, כאמור בסעיף 1.2.3 לעיל, בתחילת חודש נובמבר 2024 הושלם מהלך מימוש מכירת מניות נוספות ב-TUS והחברה ירדה בהחזקתה ב-TUS לשיעור של 12.5%. החברה ממשיכה במעקב שוטף אחר המגמות בשווקים והשפעתן על לקוחותיה ופעילותה, ובמסגרת זאת בוחנת אפשרויות לטיוב וביצוע שינויים בצי המטוסים הקיים בדגש על עסקאות קיימות בהן ההון העצמי המושקע הינו גבוה יחסית לשווי המטוסים, וכן בוחנת הזדמנויות עסקיות הן בשוק ליסינג המטוסים המסורתי והן בתחומים משיקים לו, והכל בשים לב למגמות השוק, דרישות ההון לרבות לאור מבנה ההון של החברה, יכולות המימון ובחינת רמות התשואה והסיכון בעסקאות בהתאם לפלח השוק הרלוונטי. החברה בוחנת אפשרויות לחבירה לגורמים נוספים לעסקאות משותפות, הן בתחומים אלו של תחום ההחכרה ותחומים משיקים, והן בכניסה לתחומי פעילות אחרים בהם החברה לא פעלה עד היום.

2. המצב הכספי

הסבר	שינוי		ליום 31	ליום 30	נכסים
	%	אלפי דולר	בדצמבר	בספטמבר	
			2023	2024	
			אלפי דולר	אלפי דולר	
עיקר הקיטון נובע מפירעון אגרות חוב בסך של כ-22 מיליון דולר, ממתן הלוואות (בניכוי החזרים) בסך של כ-1.6 מיליון דולר לחברת TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים) ופירעון הלוואות מתאגידי בנקאיים בסך של כ-3.1 מיליון דולר בניכוי מזומנים מפעילות שוטפת בסך כ-3.5 מיליון דולר וקבלת הפקדות של חוכרי מטוסים בסך של כ-0.5 מיליון דולר.	(88%)	(22,688)	25,777	3,089	מזומנים ופקדונות בנקאיים שוטפים
ליום 30 בספטמבר 2024 סעיף זה כולל יתרה בסך של כ-2.2 מיליון דולר בגין התמורה שהחברה קיבלה ביום 6 לנובמבר 2024 בגין מכירת חלק מהחזקה ב-TUS במסגרת אופציית Call שהפעילה המשקיעה החדשה ב-TUS (ראו בסעיף 1.2.3 לעיל וביאור 5 לדוחות הכספיים).	210%	1,758	836	2,594	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
	-	-	10,000	10,000	פקדונות בנקאיים לא שוטפים
	-	-	260	260	מזומנים מוגבלים בשימוש לא שוטפים
החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 יתרת ההשקעה בחברת TUS נמדדת ומוצגת על פי השווי ההוגן. היתרה בסעיף זה משקפת את השווי ההוגן של החזקה של 12.5% ממניות TUS, (מנגד רשומה התחייבות לאור אופציית המשקיעה ב-TUS לרכוש את היתרה האמורה - ראו בסעיף ההתחייבויות להלן), כאשר יתרת החזקה במניות TUS אשר נמכרה במסגרת אופציית Call שהפעילה המשקיעה החדשה ב-TUS, רשומה בסעיף לקוחות, חייבים ויתרות חובה כאמור לעיל. לפרטים נוספים ראו בסעיף 13 להלן וביאור 5 לדוחות הכספיים.		691	-	691	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הנ"ל מהווה את יתרת ההלוואות שהעמידה החברה ל-TUS (בהתאם לשינוי במדידת ההשקעה ב-TUS החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024, גם הלוואות שניתנו על ידי החברה ל-TUS נמדדו במועד הכרתן לראשונה לפי השווי ההוגן). לפרטים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים.		1,332	-	1,332	הלוואות לחברה קשורה (לרבות חלויות שוטפות)

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024

הסבר	שינוי		ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024	
	%	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
	הגידול נובע מעלייה בשווי ההוגן בקיזוז קיטון הנובע מהפרשי שער.	7%	282	4,036	
הקיטון בתקופת הדוח נובע מהוצאות פחת בניכוי ביטול הפרשות לירידת ערך.		(298)	103,005	102,707	רכוש קבוע, נטו
	(13%)	<u>(18,923)</u>	<u>143,914</u>	<u>124,991</u>	סה"כ נכסים

הסבר	שינוי		ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024	
	%	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
	הקיטון נובע מפירעונות שוטפים של הלוואות.	(5%)	(3,029)	56,572	
עיקר הקיטון בסעיף זה נובע מפירעון סופי של יתרת אגרות חוב סדרה ב' בסך של כ-21 מיליון דולר.	(67%)	(22,137)	33,065	10,928	אגרות חוב (לרבות חלויות שוטפות)
עיקר הקיטון בסעיף זה נובע מירידה ביתרת ההתחייבויות לספקים והוצאות לשלם.	(36%)	(635)	1,746	1,159	זכאים ויתרת זכות (בנטרול חלויות שוטפות הפקדות של חוכרי מטוסים)
הגידול בסעיף זה נובע מקבלת הפקדות חוכרים שוטפות בתקופה.	18%	489	2,783	3,272	הפקדות של חוכרי מטוסים (לרבות חלויות שוטפות)
יתרת ההתחייבות הינה בגין אופציית Call שנתנה ל למשקיעה החדשה בחברת TUS בקשר עם יתרת מניות החברה ב-TUS (לאחר מימוש חלקי של אופציית ה-Call שניתנה לה בקשר עם חלק מהמניות) וכאמור לעיל נמדדת ומוצגת לפי שווי הוגן. לפרטים נוספים ראו סעיף 13 להלן וביאור 5 לדוחות הכספיים.		217	-	217	התחייבות בגין אופציה למכירת מניות חברה קשורה
הגידול בהון נובע בעיקרו מהרווח בתקופה.	12%	6,124	49,748	55,872	הון
	(13%)	<u>(18,923)</u>	<u>143,914</u>	<u>124,991</u>	סה"כ התחייבויות והון

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024

3. ניתוח תוצאות הפעילות העסקית

3.1 ניתוח תוצאות הפעילות העסקית של גלובל ליסינג בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת תשעת החודשים הראשונים לשנת 2023

הסבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר						הכנסות
	שינוי		2023		2024		
	%	אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	
הגידול בהכנסות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהחכרת מטוס איירבוס 330-200 לחברת Iberia (מטוס זה החל בהנבט הכנסות מדמי חכירה במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023) בקיזוז קיטון בהכנסות בעקבות מימוש שני מטוסי איירבוס-320 200 אשר הוחכרו לחברת התעופה Avion Express מתחילת הרבעון השני לשנת 2023 ועד למכירתם ברבעון הרביעי לשנת 2023.	2%	156	100%	7,424	100%	7,580	הכנסות
הקיטון בהוצאות הפעלה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהוצאות שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד הקשורות בטיפול, תחזוקה והכנה למסירה של מטוסים שלא היו מוכרים במהלך שנת 2023. הוצאות הפעלה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 כוללות הוצאות פחת בלבד, כאשר הוצאות הפחת בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 נמוכות בכ-0.6 מיליון דולר לעומת התקופה המקבילה אשתקד (הנ"ל כתוצאה מתמהיל המטוסים).	(46%)	2,472	(73%)	(5,403)	(39%)	(2,931)	הוצאות הפעלה
הקיטון בהוצאות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהוצאות ייעוץ שוטפות (בתקופה המקבילה אשתקד נכללו הוצאות ייעוץ שוטפות בקשר עם הטיפול במטוסים שלא היו מוכרים) ומקיטון בדמי הניהול לכנפיים בעקבות עדכון הסכם הניהול במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023.	130%	2,628	27%	2,021	61%	4,649	רווח גולמי
הכנסות אחרות, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 כוללות בעיקר הכנסות (נטו) בסך של כ-0.9 מיליון דולר הנובעות ממעבר למדידת ההשקעה ב-TUS על פי שווי הוגן (בתקופות קודמות ההשקעה הוצגה לפי שיטת השווי המאזני), רישום הכנסות בסך של כ-0.9 מיליון דולר הנובע מתקבול בגין תביעת חוב כנגד TransAsia Airways, הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים בסך של כ-2.6 מיליון דולר והכנסות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.3 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הכנסות אחרות, נטו כללו הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים (נטו) בסך של כ-6.2 מיליון דולר והכנסות בסך 0.7 מיליון דולר אשר נבעו מיתרת המקדמה שלא הוחזרה בגין ביטול הסכם למכירת מטוס איירבוס 330-200 כחלק מההסכמות מול הרוכש המיועד בניכוי הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.4 מיליון דולר.	(36%)	1,006	(37%)	(2,759)	(23%)	(1,753)	רווח גולמי הוצאות הנהלה וכלליות
הכנסות אחרות, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 כוללות בעיקר הכנסות (נטו) בסך של כ-0.9 מיליון דולר הנובעות ממעבר למדידת ההשקעה ב-TUS על פי שווי הוגן (בתקופות קודמות ההשקעה הוצגה לפי שיטת השווי המאזני), רישום הכנסות בסך של כ-0.9 מיליון דולר הנובע מתקבול בגין תביעת חוב כנגד TransAsia Airways, הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים בסך של כ-2.6 מיליון דולר והכנסות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.3 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הכנסות אחרות, נטו כללו הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים (נטו) בסך של כ-6.2 מיליון דולר והכנסות בסך 0.7 מיליון דולר אשר נבעו מיתרת המקדמה שלא הוחזרה בגין ביטול הסכם למכירת מטוס איירבוס 330-200 כחלק מההסכמות מול הרוכש המיועד בניכוי הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.4 מיליון דולר.	(28%)	(1,780)	87%	6,427	61%	4,647	הכנסות אחרות, נטו
	33%	1854	76%	5,689	100%	7,543	רווח מפעולות רגילות



גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024

הסבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר						
	שינוי		2023		2024		
	%	אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	
הקיטון בהוצאות המימון, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות ואג"ח (לאור פירעון שוטף ומוקדם), מגידול בהכנסות ריבית על פקדונות ומרווח בסך של כ-1.4 מיליון דולר ממימוש חלק יחסי מההשקעה ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים).	(33%)	2,135	(87%)	(6,444)	(57%)	(4,309)	הוצאות מימון
	69%	1,141	22%	1,661	37%	2,802	הכנסות מימון
	(68%)	3,276	(65%)	(4,783)	(20%)	(1,507)	הוצאות מימון, נטו
כאמור לעיל, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 ההשקעה ב-TUS נמדדת על פי השווי ההוגן בעוד בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 המדידה בוצעה בהתאם לשיטת השווי המאזני ובהתאם לכך ההפסד שנרשם אשתקד הינו בגין חלק החברה בהפסד TUS עד לגובה איפוס יתרת ההשקעה לאותו מועד.		1,252		(1,252)		-	חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
		6,382	27%	(346)	80%	6,036	רווח לפני מסים על הכנסה הטבת מס
בגין שינוי במסים נדחים. החברה רושמת נכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס, עד לגובה העתודה למס ובהתאם לא נרשמו מסים נדחים בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024.		(187)	1%	187		-	
		6,195	28%	(159)	80%	6,036	רווח (הפסד) לתקופה
הגידול ב-EBITDA בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מגידול ברווח הגולמי מהחכרת מטוסים (בנטרול פחת) ומקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות.	93%	3,240	33%	3,471	20%	6,711	EBITDA

3.2. ניתוח תוצאות הפעילות העסקית של גלובל ליסינג ברבעון השלישי לשנת 2024 לעומת הרבעון השלישי לשנת 2023

הסבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר					
	שינוי %	אלפי דולר	2023		2024	
			אחוז מהמחזור	אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר
הכנסות	(10%)	(282)	100%	2,808	100%	2,526
הוצאות הפעלה	(50%)	974	(69%)	(1,951)	(39%)	(977)
רווח גולמי	81%	692	31%	857	61%	1,549
הוצאות הנהלה וכלליות	(38%)	371	(35%)	(973)	(24%)	(602)
הכנסות אחרות, נטו	246%	1,396	20%	567	78%	1,963
רווח מפעולות רגילות	545%	2,459	16%	451	115%	2,910
הוצאות מימון	(48%)	1,045	(77%)	(2,171)	(45%)	(1,126)
הכנסות מימון	131%	836	23%	636	58%	1,472
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו		1,881	(55%)	(1,535)	14%	346

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024

הסבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר						
	שינוי	2023		2024			
		אחוז	אלפי דולר	אחוז	אלפי דולר		
<p>כאמור לעיל, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 ההשקעה ב-TUS נמדדת על פי השווי ההוגן בעוד ברבעון השלישי אשתקד המדידה בוצעה בהתאם לשיטת השווי המאזני ובהתאם לכך ההפסד שנרשם אשתקד הינו בגין חלק החברה בהפסד TUS עד לגובה איפוס יתרת ההשקעה לאותו מועד.</p>		500	(500)	-		חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	
		<u>4,840</u>	<u>(44%)</u>	<u>(1,584)</u>	<u>129%</u>	<u>3,256</u>	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
<p>בגין שינוי במסים נדחים. החברה רושמת נכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס, עד לגובה העתודה למס ובהתאם לא נרשמו מסים נדחים ברבעון השלישי לשנת 2024.</p>	(100%)	(134)	5%	134	-	הטבת מס	
		<u>4,706</u>	<u>(52%)</u>	<u>(1,450)</u>	<u>129%</u>	<u>3,256</u>	רווח (הפסד) לרבעון
<p>הקיטון ב-EBITDA ברבעון השלישי לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מרישום הכנסות ברבעון השלישי לשנת 2023 בסך 0.7 מיליון דולר הנובעות מיתרת המקדמה שלא הוחזרה בגין ביטול הסכם למכירת מטוס איירבוס 200-330 כחלק מההסכמות מול הרוכש המיועד, בקיזוז גידול ברווח הגולמי מהחכרת מטוסים (בנטרול פחת) ומקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות.</p>		(33)	69%	1,948	76%	1,915	EBITDA

4. תזרימי מזומנים, נזילות ומקורות המימון

4.1. התנועות בתזרימי המזומנים בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת תשעת החודשים הראשונים לשנת 2023

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת
שינוי	2023	2024	
אלפי דולר			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
5,670	(2,153)	3,517	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
17,250	3,389	20,639	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
(17,116)	(7,503)	(24,619)	
5,804	(6,267)	(463)	

4.1.1. תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הגידול בסעיף זה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות הפעלה, הנהלה וכלליות והוצאות הריבית, נטו ומתקבול בגין תביעת חוב כנגד TransAsia Airways.

4.1.2. תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

המזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 כללו מימוש פקדונות לזמן קצר בסך של כ-22.2 מיליון דולר בניכוי מתן הלוואות (בניכוי החזרים בתקופה) ל- TUS בסך של כ-1.6 מיליון דולר.

המזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 כללו מימוש פקדונות לזמן קצר בסך של כ-2.9 מיליון דולר ומימוש מזומנים מוגבלים בשימוש בסך של 3 מיליון דולר לצורך פירעון מוקדם של חלק מיתרת הבלון בהלוואות שניטלו לצורך מימון מטוסי איירבוס 320-200, בניכוי השקעה במטוסי איירבוס 320-200 (לצורך העלאת משקל הנשיאה המקסימלי של מטוסים אלו) בסך של כ-0.9 מיליון דולר, מתן הלוואה ל- TUS בסך של כ-1.3 מיליון דולר והחזר בסך של 0.3 מיליון דולר מתוך מקדמה בקשר עם הסכם למכירת מטוסי איירבוס 330-200 שבוטל.

4.1.3. תזרימי מזומנים - פעילות מימון

המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 כללו פירעון שוטף של אגרות חוב של החברה (סדרה ב' אשר נפרעה במלואה ופרעון שוטף של סדרה ג') בסך של כ-22 מיליון דולר ופירעון הלוואות בנקאיות בסך של כ-3.1 מיליון דולר, בניכוי תקבול נטו של הפקדות חוכרי מטוסים בסך כ-0.5 מיליון דולר.

המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 כללו בעיקר פירעון הלוואות בנקאיות בסך של כ-6.8 מיליון דולר, פירעון שוטף של אגרות חוב של החברה (סדרה ב' וסדרה ג') בסך של כ-3.3 מיליון דולר, רכישה עצמית של אגרות חוב של החברה (סדרה ב') בסך של כ-0.2 מיליון דולר, בניכוי תקבול נטו של פקדונות והפקדות חוכרי מטוסים בסך כ-2.8 מיליון דולר.

4.2. התנועות בתזרימי המזומנים ברבעון השלישי לשנת 2024 לעומת הרבעון השלישי לשנת 2023

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת
שינוי	2023	2024	
אלפי דולר			תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
1,787	(596)	1,191	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
3,194	(1,800)	1,394	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
(742)	(208)	(950)	
4,239	(2,604)	1,635	

**4.2.1. תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת**

הגידול בסעיף זה ברבעון השלישי לשנת 2024 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות הפעלה, הנהלה וכלליות והוצאות הריבית בניכוי קיטון בתקבולי דמי החכירה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

**4.2.2. תזרימי מזומנים - פעילות השקעה**

המזומנים שנבעו מפעילות השקעה ברבעון השלישי לשנת 2024 כללו מימוש פקדונות לזמן קצר בסך של 0.9 מיליון דולר והחזר הלוואה מ-TUS בסך של 0.4 מיליון דולר.

המזומנים לפעילות השקעה ברבעון השלישי לשנת 2023 נבעו מהחזר בסך של 1.3 מיליון דולר מתוך מקדמה בקשר עם הסכם למכירת מטוס האיירבוס 330-200 שבוטל ומתן הלוואה ל-TUS בסך של כ-0.5 מיליון דולר.

**4.2.3. תזרימי מזומנים - פעילות מימון**

המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון השלישי לשנת 2024 כללו פירעון הלוואות בנקאיות בסך של כ-1.1 מיליון דולר, בניכוי תקבול נטו של הפקדות חוכרי מטוסים בסך כ-0.2 מיליון דולר.

המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון השלישי לשנת 2023 כללו פירעון הלוואות בנקאיות בסך של כ-1.2 מיליון דולר בניכוי תקבול נטו של פקדונות והפקדות חוכרי מטוסים בסך כ-1 מיליון דולר.

**4.3. אשראי, יתרות מזומנים, ופקדונות שוטפים**

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		מזומנים ושווי מזומנים
	2023	2024	
3,552	2,044	3,089	פקדונות בנקאיים שוטפים
22,225	-	-	פקדונות בנקאיים לא שוטפים
10,000	12,000	10,000	פקדונות בנקאיים מוגבלים בשימוש
260	-	260	
<b>36,037</b>	<b>14,044</b>	<b>13,349</b>	

**4.4. הון חוזר**

ליום 30 בספטמבר 2024, לפי דוחות מאוחדים, לחברה גירעון בהון חוזר בסך של כ-1.9 מיליון דולר, בהשוואה לגירעון בהון חוזר בסך של כ-3.1 מיליון דולר לפי דוחות מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023.

בכל הנוגע לקיטון זה בהיקף הגירעון בהון החוזר לפי דוחות מאוחדים נכון ליום 30 בספטמבר 2024 לעומת הגירעון בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2023, יצוין כי נרשם קיטון בחלויות השוטפות בגין אגרות חוב של החברה (סדרה ב' אשר נפרעה במלואה וסדרה ג') בסך של כ-20.6 מיליון דולר, גידול ביתרת החייבים ויתרות חובה בסך של כ-2.2 מיליון דולר הנובע מהתמורה שהתקבלה לאחר תאריך הדוחות הכספיים מהמשקיעה ב-TUS בגין מימוש חלקי של אופציית ה-Call שניתנה לה (כאמור בסעיף 1.2.3.2 לעיל) וכן נרשם נכס בסך של כ-1.1 מיליון דולר הנובע מהחלויות השוטפות בגין הלוואות שניתנו ל-TUS במהלך תקופת הדוח, כאשר מול אלו רשמה החברה קיטון ביתרות המזומנים ופקדונות בנקאיים בסך כ-22.7 מיליון דולר ורשמה האופציה שניתנה למשקיעה בחברת TUS (כאמור בסעיף 1.2.3.1 לעיל), כהתחייבות שוטפת בסך של כ-0.2 מיליון דולר.

ביחס להון החוזר יצוין כי הוא כולל מצד אחד את החלויות השוטפות של הלוואות ואגרות חוב, אך מאידך אינו כולל את התקבולים אשר צפויים להתקבל במהלך 12 החודשים לאחר תאריך הדוח. בהתאם, פעילות החברה מאופיינת בדרך כלל בגירעון בהון החוזר, ולפיכך הוא אינהרנטי לפעילות הקבוצה. למועד הדוח, צפוי להתקבל במהלך 12 החודשים לאחר מועד זה, על פי הסכמי חכירה קיימים למועד הדוח ולמועד פרסומו סך של כ-10.2 מיליון דולר, כאשר ליום 31 בדצמבר 2023, היה צפוי להתקבל סך של כ-10.1 מיליון דולר. תקבולים אלו, שאינם כלולים ברכוש השוטף, מיועדים בין השאר למימון תשלום חלויות

שוטפות ליום 30 בספטמבר 2024 בסך של כ-6.3 מיליון דולר (וליום 31 בדצמבר 2023 כ-27 מיליון דולר) של הלוואות ואגרות חוב.

בנוסף לכך, תחשיב ההון החוזר אינו כולל את יתרת הפקדונות בבנקים בסך 10 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2023 בסך 10 מיליון דולר) אשר מסווגת בדוח על המצב הכספי תחת הנכסים הלא שוטפים - יתרה זו הינה יתרת מזומנים ופקדונות בנקאיים אשר משקפת את מחויבות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב לשמור בקופתה יתרת מזומנים בסך זה.

לאור קיום גירעון בהון החוזר כמתואר לעיל, בחן דירקטוריון החברה את הנזילות בקבוצה, לרבות בשים לב לצרכי המזומנים של הקבוצה ותוכניותיה, ולאור ההסבר לקיומו כמתואר לעיל, כמו גם לאור מרכיבים שאינם נכללים תחת סעיף הנכסים השוטפים ואשר אמורים לשמש לפירעון התחייבויות שוטפות כאמור לעיל, לדעת דירקטוריון החברה אין בגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בקבוצה.

יצוין כי הנתונים בדבר התקבולים הצפויים מדמי חכירה למועד הדוח מבוססים על הסכמי חכירה בין החברה לבין החוכרים. בהתאם, מדובר במידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. לאור האמור, אין ודאות, כי המידע וההנחות הנ"ל אכן יתממשו בפועל וזאת בין היתר, בשל התרחשותם של אירועים כדוגמת ביטול הסכמי חכירה קיימים לפני הגיעם לסיום, הפרת הסכמים אלה על-ידי חוכרים או שינויים בדמי החכירה על-פי הסכמי חכירה אלו (או התקשרות בהסכמי חכירה חלופיים בדמי חכירה נמוכים יותר במקרה של ביטול הסכמים קיימים), וזאת מבלי לגרוע מאפשרות התקיימותם של יתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 4 בחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023. לפיכך המידע האמור הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש בחלקו או במלואו בהתקיימם של אחד או יותר מהאירועים המתוארים לעיל.

#### א. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

##### 5. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

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

לפירוט מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק, האחראי לניהולם, אמצעי הפיקוח עליה ואופן מימוש המדיניות ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

##### 6.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

לפירוט בדבר עסקאות הגידור וההגנה שבוצעו לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים. למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, החברה לא חרגה ממסגרת ביצוע עסקאות בנגזרים מול הבנק אשר מולו בוצעו העסקאות ובהתאם לא נדרשה להעמיד בטחונות.

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

##### 6.2. מדיניות גידור ריבית

לפירוט מדיניות גידור הריבית ראו סעיף 7.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, 100% מתיק האשראי של הקבוצה הינו בריבית קבועה.

7. דיווח בדבר ניתוח רגישות

7.1. רגישות לשינויים בשער הדולר ליום 30 בספטמבר 2024

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן אלפי דולר	רווח (הפסד) מהשינויים		סעיף
ירידה ב-10%	ירידה ב-5%		עליה ב-5%	עליה ב-10%	
151	72	1,360	(65)	(124)	מזומנים ופקדונות בנקאיים שוטפים
1	-	5	-	-	חייבים ויתרות חובה
(9)	(4)	(86)	4	8	זכאים ויתרות זכות
(1,242)	(588)	(11,179)	532	1,016	אגרות חוב (סדרה ג')
<b>(1,099)</b>	<b>(520)</b>	<b>(9,900)</b>	<b>471</b>	<b>900</b>	סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה
<b>479</b>	<b>279</b>	<b>(48)</b>	<b>(357)</b>	<b>(728)</b>	אופציות CALL ו-PUT שלא מוכרות
<b>(620)</b>	<b>(241)</b>	<b>(9,948)</b>	<b>114</b>	<b>172</b>	חשבונאית סך הכל

7.2. רגישות לשינויים בריבית

כאמור בסעיף 4.2 לעיל, למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח 100% מתיק האשראי הינו בריבית קבועה.

ב. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

8. דיווח בדבר שינויים בסביבה הכלכלית - התפתחויות בשווקים של ענף התעופה

כאמור לעיל, הסביבה העסקית במסגרתה פועלת הקבוצה הינה שוק התעופה הבינלאומי, כאשר פעילות הקבוצה משתייכת בעיקרה לתחום של בעלות על ציוד תעופתי והחכרתו, וכאמור בסעיף 1 לעיל החל מחודש ספטמבר 2021 מחזיקה החברה גם בחברת התעופה הקפריסאית TUS, כאשר החל מסוף חודש מרץ 2024, ועם השלמת עסקה להכנסת משקיע חדש ל-TUS, ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS ל-33.33% כאשר החל בתחילת חודש נובמבר 2024 ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS ל-12.5%.

בכל הנוגע להיקפי פעילות התעופה בעולם, במהלך תקופת הדוח המשיכה המגמה של חזרה להיקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למשבר נגיף הקורונה, לרבות בקווים הבין-יבשתיים. בהקשר זה יצוין כי יאט"א<sup>1</sup>, אשר מפרסם כל העת הערכות ונתונים שונים ביחס לפעילות התעופה בעולם, עדכן כי בחודש מרץ 2024 למשל ה-RPK (מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוסט) העולמי הגיע לרמה מעט גבוהה יותר מזו שנרשמה בתקופה המקבילה בשנת 2019 (קודם לפרוץ המגיפה)<sup>2</sup>, והמגמה של גידול עקבי ב-RPK העולמי נמשכה גם ברבעונים השני והשליש לשנת 2024, כאשר בחודש ספטמבר 2024 למשל נרשם ה-RPK העולמי של חודש ספטמבר לשיא כל הזמנים<sup>3</sup>. בכל הנוגע לביקוש למטוסים, בדומה להמשכה של מגמת ההתאוששות בפעילות התעופה בעולם, ניכרה בתקופת הדוח גם המשכה של המגמה של העלייה בביקוש למטוסים, לצד המשך הקושי בצד ההיצע, דבר אשר הביא להמשך

<sup>1</sup> הארגון הבינלאומי לתובלה אווירית.

<sup>2</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-passenger-market-analysis-march-2024>

<sup>3</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-passenger-market-analysis-june-2024>

<https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-passenger-market-analysis-april-2024>  
<https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-passenger-market-analysis-september-2024>

המגמה של עלייה בדמי חכירה ובשווי מטוסים<sup>4</sup>. בצד האמור לעיל, בפני הענף והמגמה החיובית הקיימת באשר להיקפי הפעילות עומדים מספר גורמים בעלי השפעה מהותית אשר מביאים עמם אי וודאות, והבולטים שבהם סביבה מאקרו כלכלית גלובלית חלשה יותר והחששות ממיתון, כמו גם שיעורי אינפלציה וריבית גבוהים, ואי וודאות גיאופוליטית מתמשכת (דוגמת מלחמת רוסיה-אוקראינה והמצב במזרח התיכון). מטבע הדברים מחירי הדלק הסילוני ימשיכו להוות מרכיב חשוב בפעילות, ואלו מושפעים מהמצב הגיאופוליטי ובפרט במזרח התיכון וכן מהציפיות לצמיחה או מיתון. בין הגורמים הנוספים בעלי השפעה ניתן למנות את ההשפעה הגלובלית של בעיות בשרשרת הייצור והאספקה; עלייה בעלויות הרגולציה; העובדה כי למועד זה לחברות התעופה עדיין היקפי חוב גבוהים (כאשר נגישותם לכסף ומימון נפגעה לאור השינויים בסביבת הריבית בעולם לעומת סביבת הריבית הנמוכה שהייתה נהוגה שנים רבות) וכן את כל הקשור לשינויי האקלים, דבר המאיים על הצמיחה בעולם<sup>5</sup>.

בכל הנוגע לפעילות בנתב"ג, אשר הושפעה כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל" ובהתאם גם השפיעה על פעילותה של TUS, על אף שניכרת מגמה של התאוששות בהיקפי הפעילות בנתב"ג, בוודאי בהשוואה לחודשי המלחמה הראשונים ובפרט בכל הנוגע לתיירות היוצאת, קשה לקבוע האם מגמה זו תימשך ו/או באיזה אופן והיקפים, כאשר מטבע הדברים הדבר תלוי בסוגיית הימשכותה של המלחמה, וכתלות במספר זירות הלחימה ועצימות הלחימה בכל אחת מהן. בהתאם לפרסומי רשות שדות התעופה<sup>6</sup>, בסיכום תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-10.85 מיליון נוסעים, וזאת בהשוואה לכ-19 מיליון נוסעים בתקופה המקבילה אשתקד (ירידה של כ-43%). בחודשים יולי-ספטמבר 2024 הסתכמה תנועת הנוסעים הבינלאומית אל/מ נתב"ג לכ-4.85 מיליון נוסעים וזאת בהשוואה לכ-7.68 מיליון נוסעים ברבעון המקביל אשתקד (דבר המשקף ירידה של כ-37% בתנועת הנוסעים בנתב"ג בין תקופות ההשוואה כאמור). בכל הנוגע לחלקן של החברות הזרות בפעילות בנתב"ג ובהשוואה לחלק החברות הישראליות בפעילות, גם בחודשים האחרונים ניכרה המגמה של היקף פעילות גדול יותר של החברות הישראליות, הן במונחים אבסולוטיים ביחס להיקף פעילותן בחודשים המקבילים בשנת 2023, ובוודאי ביחס לחלקן בשוק לאור הירידה בהיקפי הפעילות בנתב"ג בהשוואה לחודשים המקבילים. כך למשל, בחודש יולי 2024 הטיסו החברות הישראליות כ-53% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בחודש זה (לעומת נתח שוק של כ-32% בחודש יולי 2023 וכאשר מדובר בהיקף נוסעים הגבוה בכ-15% לעומת מספר הנוסעים שהטיסו ביולי 2023); בחודש אוגוסט 2024 הטיסו החברות הישראליות כ-65% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בחודש זה (לעומת נתח שוק של כ-32% בחודש אוגוסט 2023 וכאשר מדובר בהיקף נוסעים הגבוה בכ-14% לעומת מספר הנוסעים שהטיסו באוגוסט 2023); ובחודש ספטמבר 2024 הטיסו החברות הישראליות כ-65% מכלל הנוסעים שעברו בנתב"ג בחודש זה (לעומת נתח שוק של כ-30% בחודש ספטמבר 2023 וכאשר מדובר בהיקף נוסעים הגבוה בכ-39% לעומת מספר הנוסעים שהטיסו בספטמבר 2023).

## 9. דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לעניין הדוח לעיל, ראו חלק ג' לדוח הרבעוני.

<sup>4</sup> ראו בכתובת: [https://www.cirium.com/thoughtcloud/ascend-consultancy-weekly-team-perspective-aircraft-value-dynamics/?cmpid=emc|all|202407\\_glob\\_financial\\_newsletter-https://www.iba.aero/resources/articles/aircraft-values-;20240708\\_m&sfid=701J5000000LUKRIA4/lease-rates-september-2024](https://www.cirium.com/thoughtcloud/ascend-consultancy-weekly-team-perspective-aircraft-value-dynamics/?cmpid=emc|all|202407_glob_financial_newsletter-https://www.iba.aero/resources/articles/aircraft-values-;20240708_m&sfid=701J5000000LUKRIA4/lease-rates-september-2024)

<sup>5</sup> ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/global-outlook-for-air-transport---december-2023---report>

<sup>6</sup> ראו בכתובת: <https://www.iaa.gov.il/about/aeronautical-information/annualreport>



10. הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות של החברה

10.1. פרטים בדבר הלוואות ליום 30 בספטמבר 2024

מאפייני המלווה ופרטי הלוואות	נשוא הלוואות והביטחונות להן	סך יתרה בלתי מסולקת (באלפי דולר)	יתרת עלות המטוסים (באלפי דולר)	סוג הריבית (1)	תדירות פירעון	מועד פירעון סופי	יתרת "בלון" (באלפי דולר)
הלוואות מבנק זר (2) Non-Recourse	2 x A220-100	40,665	65,773	קבועה	חודשי	2035	-
הלוואה מבנק זר Non-Recourse	A330-200	13,932	31,559	קבועה	חודשי	2028	6,000

(1) שיעור הריבית המשוקלל בהלוואות אלו ליום 30 בספטמבר 2024 הינו כ-6.38% לשנה.  
 (2) ההלוואות המוצגות בשורה זו הינן שתי הלוואות אשר ניטלו לרכישת שני מטוסים דומים המוכרים לאותו חוכר, וקיים מנגנון Cross Collateral בין הבטוחות השונות המשועבדות להבטחת הלוואות אלו.

10.2. אמות מידה פיננסיות

10.2.1. אמות מידה פיננסיות כלפי בנקים

בכל הנוגע להלוואות הקיימות, שהינן מבנקים זרים, אלו לא כוללות מחויבות לעמידה באמות מידה פיננסיות, כאשר נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו החברה עומדת בכל ההסכמות והתניות אחרות כלפי הבנקים הזרים ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת הלוואות לפירעון מיידי.

10.2.2. אמות מידה פיננסיות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')

נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו עומדת החברה בכל אמות המידה הפיננסיות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. לפרטים נוספים ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים.

11. דוח בדבר מצבת ההתחייבויות לפי מועדי פירעון

דו"ח בדבר מצבת ההתחייבויות של הקבוצה, פורסם סמוך לפרסום דו"ח רבעוני זה באתר ההפצה של המגנ"א ומערכת המא"ה.

12. אירועים עיקריים נוספים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

12.1. שינויים שחלו בשער החליפין שקל-הדולר

בשער חליפין שקל/דולר חלה עליה מ-3.71 למועד הדוח, לכ-3.733 במועד הסמוך לאישור הדוח. עיקר חשיפת החברה לשינויים שחלים בשער חליפין שקל/דולר הינה בגין אגרות חוב סדרה ג' אשר נקובות בש"ח. לצורך הקטנת החשיפה, ביצעה החברה עסקאות גידור מטבע מסוג אופציה דולר/שקל בגובה ההתחייבות הכוללת של אג"ח (סדרה ג'). שווין ההוגן של עסקאות הגידור למועד הדוח הינה התחייבות בסך כ-48 אלפי דולר ושווין ההוגן במועד הסמוך לאישור הדוח הינה התחייבות בסך כ-45 אלפי דולר.

השפעת השינוי בשער חליפין שקל/דולר על התוצאות העסקיות של הרבעון הבא תקבע בהתאם לשערי החליפין שיהיו בפועל במהלך הרבעון בכללותו.

ג. גילוי בדבר הערכות שווי

13. הערכות שווי ליום 31 במרץ 2024

מטוסי החברה

ליום 31 במרץ 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של הקבוצה. לאור הארכת הסכם החכירה של מטוס האיירבוס 330-300 אשר מוכר ל-Sunclass Airlines (גוף המטוס בלבד בבעלות החברה ואילו המנועים בבעלות השותף בעסקה) בשנה נוספת (ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים), ביצעה החברה בחינה (באמצעות מעריך שווי חיצוני) של שווי השימוש המעודכן ביחס למטוס זה, כאשר לצורך בחינת השווי השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה, בשיעור של 9.03%, ובשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוס לתום תקופת השימוש בשיעור של 7.68%. בהתאם להערכת השווי, נאמד הסכום בר השבה המעודכן, ליום 31 במרץ 2024, לסך של 6,772 אלפי דולר.

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקק לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכת השווי ליום 31 במרץ 2024 ביחס למטוס האיירבוס 330-300 האמור, ביטלה החברה בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 חלק מתוך ירידות הערך אשר נרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה כדלקמן:

חברה	סוג המטוס	מספר המטוסים	שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך	סכום בר-השבה	גובה הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024 (*)	גובה ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024
Sunclass Airlines	A330-300	1	4,814	6,772	(788)	788

(\*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024.

הערכת שווי לנדל"ן להשקעה ליום 31 במרץ 2024 שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ)

ליום 31 במרץ 2024, בהתאם לשומה עדכנית שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות החברה במגרש הינו בסך של 19,600 אלפי ש"ח (כ-5,325 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,850 אלפי ש"ח (כ-1,046 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 15,750 אלפי ש"ח (כ-4,279 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-9.46 יחידות דיור אקוו' מכוח הקרקע שבבעלות החברה במסגרת רפרצלציה.

יצוין כי הערכת השווי ליום 31 במרץ 2024 משקפת גידול בשווי ההוגן של זכויות החברה אל מול השומה ליום 31 בדצמבר 2023, בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח (כ-0.3 מיליון דולר), וזאת בעיקר כתוצאה מהפקדת תוכניות, במהלך תקופת הדוח, עבור שני מתחמים (מתוך שלושה) בהם לחברה זכאות ליח"ד אשר לשיטת מעריך השווי הנ"ל מהווה שלב חשוב בהליכי האישור וקידום משך זמן התכנון, כאשר מעריך השווי עדכן בתחשיבו את זכאות החברה ליחידות דיור במתחמים אלו, בהתאם לטבלאות איזון והקצאה עדכניות, ל-6.64 יחידות דיור (חלף זכאות ל-5.8 יחידות דיור בגין שני המתחמים הנ"ל קודם להפקדת התוכניות), דבר שהוביל להגדלת אומדן השווי ההוגן.

הערכת שווי למניות TUS אשר בידי החברה (בכפוף לאופציה לרכישה שניתנה לצד שלישי)

החברה ביצעה בחינה לראשונה (באמצעות מעריך שווי חיצוני), בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 (לאור שינוי אופן מדידת ההשקעה ב-TUS) של השווי ההוגן, נכון ליום 31 במרץ 2024, של יתרת מניות TUS אשר בבעלות החברה, הכוללת גם הערכה של השווי ההוגן של אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה לרכוש את יתרת מניות החברה ב-TUS (ואשר משמשת, כמפורט להלן, בהערכת שווי יתרת המניות).

ליום 31 במרץ 2024 העריכה החברה (על ידי מעריך השווי החיצוני (PriceWaterhouseCoopers)) את שוויין ההוגן של יתרת מניות TUS אשר בבעלות החברה, בניכוי השווי ההוגן של אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה, בסך (נטו) של כ-1.2 מיליון דולר (המניות הוערכו בסך של כ-1.8 מיליון דולר ואילו אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה הוערכה כהתחייבות בסך כ-0.6 מיליון דולר).

הערכת השווי נערכה על-פי מודל בלאק אנד שולס (B&S), כאשר שווי נכס הבסיס (המניות ב-TUS) נקבע כהפרש בין סכום המזומן שהזרימה המשקיעה ל- TUS עם השלמת עסקת ההשקעה (3 מיליון דולר) כנגד קבלת 33.33% ממניות TUS, בניכוי שווי אופציית המשקיעה (בהתייחס לאופציה שניתנה למשקיעה גם על ידי החברה וגם על ידי Woolley), ובהתאם לכך נקבע שווי TUS לצורך הערכת השווי. לצורך אמידת שווי אופציית המשקיעה (ממנה נגזר השווי של המניות ב-TUS כאמור לעיל), בוצע חישוב באופן איטרטיבי על בסיס האמור לעיל. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל לצורך הערכת השווי ההוגן של האופציה שניתנה למשקיעה (הפרמטרים להלן מתייחסים להחזקת החברה והחזקת Woolley יחדיו, וכאמור לעיל השניים מחזיקים בחלקים שווים):

הנחות/הערות	סכום/אחוז	רכיב
	3,685	שווי נכס בסיס (אלפי דולר)
לאור אי הוודאות ביחס לעתיד, הונח מחיר המימוש המינימאלי שנקבע בעסקה	6,000	מחיר מימוש (אלפי דולר)
שיעור זה מבוסס על נתוני ריבית חסרת סיכון בארה"ב, לפי משך חיי האופציה	4.35%	ריבית חסרת סיכון
אופציית ה-Call הינה ל-4 שנים והונח כי תמומש בסמוך לפקיעתה	4	תקופה (בשנים)
תנודתיות מבוססת חברות השוואה	53.17%	תנודתיות (שנתית)
לאור הסטטוס של TUS הונח לצורך העבודה כי לא תבוצע חלוקה בשנים הקרובות	0.00%	תשואת דיבידנד
	<b>1,158</b>	<b>שווי הוגן אופציות (אלפי דולר)</b>

#### 14. הערכות שווי ליום 30 ביוני 2024

ליום 30 ביוני 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של הקבוצה.

ליום 30 ביוני 2024, קיבלה החברה ממעריך השווי (האושנר מלול - הנדסה ושמות מקרקעין בע"מ) נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 במרץ 2024 (להערכת השווי למועד האמור ראו לעיל), ובהתאם לא בוצעה הערכת שווי חדשה.

ליום 30 ביוני 2024, לא היה שינוי בהערכת החברה לעניין שווי ההוגן של TUS לעומת הערכתה ליום 31 במרץ 2024.

#### 15. הערכות שווי ליום 30 בספטמבר 2024

##### מטוסי החברה

ליום 30 בספטמבר 2024, בחנה הקבוצה את סכום בר ההשבה של כלל המטוסים בצי לאור קיומם של סימנים לאפשרות של ירידת ערך עבור 4 המטוסים לאותו מועד, כדלקמן:

לצורך חישוב השווי במקרים רלוונטיים בהם קיימת יתרת תקופת חכירה, השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה והתחשבות בגין מצבו התחזוקתי של המטוס בתום תקופת החכירה (לפרטים בדבר מנגנון ההתחשבות בעסקת מטוס האיירבוס 200-330 ראו ביאור ג9(2)ד(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023) בטווח של 7.62%-7.19% ובשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוסים לתום תקופת השימוש בטווח של 7.43%-7.40%.

<sup>7</sup> הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של שלום סופר, ר"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PriceWaterhouseCoopers, ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת תל-אביב. למעריך השווי החיצוני אין תלות בחברה כאשר בהתאם להסדר בין הצדדים לחברה חובת שיפוי של מעריך השווי החיצוני, וחובת השיפוי האמורה תחול אך ורק בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים גובה שכר הטרחה.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024

להלן ריכוז תוצאות הערכות השווי ליום 30 בספטמבר 2024:

חברה	סוג המטוסים	מספר המטוסים	סכום בר-השבה	שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך	הפרש	שווי בספרים לאחר בחינת ירידת ערך
Delta	A220-100	2	67,590	65,460	2,130	65,773
Iberia	A330-200	1	31,559	30,028	1,531	31,559
Sunclass Airlines	A330-300	1	6,412	5,375	1,037	5,375
סה"כ		4	105,561	100,863	4,698	102,707

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקק לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכות השווי ליום 30 בספטמבר 2024 ביטלה החברה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 חלק מתוך ירידות הערך בגין מטוס איירבוס 330-200 אשר מוכר לחברת התעופה הספרדית Iberia ונרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה ואת יתרת ירידות הערך בגין שני מטוסי האיירבוס 220-100 אשר מוכרים לחברת Delta ונרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוסים אילו, כדלקמן:

חברה	סוג המטוסים	מספר המטוסים	שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך	סכום בר-השבה	גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024	גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024 (*)
Delta	A220-100	2	65,460	67,590	314	(314)
Iberia	A330-200	1	30,028	31,559	1,531	(30,004)
סה"כ		3	95,488	99,149	1,845	(30,318)

(\*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024.

לפרטים נוספים בדבר מודל הערכת השווי, ההנחות העומדות בבסיס הערכת השווי וניתוחי רגישות ראו הערכת השווי המצורפת כנספח לדוח דירקטוריון זה.

הערכת שווי לנדל"ן להשקעה ליום 30 בספטמבר 2024 שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמות מקרקעין בע"מ)

ליום 30 בספטמבר 2024, בהתאם לשומה שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות החברה במגרש הינו בסך של 20,000 אלפי ש"ח (כ-5,391 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,980 אלפי ש"ח (כ-1,073 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 16,020 אלפי ש"ח (כ-4,318 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-9.46 יחידות דיור אקווי' מכוח הקרקע שבבעלות החברה במסגרת רפרצליה.

כן יעודכן, ביחס למתחם הנוסף (השלישי) בו לחברה זכאות ל-2.82 יחידות דיור, לגביו הגיש הגורם אשר רכש מרשות מקרקעי ישראל במכרז כ-72% מהזכויות במתחם (ולמיטב ידיעת החברה לאחר מכן רכש זכויות נוספות ממחזיקים נוספים), תביעה לפירוק השיתוף במתחם זה, כי בהמשך לדיונים שהתקיימו בבית המשפט, בחודש אפריל 2024 הורה בית המשפט על פירוק השיתוף במקרקעין הנ"ל בדרך של מכירה לכל המרבה במחיר וחלוקת הפדיון בין בעלי הזכויות. בהמשך לכך, בחודש יוני 2024 מונה על ידי בית המשפט כונס נכסים לצורך תהליך מימוש המכירה כאמור והאחרון החל בתהליך המימוש כאמור כאשר למיטב ידיעת החברה מצוי התהליך בשלב ההזמנה להציע הצעות לרכישת המתחם.

לפרטים נוספים בדבר יתרת ההחזקה ב-TUS למועד הדוח ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים.

ד. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב - מידע על אגרות החוב של החברה

16. ריכוז נתוני אגרות החוב שהנפיקה החברה<sup>(1),(2)</sup>, באלפי ₪

סדרה	מועד הנפקה מקורית	ע.נ. בהנפקה	נתונים ליום 30 בספטמבר 2024				נתונים סמוך למועד פרסום הדוח <sup>(2)</sup>			מועדי תשלום יתרת קרן <sup>(3)</sup> וריבית <sup>(4)</sup> סמוך למועד פרסום הדוח			פרטי חברת הנאמנות			
			יתרת ע.נ. שבמחזור	יתרת ע.נ. שבמחזור	סכום הריבית שנצברה בספרים של יתרת האג"ח	ערך בספרים של יתרת האג"ח	יתרת ע.נ. שבמחזור	ע.נ. שבמחזור	שוי בורסאי	יתרת ע.נ. שבמחזור	שוי בורסאי	שיעור הריבית (קבוע)		החל מ-	עד	תנאי הצמדה
	אוגוסט 2021	41,306												הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ		
	אוקטובר 2021 <sup>(6)</sup>	19,000	42,214	42,214	1,008	40,776	41,475	38,596	38,596	37,558	5.05% <sup>(5)</sup>	10.4.25	10.4.28	-	אחראי: דן אבנון. דרך ששת הימים 30, בני ברק. טל': 03-5544553, פקס: 03-5271451	

הערות:

1. החברה עומדת בכל תנאי האג"ח. כמו כן החברה עמדה בכל תנאי ההתחייבות לפי שטרי הנאמנות.
2. אגרות החוב (סדרה ג') של החברה הינה סדרה מהותית.
3. תשלומים חצי שנתיים שווים למעט תשלום הקרן האחרון בשיעור של 28% מהקרן המקורית אשר יפרע ביום 10 באפריל 2028.
4. תשלומים חצי שנתיים.
5. אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחות כלשהן או בכל אופן אחר. לפירוט אמות המידה הפיננסיות ולתיאור אירועים אשר התרחשותם תביא לגידול בשיעור הריבית המשולמת (לרבות ירידה בדירוג), מגבלה על חלוקת דיבידנד, מגבלות על ביצוע עסקאות חריגות עם בעל שליטה ומגבלות נוספות אחרות ראו ביאור 11ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023. כן יצוין כי לחברה זכות לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) של אגרות החוב, בהתאם לתנאים שנקבעו בשטר הנאמנות. כאמור בביאור 11ב(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, החל ממועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2022, ולאור ירידה בגובה ההון העצמי של החברה, חל גידול בשיעור הריבית שנשאה יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ג') בשיעור של 0.25%. לפרטים בדבר עלייה בגובה ההון העצמי בהתאם לדוחות כספיים אלו אשר בגינה שיעור הריבית שנושאת קרן אגרות החוב (סדרה ג') יקטן בשיעור של 0.25%, בחזרה לשיעור של 4.8%, החל ממועד פרסום דוחות כספיים אלו (24 בנובמבר 2024) ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים.
6. לפרטים נוספים ראו ביאור 11ב(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

17. פרטים אודות דירוג אגרות החוב והחברה

דירוגים נוספים בתקופה שבין מועד ההנפקה המקורי לבין הדירוג העדכני ליום פרסום הדוח		תאריך מתן דירוג העדכני ליום פרסום הדוח	דירוג שנקבע במועד הנפקת הסדרה	דירוג ליום פרסום הדוח	דירוג ליום 31 בדצמבר 2023	שם חברה מדרגת	סדרה
דירוג	תאריך						
ilBBB+	10/2021, 09/2021 09/2023, 10/2022	09/2024	ilBBB+	ilBBB+	ilBBB+	מעלות	ג'

ביום 30 בספטמבר 2024, פרסמה מעלות S&P דירוג עדכני של החברה ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג החברה ב- ilBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') ב- ilBBB(+). לדוח הדירוג המלא, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 בספטמבר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-607163) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

סידני סלסקי

מנהל כללי

שלמה חנאל

יו"ר הדירקטוריון

כ' בחשון תשפ"ה

21 בנובמבר 2024

## גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024

נובמבר 2024





נובמבר, 2024

פרייס ווטרהאוס קופרס יעוץ בע"מ  
עזריאלי טאון, דרך מנחם בגין 146  
תל אביב 6492103  
טלפון 03-7954588  
פקס 03-7954789

לכבוד  
גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

א.ג.נ,

**הנדון: בחינת ירידת הערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר 2024**

PricewaterhouseCoopersAdvisoryLtd ("PwC ישראל") נתבקשה על ידיכם לבצע בחינת ירידת ערך בקשר עם ההשקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("צי המטוסים" ו-"גלובל כנפיים" או "החברה", בהתאמה). בחינת ירידת הערך בוצעה ליום 30 בספטמבר 2024 ("מועד ההערכה"), וזאת בהתאם להוראות תקן חשבונאות בין-לאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים ("תקן 36").\*

מטרת עבודתנו הינה לסייע להנהלת החברה ("הנהלת החברה") בבחינת ירידת הערך כאמור ("בחינת ירידת הערך") בקשר עם ההשקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים נכון למועד ההערכה. עבודה זו נערכה בהתאם לתנאים המפורטים במכתב ההתקשרות בינינו מיום 22 בנובמבר, 2017.

עבודתנו תשמש לצורך בחינת ירידת הערך למטרות דיווח חשבונאי בלבד. לפיכך, אין להשתמש בעבודה זו לכל מטרה אחרת. יודגש כי גלובל כנפיים לא תוכל לעשות שימוש בעבודה, במידע ו/או בתוצרים הנמסרים לה על ידינו, כולם או חלקם, ללא קבלת אישורנו מראש לכך. עם זאת, מוסכם כי גלובל כנפיים תהיה רשאית לצרף את תוצר עבודתנו לדיווחים על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או תקנות על פיו, ולכל דיווח אחר המוגש על פי דיני ניירות ערך.

**דוח זה כולל:**

1. מכתב זה, המפרט את מטרות והיקף העבודה, ומציג את מסקנותיה;
2. דוח מפורט המתאר את מטרות העבודה והיקפה, תיאור החברה והסביבה העסקית, שיטת ההערכה והערכת השווי, ומציג את תוצאות העבודה, כולל נספחים;
3. הצהרת הגבלת אחריות.

\*תקן חשבונאות 36, ירידת ערך נכסים.



תקן 36 קובע כי יש לבחון ירידת ערך של נכס או יחידה מניבת מזומנים על ידי השוואת הסכום בר-ההשבה\* ("סכום בר-השבה") של הנכס או היחידה מניבה-מזומנים לערכם בספרים\*\* ("ערך בספרים").

#### הסכום בר-השבה

סעיף 19 לתקן 36 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על ערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר."

סעיף 20 מגדיר כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, גם אם הנכס אינו נסחר בשוק פעיל. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של התמורה שתתקבל ממכירת הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו."

סעיף 31 לתקן מגדיר כי:

"אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:

- א- אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס ומימושו הסופי; וכן
- ב- יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה."

## שווי שימוש

תקן 36 קובע כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או של יחידה מניבה-מזומנים.

על פי סעיף 31 לתקן 36: "אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:

א- אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי; וכן

ב- יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה."

על פי סעיף 33 לתקן 36: "במידת שווי השימוש הישות:

(א) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר יינתן לראיות חיצוניות.

(ב) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס. תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מירבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.

(ג) תאמוד תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה שמעבר לתקופה, המכוסה על ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, על ידי אקסטרפולציה (Extrapolating) של אותן תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות, תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן, אלא אם שיעור צמיחה עולה ניתן להצדקה. שיעור צמיחה זה לא יעלה על שיעור הצמיחה הממוצע לזמן ארוך במוצרים, בענפים, במדינה או במדינות בהן פועלת הישות, או בשוק בו הנכס נמצא בשימוש, אלא אם שיעור גבוה יותר ניתן להצדקה."

בחינת ירידת הערך התבססה על נתונים ומקורות מידע, שכללו את הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנים 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 ו-2023, ואת הדוחות הבלתי מבוקרים של החברה לרבעון השלישי לשנת 2024, שיחות עם הנהלת החברה, נתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של החברה. הנתונים, המידע, התחזיות, ההסברים והמצגים בהם עשינו שימוש ("המידע") לא אומתו על-ידינו באופן בלתי תלוי, ואין אנו מחוויים דעה בדבר שלמותם, נכונותם או דיוקם. עם זאת, ביצענו בדיקות שונות בנוגע לסבירות הנתונים והתחזיות. בדיקות אלו כללו, בין היתר, ניתוח דוחות כספיים, דוחות תפעוליים, נתונים היסטוריים ומידע פיננסי אחר. בכל מקרה, וגם ככל שביצענו בדיקות סבירות כאמור, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לשלמותו, נכונותו או דיוקו של המידע, כפי שסופק לנו.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי גלובל כנפיים על-פי כללי ביקורת מקובלים, ולפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מחוויים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי גלובל כנפיים או מי מטעמה.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שווי שתעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מחוויים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ובמקרה זה מטרת ההערכה דורשת שווי ספציפי, נקבע שווי המייצג אומדן סביר של השווי ההוגן של הנכסים שהוערכו. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

ברצוננו לציין, כי אין לנו עניין אישי בגלובל כנפיים או בניירות הערך שלה, למעט שכר הטרחה המשולם לנו בגין עבודה זו. למיטב הכרתנו, ובכל הנוגע למתן השירותים, הננו בלתי תלויים בחברה לרבות בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 30-105 מיום 22 ביולי, 2015. נציין עוד כי שכר טרחתנו אינו תלוי בתוצאות עבודה זו.



---

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי הנחיות הגילוי המינימאלי הנדרש בהערכות שווי וביחס אליהן, וכללים בדבר צירופן לדיווחים על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כפי שפורסמו על ידי הרשות לניירות ערך.

#### **פרטי ההתקשרות**

מזמינת העבודה הינה גלובל כנפיים (באמצעות מנהל הכספים של החברה, דובי ישועה).

מועד ההתקשרות לראשונה בין PwC Israel לגלובל כנפיים הינו 22 בנובמבר, 2017.

#### **פרטי המעריך וניסיונו המקצועי**

העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשותו של שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers, ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות לשלום סופר, רו"ח, בטלפון 03-7954946.

בברכה,

*PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.*  
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.

---

### בחינת ירידות ערך קודמות שבוצעו

PwC Israel ביצעה בחינת ירידת ערך בקשר עם ההשקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים לימים 31 במרץ 2020, 30 ביוני 2020, 30 בספטמבר 2020, 31 בדצמבר 2020, 31 במרץ 2021, 30 ביוני 2021, 30 בספטמבר 2021, 31 בדצמבר 2021, 31 במרץ 2022, 30 ביוני 2022, 30 בספטמבר 2022, 30 ביוני 2023, 30 בספטמבר 2023 ו-31 במרץ 2024. להלן פרטים הנדרשים בהתאם לתקנה 8ב (ד) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים התש"ל-1970), בנוגע לבחינת ירידות ערך קודמות שנערכו על ידי PwC Israel, לגבי מטוסים אשר הנהלת החברה זיהתה לגביהם סימנים לירידת ערך נכון למועד ההערכה, בהתאמה\*:

שיעור הייון ערך שייך	שיעור הייון דמי חכירה	סכום בר השבה (אלפי דולר)	מספר מטוסים	דגם	חוכר	מועד הערכה	שיטת עבודה	תקינה רלוונטית	עבודה שבוצעה
5.93%	6.97%	6,772	1	A330-300	Sunclass**	מרץ 2024			
6.47%	5.83%	30,314	1	A330-200	Iberia	ספטמבר 2023			
-	-	41,714	2	A320-200	Avion	ספטמבר 2023			
7.53%	7.55%	5,166	1	A330-300	Sunclass**	ספטמבר 2023			
6.49%	6.12%	67,820	2	A220-100	Delta	ספטמבר 2023			
6.24%	5.55%	33,974	1	A330-200	Iberia	יוני 2023			
-	-	42,700	2	A320-200	Avion	יוני 2023			
6.95%	6.72%	5,880	1	A330-300	Sunclass**	ספטמבר 2022***			
6.93%	5.07%	66,120	2	A320-200	Delta Airlines	ספטמבר 2022***			
6.71%	5.60%	4,517	1	A330-300	Sunclass**	יוני 2022		תקן	בחינת ירידת ערך
6.72%	5.56%	23,853	1	A330-300	חברה באירו-אסיה	יוני 2022	Discounted	חשבונאות	בהשקעה בצי
5.63%	5.92%	32,309	1	A320-200	VISTARA	מרץ 2022	Cash Flow	בינלאומי	המטוסים בבעלותה
5.79%	5.64%	4,731	1	A330-300	Sunclass**	מרץ 2022	(DCF)	מספר 36	של גלובל כנפיים
5.79%	5.45%	24,159	1	A330-300	חברה באירו-אסיה	מרץ 2022		ירידת ערך	בע"מ
4.82%	4.64%	23,521	1	A330-200	TUS	דצמבר 2021		נכסים	
4.63%	3.47%-6.19%	61,004	2	A320-200	VISTARA	דצמבר 2021			
4.79%	4.63%	4,880	1	A330-300	Sunclass**	דצמבר 2021			
4.84%	4.72%	24,894	1	A330-300	חברה באירו-אסיה	דצמבר 2021			
4.69%	3.14%	8,339	1	A319-100ER	American Airlines	ספטמבר 2021			
4.61%	3.03%-5.74%	61,369	2	A320-200	VISTARA	ספטמבר 2021			
4.73%	4.30%	5,608	1	A330-300	Sunclass**	ספטמבר 2021			
4.63%	3.22%	8,727	1	A319-100ER	American Airlines	יוני 2021			
4.56%-4.80%	2.89%-5.22%	63,598	2	A320-200	VISTARA	יוני 2021			

\* ככלל, סכום בר ההשבה של המטוסים קטן על פני הזמן בעקבות קיטון ביתרת דמי החכירה העתידיים (בעקבות קבלתם על פני ציר הזמן).

\*\* החכרת גוף המטוס ללא מנועיו.

\*\*\* הגידול בסכום בר ההשבה בספטמבר 2022 נובע מתוצאה מהפסקת השימוש במודל שווי שימוש מותאם סיכון לפשיטת רגל, זאת לאור התייבבות ענף התעופה וצמצום אי הוודאות שנגרמה כתוצאה ממגפת הקורונה.

**בחינת ירידות ערך קודמות שבוצעו (המשך)**

שיעור היינון ערך שייר	שיעור היינון דמי	סכום בר השבה	מספר מטוסים	דגם	חוכר	מועד הערכה	שיטת עבודה	תקנה	עבודה שבוצעה
4.73%	4.33%	5,804	1	A330-300	Sunclass**	יוני 2021			
5.18%	3.11%	8,884	1	A319-100ER	American Airlines	מרץ 2021			
5.12%-5.15%	2.79%-3.08%	63,859	2	A320-200	VISTARA	מרץ 2021			
5.31%	4.55%	5,261	1	A330-300	Sunclass**	מרץ 2021			
6.20%	2.99%	9,123	1	A319-100ER	American Airlines	דצמבר 2020			
6.18%	3.03%-3.22%	67,840	2	A320-200	VISTARA	דצמבר 2020			
6.24%	3.96%	5,935	1	A330-300	Sunclass**	דצמבר 2020			
7.74%	2.36%	8,501	1	A319-100ER	American Airlines	ספטמבר 2020			
7.73%	2.41%-2.55%	67,143	2	A320-200	VISTARA	ספטמבר 2020			
7.76%	3.30%	5,455	1	A330-300	Sunclass**	ספטמבר 2020	Discounted	תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים	בחינת ירידת ערך בהשקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים בע"מ
7.92%	2.10%	27,205	2	A320-200	British Airways	יוני 2020	Cash Flow (DCF)		
7.92%	1.93%	21,520	1	A321-200	British Airways	יוני 2020			
7.93%	2.15%	8,621	1	A319-100ER	American Airlines	יוני 2020			
7.92%	2.45%-2.55%	67,332	2	A320-200	VISTARA	יוני 2020			
7.96%	3.47%	5,323	1	A330-300	Sunclass**	יוני 2020			
6.91%	6.67%	50,473	1	A330-200	Virgin Australia	מרץ 2020			
6.95%	3.24%-3.25%	29,414	2	A320-200	British Airways	מרץ 2020			
6.97%	3.29%	24,161	1	A321-200	British Airways	מרץ 2020			
6.99%	3.38%	7,901	1	A319-100ER	American Airlines	מרץ 2020			
6.91%-6.94%	3.70%-3.72%	70,705	2	A320-200	VISTARA	מרץ 2020			
6.95%	5.15%	2,983	1	A330-300	Sunclass**	מרץ 2020			

## הגבלת אחריות

עבודתנו מיועדת לשימוש הנהלת החברה בלבד ולצורך המתואר במכתב הנלווה בלבד, ואין לעשות בה כל שימוש אחר.

במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, כהגדרתו במכתב הנלווה לעבודה זו, מגלובל כנפיים ו/או ממי מטעמה. האחריות למידע הנ"ל הנה על מספקי מידע זה. מסגרת עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של המידע שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונותו, שלמותו או דיוקו של המידע שהועבר אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שוא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידם של גלובל כנפיים, ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

הלקוח מסכים לשפות את PwC Israel ולשחרר אותה מכל חבות, בנוגע לכל תביעה ו/או דרישה של צד שלישי הנובעת ממתן השירותים ו/או מהתוצר שיופקו מכח הסכם זה, ובנוגע לכל הנזקים, ההסדרים, ההפסדים, החבויים, העלויות וההוצאות הנלוות לכך, לרבות וללא כל מגבלה – שכן טרחה סביר של עורכי דין, ולמעט אם וככל שנקבע באופן סופי כי אלה נבעו מרשלנות חמורה של PwC Israel או מהתנהגות פסולה בזדון מצידה, בקשר לשירותים ו/או לתוצר כאמור. חובת השיפוי האמורה תחול אך ורק בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים שכר הטרחה הכולל.

בשום מקרה, אלא אם כן נקבע באופן סופי ש-PwC Israel פעלה ברשלנות חמורה או בהתנהגות פסולה בזדון מצידה, לא תישא PwC Israel באחריות כלפי גלובל כנפיים, או כלפי מי ממנהליה, דירקטורים, עובדים, או בעלי המניות שלה, או כלפי צד שלישי אחר, בין אם בעילה נזיקית, חוזית, או כל תביעה או עילה אחרת לכל סכום שהוא מעבר לשלוש פעמים שכר הטרחה ששולם לנו על-ידי גלובל כנפיים במסגרת מכתב ההתקשרות, בקשר עם השירות המסוים אליו נוגעת התביעה.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי גלובל כנפיים על פי כללי ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לנכונות המידע שסופק לנו על ידי גלובל כנפיים ו/או מי מטעמם.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות.

# פרק 1

## תמצית הערכת השווי



## תמצית הערכת השווי

הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של היחידות מניבות המזומנים, כפי שנתקבל מהנהלת החברה ואת סכום בר-ההשבה שלהן, כפי שהוערך בהתאם להוראות תקן 36, ליום 30 בספטמבר 2024 (אלפי דולר):

חוכר	דגם	מספר המטוסים	שנת סיום החכירה	סכום בר-השבה	ערך בספרים	ירידת ערך
Iberia	A330-200	1	2028	31,559	30,028	-
Sunclass	A330-300 Airframe	1	2026	6,412	5,375	-
Delta	A220-100	2	2035	67,590	65,460	-

בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים בגין מטוס מסוג איירבוס 330-200, המוחכר לחברת Iberia, היחידה מניבת המזומנים בגין גוף מטוס מסוג איירבוס 330-300 המוחכר לחברת Sunclass ויחידה מניבת המזומנים בגין שני מטוסים מסוג איירבוס 220-100 המוחכרים לחברת Delta Airlines, גבוה מערכה בספרים ועל כן, לא נדרש להכיר בירידת ערך בגינם.

- גלובל כנפיים ליסינג בע"מ הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בישראל. החברה העוסקת, החל מיום היווסדה, ברכישה של מטוסים, מימוןם והחכרתם לחברות תעופה במדינות שונות בעולם, וכן במכירתם.
- בחינת ירידת הערך עבור צי המטוסים התבצעה בנפרד לכל יחידה מניבת מזומנים. הנהלת החברה הגדירה יחידה מניבת מזומנים כמטוס בודד, אלא אם מדובר במספר מטוסים מדגם זהה המוחכרים לאותו החוכר. במקרה האחרון, ירכיבו מטוסים אלה יחידה מניבת מזומנים אחת.
- הערכת שווי המטוסים התבססה על נתונים ומקורות מידע, שכללו את הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנים 2018-2023, הדוחות הבלתי מבוקרים של החברה לרבעון השלישי לשנת 2024, שיחות עם הנהלת החברה, נתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של החברה.
- ככלל, הערכה כלכלית זו אינה מתיימרת לקבוע את סכום בר ההשבה במדויק, והיא מנסה להגיע לטווח השווי הסביר, על בסיס הנתונים והמידע המוזכרים לעיל. שינויים בנתונים או במידע אלה, או נתונים ומידע נוספים, עשויים להשפיע על תוצאות ההערכה.
- בחינת ירידת הערך בוצעה עבור ארבעה מטוסים:
  - בוצעה בחינת ירידת הערך עבור מטוס מסוג איירבוס 330-200 המוחכר לחברת Iberia לתקופת חכירה של 5 שנים המסתיימת במחצית השנייה של 2028.
  - עבור המטוס המוחכר לחברת Sunclass חושב שווי החכירה, ההחכרה הינה של גוף המטוס ללא מנועיו.
  - עבור שני מטוסים מסוג איירבוס 220-100, המוחכרים לחברת Delta Airlines לתקופת חכירה שיתרתה כ-11 שנה אשר מסתיימת ביוני 2035.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024

---

# פרק 2

## תיאור החברה

## תיאור החברה

- גלובל כנפיים היא חברה ציבורית בשליטת של כנפיים אחזקות בע"מ, שגם היא חברה ציבורית הרשומה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה הוקמה בחודש דצמבר 2002 ומאז היווסדה עוסקת בתחום החכרת המטוסים. במסגרת זו, עוסקת גלובל כנפיים ברכישת מטוסים והחכרתם לחברות תעופה בעולם, וכן במכירתם.

### עסקת חכירה

- מנקודת מבטה של גלובל כנפיים, עסקה של רכישת מטוס והחכרתו כוללת שלושה מרכיבים עיקריים:
  - איתור מטוס מתאים לרכישה מבחינת מצבו ומחירו;
  - איתור חוכר מתאים למטוס;
  - איתור מקורות מימון לרכישת המטוס.

### תנאי החכירה

- החכרת מטוסי החברה נעשית על פי רוב בתנאים דומים, אשר אלה עיקרם:
  - החכירה היא חכירה תפעולית, כאשר בתום תקופת החכירה מוחזר הנכס למחכיר. תקופת החכירה נקבעת כך שבסופה הנכס עדיין בר שימוש ובר ערך בידי המחכיר, כך שהסיכון ביחס לערך המטוס בתום תקופת החכירה הוא של הבעלים.
  - החוכר אחראי לתפעל את המטוס בתקופת החכירה.
  - החוכר אחראי לתחזוקת המטוס והמנועים וכן לשיפוצם.
  - לעיתים קיימת לחוכר אופציה לרכוש את המטוס בסיום תקופת החכירה או במהלכה.
  - המטוס ודמי החכירה משועבדים על פי רוב לגוף המממן של עסקת רכישת המטוס.

### משך תקופת החכירה וסיום הסכם החכירה

- החכרת המטוסים היא בדרך כלל לתקופות בינוניות עד ארוכות (בין 3 ל-13 שנים, תלוי בין היתר בגיל המטוס). בתום תקופת החכירה, יכולה החברה להחכיר את המטוס מחדש או למכרו.

עסקת החכירה מגדירה את המצב התחזוקתי בו יוחזר המוכר למחכיר בתום תקופת החכירה.

### מטוסי החברה שכללו בבחינת ירידת הערך

- נכון למועד ההערכה, לחברה צי מטוסים קיים של ארבעה מטוסים, המוכרים לשלושה לקוחות שונים.
- הנהלת החברה בחנה קיומם של סימנים המצביעים על ירידת ערך המטוסים, ובהתאם מבצעת בחינת ירידת ערך על ארבעת המטוסים שבבעלותה.
- בוצעה בחינת ירידת ערך עבור מטוס מסוג איירבוס 330-200 המוכר לחברת Iberia, לגוף מטוס מסוג איירבוס 330-300 המוכר לחברת Sunclass ושני מטוסים מסוג איירבוס 220-100 המוכרים לחברת Delta Airlines.
- הטבלה להלן מציגה את החוכרים והמטוסים אשר הנהלת החברה זיהתה לגבי קיומם של סימנים לירידת ערך וכן פרטים בדבר תקופת החכירה המוסכמת.

שנת סיום החכירה	שנת יצור	מספר המטוסים	דגם	חוכר
2028	2012	1	A330-200	Iberia
2026	2000	1	A330-300 Airframe	Sunclass
2035	2018	2	A220-100	Delta

גלובל כנפיים לסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים לסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024

## תיאור החברה נתונים כספיים

- הטבלה הבאה מציגה את הדוחות על המצב הכספי המבוקרים של גלובל כנפיים ליום 31 בדצמבר, 2018-2023 והדוח על המצב הכספי הבלתי מבוקר של גלובל כנפיים ליום 30 בספטמבר, 2024 (אלפי דולר):

לימים 31 בדצמבר							לימים 30 בספטמבר		לימים 31 בדצמבר							לימים 30 בספטמבר	
אלפי דולר							אלפי דולר		אלפי דולר							אלפי דולר	
2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024		
<b>התחייבויות שוטפות</b>																	
32,696	20,820	35,737	21,037	11,588	26,972	6,323	6,323	20,742	5,314	31,731	3,584	8,311	3,552	3,089	3,089		
1,315	1,569	1,962	7,280	6,279	2,733	2,098	2,098	-	-	-	-	-	-	1,102	1,102		
-	-	-	-	37	-	217	217	360	350	8,739	-	2,859	22,225	-	-		
-	-	-	-	-	-	48	48	19	13	3	74	346	159	-	-		
<b>34,011</b>	<b>22,389</b>	<b>37,699</b>	<b>28,317</b>	<b>17,904</b>	<b>29,705</b>	<b>8,686</b>	<b>8,686</b>	224	2,021	564	379	389	442	2,594	2,594		
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>																	
99,958	58,860	35,711	80,589	67,692	52,436	49,008	49,008	568	530	-	-	-	-	-	-		
50,635	44,617	35,685	46,402	33,635	10,229	9,140	9,140	-	-	-	283	-	235	-	-		
28,728	21,962	1,841	1,536	1,230	1,796	2,285	2,285	-	-	-	-	21,500	-	-	-		
15,514	13,049	9,039	2,524	1,158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>194,835</b>	<b>138,488</b>	<b>82,276</b>	<b>131,051</b>	<b>103,715</b>	<b>64,461</b>	<b>60,433</b>	<b>60,433</b>	<b>21,913</b>	<b>8,228</b>	<b>41,037</b>	<b>4,320</b>	<b>33,405</b>	<b>26,613</b>	<b>6,785</b>	<b>6,785</b>		
<b>228,846</b>	<b>160,877</b>	<b>119,975</b>	<b>159,368</b>	<b>121,619</b>	<b>94,166</b>	<b>69,119</b>	<b>69,119</b>	<b>12,000</b>	<b>12,000</b>	<b>12,000</b>	<b>12,000</b>	<b>12,000</b>	<b>10,000</b>	<b>10,000</b>	<b>10,000</b>		
<b>הון</b>																	
103,486	100,222	84,590	57,844	51,864	49,748	55,872	55,872	-	-	-	3,048	-	-	-	-		
332,332	261,099	204,565	217,212	173,483	143,914	124,991	124,991	-	-	-	-	-	-	691	691		
<b>סה"כ התחייבויות והון</b>																	
<b>332,332</b>	<b>261,099</b>	<b>204,565</b>	<b>217,212</b>	<b>173,483</b>	<b>143,914</b>	<b>124,991</b>	<b>124,991</b>	<b>298,419</b>	<b>240,871</b>	<b>149,571</b>	<b>192,854</b>	<b>120,804</b>	<b>103,005</b>	<b>117,301</b>	<b>118,206</b>		
<b>332,332</b>	<b>261,099</b>	<b>204,565</b>	<b>217,212</b>	<b>173,483</b>	<b>143,914</b>	<b>124,991</b>	<b>124,991</b>	<b>310,419</b>	<b>252,871</b>	<b>163,528</b>	<b>212,892</b>	<b>140,078</b>	<b>117,301</b>	<b>118,206</b>	<b>118,206</b>		
<b>סה"כ נכסים</b>																	
<b>סה"כ נכסים</b>																	

גלובל כנפיים לסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים  
 30 ליום 30 בספטמבר, 2024  
 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024

## תיאור החברה נתונים כספיים

- הטבלה הבאה מציגה את דוח רווח או הפסד מבוקר של גלובל כנפיים לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018-2023 ודוח רווח או הפסד בלתי מבוקר של גלובל כנפיים לתקופה של תשעה חודשים שנתיימה ביום 30 בספטמבר, 2024 (אלפי דולר):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
אלפי דולר						אלפי דולר	
2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
37,973	28,115	20,046	11,323	11,570	10,073	7,580	הכנסות מהפעלה
(21,936)	(15,743)	(11,799)	(8,764)	(7,877)	(6,221)	(2,931)	הוצאות הפעלה
<b>16,037</b>	<b>12,372</b>	<b>8,247</b>	<b>2,559</b>	<b>3,693</b>	<b>3,852</b>	<b>4,649</b>	<b>רווח גולמי</b>
42.2%	44.0%	41.1%	22.6%	31.9%	38.2%	61.3%	% רווח גולמי
(3,100)	(3,078)	(3,478)	(3,722)	(3,388)	(3,338)	(1,753)	הוצאות הנהלה וכלליות
8.2%	10.9%	17.4%	32.9%	29.3%	33.1%	23.1%	% מתוך ההכנסות
3,163	(4,820)	(21,805)	(25,712)	(238)	6,737	4,647	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<b>16,100</b>	<b>4,474</b>	<b>(17,036)</b>	<b>(26,875)</b>	<b>67</b>	<b>7,251</b>	<b>7,543</b>	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
42.4%	15.9%	(85.0%)	(237.3%)	0.6%	72.0%	99.5%	% רווח תפעולי
(9,044)	(7,090)	(4,080)	(4,278)	(6,030)	(6,275)	(1,507)	הוצאות מימון, נטו
-	-	-	(1,784)	(7,241)	(4,252)	-	חלק החברה בהפסד חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממש
<b>7,056</b>	<b>(2,616)</b>	<b>(21,116)</b>	<b>(32,937)</b>	<b>(13,204)</b>	<b>(3,276)</b>	<b>6,036</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה</b>
18.6%	(9.3%)	(105.3%)	(290.9%)	(114.1%)	(32.5%)	79.6%	% מתוך ההכנסות
(1,616)	2,417	4,350	6,358	1,366	1,158	-	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
-	-	-	(167)	77	2	-	קרן הון בגין הפרשי תרגום
<b>5,440</b>	<b>(199)</b>	<b>(16,766)</b>	<b>(26,746)</b>	<b>(11,761)</b>	<b>(2,116)</b>	<b>6,036</b>	<b>רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
14.3%	(0.7%)	(83.6%)	(236.2%)	(101.7%)	(21.0%)	79.6%	% מתוך ההכנסות

גלובל כנפיים לסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים לסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024  
PwC

---

# פרק 3

## תיאור הסביבה העסקית

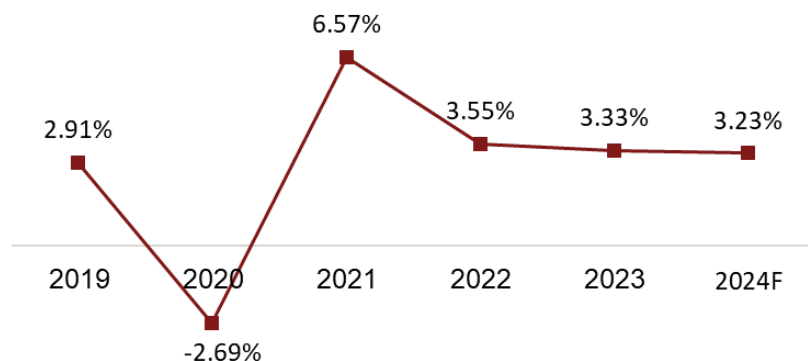
## תיאור הסביבה העסקית סקירה מאקרו כלכלית עולמית

נוסף על כך, בפברואר 2022 פרצה מלחמת רוסיה - אוקראינה אשר כתוצאה ממנה העולם חווה חוסרים בסחורות בסיס, בדגש על חיטה, ברזל, נפט וגז. אותם חוסרים תורגמו לעליות חדות במחירים שהפעילו לחץ נוסף על מקבלי מדיניות ברחבי העולם בניסיונם לבלום את האינפלציה.

שנת 2023 הושפעה מהמדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים בעולם, ביחד עם משתנים מקרו כלכליים עולמיים נוספים, אשר הובילו לירידה משוערת בקצב הצמיחה בשנת 2023 לכ-2.96% לעומת קצב צמיחה של כ-3.48% בשנת 2022.

בשנת 2024 צפויה ירידה בשיעור האינפלציה ויציבות בצמיחת התמ"ג ביחס לשנת 2023\*.

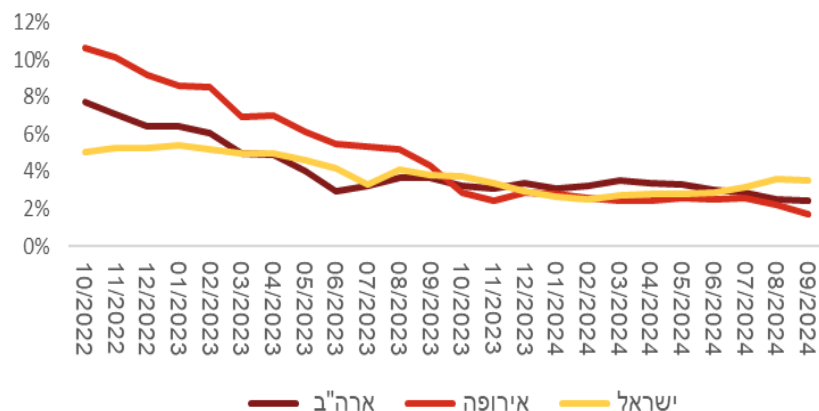
התרשים הבא מציג את צמיחת התמ"ג העולמית בחמש השנים האחרונות\*:



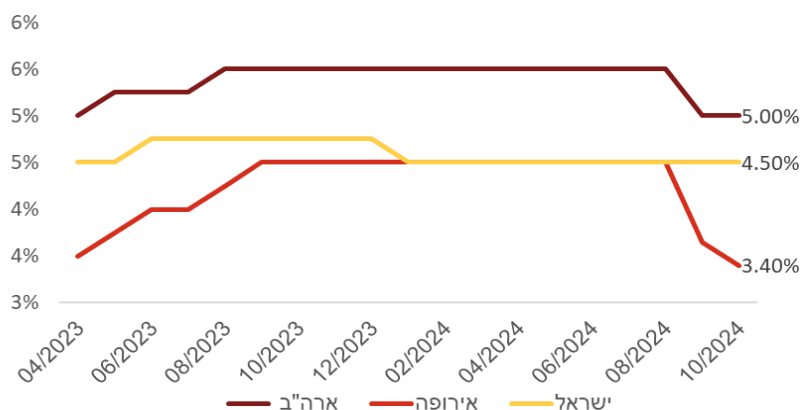
- על פי כלכלני קרן המטבע העולמית ("IMF"), המחצית הראשונה של שנת 2019 התאפיינה בירידה בביקוש אשר הובילה לדעיכה בענפי התעשייה והמסחר שחוו שיפור בשנים 2017 ו-2018 ביחס לשנים קודמות. לאחר שבשנת 2018 נרשמה עליה במחיר הנפט והסחורות בהשוואה לשנת 2017, בשנת 2019 חלה ירידה משמעותית במחירים אלו, דבר אשר סייע בהפחתת הלחצים הדפלציוניים ושיפר את מצבן של יצואניות הסחורות.
- בסוף שנת 2019 התפרץ בסין נגיף ה-Covid-19 ("הקורונה") אשר התפשט ברחבי העולם, לרבות למדינות אסיה, ארצות הברית ומדינות אירופה. בסוף חודש ינואר 2020, הוכרז מצב חירום בריאות עולמי כתוצאה מהתפרצות הנגיף, כאשר ביום 11 במרץ, 2020, סווגה הקורונה כמגיפה עולמית.
- חלק מהשלכותיו של נגיף הקורונה התבטאו בירידה בצריכה ובביקוש למוצרים ושירותים, הגבלת תנועה, עלייה באחוזי האבטלה, ירידה משמעותית בהיקפי הסחר העולמי והאטה בקצב צמיחת האינפלציה העולמית.
- בשנת 2021 חלה התאוששות כלכלית ברחבי העולם שהתאפיינה בעלייה ברמות התעסוקה, עלייה ברמות הייצור וחזרה של ביקושים לשווקים.
- עם התעוררות הפעילות הכלכלית העולמית במהלך 2021, צמח התמ"ג העולמי בשיעור של כ-6.28% לעומת שנת 2020, שהסתכמה בשיעור צמיחה שלילי של כ-2.95%.
- שנת 2022 התאפיינה בעליות מחירים חדות במדדי המחירים שנבעו כתוצאה מהמדיניות המוניטרית המרחיבה שהונהגה ברחבי העולם וכן מעלייה משמעותית בביקושים בשילוב עם הגבלות ביכולות הייצור ובשרשראות האספקה העולמיות. מדדי מחירים ברחבי העולם השלימו עליות שנתיות מהגבוהות שנראו מזה ארבעה עשורים. עליות גבוהות אלו, הובילו לאחר מכן את הבנקים המרכזיים ליישם מדיניות מוניטרית מצמצמת המתאפיינת בהעלאות ריבית חדות ובצמצום מאזני האג"ח שברשותם.
- הצמיחה בפעילות הכלכלית העולמית חוותה בשנים האחרונות תנודתיות גבוהה בעקבות משברים פוליטיים ומלחמות סחר, מגפה עולמית וההגבלות שנבעו בעקבותיה, בעיות בשרשראות אספקה שנבעו כתוצאה מבעיות שינוע ומחסורים בחלקי ייצור, ותנודתיות בצריכה הפרטית.

## תיאור הסביבה העסקית (המשך) סקירה מאקרו כלכלית עולמית (המשך)

הגרף הבא מציג את שיעורי האינפלציה בעולם מאוקטובר 2022 ועד ספטמבר 2024:



הגרף הבא מציג את רמות הריבית של הבנקים המרכזיים של ארה"ב, אירופה וישראל מאפריל 2023 ועד אוקטובר 2024:



גלובל כנפיים לסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים לסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024

PwC

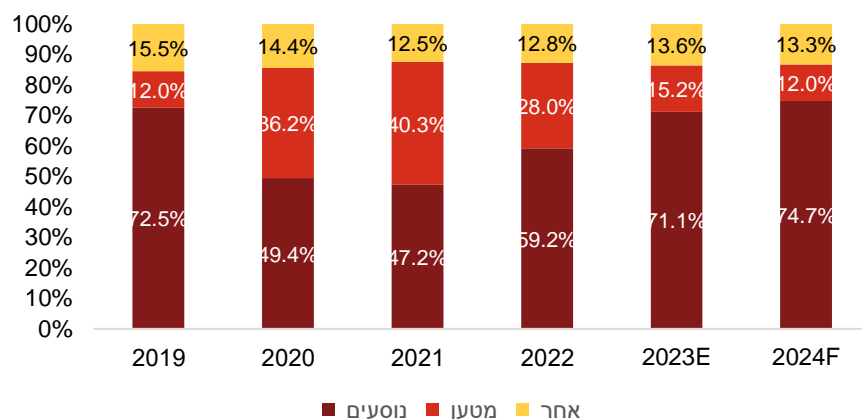
- כלכלני ה-IMF חוזים כי התמ"ג העולמי צפוי לצמוח בשנת 2024 בשיעור של כ-3.23% ובשיעור של כ-3.25% בשנת 2025. התחזית לצמיחה בשנים אלו משקפת השפעות ארוכות טווח כתוצאה ממגפת הקורונה, השפעת מלחמת רוסיה – אוקראינה, השפעת מלחמת חרבות ברזל ותהליכי דה-גלובליזציה מתמשכים, כמו גם גורמים מחזוריים כגון, סביבת הריבית הגבוהה ברחבי העולם ואירועי מזג אוויר קיצוניים.
- בשנת 2019, חלה האטה ניכרת בשיעורי הצמיחה בכלכלה העולמית, הן בקרב מדינות מפותחות והן בקרב מדינות מתפתחות, זאת באופן מהותי ביחס לעשור האחרון ולשנת 2018 בפרט.
- מגמת ההאטה משקפת בין היתר השפעות שליליות של שינויים ביחסי הסחר בין המדינות, תחזיות חלשות לשווקים מתקדמים, הרעת תנאים פיננסיים, מתחים גיאופוליטיים, קיטון בתוצר ואי וודאות קיצונית ששררה בעקבות מגפת הקורונה.
- בשנת 2020 פרצה מגפת הקורונה ברחבי העולם. בניסיון לבלום את התפשטות המגפה הטילו ממשלות ברחבי העולם הגבלות רבות ובכללם סגרים. הדבר גרם לירידה משמעותית בתפוקה במגוון תעשיות ואף להשבתת פעילות בתעשיות מסוימות.
- מגמת ההתאוששות בשנת 2021 נבעה בין היתר בעקבות הפצת חיסון לנגיף הקורונה ותמיכה פיסקלית במספר כלכלות גדולות.
- מגמת ההתאוששות המשיכה בשנת 2022, זאת למרות התפרצויות חוזרות של הנגיף הקורונה בסין, קריאות אינפלציה גבוהות שחוו מדינות ברחבי העולם אשר גרמו להעלאות ריבית חדות בקרב בנקים מרכזיים וכן מלחמת רוסיה - אוקראינה שהעיבה על מגמת ההתאוששות העולמית.
- המחצית הראשונה של 2024 התאפיינה בהתמתנות הדרגתית של שיעורי האינפלציה בעולם שנבעה כתוצאה מהעלאות הריבית הרחביות שביצעו הבנקים המרכזיים, מההקלה בבעיות השינוע שתורגמו לירידה במחירי התובלה וכן מהירידה במחירי האנרגיה בעולם.
- למרות החוזקה היחסית שהפגינה הכלכלה העולמית במחצית הראשונה של השנה בקשר עם הסביבה המוניטרית המרסנת וההתקדמות בריסון האינפלציה ביחס לשיאים שנקבעו בשנת 2022, הפעילות הכלכלית עדיין לא חזרה לרמתה מלפני התפרצות מגפת הקורונה.



## תיאור הסביבה העסקית (המשך) ענף התעופה

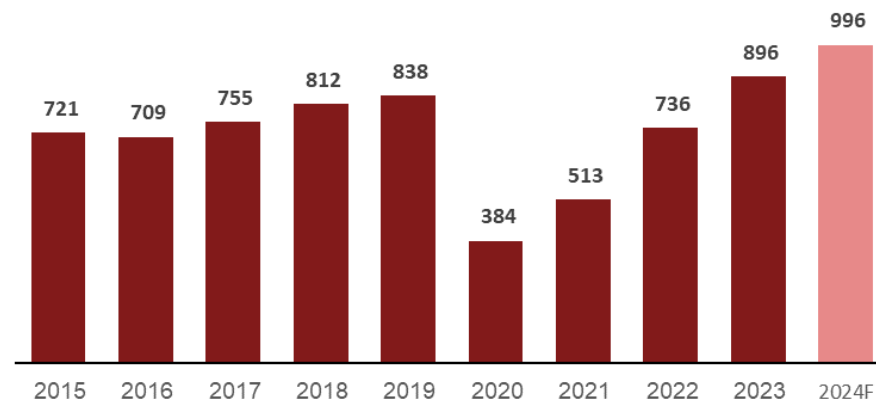
כללי

את ענף התעופה ניתן לחלק לשני שווקים עיקריים, הובלה אווירית באמצעות מטוסי נוסעים והובלה אווירית באמצעות מטוסי מטען. להלן תרשים המציג את פילוח הכנסות ענף התעופה בחלוקה לתחומים, בין השנים 2019-2024\*:



כפי שניתן לראות בתרשים, עיקר הכנסות ענף התעופה, מקורן בהובלת נוסעים. בשנת 2019 יחס ההכנסות מהובלת נוסעים לכלל הכנסות ענף התעופה עמד על שיעור של כ-72.5%. בשנים 2020 ו-2021 ירד יחס זה בחדות בעקבות התפרצות מגפת הקורונה ועמד על כ-49.4% ועל כ-47.2% בהתאמה. בשנים 2022-2023, חלה התאוששות בשוק הובלת הנוסעים, כך שיחס ההכנסות מהובלת נוסעים לכלל הכנסות ענף התעופה עמד על שיעור של כ-59.2% ועל כ-71.1% בהתאמה.

- ענף התעופה מאופיין ברמת תחרות גבוהה ובדינמיות רבה. כמו כן, שוק התעופה מושפע משמעותית משינויים גיאופוליטיים, מהתפתחויות בהסכמי תעופה גלובליים, מהמצב הבטחוני, מרמת הפעילות הכלכלית, ומאירועים מיוחדים כגון התפרצות מגפות ואסונות טבע.
- להלן תרשים המציג את ההכנסות המצרפיות של ענף התעופה הבינלאומי בין השנים 2015-2024\*:



- ענף התעופה העולמי מתאפיין ביציבות יחסית ובהתאם לכך, בין השנים 2015-2019 הכנסותיו צמחו בקצב שנתי ממוצע (CAGR) של כ-3.83%.
- החל מהרבעון הראשון לשנת 2020 התפשט נגיף הקורונה ברחבי העולם וביום 11 במרץ 2020 סווגה ההתפרצות כמגפה עולמית. התפרצות זו הביאה לשיבושים קשים בפעילות ענף התעופה העולמי שנגרמו בשל הנחיות וסגרים ברחבי העולם. בהתאם לכך, בשנת 2020 ירדו ההכנסות המצרפיות של ענף התעופה העולמי בשיעור של כ-54.2% ביחס לשנת 2019. מאז, חלה התאוששות משמעותית בכלכלה העולמית בכלל ובתחום התעופה בפרט.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024  
PwC

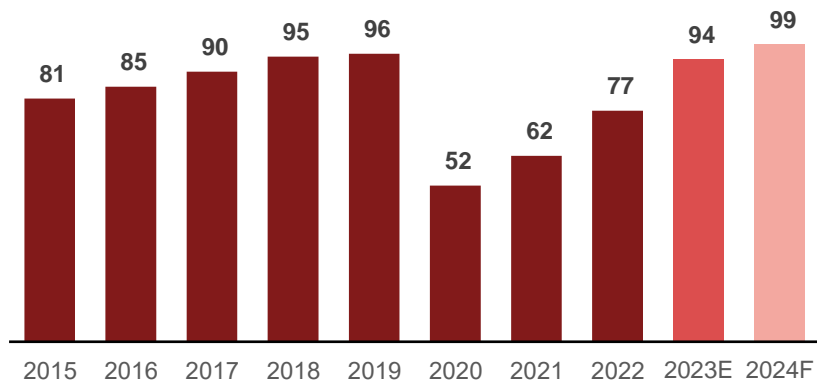
\*IATA Economics, IATA Monthly Statistics

## תיאור הסביבה העסקית (המשך) ענף התעופה (המשך)

כללי (המשך)

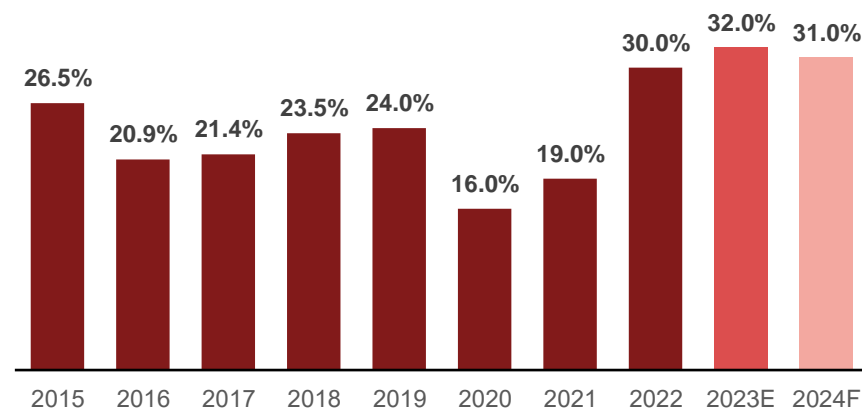
בשנים 2023-2022 עלה שיעור עלויות הדלק הממוצע מסך ההוצאות לשיעור של כ-30.0% ושל כ-32.0% (בהתאם להערכות מחודש יוני, 2024), בהתאמה. עלייה זו נגרמה כתוצאה מהפלישה הרוסית לאוקראינה והסנקציות שהוטלו על רוסיה בעקבותיה, אשר גרמו לעליית מחירי הנפט. גורם נוסף אשר גרם לעליית שיעור הוצאת הנפט בשנים אלה הוא המשך שכיכתה של מגפת הקורונה בעולם וחזרת ענף התעופה לפעילות רציפה.

התרשים הבא מציג את כמות הדלק המצרפית שנצרכה על ידי חברות התעופה ברחבי העולם בין השנים 2015-2024 (במיליארדי גלונים)\*:



כמות הדלק המצרפית שנצרכה על ידי תעשיית התעופה העולמית הגיעה לשפל בשנת הקורונה ועמדה על כ-52 מיליארדי גלונים. בשנת 2021, בעקבות העלייה בפעילות בתעשייה הכמות המצרפית עלתה לכדי כ-62 מיליארדי גלון דלק (עלייה של כ-19.0% ביחס לשנת 2020). בשנת 2022, העלייה בכמות המצרפית הואצה עם המשך מגמת ההתאוששות, בשנה זו הוערכה הכמות המצרפית על סך של כ-77 מיליארדי גלון דלק (עלייה של כ-24% ביחס לשנת 2021). בשנת 2023 הכמות המצרפית המוערכת גדלה לסך של כ-94 מיליארדי גלון דלק ובשנת 2024 צפויה להגיע לסך של כ-99 מיליארדי גלון דלק..

- לשינויים במחירי הנפט ישנה השפעה מהותית על ענף התעופה, הואיל והדס"ל (דלק סילוני) הינו רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה ולתנודתיות גבוהה במחירו עשויה להיות בעלת השפעה משמעותית על ביצועי החברות.
- התרשים הבא מציג את עלויות הדלק ההיסטוריות בחברות תעופה בעולם כאחוז מסך ההוצאות לשנים 2015-2024\*:



- בהתאם לתרשים לעיל, בשנת 2018 עלויות הדלק הממוצעות היוו כ-23.5% מסך ההוצאות של חברות התעופה, זאת כאשר בשנת 2019 הוצאות אלו עמדו על שיעור של כ-24.0% מסך ההוצאות של חברות התעופה בעולם.
- שנת 2020 הסתיימה עם חסכון בעלויות תפעוליות משתנות באופן רחבי, בדגש על עלויות הדלק הממוצעות שירדו לכ-16.0% מעלויות התפעול של חברות התעופה. צניחה זו נבעה כתוצאה מירידת מחיר הנפט על רקע התפשטות נגיף הקורונה וכן על רקע כישלון שיחות המדינות החברות ב-OPEC ביחס לתפוקת הנפט בעולם.
- בשנת 2021 חל גידול בעלויות הדלק הממוצעות כאחוז מההוצאות של חברות התעופה, ואלה הוערכו בכ-19.0% מסך ההוצאות. עלייה זו נבעה כתוצאה מהתאוששות מחירי הנפט בעולם וחזרה הדרגתית של הפעילות הכלכלית עם הסרת מגבלות הקורונה.

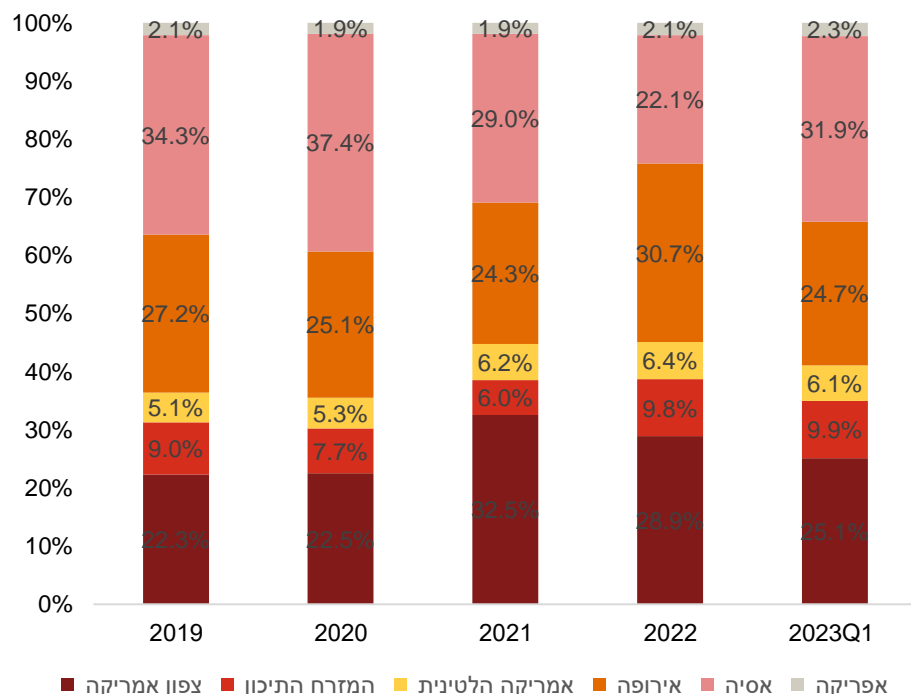
גלובל כנפיים ליסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024  
PwC

\*IATA, Industry Statistics Fact Sheets

## תיאור הסביבה העסקית (המשך) ענף התעופה (המשך)

### שוק הובלת הנוסעים

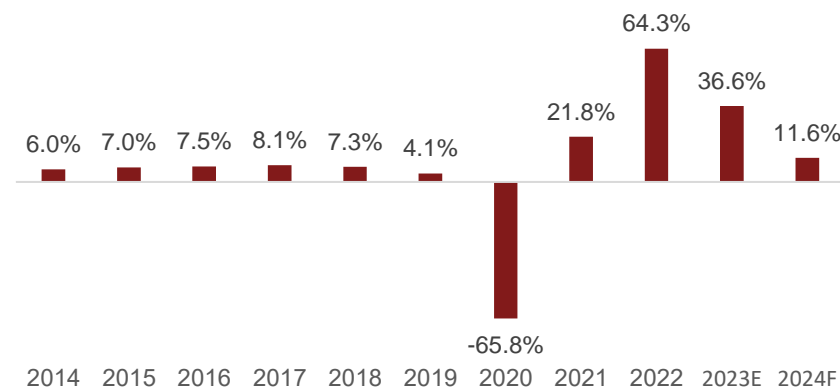
• התרשים הבא מציג את שיעור ה-RPK\*\* מסך ה-RPK העולמי לפי פילוח גיאוגרפי בין השנים 2019 עד הרבעון הראשון לשנת 2023\*\*\*:



• כפי שניתן לראות בתרשים, מדד ה-RPK, מעיד על מגמת קיטון בפלח השוק של אסיה בשוק הטסת הנוסעים העולמי בין השנים 2021-2022, זאת בין היתר כתוצאה מיציאה איטית יותר ממגפת הקורונה ביחס לשאר העולם שבאה לידי ביטוי במדיניות מחמירה יותר של סגרים. לעומת זאת, ברבעון הראשון של שנת 2023 נצפית התאוששות ביחס לשיעור השנתי משנת 2022 שעמד על 22.1%.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024  
PwC

• התרשים הבא מציג שיעור השינוי השנתי, בביקוש הגלובלי לתעופה על ידי נוסעים בין השנים 2014-2024\*:



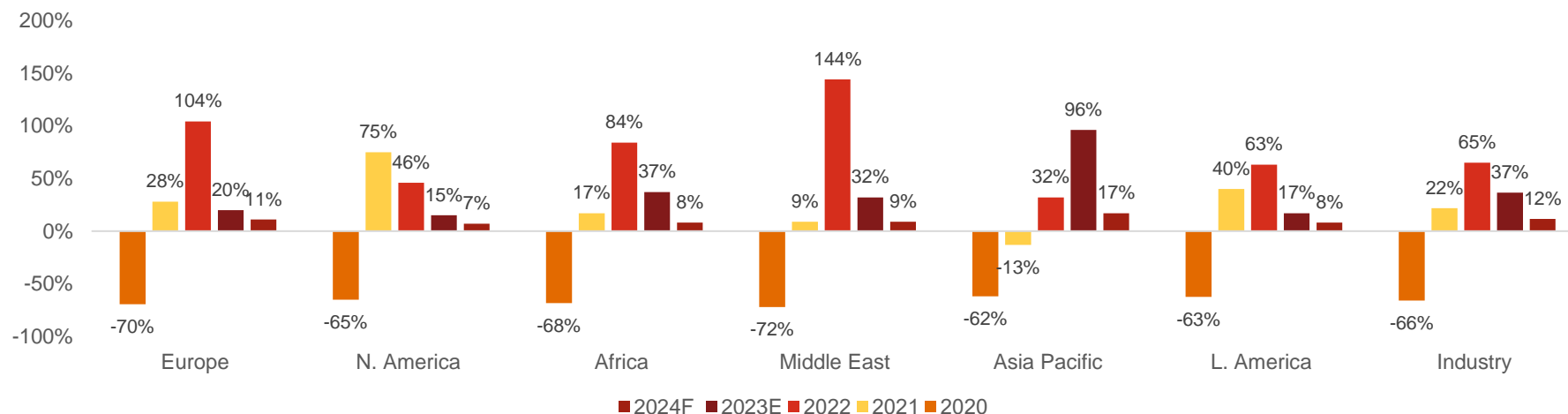
• בהתאם לתרשים המוצג לעיל, כתגובה להתפרצות נגיף הקורונה, בשנת 2020 הביקוש הגלובלי לנסיעה אווירית ירד בשיעור של כ-65.8%. בהמשך לכך ובעקבות דעיכת מגפת הקורונה, שנת 2021 הסתיימה במגמה חיובית עם צמיחה שנתית של כ-21.8% בביקוש. בשנת 2022 החלו חברות התעופה פעילות רציפה בתקופה שלאחר הקורונה, דבר הסימן את חזרת שוק התעופה לשגרה, אותה שנה הסתיימה עם שיא בצמיחה שנתית אשר התבטאה בעלייה מוערכת של כ-64.3% בביקוש לטיסות. שנת 2023 המשיכה את המגמה החיובית וסיימה עם שיעור צמיחה מוערך של כ-36.6%.

\*Statista  
\*\*Revenue Passenger Kilometers (Iou הוט) במרחק בקילומטרים בו הם הוטו  
\*\*\*IATA Economics, IATA Monthly Statistics

## תיאור הסביבה העסקית (המשך) ענף התעופה (המשך)

שוק הובלת הנוסעים (המשך)

• התרשים בתחתית העמוד מציג את שיעור השינוי השנתי ב-RPK בשנים 2020-2024 לפי פילוח גיאוגרפי\*:



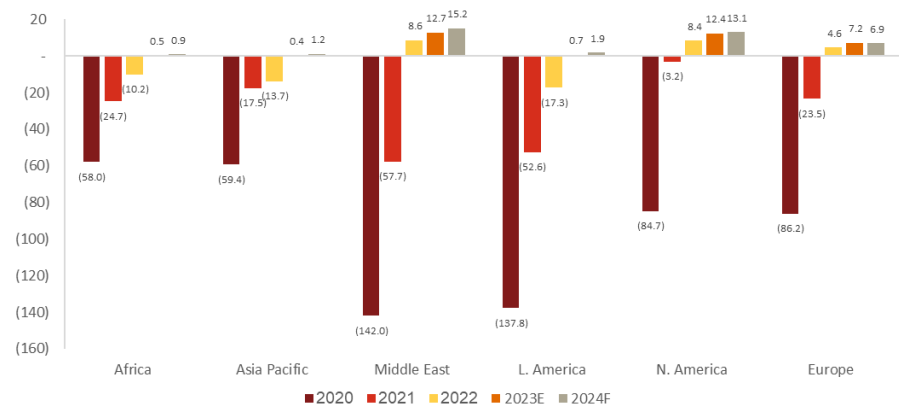
- חברות התעופה מהמזרח התיכון חוו בשנת 2020 את הירידה השנתית הגדולה ביותר ב-RPK מבין האזורים הגאוגרפיים, בשיעור של כ-72% בעקבות מגפת הקורונה. באופן דומה, יחד עם דעיכת נגיף הקורונה ב-2022, אזור זה ראה את ההתאוששות המהירה ביותר עם עלייה שנתית של כ-144% ב-RPK. בשנת 2023 שיעור השינוי הינו 32% ובשנת 2024 אף צפוי לרדת לכ-9%.
- חברות התעופה בצפון אמריקה חוו ירידה של כ-65% בשנת 2020 בעקבות הקורונה. שוק זה חווה את ההתאוששות המהירה ביותר בשנת 2021 עם גידול שנתי של כ-75% ב-RPK. התאוששות הענף בצפון אמריקה הואטה בשנים 2022 ו-2023 לשיעור של כ-46% וכ-15% בהתאמה. בשנת 2024 ההאטה צפויה להמשך והשיעור הצפוי הינו כ-8%.
- חברות התעופה האירופאיות הן מהנפגעות העיקריות מנגיף הקורונה ובשנת 2020 הציגו ירידה שנתית בשיעור של כ-70% במדד ה-RPK. התאוששות הענף החלה בשנת 2021 עם גידול שנתי של כ-28% במדד ה-RPK והמשיכה בשנת 2022 עם גידול של בשיעור של כ-104%. בשנת 2023 חלה האטה אשר צפויה להמשך גם בשנת 2024.
- חברות התעופה באזור אסיה-פסיפיק חוו בשנת 2020 ירידה נמוכה ביחס לשאר האזורים עם ירידה שנתית של כ-62% במדד ה-RPK. אולם, אזור זה היה היחיד שהציג גם ירידה במדד ה-RPK גם בשנת 2021 וחווה את התאוששות איטית באופן יחסי גם בשנת 2022, וזאת בעקבות מדיניות הסגרים המחמירה של סין. בשנת 2023 שיעור השינוי הוערך בכ-96% וצפוי לרדת באופן משמעותי בשנת 2024.

## תיאור הסביבה העסקית (המשך) ענף התעופה (המשך)

### שוק הובלת הנוסעים (המשך)

חברות התעופה בדרום אמריקה התמודדו עם סביבה כלכלית מאתגרת ושערי מטבע חלשים. את שנת הקורונה אזור אמריקה הלטינית סיים עם הפסד של כ-11.9 מיליארדי דולר, אך צפויות להתחיל להפיק רווחים בשנים 2023-2024. זאת בדומה לאפריקה, בה הענף מושפע מחולשה כלכלית, סכסוכים איזורים ומחירי סחורות נמוכים, שסיימה את שנת הקורונה בהפסד בסך 1.8 מיליארד דולר וצפויה להגיע לנקודת איזון בשנת 2023.

הגרף הבא מציג את הרווח/הפסד לאחר מס פר נוסע של חברות התעופה לפי איזורים בין השנים 2020-2024 (דולרים)\*\*:



גלובל כנפיים ליסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024

- הגרף הבא מציג את הרווח הנקי של חברות התעופה לפי איזורים בין השנים 2018-2024 (מיליארדי דולרים)\*:

עלייה ברווח 2023-2024	2024F	2023E	2022	2021	2020	2019	2018	
-	14.8	14.8	8.5	(2.3)	(35.1)	17.4	14.5	צפון אמריקה
0.4	9.0	8.6	4.5	(12.4)	(34.5)	6.5	9.1	אירופה
1.6	2.2	0.6	(13.4)	(13.7)	(44.8)	4.9	6.1	אסיה פסיפיק
0.7	3.8	3.1	1.6	(4.8)	(9.6)	(1.5)	(1.5)	מזרח תיכון
0.4	0.6	0.2	(3.9)	(7.0)	(11.9)	(0.7)	(0.8)	דרום אמריקה
-	0.1	0.1	(0.8)	(1.1)	(1.8)	(0.3)	(0.1)	אפריקה
<b>3.1</b>	<b>30.5</b>	<b>27.4</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(41.3)</b>	<b>(137.7)</b>	<b>26.3</b>	<b>27.3</b>	<b>גלובלי</b>

- בשנים 2018, 2019 הרווח הנקי המצרפי של חברות התעופה ברמה גלובלית, היה יציב ועמד על סך של 27.3 מיליארד דולר ו-26.3 מיליארד דולר, בהתאמה. מגפת הקורונה השפיעה בצורה משמעותית על רווחי ענף התעופה וההפסד המצרפי של הענף בשנים 2020, 2021, 2022 עמד על סך של 137.7 מיליארד דולר, 41.3 מיליארד דולר ו-3.5 מיליארד דולר, בהתאמה. בשנת 2023 חזר הענף לרווחיות ובשנת 2024 הרווח הנקי צפוי להיות חיובי אף הוא בסך של 30.5 מיליארד דולר.
- בטרם פרוץ מגפת הקורונה, הביצועים הפיננסיים החזקים ביותר יוחסו לחברות התעופה בצפון אמריקה. אולם את שנת 2020 אזור צפון אמריקה סיים עם הפסד עמוק בסך של כ-35.1 מיליארדי דולר. על אף ההפסד העמוק שנגרם לחברות צפון אמריקאיות בעקבות הקורונה, הן היו הראשונות להתאושש ולהציג רווח מוערך של כ-8.5 מיליארדי דולר בשנת 2022.
- אירופה ואסיה סיימו את שנת 2020 עם הפסדים משמעותיים של כ-34.5 וכ-44.8 מיליארדי דולר, בהתאמה. על ההפסדים באירופה משפיעות עלויות רגולטוריות גבוהות וכן אזור תעופה פתוח ותחרות.
- את שנת הקורונה סיים אזור המזרח התיכון בהפסד של כ-9.6 מיליארדי דולר, ואת שנת 2021 עם הפסד מוערך של כ-4.8 מיליארדי דולר. הרווחיות לשנים 2023-2022 הסתכמו בכ-1.6 ו-3.1 מיליארדי דולר בהתאמה והמגמה צפויה להמשך גם בשנת 2024.

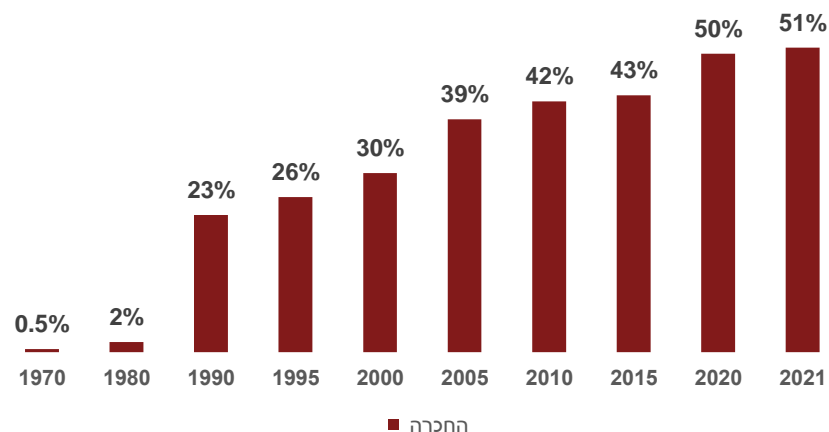
\*IATA - IATA Economics, IATA Industry Statistics

\*\*IATA –Global Outlook for Air Transport, June 2024

## תיאור הסביבה העסקית (המשך) ענף התעופה (המשך)

### תחום החכרת המטוסים\*

התרשים הבא מציג את שיעור המטוסים בהחכרה בענף התעופה בין השנים על פני השנים 1970-2021\*\*:



המגמה החיובית בשוק החכרת המטוסים ממשיכה לאורך השנים וממחישה את התיאבון המוגבר של חברות תעופה למטוסים בהחכרה. בשנת 2020, השתווה לראשונה שיעור המטוסים בהחכרה לשיעור המטוסים בבעלות בענף התעופה ובשנת 2021, חצה לראשונה שיעור המטוסים בהחכרה את שיעור המטוסים בבעלות.

- ענף התעופה נחלק למספר תחומים. בכל הנוגע לתחום החכרת המטוסים, תחום זה מאופיין ביותר יציבות לעומת תחום חברות התעופה, אך כמובן שמושפע באופן ישיר מתנודות בתחום חברות התעופה, שהינן לקוחותיו.
- שיפור במצבו של שוק התעופה העולמי וכן רמת מחירי דס"ל נמוכה יחסית, מגדילים בדרך כלל את הביקוש למטוסים ותורמים, בדרך כלל, לעלייה מתונה בדמי חכירה של מטוסים. דבר זה בא לידי ביטוי בשוק חכירת המטוסים, אשר כמעט הכפיל את עצמו בעשור שקדם למשבר הקורונה, הן מבחינת מספר המטוסים המוכרים והן מבחינת מספר המחירים הפועלים בשוק.
- בשנים שקדמו למשבר הקורונה ובצד הצמיחה המתמדת בשוק התעופה העולמי, גדל מספר המתחרים בשוק, לרבות חברות סיניות חדשות המעורבות בתעשייה אשר רכשו כמות מטוסים משמעותית בזמן קצר.
- גורמים אלה, בשילוב עם סביבת ריבית נמוכה יחסית אשר הייתה נהוגה בשנים האחרונות הביאו להגברת התחרות בשוק החכרה. הגברת התחרות כאמור, בצד תיאבון מוגבר בשוק החכרה לחברות תעופה גדולות בעלות סיכון נמוך, הורידו את שיעור דמי החכירה ביחס לעלות המטוס.
- השיקולים להעדפת חכירת מטוסים על פני רכישתם משתנים מחוכר לחוכר והעיקריים שבהם הינם:
  - מצב הנזילות ואפשרויות המימון של החוכר;
  - שיקולים כלכליים כגון עלות הפעלה (דמי חכירה חודשיים) קבועה וידועה מראש;
  - תקופת הפעלה של המטוס הרצויה לחוכר;
  - נטרול סיכון ערך שירי של המטוס;
  - שיקולי מס ו-
  - מבנה הון

## תיאור הסביבה העסקית (המשך) ענף התעופה (המשך)

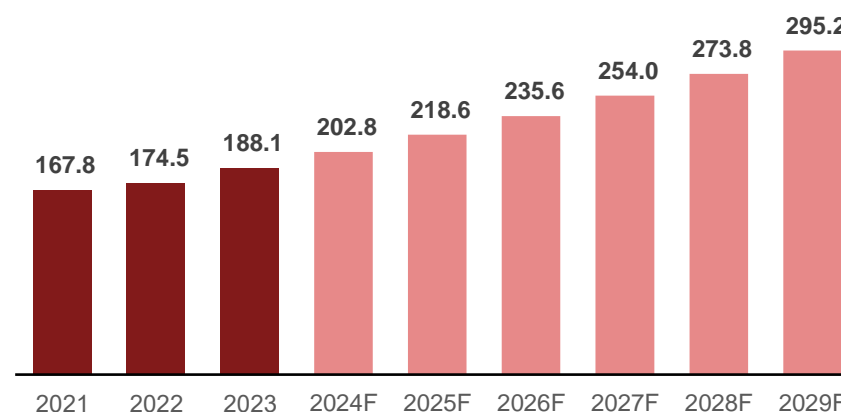
### תחום החכרת המטוסים (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את עשרת החברות הגדולות ביותר בתחום החכרת המטוסים לפי גודל הצי שלהן נכון לחודש ינואר 2024\*\*:

שם החברה	כמות מטוסים
AerCap	1,829
SMBC Aviation Capital	742
Avolon	586
Air Lease Corporation	564
ICBC Leasing	527
BBAM	487
BOC Aviation	461
DAE Capital	421
Aviation Capital Group	384
Carlyle Aviation Partners	382

שתי החברות הגדולות ביותר בתחום הן AerCap ו-SMBC Aviation Capital, להן צי מטוסים הכולל 1,829 ו-742 מטוסים בהתאמה בשווי מוערך של כ-52 מיליארדי דולרים ושל כ-26.8 מיליארדי דולרים, בהתאמה. זאת כאשר, הצי המצרפי של עשרת החברות הגדולות בתחום מכיל כ-6,383 מטוסים בשווי מוערך של כ-203.2 מיליארדי דולרים.

- בעולם קיימות עשרות חברות העוסקות בהחכרת מטוסים, מהן מספר חברות ענק עתירות הון וכן מוסדות מימון ובנקים.
- הטבלה הבאה מציגה את שווי שוק החכרת המטוסים העולמי בשנת 2021-2023 ותחזית לשנים 2024-2029 (במיליארדי דולרים)\*:



- בשנת 2021, עמד שווי שוק החכרת המטוסים על סך של 167.8 מיליארדי דולרים והוא צפוי לצמוח בקצב שנתי ממוצע (CAGR) של כ-7.3% ולהגיע בשנת 2029 לשווי של 295.2 מיליארדי דולרים.

---

# פרק 4

## שיטת ההערכה



## שיטת ההערכה

### כללי

### סכום בר השבה

- בחינת ירידת ערך המטוסים של גלובל כנפיים נעשתה בהתאם להוראות תקן 36.
- תקן 36 קובע כי יש לבחון ירידת ערך של נכס או יחידה מניבת מזומנים באמצעות השוואת הסכום בר-ההשבה של הנכס או היחידה מניבת מזומנים לערכם בספרים.
- בחינת ירידת הערך עבור צי המטוסים התבצעה בנפרד לכל יחידה מניבת מזומנים. הנהלת החברה הגדירה יחידה מניבת מזומנים כמטוס בודד, אלא אם מדובר במספר מטוסים מדגם זהה המוחכרים לאותו החוכר. במקרה האחרון, ירכיבו מטוסים אלו יחידה מניבת מזומנים אחת.
- על פי סעיף 12 לתקן 36, קיימים מספר סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכס או יחידה מניבת מזומנים, ביניהם:
  - ירידה משמעותית בערך השוק של הנכס;
  - שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישות שחלו במהלך התקופה;
  - הערך בספרים של הנכסים נטו של הישות גבוה משווי השוק של הישות;
  - הביצועים הכלכליים של הנכס הם גרועים מאלה שנחזו או יהיו גרועים מהם.
- בוצעה בחינת ירידת ערך עבור מטוס מסוג איירבוס 200-330 המוכר לחברת Iberia וכן בוצעה בחינת ירידת ערך לגוף מטוס מסוג איירבוס 300-330 המוכר לחברת Suncalss ושני מטוסים מסוג איירבוס 100-220 המוכרים לחברת Delta Airlines.

## שיטת ההערכה (המשך)

### שווי שימוש

- התקן קובע כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או יחידה מניבת מזומנים.
- שווי השימוש של הנכס או היחידה מניבת המזומנים הוא הערך הנוכחי של זרמי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבת המזומנים.
- על פי סעיף 31 לתקן 36: "אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:
  - אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס ומשימוש הסופי; וכן
  - יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה."
- על פי סעיף 33 לתקן 36: "במידת שווי השימוש הישות:
  - תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר ינתן לראיות חיצוניות.
  - תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס."
- סעיף 44 לתקן 36 קובע:
  - "תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:
    - (א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או
    - (ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס.
- סעיף 48 לתקן 36 קובע:
  - "עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי."

## שיטת ההערכה (המשך)

### עקרונות קביעת שווי השימוש

- שלבי קביעת שווי השימוש הינם:
  - קבלת דמי החכירה החוזיים הצפויים מהחכרת המטוסים במהלך תקופות החכרתם;
  - קבלת ערך השייר הצפוי של המטוסים בתום תקופות החכירה;
  - חישוב השווי הכלכלי של המטוסים על ידי היוון דמי החכירה החוזיים הצפויים וערך השייר בתום תקופות החכירה, תוך שימוש במחיר הון משוקלל המותאם לסיכון העסקי הכרוך בעסקאות החכירה. יש לציין כי החברה עורכת אומדן עבור אופן סיום הסכם החכירה עבור כל עסקה, כאשר היא בוחנת אם המטוס יימכר בתום הסכם החכירה או שהמטוס יוחקר לתקופת חכירה נוספת. למועד ההערכה, הנהלת החברה העריכה כי המטוסים יימכרו בתום תקופת החכירה. אלא אם קיים משא ומתן ממשי להארכת תקופת החכירה.
- לשם הערכת שווי השימוש של המטוסים, הונו כאמור, דמי החכירה החוזיים הצפויים מהחכרת המטוסים בתקופות החכירה, לכל מטוס, וכן הוון ערך השייר של כל מטוס לתום תקופת החכירה. מטוס איירבוס 330-200 המוחקר לחברת Iberia כוללת התחשבות אשר משולמת בתום תקופת החכירה בגין מצבו התחזוקתי של המטוס.
- מחיר ההון הנומינאלי לפיו הונו זרמי המזומנים הצפויים מן ההחכרה, המבטא את הסיכון העסקי הכרוך בפעילות החכרת המטוסים, חולק לשניים:
  - מחיר ההון לתקופת החכירה - המבטא את הסיכון העסקי הכרוך בתשלומי החכירה בגין כל עסקה;
  - מחיר ההון לזמן ארוך - המבטא את הסיכון בגין ערך השייר של המטוסים בתום תקופת החכירה.
- מחיר ההון נקבע לכל עסקה בנפרד בהתאם לסיכון החוכר ולתקופת החכירה.

---

# פרק 5

## הערכת השווי

## הערכת שווי המטוסים

### כללי

בכל עסקה נחזו שני מרכיבים:

בקביעת מחירי המטוסים העתידיים נעשה שימוש במונחים הבאים על פי Ascend:

#### 1. **Soft Market Value** דמי החכירה החוזיים והנקובים בדולר ארה"ב בהתאם לחוזה החכירה.

ערך שייר המשקף את ערכו הכלכלי של מטוס כאשר השוק העולמי נתון באמצעו של שפל או קיפאון, אשר על פי בדיקת נתונים היסטורית משפיע בצורה שלילית על ערכם של מטוסים. בתקופות אלה חברות תעופה מצמצמות את נפח התנועה האווירית של מטוסיהן, צוברות הפסדים, מקטינות את ציי מטוסיהן ואת כוח האדם. כאשר השוק העולמי נמצא בשפל גובר היצע המטוסים על הביקוש. ה-Soft Market Value משקף את השפעת המצב בשוק על מחיר הדגם המסוים של המטוס, בהינתן גילו והמצב הכלכלי בשוק. ה-Soft Market Value מייצג את מחיר המטוס העתידי בהסתברות של 95%. כלומר, קיים סיכוי של 5% בלבד שערך המטוס יהיה נמוך יותר.

#### 2. **Base Market Value** ערך שייר

ערך שייר המשקף את ערכו הכלכלי של מטוס בסביבת שוק יציבה ובה ביקוש והיצע מאוזנים, כאשר המטוס במצב תקין. ה-Base Market Value של המטוס מבוסס על מחירי שוק היסטוריים ועל תחזית של מחירי שוק בעסקאות שבין קונה מרצון לבין מוכר מרצון הפועלים בתנאי שוק. ה-Base Market Value הינו השווי המשקף בקירוב את תזרים המזומנים הצפוי להתקבל מן הנכס החכור ומשקף את שווי השימוש בו.

2. ערך השייר של המטוסים, אשר נקבע על-פי מחירוני חברת Ascend Flight global Consultancy Reed Business Information Ltd ("Ascend") - חברה המתמחה בהערכת שווי נכסים בתחום התעופה, כפי שנמסרו על ידי הנהלת החברה (הערכת ההנהלה עשויה להשתנות לקראת תום תקופת החכירה של המטוסים). כפי שיוסבר להלן, ערך השייר הוכפל בשיעור דיסקאונט שנמסר על ידי הנהלת החברה.

הסיכונים בכל מרכיב שונים, כאשר לעניין דמי החכירה, הסיכון העיקרי הוא סיכון החוכר, ובאשר לערך השייר, הסיכון העיקרי הוא השינוי במחיר המטוס.

• על פי הנהלת החברה, קיימים בשוק מספר מחירוים מקובלים לתמחור מטוסים. לצורך הערכה זו השתמשה החברה במחירון של Ascend לקביעת שווי המטוסים בתום תקופת החכירה.

## הערכת שווי המטוסים (המשך)

### 3. Current Market Value

כמו כן, עבור כל מטוס נקבע האם השווי הרלוונטי הינו שווי "חצי חיים", שווי "חיים מלאים" או שקלול של שני השווים האמורים, בהתאם למצב החיים החזוי בתום תקופת החכירה וזאת כפי שנמסר לנו מהנהלת החברה.

בהתאם להסכם להחכרת מטוס איירבוס 330-200 לחברת Iberia, לא תשלם החוכרת תשלום חודשי של רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס, והחברה מצידה לא תהיה מחויבת בהשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה של המטוס לאחר מסירתו, כאשר בתום תקופת החכירה של המטוס תערך התחשבות בין הצדדים על-פי מצב חיי המטוס ורכיביו המשמעותיים בתום תקופת החכירה בהשוואה למועד מסירת המטוס לחוכרת, כאשר בנוסף על האמור, על החוכרת להשיב את המטוס בתנאי החדר מינימליים מוגדרים. בהקשר זה יצוין, בכל הנוגע למנועי המטוס, ולאחר משא ומתן שכלל את החברה, החוכרת ייצרן המנועים, הוסכם שהחוכרת תכניס את המנועים לתוכנית תמיכה שוטפת אותה מציע יצרן המנועים לחברות תעופה, כנגד תשלומים חודשיים ליצרן המנועים, והצדדים הגיעו להסכמות בקשר עם התקבולים להם תהיה זכאית החברה, כבעלת המנועים, והכל בכפוף לניצול בפועל של המנועים במהלך תקופת החכירה. בהתאם, זכאות החברה, כמחכירה ובעלת המנועים, לתקבולים כאמור (אשר יביאו בחשבון גם את יתרת התקבולים ששולמה בעבר ממועד השיפוץ האחרון שבוצע ועל ידי המפעילה הקודמת של מטוס זה) תהיה בין כזיכוי לצורך שיפוץ המנועים, ובין כפדיון במזומן בתום תקופת החכירה. כפי שהוסכם, הפדיון במזומן יכלול, בנוסף על יתרת התקבולים ששולמה בעבר על ידי המפעילה הקודמת של מטוס זה, חלק מהתשלומים אשר החוכרת תשלם ליצרן המנועים במהלך תקופת החכירה (כאשר במקרה שיבוצע שיפוץ במהלך תקופת החכירה, החל ממועד שיפוץ זה), על בסיס מקדם הפחתה שהוסכם בסופו של דבר בין הצדדים, ותוספת מסוימת שיהיה על החוכרת להשלים ישירות לחברה בתום תקופת החכירה במקרה זה. להערכת החברה, למעט במקרה של אירוע בלתי צפוי, בהתאם לניצול הצפוי של המנועים על ידי החוכרת, המנועים אינם צפויים לעבור שיפוץ במהלך תקופת החכירה.

- משקף את השווי של המטוס תחת התנאים הקיימים בשוק כיום. שווי זה מביא בחשבון את מצב הפעילות בשוק, נתוני עסקאות עדכניות שבוצעו לאחרונה למטוסים מסוג זה, וכן את הביקוש למטוס והזמינות שלו בשוק. בהתאם לכך משקף ערך זה את המחיר של מטוס מסוג זה בעסקה בודדת בתנאי שוק בין קונה מרצון למוכר מרצון, כאשר המטוס נקי מהתחייבות כלשהי ו/או משעבוד כלשהו, ונקי מהסכם חכירה.
- לכל אחד מהמונחים לעיל נתונים שני סוגי שווים:
  - שווי עבור מצב Half Life: מונח זה מתייחס למספר רכיבים במטוס כאשר הם נמצאים ב"אמצע הדרך", כלומר, כאשר עברה מחצית מהזמן עד לתיקון/לשיפוץ הבא. בין הרכיבים העיקריים ניתן למנות את גוף המטוס, המנועים, כני הנסע, וכן רכיבים נוספים.
  - שווי עבור מצב Full Life: מונח זה מתייחס למצב בו הרכיבים המנויים בסעיף 1 לעיל חדשים או לאחר טיפול משמעותי (שיפוץ), כך שאורך החיים הנותר של הרכיבים לעיל משקף 100% מאורך החיים המאושר של רכיבים אלו עד לשיפוץ הבא.
  - החברה חישה שיעור דיסקאונט עבור ערך גרט של כל מטוס בנפרד ("שיעור הדיסקאונט"). שיעור הדיסקאונט חושב על פי היחס הממוצע בין ערכו של מטוס במונחי Current Market Value כפי שנצפה בפועל לבין שווי של מטוס במונחי Base Market Value לאותה השנה אך כמופיע במחירון מתקופות קודמות. יחס זה משקף את הסטייה באחוזים בין השווי העתידי של כל מטוס במונחי Base Market Value (בסביבת שוק יציבה) לעומת שווי השוק ההיסטורי של כל מטוס, כלומר, מצב השוק הממוצע ב-20 השנים האחרונות.
  - בהתאם לעמדת הנהלת החברה, בעסקאות בהן יתרת תקופת החכירה קצרה (עד שנה) נלקח שווי השוק (Current Market Value) כמשקף את שווי ערך השייר של המטוס בתום תקופת החכירה. שווי זה לא הוכפל בשיעור הדיסקאונט. ביתרת העסקאות, נלקחה מכפלת שווי ה-Base Market Value העתידי בשיעור הדיסקאונט כמשקפת את ערך השייר של המטוס בתום תקופת החכירה, לאור העובדה שלא ניתן לחזות את מצב השוק בעוד מספר שנים ושווי זה משקף את הערך הכלכלי של המטוס בממוצע.

## הערכת המטוסים (המשך)

### מחיר ההון

- לצורך הייון תשלומי החכירה ("היוון דמי חכירה") והיוון ערך השייר ("היוון ערך שייר") נעשה שימוש בשיעור הייון נומינאלי המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים בפעילות החכירה. שיעור זה נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון (Weighted Average Cost of Capital), ומחיר החוב, על פי הנוסחה:

### כאשר:

$$WACC = Ke(e\%) + Kd(d\%)(Tc - 1)$$

WACC = ממוצע משוקלל של מחיר ההון

Ke = מחיר ההון העצמי

e% = שיעור ההון העצמי הממוצע בעסקאות בשוק

Kd = מחיר החוב (לאחר מס)

d% = שיעור ההון הזר (נטו) בעסקאות בשוק

Tc = שיעור המס האפקטיבי ארוך הטווח של החברה

### מחיר ההון העצמי

מחיר ההון העצמי (Ke), או התשואה הנדרשת על ההון העצמי, נקבע תוך יישום המודל הידוע בשם ("Capital Asset Pricing Model **CAPM**") מחיר ההון העצמי לפי מודל CAPM, מורכב משער הריבית חסר הסיכון על אגרות חוב של ממשלת ארה"ב בהתאם לתקופת החכירה, בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק המניות במקדם הסיכון היחסי של החברה, ביטא, המשקף את הרגישות של דמי החכירה לתנודות בשוק ההון בכללותו, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf)$$

### כאשר:

- Rf - שער ריבית חסר סיכון בהתבסס על שער הריבית של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב לכל שנה במהלך תקופת החכירה 3.61% - 4.14%.

- $\beta$  - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואות הפעילות עם תשואת שוק ההון כולו.

כאשר מקדם זה גדול מ-1, לעסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי העסק רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק.

## הערכת שווי המטוסים (המשך)

### מחיר ההון העצמי (המשך)

### מחיר החוב

• לצורך ההערכה, גזרנו את ה- $\beta$  המתאימה לפעילות החברה מתוך ממוצע ביטאות של 1.1. **Kd - מחיר החוב (לאחר מס) לתקופת החכירה חושב כדלקמן:**

כדי לאמוד את מחיר החוב לתקופת החכירה, נתקבלו, ראשית, המרווחים הקיימים בשוק למועד ההערכה להלוואות כנגד עסקאות קניית מטוסים והחכרתם (ההלוואות ניתנות בריבית לייבור בתוספת מרווח).

יש לציין כי המרווח תלוי בסיווג החוכר. ניתן לחלק את החוכרים לשלושה רבדים: Tier-1, Tier-2 ו-Tier-3, כאשר החוכרים המסווגים תחת הדירוג Tier-1 נחשבים כחוכרים בדרגת סיכון נמוכה, ובהתאם המרווחים על הלוואותיהם נמוכים יותר, בעוד החוכרים המסווגים תחת הדירוג Tier-3, נושאים סיכון גבוה יותר ובהתאם מרווחים גבוהים יותר על הלוואותיהם, בהתאמה.

**הטבלה הבאה מציגה את סיווג החוכרים להם מחכירה החברה מטוסים שנבחנו ירידת ערכם במסגרת בדיקה זו:**

Tier	חוכר
1	Iberia
3	Sunclass
1	Delta

- לצורך ההערכה, גזרנו את ה- $\beta$  המתאימה לפעילות החברה מתוך ממוצע ביטאות של 1.1. חברות ציבוריות הפועלות בתחום החכרת מטוסים ("**חברות המדגם**")\*. הביטאות המחושבות לחברות המדגם הינן ביטאות ממונפות (Levered Equity Beta), המשקללות גם את הסיכון של בעלי המניות כתוצאה מרמת החוב הפיננסי של כל חברה. לפיכך, על מנת לחשב את הביטא התפעולית (הנכסית) לכל אחת מחברות המדגם, נוטרלו מרכיב ההון הזר ויתרות המזומנים מהביטאות הממונפות של חברות המדגם. ממוצע הביטאות התפעוליות שנתקבלו באופן זה (המייצג את הביטא התפעולית של הענף) מונף מחדש בהתאם לשיעור המינוף הממוצע של חברות המדגם. הביטא שנאמדה באופן זה (Relevered Equity Beta) עומדת על 2.02.
- $(Rm-Rf)$  – פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על-ידי משקיע בין-לאומי עומדת על 6%.



## הערכת שווי המטוסים (המשך)

### מחיר החוב (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את המרווחים השונים על פי תקופת החכירה ודירוג החוכר, כפי שנתקבלו מהחברה\*:

שנים	Tier 1	Tier 2	Tier 3
5-8	1.60% - 1.10%	2.00% - 1.50%	3.50% - 2.50%
10-13	1.75% - 1.25%	2.25% - 1.75%	3.75% - 2.75%

בשלב השני, נגזר המרווח המתאים לתקופת החכירה הנותרת בכל עסקה על פי ההפרש בין ריבית הלייבור לתקופת החכירה הנותרת לבין ריבית לייבור ל-5, 8 ו-10 שנים לפי הצורך. פער זה משקף להערכתנו את הסיכון בגין התקופה הנוספת של החכירה.

לאחר שאמדנו את שיעור המרווח לכל תקופה, גזרנו את הריבית הקבועה לתקופה זו על ידי שימוש בעסקת SWAP תיאורטית, האומדת את שיעור הריבית הקבועה לתקופת העסקה בהתאם לריבית המשתנה על ההלוואה ובהתאם לעמלה המתאימה לרובד החוכר\*\*.

### Kd - מחיר החוב של החברה (לאחר מס) לערך השייר חושב כדלקמן:

כדי לאמוד את מחיר החוב לערך השייר, מיצענו את התשואות לפדיון של אגרות חוב בעלות בטוחה בדמות מטוס אשר הונפקו על ידי חברות תעופה שונות. לאיגרות החוב האמורות יתרת אורך חיים הנעה בין שנה לעשר שנים, כאשר התשואות לפדיון הינן דומות ואינן משתנות באופן משמעותי לאורך התקופות השונות לפדיון.

### e, %d - שיעור ההון העצמי ושיעור ההון הזר

שיעור החוב הממוצע בשוק בחברות אשר עיקר פעילותן הינה החכרת מטוסים הוא כ- 87.5%.

שיעור ההון העצמי בהתאם הינו 12.5%.

### Tc - שיעור המס

שיעור המס שנלקח בחשבון הינו שיעור המס הסטטוטורי. לשנת 2024 עומד שיעור מס החברות על 23%.

## הערכת שווי המטוסים (המשך)

### סכום בר-השבה

- סכום בר-ההשבה בגין מטוס מסוג איירבוס 330-200 המוחקר לחברת Iberia הינו שווי השימוש המחושב על סמך תשלומי החוזה, ערכי השייר, משך זמן החוזה ושיעור ההיוון. סכום בר ההשבה בגין המטוס לוקח בחשבון התחשבות עם החברה ויצרן המנועים, אשר תשלום בתום תקופת החכירה בגין מצבו התחזוקתי של המטוס.
- סכום בר-ההשבה בגין מטוס מסוג איירבוס 330-300 המוחקר לחברת Sunclass ושני מטוסים מסוג איירבוס 220-100 המוחקרים לחברת Delta Airlines הינו שווי השימוש המחושב על סמך תשלומי החוזה, ערכי השייר, משך זמן החוזה ושיעור ההיוון.
- הטבלה הבאה מציגה את סכום בר ההשבה לכל יחידה מניבת מזומנים:

ערך בספרים	סכום בר-השבה	שנת סיום החכירה	מספר המטוסים	דגם	חוכר
30,028	31,559	2028	1	A330-200	Iberia
5,375	6,412	2026	1	A330-300 Airframe	Sunclass
65,460	67,590	2035	2	A220-100	Delta

### מחירי ההון הממוצעים

- הטבלה הבאה מציגה את מחירי ההון הממוצעים אחרי מס\*:

חוכר	דגם	שנת ייצור	היוון דמי חכירה	היוון ערך שייר
Iberia	A330-200	2012	5.49%	5.65%
Sunclass	A330-300 Airframe	2000	7.31%	5.65%
Delta	A220-100	2018	5.84%	5.70%

- על פי הוראות תקן 36, קביעת שווי השימוש תתבצע על ידי שימוש במחירי הון ותזרימי מזומנים לפני מס. מחירי ההון שצוינו לעיל הינם מחירי הון אחרי מס, ולפיכך בוצע חישוב איטראטיבי על מנת לגזור את מחירי ההון לפני מס.

- הטבלה הבאה מציגה את מחירי ההון הממוצעים לפני מס\*:

חוכר	דגם	שנת ייצור	היוון דמי חכירה	היוון ערך שייר
Iberia	A330-200	2012	7.19%	7.40%
Sunclass	A330-300 Airframe	2000	9.50%	7.35%
Delta	A220-100	2018	7.62%	7.43%

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024

\*במסגרת הסכם החכירה עם חברת Iberia בגין מטוס איירבוס 330-200, נכללת התחשבות אשר משולמת בתום תקופת החכירה בגין מצבו התחזוקתי של המטוס. התחשבות זו הוונה בהתאם לשיעור ההיוון של דמי החכירה.

## בחינת ירידת ערך צי המטוסים

### סכום בר השבה

#### בחינת ירידת ערך המטוסים

- בוצעה בחינת ירידת הערך עבור מטוס מסוג איירבוס 330-200 המוחקר לחברת Iberia לתקופת חכירה של 5 שנים המסתיימת במחצית השנייה של 2028, וכן בוצעה בחינת ירידת ערך למטוס מסוג איירבוס 330-300 המוחקר לחברת Sunclass ושני מטוסים מסוג איירבוס 220-100 המוחקרים לחברת Delta Airlines.
- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של היחידות מניבות המזומנים שנכללו בעבודה, כפי שנתקבל מהנהלת החברה ואת סכום בר-ההשבה שלהן, כפי שהוערך בהתאם להוראות תקן 36, ליום 30 בספטמבר, 2024 (אלפי דולר):

ירידת ערך	ערך בספרים	סכום בר-השבה	מספר המטוסים	דגם	חוכר
-	30,028	31,559	1	A330-200	Iberia
-	5,375	6,412	1	A330-300 Airframe	Sunclass
-	65,460	67,590	2	A220-100	Delta

- בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים בגין מטוס מסוג איירבוס 330-200, המוחקר לחברת Iberia, היחידה מניבת המזומנים בגין גוף מטוס מסוג איירבוס 330-300 המוחקר לחברת Sunclass וביחידה מניבת המזומנים בגין שני מטוסים מסוג איירבוס 220-100 המוחקרים לחברת Delta Airlines, גבוה מערכה בספרים ועל כן, לא נדרש להכיר בירידת ערך בגינם.

## בחינת ירידת ערך צי המטוסים סכום בר השבה (המשך)

### בחינת ירידת ערך המטוסים

- הטבלה הבאה מציגה את שווי השימוש של המטוס עבורו בוצעה בחינת ירידת ערך על ידי חישוב שווי החכירה (אלפי דולר):

חוכר	דגם	מספר מטוסים	שווי שימוש
Iberia	A330-200	1	31,559
Sunclass	A330-300 Airframe	1	6,412
Delta	A220-100	2	67,590

### ניתוחי רגישות

- ביצענו ניתוח של רגישות של שווי השימוש של מטוס איירבוס 330-200 המוכר לחברת Iberia, גוף מטוס מסוג איירבוס 330-300 המוכר לחברת Sunclass ושני מטוסים מסוג איירבוס 220-100 המוכרים לחברת Delta Airlines. לשם כך נלקח מחיר הון לתקופת החכירה שהינו ממוצע מחירי הון לכל שנה בתקופת החכירה של המטוס, כך שהשווי הנ"ל, המוצג בטבלת הרגישות, מייצג את השווי בקירוב. הטבלה הבאה מציגה את השינוי ביחס לריביות ההיוון המקוריות אשר שימשו לחישוב השווי הנ"ל (אלפי דולר):\*

Sunclass							טווח רגישות
היוון דמי חכירה							
2.25%	1.50%	0.75%	0.00%	(0.75%)	(1.50%)	(2.25%)	
6,269	6,324	6,381	6,439	6,498	6,558	6,620	(2.25%)
6,259	6,315	6,372	6,430	6,489	6,549	6,611	(1.50%)
6,251	6,306	6,363	6,421	6,480	6,540	6,602	(0.75%)
6,242	6,298	6,355	6,412	6,472	6,532	6,593	0.00%
6,233	6,289	6,346	6,404	6,463	6,523	6,584	0.75%
6,225	6,281	6,338	6,396	6,455	6,515	6,576	1.50%
6,217	6,273	6,329	6,387	6,446	6,506	6,568	2.25%

Delta							טווח רגישות
היוון דמי חכירה							
2.25%	1.50%	0.75%	0.00%	(0.75%)	(1.50%)	(2.25%)	
69,952	71,171	72,454	73,806	75,232	76,737	78,325	(2.25%)
67,706	68,925	70,208	71,560	72,986	74,491	76,079	(1.50%)
65,639	66,858	68,141	69,493	70,919	72,424	74,012	(0.75%)
63,736	64,955	66,238	67,590	69,016	70,521	72,109	0.00%
61,983	63,202	64,485	65,837	67,263	68,767	70,356	0.75%
60,367	61,585	62,869	64,221	65,647	67,151	68,740	1.50%
58,876	60,095	61,378	62,730	64,156	65,661	67,249	2.25%

גלובל כנפיים לסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים לסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2024

Iberia							טווח רגישות
היוון דמי חכירה							
2.25%	1.50%	0.75%	0.00%	(0.75%)	(1.50%)	(2.25%)	
30,774	31,247	31,736	32,241	32,762	33,301	33,857	(2.25%)
30,539	31,012	31,501	32,005	32,526	33,065	33,622	(1.50%)
30,312	30,785	31,273	31,778	32,299	32,838	33,395	(0.75%)
30,092	30,566	31,054	31,559	32,080	32,619	33,176	0.00%
29,881	30,354	30,843	31,347	31,869	32,407	32,964	0.75%
29,677	30,150	30,638	31,143	31,664	32,203	32,760	1.50%
29,479	29,952	30,441	30,946	31,467	32,006	32,562	2.25%

\*במסגרת הסכם ההחכרה עם חברת Iberia בגין מטוס איירבוס 330-200, נכללת התחשבות אשר משולמת בתום תקופת החכירה בגין מצבו התחזוקתי של המטוס. התחשבות זו הוונה בהתאם לשיעור ההיוון של דמי החכירה.

## בחינת ירידת ערך צי המטוסים (סכום בר השבה) (המשך)

- בנוסף, ביצענו ניתוח של רגישות של שווי השימוש של מטוס איירבוס 200-330 המוכר לחברת Iberia, מטוס מסוג איירבוס 300-330 המוכר לחברת Suncalss ושני מטוסים מסוג איירבוס 100-220 המוכרים לחברת Delta Airlines כתלות בערך השייר. לשם כך נבחנה השפעת השינוי בערך השייר לתום תקופת החכירה של המטוס, כך שהשווי הנ"ל, המוצג בטבלת הרגישות, מייצג את השווי בקירוב. הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות כתלות בשינויים בשיעורים ביחס לשיעורי המקור שחושבו (אלפי דולר)\*:

Iberia							שיעור השינוי בערך השייר שווי המטוס
(15.0%)	(10.0%)	(5.0%)	0.0%	5.0%	10.0%	15.0%	
30,419	30,799	31,179	31,559	31,939	32,319	32,699	
Sunclass							שיעור השינוי בערך השייר שווי המטוס
(15.0%)	(10.0%)	(5.0%)	0.0%	5.0%	10.0%	15.0%	
6,314	6,347	6,380	6,412	6,445	6,478	6,511	
Delta							שיעור השינוי בערך השייר שווי המטוס
(15.0%)	(10.0%)	(5.0%)	0.0%	5.0%	10.0%	15.0%	
63,938	65,156	66,373	67,590	68,808	70,025	71,242	

---

# נספח 1

## מידע ליצירת קשר

## מידע ליצירת קשר



למידע נוסף אנא צור קשר עם:

שלום סופר

+972-3-7954946

[Shalom.Sofer@pwc.com](mailto:Shalom.Sofer@pwc.com)

2024 © PricewaterhouseCoopers. PricewaterhouseCoopers refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited, each of which is a separate and independent legal entity .

All rights reserved.

**חלק ב'**  
**דוחות כספיים**



**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ**

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים**

**ליום 30 בספטמבר 2024**

**(בלתי מבוקרים)**

## גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים  
ליום 30 בספטמבר 2024

(בלתי מבוקרים)

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
1-ב	דוח סקירה של רואי החשבון
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):
2-ב	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
3-ב	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד כולל
5-ב 4-ב	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
7-ב - 6-ב	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
16-ב - 8-ב	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

## דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **גלובל כנפיים ליסינג בע"מ** וחברות מאוחדות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2024 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 21 בנובמבר, 2024

### תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

בית שמש  
יגאל אלון 1  
בית שמש 9906201

משרד נצרת  
מרג' אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

משרד אילת  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

משרד חיפה  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

משרד ירושלים  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
	2023	2024
אלפי דולר	אלפי דולר בלתי מבוקר	
3,552	2,044	3,089
22,225	-	-
-	-	1,102
159	491	-
442	411	2,594
235	-	-
26,613	2,946	6,785
-	41,714	-
26,613	44,660	6,785
10,000	12,000	10,000
260	-	260
-	-	691
-	-	230
4,036	3,828	4,318
103,005	103,253	102,707
117,301	119,081	118,206
143,914	163,741	124,991

**נכסים**

**נכסים שוטפים**

מזומנים ושווי מזומנים  
 פקדונות בבנקים  
 חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברה קשורה - ראו ביאור 5 לקוחות  
 חייבים ויתרות חובה - ראו ביאור 5  
 מכשירים פיננסיים נגזרים

**נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה  
 שה"כ נכסים שוטפים**

**נכסים לא שוטפים**

פקדונות בבנקים  
 מזומנים מוגבלים בשימוש  
 נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - ראו ביאור 5  
 הלוואות לחברה קשורה - ראו ביאור 5  
 נדל"ן להשקעה, נטו  
 רכוש קבוע, נטו - ראו ביאור 7

**שה"כ נכסים לא שוטפים**

**שה"כ נכסים**

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים - ראו ביאור 8  
 חלויות שוטפות של אגרות חוב  
 זכאים ויתרות זכות  
 התחייבות בגין אופציה למכירת מניות חברה קשורה - ראו ביאור 5  
 מכשירים פיננסיים נגזרים

**שה"כ התחייבויות שוטפות**

**התחייבויות לא שוטפות**

הלוואות מתאגידים בנקאיים - ראו ביאור 8  
 אגרות חוב  
 הפקדות של חוכרי מטוסים  
 מסים נדחים

**שה"כ התחייבויות לא שוטפות**

**הון**

הון מניות  
 פרמיה על מניות וקרנות אחרות  
 מניות החברה המוחזקות על ידי החברה  
 קרן הון הפרשי תרגום  
 עודפים  
 הון המיוחס לבעלי מניות החברה

**שה"כ התחייבויות והון**

דב ישועה - מנהל כספים

סידני סלסקי - מנהל כללי

שלמה חנאל - יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 21 בנובמבר 2024.

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד הכולל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
	אלפי דולר		אלפי דולר		
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
10,073 (6,221)	2,808 (1,951)	2,526 (977)	7,424 (5,403)	7,580 (2,931)	הכנסות מהפעלה הוצאות הפעלה
3,852	857	1,549	2,021	4,649	<b>רווח גולמי</b>
(3,338) 6,737 3,399	(973) 567 (406)	(602) 1,963 1,361	(2,759) 6,427 3,668	(1,753) 4,647 2,894	הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות אחרות, נטו
7,251	451	2,910	5,689	7,543	<b>רווח מפעולות רגילות</b>
(7,519) 1,244 (6,275)	(2,171) 636 (1,535)	(1,126) 1,472 346	(6,444) 1,661 (4,783)	(4,309) 2,802 (1,507)	הוצאות מימון הכנסות מימון <b>הכנסות (הוצאות) מימון, נטו</b> חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
(4,252) (3,276)	(500) (1,584)	- 3,256	(1,252) (346)	- 6,036	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
1,158	134	-	187	-	הטבת מס
(2,118)	(1,450)	3,256	(159)	6,036	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
2 2	- -	- -	2 2	- -	<b>רווח כולל אחר:</b> קרן הון בגין הפרשי תרגום <b>רווח כולל אחר לתקופה</b>
(2,116)	(1,450)	3,256	(157)	6,036	<b>סך רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
(0.013)	(0.009)	0.02	(0.001)	0.037	<b>רווח (הפסד) למניה רגילה אחת (בדולר) בת 0.001 ש"ח ע.ג. המיוחס לבעלי מניות החברה</b> רווח (הפסד) למניה, בסיסי ומדולל
162,060	162,060	162,060	162,060	162,060	<b>הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב הרווח (הפסד) למניה</b> בסיסי ומדולל

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)**

סה"כ	עודפים	קרן הון הפרשי תרגום	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	פרמיה על מניות וקרנות אחרות	הון מניות	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
49,748	19,458	(88)	(182)	30,514	46	יתרה ליום 1 בינואר 2024
6,036	6,036	-	-	-	-	רווח לתקופה
88	-	88	-	-	-	מימוש קרן הון בגין חברה כלולה
55,872	25,494	-	(182)	30,514	46	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)**

סה"כ	עודפים	קרן הון בגין הפרשי תרגום	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	פרמיה על מניות וקרנות אחרות	הון מניות	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
51,864	21,576	(90)	(182)	30,514	46	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(159)	(159)	-	-	-	-	הפסד לתקופה
2	-	2	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
51,707	21,417	(88)	(182)	30,514	46	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)**

סה"כ אלפי דולר	עודפים אלפי דולר	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה		הון מניות אלפי דולר
		מניות על מניות וקרנות אחרות אלפי דולר	אלפי דולר	
52,616	22,238	(182)	30,514	46
3,256	3,256	-	-	-
55,872	25,494	(182)	30,514	46

יתרה ליום 1 ביולי 2024  
רווח לתקופה  
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)**

סה"כ אלפי דולר	עודפים אלפי דולר	קרבן הון בגין הפרשי תרגום אלפי דולר	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה		הון מניות אלפי דולר
			מניות על מניות וקרנות אחרות אלפי דולר	אלפי דולר	
53,157	22,867	(88)	(182)	30,514	46
(1,450)	(1,450)	-	-	-	-
51,707	21,417	(88)	(182)	30,514	46

יתרה ליום 1 ביולי 2023  
הפסד לתקופה  
יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

סה"כ אלפי דולר	עודפים אלפי דולר	קרבן הון בגין הפרשי תרגום אלפי דולר	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה		הון מניות אלפי דולר
			מניות על מניות וקרנות אחרות אלפי דולר	אלפי דולר	
51,864	21,576	(90)	(182)	30,514	46
(2,118)	(2,118)	-	-	-	-
2	-	2	-	-	-
49,748	19,458	(88)	(182)	30,514	46

יתרה ליום 1 בינואר 2023  
הפסד לשנה  
רווח כולל אחר לשנה  
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		אלפי דולר בלתי מבוקר
	2023	2024	2023	2024	
	אלפי דולר בלתי מבוקר		אלפי דולר בלתי מבוקר		
(2,118)	(1,450)	3,256	(159)	6,036	<b>תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת</b> רווח (הפסד) לתקופה
(708)	854	(2,065)	(1,994)	(2,519)	התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'
(2,826)	(596)	1,191	(2,153)	3,517	<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת</b>
(1,671)	-	-	(920)	-	<b>תזרימי מזומנים - פעילות השקעה</b> רכישת מטוסים והשקעות במטוסים בצי
3,000	-	-	3,000	-	מימוש מזומנים המוגבלים בשימוש
(260)	-	-	-	-	השקעה במזומנים המוגבלים בשימוש
39,332	-	-	1,000	-	תמורה ממימוש מטוסים (בניכוי עלויות מימוש מטוסים)
(1,300)	(1,300)	-	(1,300)	-	החזר תקבולים על חשבון מימוש מטוסים
(4,250)	(500)	-	(1,250)	(2,500)	מתן הלוואה ל-TUS (ראו ביאור 5)
-	-	414	-	914	החזר הלוואה מ-TUS (ראו ביאור 5)
(17,366)	-	980	2,859	22,225	מימוש (השקעה) פקדונות בבנקים
17,485	(1,800)	1,394	3,389	20,639	<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה</b>
14,632	-	-	-	-	<b>תזרימי מזומנים - פעילות מימון</b> קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים
(30,850)	(1,262)	(1,117)	(6,772)	(3,137)	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(6,823)	-	-	(3,574)	(21,971)	פירעון אגרות חוב
4,677	1,654	167	3,746	489	קבלת הפקדות של חוכרי מטוסים
(1,054)	(600)	-	(903)	-	שימוש בהפקדות של חוכרי מטוסים
(19,418)	(208)	(950)	(7,503)	(24,619)	<b>מזומנים נטו לפעילות מימון</b>
(4,759)	(2,604)	1,635	(6,267)	(463)	<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
8,311	4,648	1,454	8,311	3,552	<b>מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
3,552	2,044	3,089	2,044	3,089	<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**גלובל כנפיים ליסינג בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2023	2024	2023	2024
	אלפי דולר		אלפי דולר	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	

**נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את  
תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת**

**הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי  
מזומנים:**

					פחת והפחתות (לרבות ביטול הפרשות לירידת ערך) מסים נדחים, נטו רווח מאיבוד השפעה מהותית בחברה מוחזקת הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של מכשירים ונכסים פיננסיים דרך רווח והפסד שחיקת (שיערוך) אגרות חוב חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות התאמות שווי הוגן נדל"ן להשקעה רווח מרכישה עצמית של אגרות חוב רווח ממימוש מטוסים
(1,518)	1,402	(822)	(2,556)	418	
(1,158)	(134)	-	(187)	-	
-	-	-	-	(1,063)	
(272)	(102)	(1,581)	228	(961)	
(511)	(434)	149	(1,132)	(286)	
4,252	500	-	1,252	-	
238	134	(128)	446	(282)	
(2)	-	-	(2)	-	
(161)	-	-	-	-	
868	1,366	(2,382)	(1,951)	(2,174)	

**שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:**

					קיטון (גידול) בלקוחות קיטון בחייבים ויתרות חובה גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
187	(60)	-	(145)	159	
78	49	161	41	131	
(1,841)	(501)	156	61	(635)	
(1,576)	(512)	317	(43)	(345)	
(708)	854	(2,065)	(1,994)	(2,519)	

**נספח ב' - תקבולי ותשלומי ריבית  
המסווגים בתזרים מפעילות שוטפת**

6,789	1,180	912	4,800	3,575	תשלומי ריבית
912	302	152	643	1,003	תקבולי ריבית

**נספח ג' - פעילויות מהותיות שלא במזומן**

					מימוש נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כנגד חייבים ויתרות חובה - ראו ביאור 5
-	-	2,175	-	2,175	

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

א. חברת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל בחודש דצמבר 2002, החברה עוסקת בתחום ההחכרה התפעולית של מטוסים. בחודש ספטמבר 2021 נכנסה החברה להשקעה בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways LTD (להלן - "TUS"), כאשר החל מסוף חודש מרץ 2024, ועם השלמת עסקה להכנסת משקיע חדש ל-TUS, ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS ל-33.33% כאשר החל מתחילת חודש נובמבר 2024 ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS ל-12.5% (לפרטים ראו בביאור 5 להלן). בעלת השליטה בחברה הינה כנפיים אחזקות בע"מ (להלן - "כנפיים"). ביום 6 ביולי 2017 השלימה החברה הנפקה של מניותיה לראשונה לציבור ורישומן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה") והפכה לחברה ציבורית. למועד תאריך הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח מחזיקה כנפיים בכ-66.97% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

החברה, חברות המוחזקות על ידה והנאמנויות אשר החברה היא הנהנית על פיהן יוגדרו להלן "הקבוצה".

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ג. בכל הנוגע למלחמת "חרבות ברזל", אשר עדיין נמשכת בימים אלו, הרי שבכל הנוגע לפעילות הליסינג, זו לא הושפעה מן המלחמה והחברה מעריכה, גם למועד זה, כי המלחמה אינה צפויה להשפיע על פעילות זו גם בהמשך. בכל הנוגע לפעילות TUS, ראו בביאור 5 להלן.

## **ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

### **בסיס לעריכת הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

### **תקני דיווח כספי חדשים - תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות הכספיים" ("IFRS 18")**

ביום 9 באפריל 2024 פורסם IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" ("IAS 1"). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן. התקן מתמקד בתחומים הבאים:

- מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
- דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
- הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את השוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025). החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומן, על הדוחות הכספיים.

### ביאור 3 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת הקבוצה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

לפרטים נוספים אודות האומדנים החשבונאיים הקריטיים בהם עושה הקבוצה שימוש, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

### ביאור 4 - הסכמי החכרה

א. ליום 30 בספטמבר 2024 לקבוצה הסכמים עם חברות תעופה להחכרת מטוסים לטווח ארוך, שעל פיהם צפויה הקבוצה לקבל במהלך השנים הבאות תזרים מזומנים בגין דמי חכירה בסך של כ-77.5 מיליון דולר (לפרטים אודות הארכת החכירה של מטוס איירבוס 330-300 בשנה נוספת ראו בביאור 4 להלן). מתוך הסך האמור, סך של כ-10.2 מיליון דולר צפוי להתקבל במהלך 12 החודשים הבאים.

ב. בהמשך לאמור בביאור 9ג(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, לעניין הסכמות בדבר הארכת הסכם החכירה למטוס איירבוס 330-300 משנת ייצור 2000 (להלן בביאור זה - "המטוס"), המוחקר בחכירה משותפת לחברת התעופה הסקנדינבית Sunclass Airlines (להלן בביאור זה - "החוכרת"), כאשר החברה הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף של החברה בעסקה זו הינו בעל הזכויות במנועי המטוס, וזאת בהתאם להסכם חכירה מיום 30 באוקטובר 2019 (להלן בביאור זה - "הסכם החכירה"), יעודכן כי במהלך חודש אפריל 2024 נחתם עם החוכרת מכתב נלווה להסכם החכירה אשר עיגן באופן מחייב את ההסכמות בדבר הארכת הסכם החכירה בשנה נוספת (עד לרבעון השלישי לשנת 2026 חלף הרבעון השלישי לשנת 2025), כאשר תקבולי דמי החכירה להם תהיה זכאית החברה, כבעלת גוף המטוס, בתקופת ההארכה האמורה, מסתכמים לסך של כ-1.7 מיליון דולר (כאשר החוכרת תידרש גם בהמשך תשלום שוטף של הרזרבות לשיפוץ בהתאם להסכם החכירה), כאשר לחוכרת ניתנה האופציה לקצר את תקופת ההארכה ולסיים את הסכם החכירה בכל שלב החל מתחילת הרבעון השני לשנת 2026 ואולם בכפוף לתשלום פיצוי מוקדם באופן שאינו משנה מהותית מהיקף התקבולים להם תהיה זכאית החברה בתקופת ההארכה כמפורט לעיל. בד בבד עם חתימת המכתב הנלווה להסכם החכירה כאמור לעיל עודכנו ההסכמות בין החברה לבין השותף לעניין ההחכרה המשותפת של המטוס, על מנת לשקף את הארכת תקופת החכירה של המטוס על ידי החוכרת. בהתאם להארכת הסכם החכירה כאמור לעיל, החליטה החברה על ביצוע שינוי אומדן פחת למטוס זה החל מיום ה-1 בינואר 2024 אשר מביא להקטנת הוצאות הפחת השנתיות החל מתחילת שנת 2024 בסך אלפי דולר. כן יצוין כי לחברה אין חוב כנגד גוף מטוס זה. לפרטים נוספים בדבר ביטול הפרשה לירידת ערך בגין מטוס זה ראו ביאור 7 להלן.

ג. בהמשך לאמור בביאור 9ד(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, לעניין תביעת החוב שהגישה החברה לכוני הנכסים של TransAsia Airways, מי שחכרה מהחברה מטוס איירבוס 330-300 משנת ייצור 2010 אשר עסקת מכירתו הושלמה בחודש נובמבר 2022 (להלן בביאור זה - "המטוס"), והודעה שקיבלה החברה בדבר קידום ביצוע חלוקה ראשונה לנושים השונים של TransAsia Airways (ובניהם החברה), כפי שאושרה שוב על ידי בית המשפט המקומי בחודש ינואר 2024, יעודכן כי במהלך חודש אפריל 2024 קיבלה החברה מכוני הנכסים של TransAsia Airways סך של כ-850 אלפי דולר, במסגרת החלוקה הראשונה שבוצעה לנושים השונים (סך זה הוכר כהכנסה אחרת בדוחות הכספיים לרבעון השני לשנת 2024. בהתאם למידע עדכני שנמסר לחברה באמצעות עורכי דינה המקומיים, צפויים כונוני הנכסים לבצע חלוקה נוספת לנושים השונים במועד סיום הליכי הפירוק, כאשר בהתאם להודעת כונוני הנכסים, צפויה החברה לקבל סך נוסף של כחצי מיליון דולר. עם זאת, למועד זה אין וודאות באשר להיקף בפועל של החלוקה הנוספת שהחברה צפויה לקבל כאמור, וכן קשה להעריך מתי זו תתבצע, והנ"ל תלוי בהמשך תהליך הפירוק המנוהל על ידי כונוני הנכסים.

### ביאור 5 - השקעה בחברות מוחזקות - TUS Airways

א. כאמור בביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, ביום 26 במרץ 2024 הושלמה עסקה להכנסת משקיע חדש ל-TUS (בהתאם להסכם מיום 9 בינואר 2024), אשר לאחריה ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS מ-49.9% ל-33.33%, כאשר החל מאותו מועד, כל אחד מבין החברה, איש העסקים האמריקאי מר ("Woolley") Kenneth M. Woolley והמשקיעה החדשה (חברה בעלות עמי כהן וארנון אנגלנדר, מקבוצת קווי חופשה) (להלן בביאור זה - "המשקיעה"), החזיקו בחלקים שווים ב-TUS (להלן בביאור זה - "הסכם ההשקעה" ו"עסקת ההשקעה", בהתאמה). ביום 30 בספטמבר 2024 הודיעה המשקיעה על מימוש חלקי של אופציית ה-Call שניתנה לה לרכישת יתרת החזקות החברה ו-Woolley ב-TUS, כאשר תהליך המימוש האמור הושלם ביום 6 בנובמבר 2024 ולאחר השלמתו מחזיקה המשקיעה ב-75% ממניות TUS, ואילו כל אחד מבין החברה ו-Woolley נותרו עם החזקה של 12.5% במניות TUS. לפרטים נוספים ראו בס"ק ד להלן.

ב. לאור השלמת עסקת ההשקעה, בחנה החברה את קיומה של השפעה מהותית ב-TUS, תוך כדי הבאה בחשבון של אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה לרכישת יתרת מניות החברה ב-TUS ואשר ניתנת למימוש החל ממועד השלמת העסקה (ראו בביאור 7(9)ג לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023), ובהתאם החל מהדוחות כספיים ליום 31 במרץ 2024, החברה אינה בעלת השפעה מהותית ב-TUS ומדידת ההשקעה ב-TUS מבוצעת החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 לפי שווי הוגן חלף שיטת השווי המאזני כפי שהיה עד למועד האמור. עוד יצוין כי בהתאם להפסקת ההשפעה המהותית ב-TUS, החל מהדוחות כספיים ליום 31 במרץ 2024 הפסיקה החברה להציג את TUS כמגזר בר דיווח בדוחותיה.

ג. בכל הנוגע ליתרת המניות ב-TUS, ליום 31 במרץ 2024 העריכה החברה (על ידי מעריך השווי החיצוני (PriceWaterhouseCoopers)) את שוויין ההוגן של יתרת מניות TUS אשר בבעלות החברה, הכוללת גם הערכה של השווי ההוגן של אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה לרכוש את יתרת מניות החברה ב-TUS (ואשר משמשת, כמפורט להלן, בהערכת שווי יתרת המניות), בסך (נטו) של כ-1.2 מיליון דולר (המניות הוערכו בסך של כ-1.8 מיליון דולר ואילו אופציית ה-Call שניתנה למשקיעה הוערכה כהתחייבות בסך כ-0.6 מיליון דולר). הערכת השווי נערכה על-פי מודל בלאק אנד שולס (B&S), כאשר שווי נכס המניות ב-TUS נקבע כהפרש בין סכום המזומן שהזרימה המשקיעה ל-TUS עם השלמת עסקת ההשקעה (3 מיליון דולר) כנגד 33.33% ממניות TUS, בניכוי שווי אופציית המשקיעה (בהתייחס לאופציה שניתנה למשקיעה גם על ידי החברה וגם על ידי Woolley), ובהתאם לכך נקבע שווי TUS לצורך הערכת השווי. לצורך אמידת שווי אופציית המשקיעה (ממנה נגזר השווי של המניות ב-TUS כאמור לעיל), בוצע חישוב באופן איטרטיבי על בסיס האמור לעיל. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל לצורך הערכת השווי ההוגן של האופציה שניתנה למשקיעה (הפרמטרים להלן מתייחסים להחזקת החברה והחזקת Woolley יחדיו, וכאמור לעיל השניים מחזיקים בחלקים שווים):

רכיב	סכום/אחוז	הנחות/הערות
שווי נכס בסיס (אלפי דולר)	3,685	
מחיר מימוש (אלפי דולר)	6,000	לאור אי הוודאות ביחס לעתיד, הונח מחיר המימוש המינימאלי שנקבע בעסקה
ריבית חסרת סיכון	4.35%	שיעור זה מבוסס על נתוני ריבית חסרת סיכון בארה"ב, לפי משך חיי האופציה
תקופה (בשנים)	4	אופציית ה-Call הינה ל-4 שנים והונח כי תמומש בסמוך לפקיעתה
תנודתיות (שנתית)	53.17%	תנודתיות מבוססת חברות השוואה
תשואת דיבידנד	0.00%	הונח לצורך העבודה כי לא תבוצע חלוקה בשנים הקרובות
<b>שווי הוגן אופציות (אלפי דולר)</b>	<b>1,158</b>	

ליום 30 ביוני 2024 לא היה שינוי בהערכת החברה לעניין שווי ההוגן של יתרת מניות TUS אשר היו בבעלות החברה לאותו מועד ואופציית ה-Call שניתנה למשקיעה לרכוש את יתרת מניות החברה ב-TUS, בהשוואה ליום 31 במרץ 2024.

ד. כאמור בס"ק א לביאור זה לעיל, ביום 30 בספטמבר 2024 הודיעה המשקיעה לחברה ול-Woolley, על מימוש חלקי של אופציית ה-Call שניתנה לה, כאשר תהליך המימוש האמור בהתאם להודעת המשקיעה הושלם ביום 6 בנובמבר 2024 ובמסגרתו העבירו כל אחד מהחברה ו-Woolley חלק ממניותיה ב-TUS (בשיעור של כ-20.8% מהון המניות של TUS (כל אחד)), כך שלאחר ההעברה כאמור מחזיקה המשקיעה ב-75% ממניות TUS, ואילו כל אחד מבין החברה ו-Woolley נותרו עם החזקה של 12.5% במניות TUS. בתמורה למניות שהועברו למשקיעה החדשה שולם לחברה סך של כ-2.2 מיליון דולר (ובמקביל שולם ל-Woolley סך זהה). לאור האמור, רשמה החברה בדוחות כספיים אלו רווח בסך של כ-1.4 מיליון דולר בגין חלק המניות שנמכר כאמור לעיל, אשר נזקף לסעיף הכנסות מימון. יתרת החזקת החברה ב-TUS (12.5% ממניותיה כאמור לעיל) רשומה בהתאם לחלק היחסי שנותר מתוך היתרה המקורית כפי ששוויה הוערך ליום 31 במרץ 2024, קרי החזקה נטו (שווי החזקה במניות נטו משווי אופציית ה-Call) בסך של כ-0.5 מיליון דולר. יצוין כי למשקיעה נותרה האופציה לרכישת יתרת החזקות גלובל ליסינג ו-Woolley ב-TUS, וזאת עד למרץ 2028.

בכל הנוגע לתנאי שנקבע בעסקת ההשקעה של הון חוזר של TUS השווה או גבוה מאפס (כאשר המדובר בהון חוזר נכון לסוף דצמבר 2023, בהתאם להגדרה בהסכם ההשקעה ובנטרול הלוואות בעלים שהומרו להון ובתוספת השקעת המשקיעה, ראו בביאור 8א(1)ב9 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023), במהלך הרבעון השני לשנת 2024 בוצעה בדיקה של הסכום האמור על ידי המשקיעה, כמקובל בהסכמים מסוג זה לצורך ביצוע התחשבות סופית בין הצדדים. חלק מן הפערים שנתגלו לובנו בין הצדדים בחודש מאי 2024, כאשר בחודש יולי 2024, הושלם השיח בין בעלי המניות ב-TUS ביחס לעניין זה וביחס לפערים שנותרו במחלוקת (בהיקף מצטבר (החלק ביתרת הלוואות החברה ל-TUS) של כ-1 מיליון דולר), ובהתאם להתחשבות הסופית כפי שהוסכמה בין הצדדים הוקטנה יתרת הלוואות החברה ל-TUS עם ההגעה להסכמות בסך של כ-0.3 מיליון דולר (ובדומה לכך הוקטנה יתרת הלוואות של בעל המניות הנוסף, Woolley, ל-TUS).

כמו כן הוסכם כי בכל הנוגע להלוואות שהועמדו ל-TUS ברבעון הראשון לשנת 2024 (הלוואות לשנה, כחלק ממחויבות החברה ו-Woolley להעמיד ל-TUS הלוואות להשלמת צרכיה התזרימיים של TUS לרבעון הראשון לשנת 2024), מתוך ההלוואות האמורות, סך של כ-0.4 מיליון דולר הוקדם והושב לחברה בסוף חודש יולי 2024, וסך זהה הושב גם ל-Woolley. בהתאם, למועד הדוח היתרה העדכנית של ההלוואות (נומינלית) של החברה ל-TUS עומדת, לאחר ההסכמות האמורות לעיל, על סך כולל של כ-1.4 מיליון דולר (הנ"ל לאחר החזר של הלוואת הגישור בסך של 0.5 מיליון דולר שהועמדה ל-TUS בחודש מרץ 2024 ואשר הוחזרה לחברה בתחילת חודש אפריל 2024 והחזר נוסף בסך של כ-0.4 מיליון דולר אשר בוצע בחודש יולי 2024).

יתרת הלוואות הבעלים המעודכנת למועד הדוח כאמור לעיל, מוצגת כנכס פיננסי ונמדדה למועד הכרתה לראשונה בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 לפי שוויין ההוגן. העלות המופחתת של יתרת הלוואות אלו למועד הדוח הינו בסך של כ-1.3 מיליון דולר. כן יצוין כי בהתאם לצפי הסכומים מתוך יתרת הלוואות הבעלים אשר מועד פירעונן הינו במהלך 12 החודשים שלאחר תאריך הדוח, סך של כ-1.1 מיליון דולר מוצגים במסגרת הנכסים השוטפים.

ה. כן יצוין כי השפעת השינוי בשיטת המדידה בדוחות הכספיים (אשר בוצע לראשונה בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024) והצגת יתרת ההשקעה וההלוואות לפי שווי הוגן הסתכמה להכנסות בסך של כ-0.9 מיליון דולר ונזקקה לסעיף הכנסות אחרות בתקופת הדוח (הנ"ל לא מתייחס לרווח שרשמה החברה לאחר מכירת חלק מההחזקה ב-TUS כאמור בס"ק ד לעיל).

ו. מטבע הדברים, מלחמת "חרבות ברזל" הביאה להשפעה לרעה על פעילותה ותוצאותיה של TUS אשר הפעילות בקווים אל ישראל וממנה מהווה את החלק הארי של פעילותה. על אף שניכרת מגמה של התאוששות בהיקפי הפעילות בנתב"ג, בוודאי בהשוואה לחודשי המלחמה הראשונים ובפרט בכל הנוגע לתיירות היוצאת, קשה לקבוע האם מגמה זו תימשך ו/או באיזה אופן והיקפים, כאשר מטבע הדברים הימשכותה של המלחמה, וכתלות במספר זירות הלחימה ועצימות הלחימה בכל אחת מהן, עשויים להמשיך להשפיע לרעה על הפעילות בענף התעופה והתיירות בישראל, ובהתאם להשפיע על פעילותה של TUS גם ברבעונים הבאים. פעילותה של TUS (אשר הינה עונתית כיום ותקופות חגי ישראל והקיץ הינן משמעותיות לפעילותה) ותוצאותיה של TUS, יושפעו במידה רבה מהיקפי הביקושים קדימה (תיירות יוצאת ו/או נכנסת) מחד, ומשינויים בסביבת התחרות (המושפעים ויושפעו מהיקף ואופי הפעילות של החברות הזרות בנתב"ג), מאידך, גורמים המושפעים ישירות מהמלחמה כאשר חוסר הוודאות הקיים ממשיך להיות גורם משמעותי בפעילות התעופה מישראל ו/או ממנה, וחברות רבות ממשיכות שלא לטוס לישראל בשלב זה או שמשנות באופן תכוף את מועדי ו/או היקפי פעילותן, בהתאם לשינויים במצב הביטחוני. TUS עצמה פועלת החל מחודש ינואר 2024 עם שלושה מטוסים, כאשר אחד פועל החל מחודש אפריל 2024 בהחכרה רטובה לחברת תעופה אחרת (ACMI), לתקופה של שנה, והשניים הנוספים בדרך של הספקת טיסות ללקוחות (משקי בית ומגזר עסקי) באופן ישיר בטיסות סדירות וכן באמצעות מכירת מושבים לסוכנויות תיירות ולקבוצות מאורגנות, וזאת הן בטיסות סדירות והן בטיסות שכר ייעודיות, במיקוד של מכירת קיבולת מושבים, הכל בשים לב למצב השוק והרצון להפחית את סיכוני ההפעלה והסיכונים המסחריים לעתיד הקרוב. לאחר תאריך הדוח הסתיימה תקופת החכירה המקורית של אחד ממטוסים אלו, כאשר TUS סיכמה על רכישת גוף מטוס זה והיא פועלת להחכרה בנפרד של שני מנועים למטוס זה, על מנת להמשיך ולפעול בצי מטוסים של שלושה.

## ביאור 6 - נדל"ן להשקעה

החברה הינה בעלים של מחצית מגרש בן 1,034 מ"ר ברובע שדה דב (הממוקם צפונית לנמל התעופה שדה דב שנסגר) (להלן בביאור זה - "המגרש"). כאמור בביאורים ט 8-ו לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, המגרש מוצג בדוחות הכספיים על פי שווי ההוגן בהתאם להערכות אומדן השווי ההוגן אשר בוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמות מקרקעין בע"מ). בהערכות אומדן השווי ההוגן, משתמש מעריך השווי החיצוני בגישת ההשוואה כגישת מועדפת לקרקע ריקה ע"י השוואה לעסקאות, התייעצות עם גורמי נדל"ן, מחירי ביקוש ושמהויות נוספות שנעשו.

ליום 31 במרץ 2024, בהתאם לנספח שווי עדכני שנערך על ידי מעריך השווי, אומדן השווי ההוגן של זכויות החברה הינו בסך של 19,600 אלפי ש"ח (כ-5,325 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,850 אלפי ש"ח (כ-1,046 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 15,750 אלפי ש"ח (כ-4,279 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-9.46 יחידות דיור אקו' מכוח הקרקע שבבעלות החברה במסגרת רפרצלציה.

הערכת השווי ליום 31 במרץ 2024 משקפת גידול בשווי ההוגן של זכויות החברה אל מול השומה ליום 31 בדצמבר 2023, בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח (כ-0.3 מיליון דולר), וזאת בעיקר כתוצאה מהפקדת תוכניות, במהלך תקופת הדוח, עבור שני מתחמים (מתוך שלושה) בהם לחברה זכאות ליח"ד אשר לשיטת מעריך השווי הנ"ל מהווה שלב חשוב בהליכי האישור וקידום משך זמן התכנון, כאשר מעריך השווי עדכן בתחשיבו את זכאות החברה ליחידות דיור במתחמים אלו, בהתאם לטבלאות איזון והקצאה עדכניות, ל-6.64 יחידות דיור אקו' (חלף זכאות ל-5.8 יחידות דיור בגין שני המתחמים הנ"ל קודם להפקדת התוכניות), דבר שהוביל להגדלת אומדן השווי ההוגן.

ליום 30 ביוני 2024, בהתבסס על נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי מהותי ביחס להערכת השווי הקודמת שבוצעה ביום 31 במרץ 2024, נותר אומדן השווי ההוגן של זכויות החברה בספרים על שווי נטו של 15,750 אלפי ש"ח (כ-4,190 אלפי דולר).

**ביאור 6 - נדל"ן להשקעה (המשך)**

ליום 30 בספטמבר 2024, בהתאם לשומה שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות החברה במגרש הינו בסך של 20,000 אלפי ש"ח (כ-5,391 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,980 אלפי ש"ח (כ-1,073 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 16,020 אלפי ש"ח (כ-4,318 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-9.46 יחידות דיור אקו' מכוח הקרקע שבבעלות החברה במסגרת רפרצלציה.

כן יעודכן, ביחס למתחם הנוסף (השלישי) בו לחברה זכאות ל-2.82 יחידות דיור, לגביו הגיש הגורם אשר רכש מרשות מקרקעי ישראל במכרז כ-72% מהזכויות במתחם (ולמיטב ידיעת החברה לאחר מכן רכש זכויות נוספות ממחזיקים נוספים), תביעה לפירוק השיתוף במתחם זה, כי בהמשך לדיונים שהתקיימו בבית המשפט, בחודש אפריל 2024 הורה בית המשפט על פירוק השיתוף במקרקעין הנ"ל בדרך של מכירה לכל המרבה במחיר וחלוקת הפדיון בין בעלי הזכויות. בהמשך לכך, בחודש יוני 2024 מונה על ידי בית המשפט כונס נכסים לצורך תהליך מימוש המכירה כאמור והאחרון החל בתהליך המימוש כאמור כאשר למיטב ידיעת החברה מצוי התהליך בשלב ההזמנה להציע הצעות לרכישת המתחם.

**ביאור 7 - רכוש קבוע**

**ירידת ערך מטוסים**

כאמור בביאורים n2 ו-n4 (1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, בצי מטוסים בו קיימים סימנים לאפשרות של ירידת ערך, מבצעת הקבוצה אומדן של סכום בר ההשבה של אותו צי מטוסים (צי מטוסים הינו מטוסים מאותו דגם עבור אותו חוכר).

א. ליום 31 במרץ 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של הקבוצה. לאור הארכת הסכם החכירה של מטוס האיירבוס 330-300 אשר מוכר ל-Sunclass Airlines (גוף המטוס בלבד בבעלות החברה ואילו המנועים בבעלות השותף בעסקה) בשנה נוספת (ראו ביאור 4 בעליל), ביצעה החברה בחינה (באמצעות מעריך שווי חיצוני) של שווי השימוש המעודכן ביחס למטוס זה, כאשר לצורך בחינת השווי השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה, בשיעור של 9.03%, ובשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוס לתום תקופת השימוש בשיעור של 7.68%. בהתאם להערכת השווי, נאמד הסכום בר השבה המעודכן לסך של 6,772 אלפי דולר.

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקף לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכת השווי ליום 31 במרץ 2024 ביחס למטוס האיירבוס 330-300 האמור, ביטלה החברה בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024 חלק מתוך ירידות הערך אשר נרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה כדלקמן:

חברה	סוג המטוס	מספר המטוסים	שווי בספרים לפני בחינת ירידת ערך	סכום בר-השבה	גובה הפרשה לירידת ערך	גובה ביטול הפרשה לירידת ערך
					ליום 31 במרץ 2024	פרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024
Sunclass Airlines	A330-300	1	4,814	6,772	(788)	788

(\* לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 31 במרץ 2024.)

ב. ליום 30 ביוני 2024, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של הקבוצה.

ג. ליום 30 בספטמבר 2024, בחנה הקבוצה את סכום בר ההשבה של כלל המטוסים בצי לאור קיומם של סימנים לאפשרות של ירידת ערך עבור 4 המטוסים לאותו מועד, כדלקמן:

לצורך חישוב השווי במקרים רלוונטיים בהם קיימת יתרת תקופת חכירה, השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה והתחשבות בגין מצבו התחזוקתי של המטוס בתום תקופת החכירה (לפרטים בדבר מנגנון ההתחשבות בעסקת מטוס האיירבוס 330-200 ראו ביאור 9ג(2)ד(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023) בטווח של 7.62%-7.19% ובשיעורי ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוסים לתום תקופת השימוש בטווח של 7.43%-7.40%.

**ביאור 7 - רכוש קבוע (המשך)**

**ירידת ערך מטוסים (המשך)**

להלן ריכוז תוצאות הערכות השווי ליום 30 בספטמבר 2024:

שוי בספרים לאחר בחינת ירידת ערך	הפרש	שוי בספרים לפני בחינת ירידת ערך	סכום בר- השבה	מספר המטוסים	סוג המטוסים	חברה
65,773	2,130	65,460	67,590	2	A220-100	Delta
31,559	1,531	30,028	31,559	1	A330-200	Iberia
5,375	1,037	5,375	6,412	1	A330-300	Sunclass Airlines
102,707	4,698	100,863	105,561	4		סה"כ

כמו כן, בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפרשות לירידות הערך נזקף לסעיף הכנסות אחרות. בהתאם להערכות השווי ליום 30 בספטמבר 2024 ביטלה החברה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024 חלק מתוך ירידות הערך בגין מטוס איירבוס 330-200 אשר מוחקר לחברת התעופה הספרדית Iberia ונרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוס זה ואת יתרת ירידות הערך בגין שני מטוסי האיירבוס 220-100 אשר מוכרים לחברת Delta ונרשמו במסגרת הערכות שווי קודמות בגין מטוסים אילו, כדלקמן:

גובה ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024	גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר (*) 2024	סכום בר- השבה	שוי בספרים לפני בחינת ירידת ערך	מספר המטוסים	סוג המטוסים	חברה
314	(314)	67,590	65,460	2	A220-100	Delta
1,531	(30,004)	31,559	30,028	1	A330-200	Iberia
1,845	(30,318)	99,149	95,488	3		סה"כ

(\*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2024.

**ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב**

- ביום 31 במאי 2024 בוצע פירעון מלא וסופי של יתרת אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור, כנגד תשלום כולל (יתרת הקרן שנתרת והריבית שנצברה עד למועד הפירעון), של כ-21.6 מיליון דולר.
- למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, כלל תיק האשראי של הקבוצה הינו בריבית קבועה כאשר ההלוואות הבנקאיות הינן הלוואות ללא זכות חזרה לחברה (Non-Recourse).
- פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה הקבוצה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשוויים ההוגן:

שווי הוגן			ערך בספרים			אגרות חוב בריבית קבועה - סדרה ג' (*)
ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
11,791	12,098	11,179	12,046	12,288	10,928	

(\*) אגרות החוב נסחרות בבורסה, השווי ההוגן של אגרות החוב מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 30 בספטמבר 2024 (רמה 1).

ד. סמוך לקבלת תמורות הנפקות אגרות החוב (סדרה ג'), המירה החברה את תמורות ההנפקות לדולרים ובמקביל ביצעה החברה עסקאות גידור מטבע מסוג אופציה דולר/שקל בגובה ההתחייבות הכוללת של אג"ח (סדרה ג') שהונפקו, עסקאות אשר חודשו אחת לתקופה בהתאם ליתרת ההתחייבות של אג"ח. בתקופת הדוח שילמה החברה סך של כ-147 אלפי דולר עבור התחשבות בגין עסקאות הגנה. שווי ההוגן של עסקאות הגידור הקיימות למועד הדוח הינה התחייבות בסך כ-48 אלפי דולר. העסקאות אינן מוכרות כעסקאות הגנה חשבונאיות. להלן פירוט עסקאות ההגנה למועד הדוח:

סכום במיליוני דולר	סוג אופציה	מועד מימוש	מחיר מימוש	מחיר/מרווח קיטום
11.5	מכירת Call	אפריל 2025	3.69	3.74-3.93 עבור 8.5 מיליון דולר
	רכישת Put		3.66	3.5

לצורך ביצוע העסקאות, הועמדה לחברה על ידי הבנק מסגרת סיכון מאושרת לביצוע עסקאות בנגזרים. במקרה של חריגה מהמסגרת עקב שינוי בשווי ההוגן של העסקאות (בעיקר כתוצאה מייסוף שער החליפין דולר-שקל), עשויה החברה להידרש להעמיד בטחונות לבנק. נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולפרסומי החברה אינה חורגת ממסגרת זו.

### מגבלות ואמות מידה פיננסיות (covenants) של אגרות חוב:

ה. החברה התחייבה לעמידה במגבלות ובאמות מידה פיננסיות (Covenants) לאורך חיי אגרות החוב (סדרה ג') אשר העיקריות שבהן מפורטות בתמצית להלן (כאמור בסעיף א' לעיל, אגרות החוב סדרה ב' נפרעו במלואן ביום 31 במאי 2024):

אמת המידה הפיננסית / מגבלה	הערה	היחס הדרש	היחס בפועל
יחס הון עצמי לסך נכסים	(1)	לא יפחת מ-15%	44.7%
הון עצמי מינימאלי	(2)	לא יפחת מ-48 מיליון דולר	55.9 מיליון דולר
מזומנים בקופה	(3)	לא יפחת מ-10 מיליון דולר	13.1 מיליון דולר

(1) לא יפחת משיעור של 15% למשך תקופה של שני רבעונים קלנדרים עוקבים ורצופים (כאשר ירידה משיעור של 18% תזכה בפיצוי של 0.25% תוספת לשיעור הריבית).

(2) לא יפחת מ-48 מיליון דולר במשך שני רבעונים קלנדרים עוקבים ורצופים (כאשר ירידה מהון עצמי של 55 מיליון דולר תזכה בפיצוי של 0.25% תוספת לשיעור הריבית. לעניין זה, ראו ס"ק ו' להלן).

(3) לחברה מחויבות לשמור בקופתה מזומנים, לרבות פיקדונות בבנקים והשקעות לזמן קצר (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות) בסך שלא יפחת מ-10 מיליון דולר.

לפרטים נוספים בדבר התחייבויות החברה לעמידה במגבלות נוספות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), ראו ביאור 11ג לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

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

ו. בכל הנוגע לריבית שנושאות אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה החברה, החל ממועד פרסום הדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2022, ולאור ירידת סך ההון העצמי של החברה בהתאם לדוחות הכספיים האמורים אל מתחת ל-55 מיליון דולר ("החריגה"), עודכן שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה ג') לשיעור של 5.05%. לאור עליית סך ההון העצמי של החברה בדוחות כספיים אלו מעל ל-55 מיליון דולר (כ-55.9 מיליון דולר כאמור בדוחות כספיים אלו) נפסקה החריגה ("החריגה שנפסקה"), ובהתאם החל ממועד פרסום דוחות כספיים אלו יקטן שיעור הריבית השנתית שתישא הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') בשיעור של 0.25%, בחזרה לשיעור של 4.8% זאת, בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים אלו (21 בנובמבר 2024) ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג').

ז. ביום 30 בספטמבר 2024, פרסמה מעלות S&P דוח דירוג עדכני של החברה ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג החברה ב-iiBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה החברה ב-iiBBB(+).



א. כהונתו ותגמולו של נמרוד בורוביץ כיו"ר דירקטוריון החברה

לאור בקשתו של מר שלמה חנאל, המעניק לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון כיום, לסיים את תפקידו האמור ואת מתן השירותים כיו"ר, החליט דירקטוריון החברה, ביום 21 בנובמבר 2024, למנות את רו"ח נמרוד בורוביץ ("נמרוד"), המכהן כיום כדירקטור בחברה, כיושב ראש דירקטוריון החברה החל ממועד כינוס האסיפה השנתית והמיוחדת שזימנה החברה ליום 29 בדצמבר 2024.

היות ונמרוד הינו קרוב של בעלי השליטה בכנפיים (שהינה בעלת השליטה בחברה), תנאי כהונתו והעסקתו וההתקשרות בהסכם למתן שירותים עמו למתן שירותי יו"ר דירקטוריון החברה אושרו על ידי ועדת הביקורת והתגמול של החברה ודירקטוריון החברה בימים 18 ו-21 בנובמבר, 2024 (בהתאמה).

בכל הנוגע להתקשרות, תקופת ההסכם ותנאי התגמול, יעניק נמרוד לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון, בהיקף המקביל להיקף משרה של כ-50%. ההתקשרות תבוצע באמצעות חברת בי אמ ג' (בורוביץ מוזס גרופ) בע"מ ("BMG") (החברה באמצעותה מחזיק מר דוד בורוביץ, מבעלי השליטה בכנפיים במניותיו בכנפיים), בדרך של הסכם למתן שירותי ניהול (ולא כהסכם עבודה), וכנגד הפקת חשבונות מצד BMG בגין השירותים, כאשר נמרוד, המכהן כדירקטור בה, יהיה נותן השירותים הבלעדי לחברה בשם BMG, והוא יהיה זכאי לקבל מ-BMG את מלוא התמורה שתשולם בגין השירותים שהוא ייתן לחברה כיו"ר דירקטוריון ("הסכם השירותים" ו"שירותי הניהול", בהתאמה). הסכם השירותים הינו לתקופה בלתי קצובה שתחילתה במועד המינוי, והינה בתוקף עד למועד בו יחדל נמרוד לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, מכל סיבה שהיא וטעונה, ככל שהדבר יידרש בהתאם להוראות חוק החברות, התש"נ-1999, אישור אחת לשלוש שנים. למרות האמור, לכל אחד מבין נמרוד והחברה זכות לסיים את הסכם השירותים ולהפסיק את ההתקשרות בהודעה מוקדמת בת 45 ימים.

בתמורה למתן שירותי יו"ר הדירקטוריון לחברה ישולם לנמרוד תגמול חודשי קבוע בסך של 45 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים הכללי לצרכן הידוע ליום התשלום לעומת המדד בגין חודש אוקטובר 2024 ובתוספת מע"מ וכן להעמדת רכב (לרבות מלוא עלויות ההחזקה והשימוש בו, ובכללן עלויות המס בגין הטבה זו) או לחילופין סכום כספי המשקף את גובה עלות העמדת הרכב כאמור (בכל הנוגע לעלות בגין העמדת רכב, המדובר בעלות חודשית לחברה בסך של כ-9 אלפי ש"ח לחודש, בדומה למה שמשולם כיום למר שלמה חנאל בתפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה), ולמלוא עלות ההחזקה והשימוש בגין אמצעי תקשורת (ובכללן עלויות המס בגין הטבה זו). כמו כן יהיה נמרוד זכאי להחזר הוצאות סבירות במסגרת ולצורך מילוי תפקידו כנגד הצגת קבלות/חשבוניות מתאימות בהתאם לנהלי החברה. בנוסף נמרוד מבוטח בביטוח אחריות נושאי משרה זכאי לקבל התחייבות לשיפוי כמקובל בחברה וכפי שמוענק לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה. יצוין כי תנאי הכהונה והעסקה של נמרוד בחברה המתוארים לעיל הינם חלק גמול הדירקטורים לו זכאי נמרוד ואשר משולם לו כיום בגין כהונתו כדירקטור בחברה, כאשר בכפוף לאישורם יחדל נמרוד מלקבל את גמול הדירקטורים האמור.

יצוין כי בהתאם להסכם הניהול שבין כנפיים לבין החברה, מכוחו מעניקה כנפיים שירותי ניהול לחברה (ראו בביאור 20 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023) ("הסכם הניהול", בהתאמה), השירותים שנקבעו בהסכם הניהול כוללים שירותי יו"ר דירקטוריון ובהתאם תופחת התמורה אשר תשולם על ידי החברה לנמרוד לפי הסכם השירותים, מהתמורה אשר תשולם על ידי החברה לכנפיים על פי הסכם הניהול (זאת בדומה לנעשה כיום בכל הנוגע לתגמולו של יו"ר דירקטוריון הנוכחי של החברה, מר שלמה חנאל). כן יצוין כי תנאי הכהונה של נמרוד הינם זהים לתנאי הכהונה כיום של מר חנאל בתפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה.

נימוקי וועדת הביקורת והתגמול והדירקטוריון לאישור ההתקשרות האמורה:

1. חברי וועדת הביקורת והתגמול והדירקטוריון התרשמו מכישוריו, יכולתו, קשריו, מומחיותו וניסיונו המקצועי והניהולי של נמרוד בתחום פעילותה של החברה, לרבות, ניסיונו העשיר של נמרוד בתחום הידע הניהולי שצבר בתפקידיו הקודמים והיכרותו המעמיקה עם שוק התעופה, לרבות במסגרת תפקידו כסמנכ"ל אסטרטגיה, הצטיינותו מטוסים ופיתוח עסקי באל על ותפקידו כיו"ר דירקטוריון ומנהל עסקים ראשי ב-TUS. במסגרת זאת הביאו חברי וועדת הביקורת והתגמול והדירקטוריון בחשבון גם את היקף פעילות החברה, גודלה, אופייה, מצבה הכספי, יעדיה, האתגרים הניצבים בפניה, והצפי לתרומתו של נמרוד לפעילותה ולתוצאות פעילותה.
2. תנאי התגמול המוצעים הינם זהים לתנאים אותם מקבל כיום מר שלמה חנאל אשר מכהן בתפקיד זה כיום, והתגמול הינו סביר והוגן לשיטת חברי הוועדה והדירקטוריון.
3. ועדת הביקורת והתגמול והדירקטוריון סברו כי תנאי התגמול המוצעים לנמרוד עולים בקנה אחד עם היקף התפקיד והאחריות של נמרוד, כישוריו, ניסיונו ותרומתו הצפויה בתפקיד זה בעתיד, וכן עם קידום מטרות החברה ומדיניותה.
4. תנאי התגמול המוצעים תואמים את מדיניות התגמול של החברה.
5. ועדת הביקורת והתגמול והדירקטוריון בחנו את ההתקשרות ואישורו כי ההתקשרות אינה מהווה "חלוקה" כהגדרתה בחוק החברות.

לאור האמור לעיל, ועדת הביקורת והתגמול והדירקטוריון החברה סברו כי תנאי התגמול המוצעים לנמרוד, הינם הוגנים וסבירים, בהתחשב, בין היתר, בהיקף ובאופי פעילותה של החברה וגודלה, בהיקף השירותים שיידרשו, בנושאים שיטפלו על-ידי נמרוד כיו"ר הדירקטוריון, סמכויותיו, ניסיונו בתחום פעילותה של החברה, קשריו, כישוריו, בקיאותו בפעילות החברה ובאפשרות פיתוחה ותרומתו לקידום עסקיה, וכי הסכם השירותים ותנאיו, הינם לטובת החברה.

תנאי התגמול כאמור לעיל של נמרוד בתפקיד יו"ר דירקטוריון החברה כפופים לאישורה של אסיפה כללית של בעלי מניות החברה שזמנה ליום 29 בדצמבר 2024, ברוב מיוחד.

ב. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה

בהמשך לאמור בביאור 20ג לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, לעניין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה, יעודכן כי ביום 25 ביולי 2024 אישרה וועדת הביקורת והתגמול של כנפיים את חידוש התקשרות כנפיים בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בקשר עם כהונתם בכנפיים ובחברות בנות ו/או מטעם כנפיים ומטעם החברות הבנות בחברות קשורות של כנפיים, לרבות נושאי המשרה המכהנים בחברה ו/או מכהנים מטעמה בחברות בנות וקשורות, ולרבות וכולל דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בכנפיים או קרוביהם, לתקופה שתחילתה ביום 1.8.2024 וסיומה ביום 31.7.2025, בהתאם למפורט להלן:

1. חידוש ההתקשרות של כנפיים הינה עם המבטח הישראלי עמו התקשרה כנפיים לקבלת הפוליסה הקיימת, לקבלת פוליסת ביטוח בגבול אחריות של שלושים (30) מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח, בתוספת הוצאות הגנה משפטיות סבירות בהתאם לחוק חוזה ביטוח, תשמ"א - 1981 ("חוק חוזה ביטוח").
2. הפוליסה תחול על אירועים, מעשים או מחדלים שאירעו החל מיום 1.8.2020 ועד לתום תקופת הפוליסה. בהקשר זה יצוין כי בחודש יוני 2020 הופעלה על ידי כנפיים האופציה לרכישת תקופת גילוי מוארכת (Run-Off) מכוח הפוליסה שנסתיימה ביום 31.7.2020, מכוחה נרכש כיסוי ביטוחי בגין תקופת גילוי מוארכת בת שבע שנים (פוליסת Run-Off) שתחילתה ביום 1.8.2020 וסיומה ביום 31.7.2027, בתנאים ובכיסוי בהתאם לאמור בפוליסה האמורה, המהווה כיסוי לתביעות שיוגשו, אם יוגשו, בתקופה של שבע (7) שנים מיום 1.8.2020, בגין פעילות העבר שבוצעה עד ליום 31.7.2020 ("כיסוי ה-Run-Off"). לתנאים, הכיסוי ופרטים נוספים אודות הפוליסה הקודמת, מכוחה נרכש כיסוי ה-Run-off, ראו בביאור 18ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020.
3. בהתאם להסכם הניהול בין החברה לבין כנפיים, החברה אינה נושאת בעלות בקשר עם תשלום הפרמיה מכוח הפוליסה. ההשתתפות העצמית לחברה עומדת בתנאי מדיניות התגמול של החברה. אין השתתפות עצמית לדירקטורים ונושאי משרה.
4. הפוליסה מכסה את חבות המבוטח בגין תביעות שיוגשו בישראל וגם מחוץ לגבולות מדינת ישראל, בכל העולם, לרבות ארה"ב וקנדה.
5. הפוליסה מורחבת לכסות תביעות כנגד החברות הנכללות בכיסוי (להבדיל מתביעות כנגד נושאי המשרה בהן) שעניינן הפרה של דיני ניירות ערך בקשר עם ניירות הערך של אותן החברות הנסחרים בבורסה בתל אביב (Entity Coverage for Securities Claims). להרחבה זו נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח, ככל שיגיעו כאלה, לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטחים קודמת לזכותה של החברה הרלוונטית.

**חלק ג'**

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה  
הפנימית על הדיווח הכספי ועל  
הגילוי**

## גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח רבעון שלישי של שנת 2024 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

### 1. כללי

הנהלת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("החברה"), בפיקוח הדירקטוריון של החברה, אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, חברי ההנהלה הינם:

1.1 סידני סלסקי, מנכ"ל;

1.2 דב ישועה, מנהל כספים.

### 2. הבקרה הפנימית

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

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

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

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

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

### 3. הצהרות מנהלים

#### 3.1. הצהרת מנכ"ל

אני, סידני סלסקי, מצהיר כי:

3.1.1 בחנתי את הדוח הרבעוני של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("החברה") לרבעון השלישי של שנת 2024 (להלן: "הדוחות");

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

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

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

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

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

3.1.5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

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

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

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

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

תאריך: 21 בנובמבר 2024

סידני סלסקי, מנכ"ל

## 3.2. הצהרת מנהל הכספים

אני, דב ישועה, מצהיר בזה כי:

3.2.1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון השלישי של שנת 2024 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

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

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

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

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על

יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

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

3.2.5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

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

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

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

---

תאריך: 21 בנובמבר 2024

---

דב ישועה,

מנהל כספים

**חלק ד'**

**מכתב הסכמה**

לכבוד  
הדירקטוריון של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("החברה")  
ג.א.נ.,

**הנדון: מכתב הסכמה בקשר להצעת מדף על סמך תשקיף מדף של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ מחודש מאי 2023**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר עם הצעת מדף על סמך תשקיף המדף מחודש מאי 2023:

דוח סקירה מיום 21 בנובמבר 2024 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון  
A Firm in the Deloitte Global Network

**תל אביב - משרד ראשי**

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | [info@deloitte.co.il](mailto:info@deloitte.co.il)

**בית שמש**  
יגאל אלון 1  
בית שמש 9906201

**משרד נצרת**  
מרג' אבן עמר 9  
נצרת, 16100

**משרד אילת**  
המרכז העירוני  
ת.ד. 583  
אילת, 8810402

**משרד חיפה**  
מעלה השחרור 5  
ת.ד. 5648  
חיפה, 3105502

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הר חוצבים  
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455  
פקס: 073-399445  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

טלפון: 08-6375676  
פקס: 08-6371628  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

טלפון: 04-8607333  
פקס: 04-8672528  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

טלפון: 02-5018888  
פקס: 02-5374173  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)