



גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח רבעוני ליום 30 בספטמבר 2025

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 2025

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 2025. 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 2024 (להלן: "דוח הדירקטוריון לשנת 2024").

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח"), היות ונכון למועד הקובע (1 בינואר 2025) 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 בהתאם להחלטה העדכנית ביותר של דירקטוריון החברה, מתכונת הדיווח שאימצה החברה קובעת שלא לאמץ אף אחת מההקלות הקבועות בתקנה 55 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-35 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 59 מטוסים, מתוכם מומשו 56 מטוסים. במועד פרסום דוח זה לקבוצה צי מטוסים קיים של 3 מטוסים, המוחכרים לשלושה לקוחות שונים.

כמו כן, בחודש ספטמבר 2021 נכנסה החברה להשקעה בשיעור החזקה של 49.99% בחברת התעופה הקפריסאית TUS Airways LTD (להלן: "TUS"). בהקשר זה יצוין כי ביום 26 במרץ 2024, הושלמה עסקה להכנסת משקיעה חדשה ל-TUS, אשר הביאה לירידה בשיעור ההחזקה של החברה ב-TUS ל-33.33% ולכך שהחברה חדלה להיות בעלת השפעה מהותית על TUS, כאשר המשקיעה החדשה ב-TUS מימשה בהמשך שנת 2024 את האופציה שניתנה לה לרכישת יתרות החזקות החברה ב-TUS, ובהתאם בתחילת חודש נובמבר 2024 ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS ל-12.5% ובמהלך תקופת הדוח, בתחילת חודש פברואר 2025, השלימה המשקיעה החדשה ב-TUS את רכישת יתרת המניות של החברה ב-TUS. לפרטים נוספים ראו בביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

מלחמת "חרבות ברזל"

בכל נוגע למלחמת "חרבות ברזל" (בהקשר זה יצוין כי בתחילת חודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים. עם זאת, למועד זה טרם החל מימוש השלבים המתקדמים של הסכם הפסקת הלחימה, ועדיין ישנה פעילות צבאית בזירות שונות), הרי שבכל הנוגע לפעילות הליסינג, זו לא הושפעה מן המלחמה והחברה מעריכה, למועד זה, כי גם במקרה של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות, הנ"ל אינו צפוי להשפיע על פעילות הליסינג.

הערכות החברה כי המלחמה (לרבות במקרה של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות) אינה צפויה להמשיך להשפיע על פעילות הליסינג 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 חברות כגון החברה. 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 למלחמת "חרבות ברזל", באשר לפעילות הצבאית הקיימת בזירות השונות ובכל הנוגע לאפשרות של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות, ובאשר להיבטים השונים הקשורים במלחמה, ניהולה והמצב הביטחוני מדיני, התפתחויות גיאופוליטיות, כלכליות וכדומה.

1.2. צי מטוסי החברה ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו

1.2.1. מכירת שני מטוסי איירבוס 220-100

בחודשים אפריל ויוני 2025, בהתאמה, נחתמו והושלמו עסקאות למכירת הזכויות בשני נאמנויות שהינן הבעלים של שני מטוסי איירבוס 220-100 המוחזרים לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines עד לתום הרבעון השני לשנת 2035 (להלן בסעיף 1.2.1 זה - "המטוסים" ו"החוכרת", בהתאמה). הזכויות במטוסים אלו נמכרו לאותה הרוכשת.

עסקת מכירת הזכויות במטוס הראשון נחתמה והושלמה בחודש אפריל 2025, כאשר התמורה שהוסכמה עמדה על סך של 35 מיליון דולר (כפוף להתאמות מהמועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים ועד למועד השלמתה). במועד השלמת עסקת מכירה זו, ובד בבד עם השלמתה, ביצעה החברה פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד הפירעון עמדה על כ-19.6 מיליון דולר. בהתאם, כתוצאה מהשלמת עסקת מכירת הזכויות במטוס הראשון, נוצר לחברה תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו לאחר התאמות ולאחר פירעון ההלוואה כאמור ועלויות נלוות בקשר עם המכירה) בסך של כ-14.5 מיליון דולר, כאשר בנוסף לכך קיבלה החברה בחודש מרץ 2025, עם חתימת מכתב הכוונות נשוא העסקה, דמי רצינות בסך של 0.5 מיליון דולר (אשר נותרו בידיה עם השלמת עסקה זו). כתוצאה מעסקה זו רשמה החברה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-2.2 מיליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות.

בכל הנוגע לעסקת מכירת הזכויות במטוס השני מסוג זה, זו נחתמה והושלמה בחודש יוני 2025, כאשר התמורה שהוסכמה עמדה על סך של 34 מיליון דולר (כפוף להתאמות מהמועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים ועד למועד השלמתה). במועד השלמת עסקה זו, ובד בבד עם השלמתה, ביצעה החברה פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד הפירעון עמדה על כ-19.3 מיליון דולר. בהתאם, כתוצאה מהשלמת עסקת מכירת הזכויות במטוס שני זה, נוצר לחברה תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו לאחר התאמות ולאחר פירעון ההלוואה כאמור ועלויות נלוות בקשר עם המכירה) בסך של כ-14 מיליון דולר. כתוצאה מעסקה זו רשמה החברה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-1.3 מיליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות.

לפרטים אודות עסקאות מכירת המטוסים ופרטים אודות ההלוואות שניטלו לרכישת המטוסים במקור (אשר כאמור לעיל נפרעו בפירעון מלא) בד בבד עם השלמת כל אחת מעסקאות המכירה, ראו ביאור 4ב לדוחות הכספיים (להלן: "הדוחות הכספיים") וביאור 10ב לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

1.2.2. עסקה לרכישת מטוס איירבוס 320-200

ביום 15 במאי 2025 התקשרה החברה עם חברת ליסינג בינלאומית (להלן בסעיף 1.2.2 זה: "המוכרת") (וזאת בהמשך למכתב כוונות עליו חתמו הצדדים בחודש פברואר 2025) בהסכם לרכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200 משנת ייצור 2014 (להלן בסעיף 1.2.2 זה: "המטוס") יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במרכז אמריקה (להלן בסעיף 1.2.2 זה: "הסכם רכישה" ו"עסקת הרכישה", "הסכם החכירה" ו-"החוכרת", בהתאמה). בהמשך לכך, ביום 30 במאי 2025, הושלמה העסקה. העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה הסתכמה לכ-28.3 מיליון דולר (ברוטו), כאשר מחיר הרכישה שנדרשה החברה לשלם בפועל במועד השלמת העסקה היה כתשלום נטו, לאחר ניכוי סך של כ-10.4 מיליון דולר, אשר שולם בעבר על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס) כאשר החברה נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה (להלן בסעיף 1.2.2 זה: "יתרת הפקדות החוכרת"); ניכוי סך של 1 מיליון דולר שהעמידה החברה בחודש פברואר 2025 כפיקדון בקשר עם עסקת הרכישה; וניכוי פיקדון קיים בסך של כ-0.3 מיליון דולר שהעמידה החוכרת; ובתוספת התאמות נוספות כפי שהוסכמו בין הצדדים ובהתאם למועד השלמת העסקה בפועל. הרכישה מומנה על ידי מימון בנקאי בסך של כ-13 מיליון דולר (ממנו נוכו במועד העמדת המימון האמור עלויות גיוס (upfront fee) בסך כ-0.2 מיליון דולר) כאשר היתרה מומנה מאמצעיה העצמיים של החברה.

בכל הנוגע ליתרת תקופת החכירה, הרי שהחכירה על פי הסכם החכירה הינה לתקופה המסתיימת ברבעון הראשון לשנת 2028. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה (בהתאם למועד השלמת העסקה) עומדים על פי הסכם החכירה על סך של כ-6.6 מיליון דולר. בהתאם להסכם החכירה, החוכרת אינה נדרשת לשאת בתשלום חודשי של רזרבות לשיפוף בגין השימוש במטוס ובתום תקופת החכירה תערך התחשבות על-פי מצב חיי המטוס ורכיביו המשמעותיים, כאשר על החוכרת להשיב את המטוס בתנאי החזר מינימליים מוגדרים, אשר בתוספת פיצוי שישולם לחברה בהתאם להתחשבות שלעיל, צפויים להוות יחד, מטוס בשווי חיים מלא (Full Life). במהלך יתרת תקופת החכירה תהא החברה, כמחכירה, מחויבת בהשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה של הרכיבים המשמעותיים של המטוס לאורך יתרת תקופת החכירה, עד לגובה יתרת הפקדות החוכרת.

בכל הנוגע למימון עסקת הרכישה, בד בבד עם ההתקשרות בהסכם הרכישה, התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם בנק זר, אשר העמיד לחברה הלוואה בדצמבר 2023 בגין מטוס האירבוס 330-200 שבבעלותה (להלן בסעיף 1.2.2 זה: "**הבנק הזר**"), לקבלת מימון מסוג Non-recourse בהיקף כולל של עד 19.2 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 13 מיליון דולר אשר נמשך במועד רכישת המטוס כאמור לעיל, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של עד 6.2 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוף מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה ("**הסכם ההלוואה**" ו"**ההלוואה**", בהתאמה). מתוך המימון הראשוני 10 מיליון דולר ייפרעו כהלוואות בלון עד שלושה חודשים לאחר תום תקופת החכירה, כאשר גם המימון שיימשך ממסגרת האשראי ייפרע אף הוא בתום תקופת החכירה.

לפרטים נוספים, לרבות ביחס לתנאי הסכם הרכישה והסכם ההלוואה, ראו בביאור 4ג לדוחות הכספיים.

1.2.3. מכתב כוונות לרכישת מטוס בואינג 737-800

ביום 12 בנובמבר 2025 אישרה החברה (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה) את התקשרותה בעסקה עם חברת ליסינג בינלאומית (להלן בסעיף 1.2.3 זה: "**המוכרת**"), לרכישת מטוס מסוג בואינג 737-800 משנת ייצור 2014 (להלן בסעיף 1.2.3 זה: "**המטוס**") יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במזרח אסיה (להלן בסעיף 1.2.3 זה: "**הסכם החכירה**" ו-"**החוכרת**", בהתאמה). העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה צפויה להסתכם לכ-25 מיליון דולר (ברוטו). התשלום בפועל במועד השלמת העסקה יהיה בדרך של תשלום נטו, לאחר ניכוי (1) כ-0.8 מיליון דולר שהועמד על ידי החוכרת כפיקדון בהתאם להסכם החכירה ו-(2) סכומים ששולמו (וישולמו עד למועד ההשלמה) על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוף בגין השימוש במטוס) כאשר החברה תיכנס בנעלי המוכרת לעניין התחייבות זו עם השלמת העסקה (סכום זה מוערך, למועד ההשלמה הצפוי, על כ-8.5 מיליון דולר). בהתאם, צפוי התשלום הכולל נטו במועד ההשלמה הצפוי לעמוד על כ-15.7 מיליון דולר, מתוכו סך של 10 מיליון דולר צפוי להיות ממומן על ידי בנק ישראלי (ראו להלן) ואילו היתרה בסך של כ-5.7 מיליון דולר תמומן מאמצעיה העצמיים של החברה (הנ"ל כולל פיקדון בסך 0.5 מיליון דולר אשר כבר הועמד על ידי החברה למוכרת בקשר עם העסקה). כמו כן, כמחכירת המטוס ממועד ההשלמה, תהא החברה מחויבת להשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה המשמעותיות שיחולו ביחס לרכיבים המשמעותיים של המטוס במהלך יתרת תקופת החכירה, בהיקף של עד 5 מיליון דולר.

החוכרת הינה חברת תעופה פרטית במזרח אסיה, הפועלת בשוק ה-Low cost, ועם השלמת העסקה (ככל ותושלם) היא תהיה לקוח חדש של החברה. יתרת תקופת החכירה הינה עד לרבעון הרביעי לשנת 2029. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה עומדים על סך של כ-8.7 מיליון דולר.

בהתאם להסכם החכירה, נדרשת החוכרת בתשלום חודשי של רזרבות לשיפוף בגין השימוש במטוס, על רכיביו (הפקדות חוכרת), כאשר בנוסף עליה להשיבו בתום תקופת החכירה בתנאי החזר מינימליים מוגדרים. בעת ביצוע על ידי החוכרת של עבודות תחזוקה לרכיבים המשמעותיים של המטוס (בעיקר המנועים) במהלך תקופת החכירה, תידרש החברה בהשבה לחוכרת של יתרת הפקדות החוכרת המתאימה ביחס לרכיב הרלוונטי שישופץ, וכן תהא מחויבת בהשתתפות נוספת בהיקף, כאמור לעיל, של עד 5 מיליון דולר.

בכל הנוגע למימון העסקה, הגיעה החברה להסכמות עם בנק ישראלי, אשר העמיד לחברה מימון בעבר לצורך רכישת מטוסים (להלן בסעיף 1.2.3 זה: "**הבנק**"), לקבלת מימון מסוג Recourse, בהיקף כולל של עד 16 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 10 מיליון דולר במועד רכישת המטוס, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של 6 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוף מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה. יתרת עלות העסקה תמומן מאמצעיה העצמיים של החברה.

בהתאם להסכמות בין החברה לבין המוכרת, כפי שגובשו במכתב כוונות, בכוונת הצדדים לפעול להשלמת העסקה בחודש דצמבר 2025 או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים, ובכל מקרה לא יאוחר מתום חודש פברואר 2026. עם זאת יודגש כי הצדדים טרם התקשרו בהסכם מכירה מחייב ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי העסקה תושלם. עוד יובהר, כי השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים מקבול בעסקאות מסוג זה. כן יודגש, בכל הנוגע למימון, כפי שנמסר לחברה ההסכמות עם הבנק אושרו

על ידי ועדת האשראי של הבנק, אך יודגש כי למועד זה החברה והבנק טרם התקשרו בהסכם הלוואה מחייב, ובהתאם אין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי המימון אכן יועמד, כאשר בכוונת הצדדים לפעול להתקשרות בהסכם מימון כאמור במקביל ללוחות הזמנים של עסקת הרכישה.

לפרטים נוספים ראו בביאור 4 לדוחות הכספיים.

1.2.4 TUS

לעניין השלמת מימוש יתרת ההחזקה ב-TUS, בתחילת חודש פברואר 2025, ראו בביאור 5 לדוחות הכספיים.

1.2.5 דירוג

לפרטים בדבר פרסום דוח 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(+) ראו סעיף 16 להלן ודיווח מיידי של החברה מיום 30 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-073366) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.6 יתרות מזומנים

נכון למועד פרסום הדוח, ברשות החברה יתרות מזומנים ופקדונות בסך של כ-40.7 מיליון דולר.

כאמור לעיל, ביום 30 במאי 2025 הושלמה עסקה (לרבות המימון בגינה) לרכישת מטוס איירבוס 320-200 (עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במרכז אמריקה), עסקה שהינה עסקת הרכישה הראשונה של החברה מזה שנים אחדות. לצד זאת, ברבעון השני לשנת 2025 כאמור לעיל השלימה החברה גם מהלכים חשובים של טיוב צי המטוסים הקיים שלה, וזאת עם מכירת הזכויות בשני מטוסי האיירבוס 100-220 המוחכרים לחברת התעופה האמריקאית Delta (עסקאות אשר ההון העצמי שהיה מושקע בהן עובר למכירה היה גבוה יחסית) - עסקאות מכירה אשר הביאו, לאחר פירעון המימון בגינם, לתזרים פנוי משמעותי לחברה (ראו לעיל לעניין יתרות המזומנים למועד פרסום הדוח). בהמשך לכך, וכאמור לעיל, נכון למועד זה מקדמת החברה עסקת רכישה נוספת, לרכישת מטוס בואינג 737-800 עם הסכם החכרתו לחברת תעופה במזרח אסיה, ובכוונת החברה להמשיך בבחינת עסקאות חדשות בתחום הליסינג תוך מיקוד במטוסים באמצע חייהם (בשים לב למגמות בשוק, דרישות ההון, יכולות המימון ובחינת רמות התשואה והסיכון בעסקאות בהתאם לפלח השוק הרלוונטי), וזאת, לצד בחינת הזדמנויות עסקיות גם בתחומים נוספים (לרבות בדרך של חבירה לגורמים נוספים), בדגש על כאלה המשיקים לתחום הליסינג.

2. המצב הכספי

נכסים	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		הסבר
	2025		2024		
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	% שינוי	
מזומנים ופקדונות בנקאיים שוטפים	30,452	4,941	25,511	516%	עיקר השינוי נובע מתקבולים בסך של כ-68.3 מיליון דולר ממכירת הזכויות בשני מטוסי האיירבוס 100-220, קבלת הלוואה בסך של 12.8 מיליון דולר לצורך רכישת מטוס מסוג איירבוס 200-320, תקבולים בסך של כ-2.2 מיליון דולר ממימוש יתרת הההשקעה ב-TUS (לרבות החזר הלוואות בעלים), ותזרים מזומנים בסך של כ-3.2 מיליון דולר מפעילות שוטפת; בניכוי פירעון הלוואות בנקאיות (לרבות פירעון מלא של שתי ההלוואות אשר שימשו למימון רכישת שני מטוסי האיירבוס 100-220 שנמכרו) בסך כולל של כ-41.5 מיליון דולר, תשלומים בסך של כ-17.6 מיליון דולר לרכישת מטוס מסוג איירבוס 200-320, תשלום בגין פקדון בסך של 0.5 מיליון דולר לצורך רכישת מטוס מסוג בואינג 737-800 פירעון אגרות חוב בסך של כ-1 מיליון דולר והשבת הפקדות חוכרי מטוסים (נטו) בסך של כ-0.4 מיליון דולר.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה	711	1,272	(561)	(44%)	עיקר השינוי נובע מכך שליום 31 בדצמבר 2024 סעיף זה כלל יתרה בסך של כ-1.1 מיליון דולר בגין התמורה שהחברה קיבלה בפועל בפברואר 2025 בגין מכירת יתרת החזקתה ב-TUS (ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים) כאשר מנגד נרשם גידול בסך של כ-0.6 מיליון דולר ביתרת הכנסות ריבית לקבל.
הלוואות לחברה קשורה (חלויות שוטפות)	-	1,087	(1,087)		במהלך תקופת הדוח התקבלה יתרת ההלוואות שהעמידה החברה ל-TUS, לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים.
נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה	1,503	1,478	25	2%	היתרה נובעת מתמורה שהחברה צפויה לקבל בגין מכירת חלק מהזכויות במגרש ברובע שדה דב (ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים), הגידול בין התקופות נובע מהפרשי שער (תמורה זו הינה בשקלים) בקיזוז ירידה בסכום התמורה הצפוי בשקלים.
פקדונות בנקאיים לא שוטפים	10,000	10,000	-	-	
מזומנים מוגבלים בשימוש לא שוטפים	260	260	-	-	
נדל"ן להשקעה	2,235	2,207	28	1%	הגידול נובע מהשפעת הפרשי שער בקיזוז ירידה בשווי ההון.

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 בספטמבר 2025		
	שינוי		שינוי		
	%	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
רכוש קבוע, נטו	(37%)	(37,490)	101,722	64,232	
עיקר הקיטון נובע ממכירת שני מטוסי האיירבוס 220-100 (עלות מופחתת בסך של כ-64.9 מיליון דולר, ראו ביאורים 4ב(1) ו-4ב(2) לדוחות הכספיים) ומהוצאות פחת בתקופת הדוח בסך של כ-1.6 מיליון דולר, בקיזוז רכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200 בסך של כ-28.3 מיליון דולר (ראו ביאור 4ג לדוחות הכספיים) ומתשלום בסך של 0.5 מיליון דולר בגין פקדון לרכישת מטוס מסוג בואינג 737-800 (ראו ביאור 4ד לדוחות הכספיים).					
סה"כ נכסים	(11%)	(13,574)	122,967	109,393	
הסבר	ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 בספטמבר 2025		
	שינוי		שינוי		
	%	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
התחייבויות והון					
הלוואות מתאגידים בנקאיים (לרבות חלויות שוטפות)	(53%)	(27,921)	52,436	24,515	
הקיטון נובע בעיקר מפירעון בסך של כ-38.9 מיליון דולר של יתרת ההלוואות אשר שימשו למימון רכישת שני מטוסי האיירבוס 220-100 שנמכרו ומפירעונות שוטפים של הלוואות בסך של כ-2.6 מיליון דולר, כאשר מנגד נטלה החברה במאי 2025 הלוואה בסך של כ-13 מיליון דולר למימון רכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200.					
אגרות חוב (לרבות חלויות שוטפות)	(1%)	116	10,174	10,290	
הגידול נובע משיערוך בסך של כ-1 מיליון דולר הנובע מהפרשי שער בתקופה בניכוי פירעון שוטף בסך של כ-0.9 מיליון דולר.					
זכאים ויתרת זכות (בנטרול חלויות שוטפות הפקדות של חוכרי מטוסים)	(36%)	(321)	896	575	
היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 כללה הכנסות מראש בסך של כ-0.4 מיליון דולר בגין דמי חכירה של שני מטוסי איירבוס 220-100 אשר נמכרו בתקופת הדוח.					
הפקדות של חוכרי מטוסים (לרבות חלויות שוטפות)	300%	10,302	3,434	13,736	
עיקר הגידול בתקופת הדוח נובע מכך שכחלק מעסקת הרכישה של מטוס מסוג איירבוס 320-200 נוכה מעלות הרכישה (ברוטו) סך של כ-10.7 מיליון דולר אשר שולם בעבר על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת ואשר נכלל ביתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (לפרטים נוספים ראו ביאור 4ג לדוחות הכספיים) כאשר בנוסף התקבלו תקבולי הפקדות חוכרים שוטפות בתקופה. מנגד נרשם קיטון הנובע מהשבת הפקדות חוכרים בתקופה.					
הגידול נובע מהרווח בתקופה.	8%	4,250	56,027	60,277	הון
סה"כ התחייבויות והון	(11%)	(13,574)	122,967	109,393	

3. ניתוח תוצאות הפעילות העסקית

3.1 ניתוח תוצאות הפעילות העסקית של גלובל ליסינג בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024

הכנסות	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר					
	2024		2025			
	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	שינוי	הסבר
		%		%		
	100%	7,580	100%	6,312	(17%)	הקיטון בהכנסות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו ממימוש במהלך הרבעון השני לשנת 2025 של שני מטוסי האיירבוס 220-100 אשר הוחכרו לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, כאשר מנגד החלה החברה לרשום הכנסות בגין המטוס מסוג איירבוס 320-200 שנרכש החל מסוף חודש מאי 2025.
הוצאות הפעלה	(26%)	(1,634)	(39%)	1,297	(44%)	הוצאות ההפעלה כוללות (בתקופת הדוח ובתקופת ההשוואה) הוצאות פחת בלבד. עיקר השינוי נובע מכך שהיות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) של המטוס הראשון מבין שני מטוסי האיירבוס 220-100, אשר מכירתו הושלמה בחודש אפריל 2025, היה גבוה מהעלות המופחתת של המטוס נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בתקופת הדוח לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה; ובדומה, היות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) של המטוס השני מאותו הסוג, אשר מכירתו הושלמה בחודש יוני 2025, היה גבוה מהעלות המופחתת של המטוס נכון ליום 31 במרץ 2025, לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה החל מהרבעון השני לשנת 2025. מנגד, נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס מסוג איירבוס 320-200 החל ממועד רכישתו (סוף חודש מאי 2025).
רווח גולמי	74%	4,678	61%	4,649	1%	
הוצאות הנהלה וכלליות	(26%)	(1,610)	(23%)	143	(8%)	הקיטון בהוצאות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהוצאות ייעוץ שוטפות ובהוצאות בגין ביטוח.
הכנסות אחרות, נטו	58%	3,688	61%	(959)	(21%)	הכנסות אחרות, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 כוללות בעיקר רווחי הון בסך של כ-3.5 מיליון דולר כתוצאה ממימוש שני מטוסי האיירבוס 220-100 (לפרטים נוספים ראו בראורים 1) ו-2) לדוחות הכספיים) והכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוס האיירבוס 330-200 בסך של כ-0.2 מיליון דולר בניכוי הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.1 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הכנסות אחרות, נטו כללו 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.
רווח מפעולות רגילות	107%	6,756	100%	(787)	(10%)	

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר							
הסבר	שינוי	2024		2025			
		אחוז		אחוז			
		אלפי דולר	%	אלפי דולר	%		
הגידול בהוצאות המימון, נטו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מכך שבתקופה המקבילה אשתקד נרשם רווח בסך של כ-1.4 מיליון דולר ממימוש חלק יחסי מההשקעה ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים) וכתוצאה מזקיפת יתרת הוצאות הגיוס בגין שתי ההלוואות אשר שימשו למימון רכישת שני מטוסי איירבוס 220-100 ונמכרו במהלך הרבעון השני לשנת 2025, בסך של כ-0.7 מיליון דולר, להוצאה שוטפת. מנגד ישנו קיטון בהוצאות הריבית כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות והאג"ח.	(5%)	213	(57%)	(4,309)	(65%)	(4,096)	הוצאות מימון הכנסות מימון הוצאות מימון, נטו
	(43%)	(1,212)	37%	2,802	25%	1,590	
	66%	(999)	(20%)	(1,507)	(40%)	(2,506)	
הגידול ב-EBITDA נובע בעיקרו מכך שה-EBITDA בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 כולל רווחי הון בסך של כ-3.5 מיליון דולר כתוצאה ממימוש שני מטוסי האיירבוס 220-100 (זאת לצד קיטון בסך של כ-1.3 מיליון דולר בהכנסות כתוצאה משינויים בצי), כאשר ה-EBITDA בתקופה המקבילה אשתקד כולל תקבול בסך של כ-0.9 מיליון דולר בגין תביעת חוב כנגד TransAsia Airways.	(30%)	(1,786)	80%	6,036	67%	4,250	רווח לתקופה
	23%	1,552	89%	6,711	131%	8,263	EBITDA

3.2. ניתוח תוצאות הפעילות העסקית של גלובל ליסינג ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון השלישי לשנת 2024

הסבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר					
		2024		2025		שינוי	
		אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	אחוז מהמחזור		
הכנסות	הקיטון בהכנסות ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו ממימוש במהלך הרבעון השני לשנת 2025 של שני מטוסי האיירבוס 220-100 אשר הוחכרו לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, כאשר מנגד החלה החברה לרשום הכנסות בגין המטוס מסוג איירבוס 320-200 שנרכש החל מסוף חודש מאי 2025.	1,737	100%	2,526	100%	(789)	(31%)
הוצאות הפעלה	הוצאות הפעלה כוללות (ברבעון השלישי לשנת 2025 ובתקופת ההשוואה) הוצאות פחת בלבד. עיקר השינוי נובע בעיקרו ממימוש במהלך הרבעון השני לשנת 2025 של שני מטוסי האיירבוס 220-100 אשר הוחכרו לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, כאשר מנגד החלה החברה לרשום הוצאות פחת בגין מטוס מסוג איירבוס 320-200 שנרכש החל מסוף חודש מאי 2025.	(516)	(30%)	(977)	(39%)	461	(47%)
רווח גולמי	הקיטון בהוצאות הרבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהוצאות בגין ביטוח.	1,221	70%	1,549	61%	(328)	(21%)
הוצאות הנהלה וכלליות	הכנסות אחרות, נטו ברבעון השלישי לשנת 2025 כוללות בעיקר הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים בסך של כ-0.2 מיליון דולר בקיזוז הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.1 מיליון דולר. ברבעון המקביל אשתקד הכנסות אחרות, נטו כללו הכנסות בגין ביטול הפרשה לירידת ערך מטוסים בסך של כ-1.8 מיליון דולר והכנסות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.1 מיליון דולר.	(574)	(33%)	(602)	(24%)	28	(5%)
הכנסות אחרות, נטו	רווח מפעולות רגילות	154	9%	1,963	78%	(1,809)	(92%)
רווח מפעולות רגילות	הגידול בהוצאות המימון, נטו ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מכך שברבעון המקביל אשתקד נכלל רווח בסך של כ-1.4 מיליון דולר ממימוש חלק יחסי מההשקעה ב-TUS (לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים). מנגד ישנו קיטון בהוצאות הריבית בעיקר כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות וגידול בסך של כ-0.3 מיליון דולר מהכנסות ריבית על פקדונות.	801	46%	2,910	115%	(2,109)	(72%)
הוצאות מימון	הכנסות מימון	(811)	(47%)	(1,126)	(45%)	315	(28%)
הכנסות מימון	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	548	31%	1,472	58%	(924)	(63%)
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	רווח לרבעון	(263)	(15%)	346	14%	(609)	(176%)
רווח לרבעון	EBITDA	538	31%	3,256	129%	(2,718)	(83%)
EBITDA	הקיטון ב-EBITDA ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהכנסות כתוצאה משינויים בצי.	1,174	68%	1,914	76%	(740)	(39%)

4. תזרימי מזומנים, נזילות ומקורות המימון

4.1. התנועות בתזרימי המזומנים בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
שינוי	2024	2025	
אלפי דולר			
(320)	3,517	3,197	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
5,696	20,639	26,335	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(5,460)	(24,619)	(30,079)	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
(84)	(463)	(547)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים

4.1.1. תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הקיטון בסעיף זה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהכנסות מדמי חכירה ומכך שבתקופה המקבילה אשתקד נכלל בסעיף זה גם תקבול בגין תביעת חוב כנגד TransAsia Airways בסך של כ-0.9 מיליון דולר. מנגד, בתקופת הדוח ישנו קיטון בהוצאות הריבית, נטו ששולמו לעומת התקופה המקבילה אשתקד ותקבולים בגין עסקאות הגנה.

4.1.2. תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

המזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 כללו תמורה בסך של כ-68.3 מיליון דולר ממימוש שני מטוסי האיירבוס 220-100 ותמורה ממימוש יתרת ההשקעה ב-TUS (לרבות החזר הלוואות בעלים) בסך של כ-2.2 מיליון דולר בניכוי תשלומים בסך של כ-17.6 מיליון דולר לרכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200, ובסך של 0.5 מיליון דולר בגין פקדון לרכישת מטוס מסוג בואינג 737-800 והשקעה בפקדונות לזמן קצר בסך של כ-26.1 מיליון דולר.

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.

4.1.3. תזרימי מזומנים - פעילות מימון

המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2025 כללו פירעון בסך של כ-38.9 מיליון דולר של יתרת ההלוואות אשר שימשו למימון רכישת שני מטוסי האיירבוס 220-100 שנמכרו, פירעונות שוטפים של הלוואות בסך של כ-2.6 מיליון דולר, פירעון שוטף של אגרות חוב של החברה (סדרה ג') בסך של כ-1 מיליון דולר ושימוש נטו בהפקדות חוכרי מטוסים בסך של כ-0.4 מיליון דולר בניכוי תקבול הלוואה בסך של 12.8 מיליון דולר למימון רכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200.

המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 כללו פירעון שוטף של אגרות חוב של החברה (סדרה ב' אשר נפרעה במלואה ופירעון 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.

4.2. התנועות בתזרימי המזומנים ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון השלישי לשנת 2024

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
שינוי	2024	2025
	אלפי דולר	
415	1,191	1,606
(14,065)	1,394	(12,671)
423	(950)	(527)
(13,227)	1,635	(11,592)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים לפעילות מימון
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

4.2.1. תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הגידול בסעיף זה ברבעון השלישי לשנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות הריבית ותקבולים בגין עסקאות הגנה בניכוי קיטון בתקבולי דמי החכירה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

4.2.2. תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון השלישי לשנת 2025 כללו השקעה בפקדונות לזמן קצר בסך של 12.1 מיליון דולר ותשלום בסך של 0.5 מיליון דולר בגין פקדון לרכישת מטוס מסוג בואינג 737-800.

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.

4.2.3. תזרימי מזומנים - פעילות מימון

המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון השלישי לשנת 2025 כללו פירעון הלוואות בנקאיות בסך של 0.7 מיליון דולר, בניכוי תקבול של הפקדות חוכרי מטוסים בסך כ-0.2 מיליון דולר.

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

4.3. אשראי, יתרות מזומנים, ופקדונות שוטפים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
	אלפי דולר	
4,941	3,089	4,394
-	-	26,058
10,000	10,000	10,000
260	260	260
15,201	13,349	40,712

מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות בנקאיים שוטפים
פקדונות בנקאיים לא שוטפים
פקדונות בנקאיים מוגבלים בשימוש

4.4. הון חוזר

ליום 30 בספטמבר 2025, לפי דוחות מאוחדים, לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-25.3 מיליון דולר, בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ-0.5 מיליון דולר לפי דוחות מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

הגידול בהון החוזר לפי דוחות מאוחדים נכון ליום 30 בספטמבר 2025 לעומת ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מתקבולים שנבעו ממכירת שני מטוסי איירבוס 100-220 בניכוי פירעון יתרת ההלוואות אשר שימשו לצורך מימון רכישת מטוסים אלו (לפרטים אודות עסקאות אילו ראו ביאורים 4ב(1) ו-4ב(2) לדוחות הכספיים) ובניכוי הסכום ששולם בפועל לצורך רכישת מטוס מסוג איירבוס 200-320.

(ממחיר הרכישה שהוסכם נוכח סכומים ששולמו בעבר על ידי החוכרת כהפקדות חוכרים כאשר החברה נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה. הפקדות חוכרים אלו מוצגות בדוחות הכספיים כהתחייבות, כאשר החלק הגדול של הפקדות אלו מסווג כהתחייבות לא שוטפת). לפרטים נוספים אודות עסקה זו ראו ביאור 4ג לדוחות הכספיים.

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-7.1 מיליון דולר (הנ"ל לא כולל תקבולים מכוח עסקת הרכישה של מטוס הבואינג -737-800, כאשר למועד זה הצדדים טרם התקשרו בהסכם מכירה מחייב) כאשר ליום 31 בדצמבר 2024, היה צפוי להתקבל סך של כ-10.3 מיליון דולר (הנ"ל כולל גם תקבולים מהחכרת שני מטוסי האיירבוס -220-100 אשר נמכרו במהלך תקופת הדוח). תקבולים אלו, שאינם כלולים ברכוש השוטף, מיועדים בין השאר למימון תשלום חלויות שוטפות ליום 30 בספטמבר 2025 בסך של כ-4.9 מיליון דולר (וליום 31 בדצמבר 2024 כ-6.4 מיליון דולר) של הלוואות ואגרות חוב.

כן יצוין כי תחשיב ההון החוזר אינו כולל את יתרת הפקדונות בבנקים בסך 10 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2024 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.

יצוין כי הנתונים בדבר התקבולים הצפויים מדמי חכירה למועד הדוח מבוססים על הסכמי חכירה בין החברה לבין החוכרים, למועד הדוח ולמועד פרסומו. בהתאם, מדובר במידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. לאור האמור, אין ודאות, כי המידע וההנחות הנ"ל אכן יתממש 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 3 בחלק א' לדוח (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024. 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.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

5. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

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 2024.

6.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

לפירוט בדבר עסקאות הגידור וההגנה שבוצעו לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר, ראו ביאור 8ד 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 2024.

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 2025

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן אלפי דולר	רווח (הפסד) מהשינויים		סעיף
ירידה ב-10%	ירידה ב-5%		עליה ב-5%	עליה ב-10%	
96	45	861	(41)	(78)	מזומנים ופקדונות בנקאיים שוטפים
-	-	3	-	-	חייבים ויתרות חובה
(8)	(4)	(75)	4	7	זכאים ויתרות זכות
(1,181)	(560)	(10,633)	506	967	אגרות חוב (סדרה ג')
(1,093)	(519)	(9,944)	469	896	סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה
487	279	(36)	(348)	(703)	אופציות CALL ו-PUT שלא מוכרות
(606)	(240)	(9,880)	121	193	חשבונאית סך הכל

7.2. רגישות לשינויים בריבית

כאמור בסעיף 6.2 לעיל, למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח 100% מתיק האשראי הינו בריבית קבועה.

ג. 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.

בכל הנוגע להיקפי פעילות התעופה בעולם, במהלך תקופת הדוח המשיכה המגמה של היקפי הפעילות שהיו נהוגים קודם למשבר נגיף הקורונה, לרבות בקווים הבין-יבשתיים, ואף למעלה מכך. בהקשר זה יצוין כי על פי יאט"א¹, אשר מפרסם כל העת הערכות ונתונים שונים ביחס לפעילות התעופה בעולם, ברבעון השלישי לשנת 2025 נרשמה עלייה של 4.1% בנתון ה-RPK (מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס) בהשוואה לרבעון שלישי 2024 (רבעון בו ה-RPK כבר היה מעט גבוה יותר מזה שנרשם בתקופה המקבילה בשנת 2019 (קודם לפרוץ משבר נגיף הקורונה), כאשר ברבעון שני 2025 נרשמה עלייה של 5.3% ב-RPK בהשוואה לרבעון שני 2024. הנ"ל מסמן את המגמה של שנת 2025, של גידול רבעוני בהיקפי הפעילות, אך גידול צנוע². הנ"ל מעיד כי מגמת הגידול בתעופה נמשכת, אך גידול זה מתמתן.

בכל הנוגע לביקוש למטוסים, לשיטת IBA³, בדומה למגמה שהייתה קיימת בשנת 2024, של עלייה בביקוש למטוסים כאשר קצב הייצור עדיין אינו מספק, בפרט בכל הנוגע למטוסים צרי הגוף, מגמה זו המשיכה גם במהלך שנת 2025, וישנו ביקוש גובר למטוסים. לשיטת IBA, הצפי הנוכחי הינו כי בכל הנוגע לשווי המטוסים ודמי החכירה, פרמטרים אלו ימשיכו להפגין חוזקה גם ברבעון הרביעי לשנת 2025 וגם בשנת 2026, וזאת בהתייחס למרבית דגמי המטוסים, הן צרי גוף והן רחבי גוף. זאת, בשים לב ולאור הביקוש היציב בשוק הנוסעים, הלחץ הקיים בשרשרת האספקה (מרבית היצרנים עדיין לא עלו על דרך המלך), ושוק מסחר במטוסים נזיל יותר. בצד זאת, IBA צופה תיקון מסוים בפרמטרים האמורים בשנים שלאחר מכן, וזאת לאור העליות שנרשמו והמחזוריות הקיימת בענף⁴.

¹ הארגון הבינלאומי לתובלה אווירית.

² ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/quarterly-air-transport-chartbook-q3-2025>

³ IBA הינו מוביל המתמחה בעיקרו בשירותי מידע ומודיעין בתעופה ובמתן שירותי ייעוץ בתחום.

⁴ ראו בכתובת: <https://www.iba.aero/resources/articles/ibas-aviation-market-perspectives>

בצד האמור לעיל, בפני הענף והמגמה החיובית הקיימת עומדים מספר גורמים בעלי השפעה מהותית אשר מביאים עמם אי וודאות, כאשר כאמור לעיל ניתן למנות שני גורמים עיקריים - סביבה מאקרו כלכלית גלובלית חלשה יותר והחששות ממיתון (לדוגמא, חוסר וודאות לאור מדיניות המכסים של ארה"ב והשפעות כלכליות אחרות כמו גם באשר לסביבת הריבית), ואי וודאות גיאופוליטית מתמשכת - קרי החשש מהתמשכות סכסוכים גיאופוליטיים. מטבע הדברים מחירי הדלק הסילוני ימשיכו להוות מרכיב חשוב בפעילות, כאשר לפחות בעת הנוכחית, מחירי הדלק הסילוני נמוכים יחסית.

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

לעניין הדוח לעיל, ראו חלק ג' לדוח הרבעוני.

10. הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות של החברה

10.1 פרטים בדבר הלוואות ליום 30 בספטמבר 2025

מאפייני המלווה ופרטי הלוואות	נשוא ההלוואות והביטחונות להן	סך יתרה בלתי מסולקת (באלפי דולר)	יתרת עלות המטוסים (באלפי דולר)	סוג הריבית (1)	תדירות פירעון	מועד פירעון סופי	יתרת "בלון" (באלפי דולר)
הלוואות מבנק זר Non-Recourse	A330-200	12,179	30,692	קבועה	חודשי	2028	6,000
הלוואה מבנק זר Non-Recourse	A320-200	12,750 (2)	28,133	קבועה	חודשי	2028	10,000

(1) שיעור הריבית המשוקלל בהלוואות אלו ליום 30 בספטמבר 2025 הינו כ-6.85% לשנה.

(2) ביחס להלוואה זו, הסכם ההלוואה כולל גם מסגרת אשראי בהיקף של עד 6.2 מיליון דולר, אשר טרם נמשכה למועד זה. לפרטים ראו ביאור 4ג(2) לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות שינויים במצבת ההלוואות בתקופת הדוח ראו בביאור 8 לדוחות הכספיים.

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 ההלוואות 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-דולר

בשער חליפין שקל/דולר חלה ירידה מכ-3.306 למועד הדוח, לכ-3.282 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-36 אלפי דולר ושווין ההוגן במועד הסמוך לאישור הדוח הינה נכס בסך כ-61 אלפי דולר.

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

ד. גילוי בדבר הערכות שווי

13. מטוסי החברה

לימים 31 במרץ 2025 ו-30 ביוני 2025 לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של הקבוצה.

ליום 30 בספטמבר 2025 לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של הקבוצה. כמו כן, ליום 30 בספטמבר 2025 בוצעה בחינה של שווי השימוש עבור מטוס איירבוס 330-200 אשר מוכר ל-Iberia. לצורך בחינת השווי השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעור ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה והתחשבות בגין מצבו התחזוקתי של המטוס בתום תקופת החכירה (לפרטים בדבר מנגנון ההתחשבות בעסקת זו ראו ביאור 15א(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024) של 6.97% ובשיעור ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוס לתום תקופת השימוש של 7.06% יצוין, כי במסגרת הערכת השווי הונח, לצורך הערכת השווי ולאור העלייה בביקוש למטוסים בשנתיים האחרונות לרבות למטוס מסוג זה, כי החוכרת תממש את האופציה שברשותה להארכת מועד סיום החכירה המקורי (אשר חל במחצית השנייה לשנת 2028) לתקופה נוספת שצפויה להסתיים ברבעון השני לשנת 2030. בהתאם להערכת השווי, נאמד הסכום בר השבה המעודכן לסך של 30,692 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 30 בספטמבר 2025 ביחס למטוס האיירבוס 330-200 האמור, ביטלה החברה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 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 30 בספטמבר 2025	גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025
Iberia	A330-200	1	30,466	30,692	(28,473)	226

(*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025.

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

14. הערכת שווי לנדל"ן להשקעה שבוצעה ע"י מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמות מקרקעין בע"מ)

ליום 31 במרץ 2025, בהתאם לשומה שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות החברה במגרש (בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד, ללא מתחם מס' 1 אשר הזכויות בו נמכרו בהתאם להסכם בהליך פירוק שיתוף) הינו בסך של 10,500 אלפי ש"ח (כ-2,824 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,040 אלפי ש"ח (כ-818 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 7,460 אלפי ש"ח (כ-2,006 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים

הרלוונטיים, על זכאות ל-6.63 יחידות דיור אקוו' מכוח הקרקע שבבעלות החברה במתחמים אלו במסגרת איחוד וחלוקה.

ליום 30 ביוני 2025, קיבלה החברה ממעריך השווי נספח תחשיב עדכון שווי הוגן שנערך על ידו, ובהתאם לו, אומדן שווי הוגן של זכויות החברה במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) הינו בסך של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,203 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,410 אלפי ש"ח (כ-1,011 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו ליום 30 ביוני 2025 של 7,390 אלפי ש"ח (כ-2,192 אלפי דולר).

ליום 30 בספטמבר 2025, בהתבסס על נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי מהותי ביחס להערכת השווי הקודמת שבוצעה ביום 30 ביוני 2025, נותר אומדן השווי ההוגן של זכויות החברה במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) בספרים על שווי נטו של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,267 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,410 אלפי ש"ח (כ-1,031 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו ליום 30 בספטמבר 2025 של 7,390 אלפי ש"ח (כ-2,235 אלפי דולר).

ההערכות האמורות לעיל של אומדן השווי ההוגן של זכויות החברה בקרקע זו אינן מהוות הערכות שווי מהותיות.

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

15. ריכוז נתוני אגרות החוב שהנפיקה החברה^{(1),(2)}, באלפי ₪

סדרה	מועד הנפקה מקורית	ע.ג. בהנפקה	נתונים ליום 30 בספטמבר 2025				נתונים סמוך למועד פרסום הדוח ⁽²⁾			מועדי תשלום יתרת קרן ⁽³⁾ וריבית ⁽⁴⁾ סמוך למועד פרסום הדוח					
			יתרת ע.ג. שבמחזור	סכום הריבית שנצברה בספרים	ערך בספרים של יתרת האג"ח	שווי בורסאי	יתרת ע.ג. שבמחזור	ע.ג. יתרת	שיווי בורסאי	שיעור הריבית (קבוע)	החל מ-	עד	תנאי הצמדה	פרטי חברת הנאמנות	
ג' ^{(5),(6)}	אוגוסט 2021	41,306	34,977	34,977	794	34,049	35,152	31,359	31,359	31,046	4.8% ⁽⁵⁾	10.4.26	10.4.28	-	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
	אוקטובר 2021 ⁽⁶⁾	19,000													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, ומגבלות נוספות אחרות ראו ביאור 11ג לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024. כן יצוין כי לחברה זכות לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) של אגרות החוב,
6. לפרטים נוספים ראו ביאור 11ב(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

16. 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 2024	שם חברה מדרגת	סדרה
דירוג	תאריך						
ilBBB+	10/2021 ,09/2021 ,09/2023 ,10/2022 09/2024	09/2025	ilBBB+	ilBBB+	ilBBB+	מעלות	ג'

ביום 30 בספטמבר 2025, 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 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-073366) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

סידני סלסקי
מנהל כללי

נמרוד בורוביץ
יו"ר הדירקטוריון

ד' בכסלו תשפ"ו
24 בנובמבר 2025

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

November 2025

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, 2025

נובמבר, 2025

פרייטוואטרהאוסקופרס 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.ב.,

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 2025

PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd ("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 2025 ("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 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."

*תקן 36 מגדיר סכום בר-השבה (recoverable amount) של נכס או יחידה מניבה-מזומנים כגבוה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.
**תקן 36 מגדיר ערך בספרים (carrying amount) כסכום בו מוכר הנכס לאחר ניכוי כל פחת שנצבר (הפחתה שנצברה), ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

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 2023 ו-2024 ואת הדוחות הבלתי מבוקרים של החברה לרבעון השלישי לשנת 2025, 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 גלובל 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.

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, 31 במרץ 2024 ו-30 בספטמבר 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 הייוון ערך שייך	שיעור הייוון דמי חכירה	סכום בר השבה (אלפי דולר)	מספר מטוסים	דגם	חוכר	מועד הערכה	שיטת עבודה	תקינה רלוונטית	עבודה שבוצעה
5.70%	5.84%	67,590	2	A220-100	Delta	ספטמבר 2024			
5.65%	7.31%	6,412	1	A330-300	Sunclass**	ספטמבר 2024			
5.65%	5.49%	31,559	1	A330-200	Iberia	ספטמבר 2024			
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***	Discounted Cash Flow (DCF)	תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים	בחינת ירידת ערך בהשקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים בע"מ
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			
6.72%	5.56%	23,853	1	A330-300	חברה באירו-אסיה	יוני 2022			
5.63%	5.92%	32,309	1	A320-200	VISTARA	מרץ 2022			
5.79%	5.64%	4,731	1	A330-300	Sunclass**	מרץ 2022			
5.79%	5.45%	24,159	1	A330-300	חברה באירו-אסיה	מרץ 2022			
4.82%	4.64%	23,521	1	A330-200	TUS	דצמבר 2021			
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			

* כלל, 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 התייצבות ענף התעופה וצמצום אי הוודאות שנגרמה כתוצאה ממגפת הקורונה.

בחינת ירידות ערך קודמות שבוצעו (המשך)

שיעור היזון ערך שייך	שיעור היזון דמי חכירה	סכום בר השבה (אלפי דולר)	מספר מטוסים	דגם	חוכר	מועד הערכה	שיטת עבודה	תקינה רלוונטית	עבודה שבוצעה
4.73%	4.33%	5,804	1	A330-300	Sunclass**	יוני 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			
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		תקן	בחינת ירידת ערך
7.73%	2.41%-2.55%	67,143	2	A320-200	VISTARA	ספטמבר 2020	Discounted	חשבונאות בינלאומי	בהשקעה בצי
7.76%	3.30%	5,455	1	A330-300	Sunclass**	ספטמבר 2020	Cash Flow (DCF)	מספר 36, ירידת ערך נכסים	המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים בע"מ
7.92%	2.10%	27,205	2	A320-200	British Airways	יוני 2020			
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			

**החכרת גוף המטוס ללא מנועיו.

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 שווא, 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 שיסופקו מכח הסכם זה, ובנוגע לכל הנזקים, ההסדרים, ההפסדים, החבויות, 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 השירותים 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

בוצעה בחינת ירידת הערך עבור איירבוס 330-200 המוכר לחברת Iberia לתקופת חכירה מקורית המסתיימת במחצית השנייה לשנת 2028 כאשר במסגרת הבחינה הונח, לצורך הערכת השווי ולאור העלייה בביקוש למטוסים בשנתיים האחרונות, לרבות למטוס מסוג זה, כי החוכרת תממש את אופציית הארכת החכירה (המוקנית לה בהסכם החכירה) עד לרבעון השני לשנת 2030.

הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים, כפי שנתקבל מהנהלת החברה ואת סכום בר-ההשבה שלה, כפי שהוערך בהתאם להוראות תקן 36, ליום 30 בספטמבר 2025 (אלפי דולר):

חוכר	דגם	מספר המטוסים	סכום בר-השבה	ערך בספרים	ירידת ערך
Iberia	A330-200	1	30,692	30,466	-

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, המוכר לחברת Iberia גבוה מערכה בספרים ועל כן, לא נדרש להכיר בירידת ערך בגינה.

- גלובל כנפיים ליסינג בע"מ הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בישראל. החברה העוסקת, החל מיום היווסדה, ברכישה של מטוסים, מימנםם 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 2023-2024, הדוחות הבלתי מבוקרים של החברה לרבעון השלישי לשנת 2025, 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.

פרק 2

תיאור החברה

תיאור החברה

משך תקופת החכירה וסיום הסכם החכירה

- 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 מטוסים. במסגרת זו, עוסקת גלובל כנפיים ברכישת מטוסים והחכרתם לחברות תעופה בעולם, וכן במכירתם.
- עסקת החכירה מגדירה את המצב התחזוקתי בו יוחזר המוכר למחכיר בתום תקופת החכירה.

מטוסי החברה שילכלו בבחינת ירידת הערך

- נכון למועד ההערכה, לחברה צי מטוסים קיים של שלושה מטוסים, המוכרים לשלושה לקוחות שונים.
- הנהלת החברה בחנה קיומם של סימנים המצביעים על ירידת ערך המטוסים, ובהתאם מבצעת בחינת ירידת ערך על מטוס אחד שבבעלותה.
- בוצעה בחינת ירידת ערך עבור מטוס מסוג איירבוס 330-200 המוכר לחברת Iberia הטבלה להלן מציגה את החוכר והמטוס אשר הנהלת החברה זיהתה לגביו קיומם של סימנים לירידת ערך וכן פרטים בדבר תקופת ההחכרה המוסכמת.

חוכר	דגם	מספר המטוסים	שנת ייצור	שנת סיום החכירה*
Iberia	A330-200	1	2012	2030

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, 2025

PwC

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.

* כולל הנחת הארכת תקופת החכירה בכ-20 חודשים נוספים בהתאם לאופציה של החוכרת

תיאור החברה

נתונים כספיים

- הטבלה הבאה מציגה את הדוחות על המצב הכספי המבוקרים של גלובל כנפיים ליום 31 בדצמבר, 2023-2024 והדוח על המצב הכספי הבלתי מבוקר לרבעון השלישי לשנת 2025 (אלפי דולר):

ליום 30 בספטמבר			ליום 31 בדצמבר		
אלפי דולר			אלפי דולר		
2025	2024	2023	2025	2024	2023
נכסים שוטפים:					
מזומנים ושווי מזומנים	4,394	4,941	3,552	6,422	26,972
חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברה קשורה	-	1,087	-	1,883	2,733
פקדונות בבנקים	26,058	-	22,225	-	-
לקוחות	-	-	159	-	-
חייבים ויתרות חובה	711	1,173	442	-	-
מלאי	-	-	-	-	-
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	99	235	-	-
נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה	1,503	1,478	-	-	-
סה"כ נכסים שוטפים	32,666	8,778	26,613	8,305	29,705
נכסים לא שוטפים:					
פקדונות בבנקים	10,000	10,000	10,000	47,843	52,436
מזומנים מוגבלים בשימוש	260	260	260	8,345	10,229
השקעה בחברות מוחזקות	-	-	-	2,447	1,796
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	-	-	-	-	-
הלוואות לחברה קשורה	2,235	2,207	4,036	-	-
נדל"ן להשקעה, נטו	64,232	101,722	103,005	-	-
רכוש קבוע, נטו	76,727	114,189	117,301	-	-
סה"כ נכסים לא שוטפים	109,393	122,967	143,914	58,635	64,461
סה"כ נכסים	232,059	231,745	270,527	146,940	194,166
הון					
הון מניות	60,277	56,027	49,748	-	-
הון מניות	60,277	56,027	49,748	-	-
סה"כ התחייבויות והון	109,393	122,967	143,914	146,940	194,166

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, 2025
PwC

תיאור החברה

נתונים כספיים

- הטבלה הבאה מציגה את דוח רווח או הפסד מבוקר של גלובל כנפיים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023-2024 ודוח רווח או הפסד בלתי מבוקר של גלובל כנפיים לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (אלפי דולר):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ב-30 לספטמבר
	אלפי דולר		אלפי דולר
	2023	2024	2025
הכנסות מהפעלה הוצאות הפעלה	10,073	10,107	6,312
	(6,221)	(3,915)	(1,634)
רווח גולמי	3,852	6,192	4,678
% רווח גולמי	38.2%	61.3%	74.1%
הוצאות הנהלה וכלליות	(3,338)	(2,282)	(1,610)
% מתוך ההכנסות	33.1%	22.6%	25.5%
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	6,737	4,021	3,688
רווח מפעולות רגילות	7,251	7,931	6,756
% רווח תפעולי	72.0%	78.5%	107.0%
הוצאות מימון, נטו	(6,275)	(1,740)	(2,506)
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	(4,252)	-	-
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	(3,276)	6,191	4,250
% מתוך ההכנסות	(32.5%)	61.3%	67.3%
הטבת מס (מיסים על הכנסה)	1,158	-	-
קרן הון בגין הפרשי תרגום	2	-	-
רווח (הפסד) כולל לתקופה	(2,116)	6,191	4,250
% מתוך ההכנסות	(21.0%)	61.3%	67.3%

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, 2025
PwC

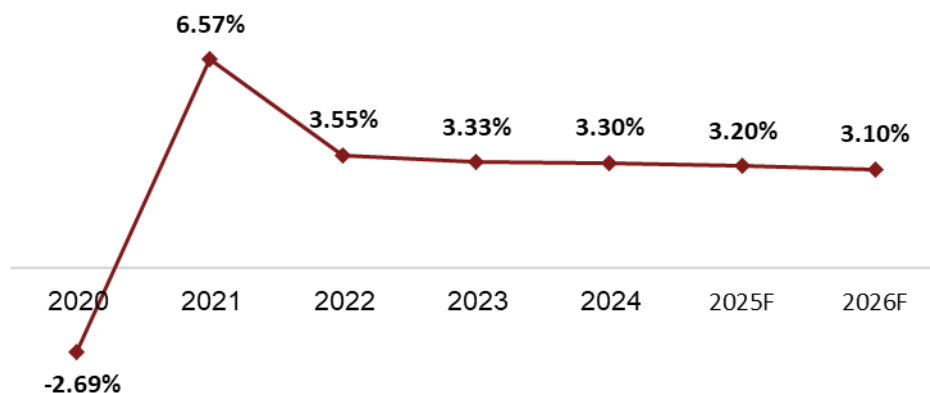
פרק 3

תיאור הסביבה העסקית

תיאור הסביבה העסקית

סקירה מאקרו כלכלית עולמית

- הצמיחה העולמית צפויה להאט במחצית השנייה של השנה, עם התאוששות חלקית בלבד בשנה הבאה. בהשוואה לתחזיות בדו"ח ה-WEO מאוקטובר 2024, הדבר מביא לאובדן תפוקה עולמית מצטבר של כ-0.2% עד סוף 2026
- כלכלות מפותחות צפויות לצמוח בכ-1.5% בין השנים 2025-2026, לעומת זאת הכלכלות המתפתחות צפויות לצמוח בכ-4% בין השנים 2025-2026.
- בשנת 2025 צפויה ירידה בשיעור האינפלציה ויציבות בצמיחת התמ"ג ביחס לשנת 2024*.
- התרשים הבא מציג את צמיחת התמ"ג העולמית בחמש השנים האחרונות*:



*World Economic Outlook IMF - October, 2025

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, 2025
PwC

- על פי כלכלני קרן המטבע העולמית (IMF) שיעור הצמיחה של הכלכלה העולמית צפוי לרדת מכ-3.3% בשנת 2024 לכ-3.2% בשנת 2025. שיעור צמיחה זה צפוי לרדת במעט בשנת 2026 ולעמוד על כ-3.1%. תחזית הצמיחה העולמית מושפעת באופן ישיר מההסלמה המהירה של מתחי הסחר ורמות גבוהות במיוחד של אי ודאות במדינות הצפויות להשפיע באופן משמעותי על הפעילות הכלכלית.
- על פי IMF החרפת מלחמת הסחר, יחד עם אי-ודאות מוגברת במדיניות הסחר, עלולה להקטין את הצמיחה בטווח הקצר והארוך, בעוד שחסמים מדיניים שנשחקו מחלישים את יכולת ההתמודדות עם זעזועים עתידיים. הבדלים משמעותיים ושינויים מהירים במדיניות או ירידה בתחושת היציבות עלולים להוביל לתמחור מחדש של נכסים מעבר למה שהתרחש לאחר ההכרזה על מכסי הייבוא הנרחבים בארצות הברית ב-2 באפריל, 2025, וכן לשינויים חדים בשערי מטבעות, במיוחד בכלכלות שכבר מתמודדות עם מצב של עומס חובות.
- שינויים דמוגרפיים וצמצום בכוח העבודה הזר עלולים לפגוע בצמיחה הפוטנציאלית ובקיימות הפיסקלית, תוך גידול בהשפעות של משבר יוקר המחיה ותחזיות צמיחה חלשות שעשויות להוביל לאי-שקט חברתי.
- כלכלות בשווקים המתעוררים ניצבות בפני אתגרים נוספים עקב חובות גבוהים ותנאים פיננסיים גלובליים קשים, כאשר סיוע בינלאומי מוגבל עלול להכביד עוד יותר על מדינות עם הכנסה נמוכה ולהוביל להתאמות פיסקליות כואבות. לעומת זאת, הפחתת מכסים והסכמים חדשים עשויים לתרום לחיזוק הצמיחה.

תיאור הסביבה העסקית סקירה מאקרו כלכלית עולמית (המשך)

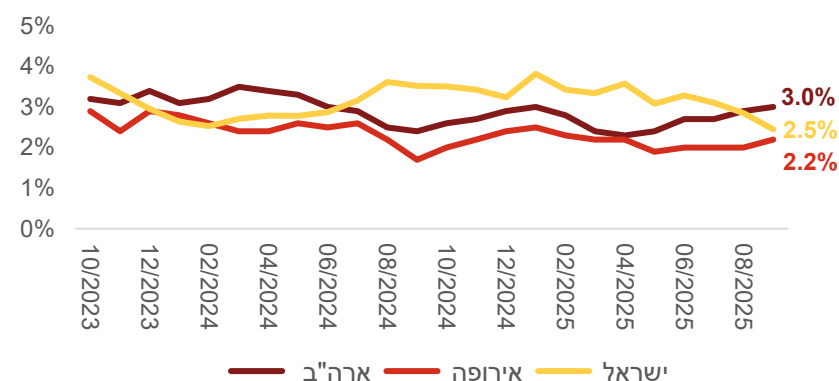
- האינפלציה הגלובלית צפויה לרדת לכ-4.3% בשנת 2025 ולכ-3.6% בשנת 2026, כאשר בכלכלות המפותחות צפויה להגיע לכ-2.2% ובכלכלות המתפתחות לרדת לכ-4.6%. ההשפעה של מכסי הסחר האחרונים מגבירה את האי-ודאות ומשנה את דפוסי הביקוש וההיצע. מדינות המטילות מכסים חוות עלייה בעלויות, בעוד שבמדינות בהן נפגעו מהמכסים יורד הביקוש ליצוא, מה שמוביל ללחץ להורדת מחירים ומשליך על החלטות עסקיות בתנאים פיננסיים קשים ותנודתיים.
- צפוי כי הבנק המרכזי של ארצות הברית והבנק המרכזי של אירופה ימשיכו להוריד את שיעורי הריבית ברבעונים הקרובים, אם כי בקצבים שונים זה מזה.
- בארצות הברית, שיעור הריבית הפדרלית צפוי לרדת ל-4.0% בסוף שנת 2025 ולהגיע לשיווי המשקל הארוך טווח של 2.9% בסוף שנת 2028.
- בגוש האירו, צפויה הורדת ריבית של 100 נקודות בסיס במהלך 2025 (כאשר שלוש הפחתות כבר התרחשו בשנה האחרונה), מה שמהווה שתי הפחתות נוספות של 25 נקודות בסיס יותר מההערכות שעמדו בבסיס דו"ח תחזית הכלכלה העולמית (WEO) של אוקטובר 2024, וכך להביא את שיעור הריבית ל-2.0% באמצע השנה.
- ביפן, צפויה העלאה הדרגתית של שיעורי הריבית בטווח הבינוני לכיוון רמות ריבית שמוגדרות כ"נייטרליות", כלומר רמה שאינה מרחיבה ואינה מצמצמת את הפעילות הכלכלית, סביב 1.5%. זאת בהתאם לשמירה על יעד האינפלציה של בנק יפן, העומד על 2.0%.
- בכלכלות המפותחות, ממשלות צפויות להדק את המדיניות הפיסקלית במהלך השנים 2025-2026 ובאופן מתון יותר בשנת 2027.
- בכלכלות המתפתחות ובשווקים מתעוררים, הגירעונות הפיסקליים הראשוניים צפויים להתרחב מעט בשנת 2025 ולאחר מכן להידוק החל משנת 2026. התחזיות מצביעות על כך שיחס האיזון הפיסקלי המבני לתוצר צפוי להחמיר בשנת 2025, כלומר, שהפער בין ההכנסות להוצאות הממשלתיות, לאחר התאמות מבניות, יגדל לרעה. במקביל, החוב הציבורי בכלכלות אלו ממשיך לעלות וצפוי להגיע ל-83.0% מהתוצר בשנת 2030.
- כלל התחזיות מצביעות על צורך בהתמודדות עם עלייה בחוב הציבורי במדינות שונות, כאשר קיימות אי-ודאויות לגבי ההשפעות הכלכליות של הוצאות פיסקליות נוספות.

*World Economic Outlook IMF - October, 2025

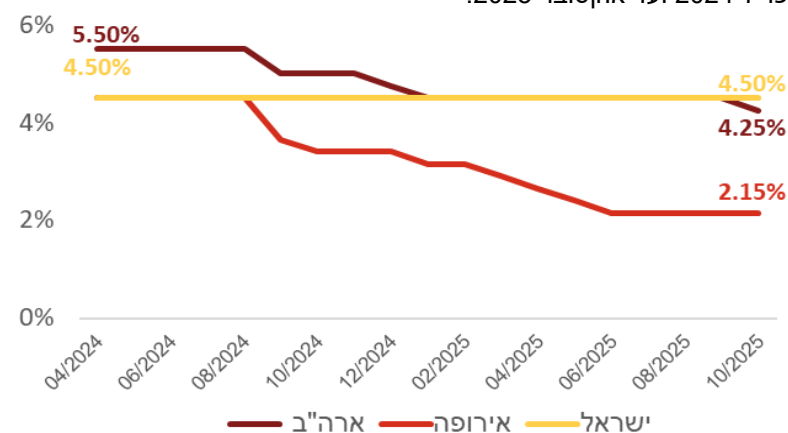
גלובל כנפיים ליסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2025
PwC

תיאור הסביבה העסקית סקירה מאקרו כלכלית עולמית (המשך)

- הגרף הבא מציג את שיעורי האינפלציה בעולם מאוקטובר 2023 ועד ספטמבר 2025:



- הגרף הבא מציג את רמות הריבית של הבנקים המרכזיים של ארה"ב, אירופה וישראל מאפריל 2024 ועד אוקטובר 2025:

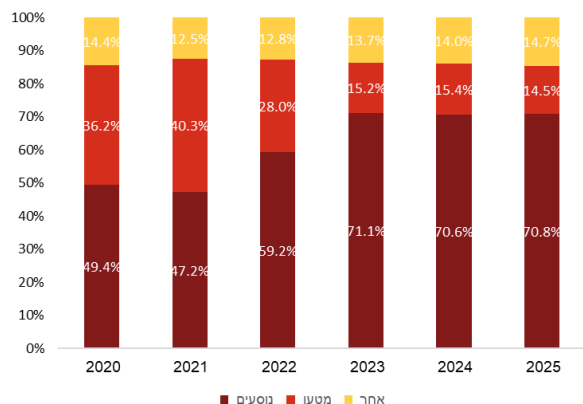


תיאור הסביבה העסקית

ענף התעופה

כללי

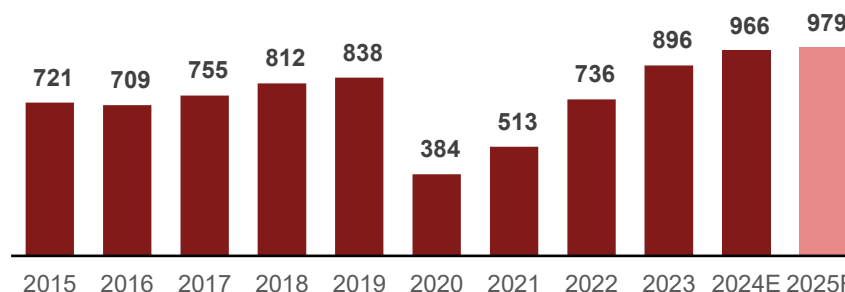
- את ענף התעופה ניתן לחלק לשני שווקים עיקריים, הובלה אווירית באמצעות מטוסי נוסעים והובלה אווירית באמצעות מטוסי מטען. להלן תרשים המציג את פילוח הכנסות ענף התעופה בחלוקה לתחומים, בין השנים 2020-2025*:



- כפי שניתן לראות בתרשים, עיקר הכנסות ענף התעופה, מקורן בהובלת נוסעים. בשנת 2020 יחס ההכנסות מהובלת נוסעים לכלל הכנסות ענף התעופה עמד על שיעור של כ-49.4% וזאת בעקבות הגבלות הטיסה והתנועה שנוצרו בתקופת הקורונה. בשנים 2020-2025, חלה התאוששות בשוק הובלת הנוסעים בעקבות סיום הגבלות התנועה והטיסה שהיו בתקופת הקורונה כך שיחס ההכנסות מהובלת נוסעים לכלל הכנסות ענף התעופה עמד על שיעור של כ-71.1%, כ-70.6% וכ-70.8% 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 2015-2025*:



- החל מהרבעון הראשון לשנת 2020 התפשט נגיף הקורונה ברחבי העולם וביום 11 במרץ 2020 סווגה ההתפרצות כמגפה עולמית. השנים לאחר מגפת הקורונה התאפיינו בחזרה למצב הקיים וחזרה ליציבות יחסית ובהתאם לכך, בין השנים 2015-2019 הכנסות ענף התעופה צמחו בקצב שנתי ממוצע (CAGR) של כ-3.83%. ובין השנים 2020-2025 צמחו ההכנסות בקצב שנתי ממוצע של כ-3%.

*IATA Economics, IATA Monthly Statistics

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, 2025

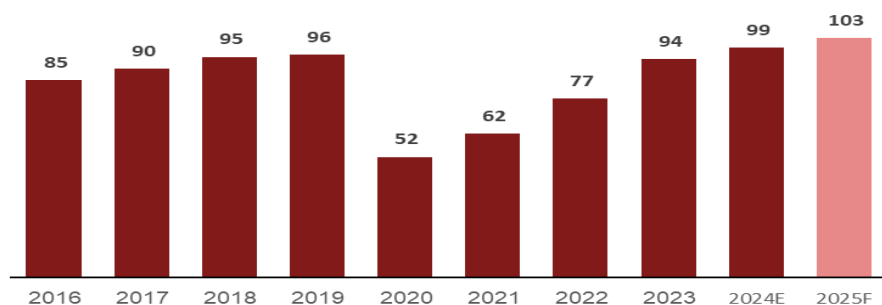
PwC

תיאור הסביבה העסקית ענף התעופה (המשך)

כללי (המשך)

לאוקראינה והסנקציות שהוטלו על רוסיה בעקבותיה, אשר גרמו לעליית מחירי הנפט בשנים 2024 ו-2025 צפויה צריכת הדלק כאחוז מהוצאה לחזור לרמות הצריכה שלפני הקורונה לשיעור של 28.8% ו-25.8% בהתאמה.

- התרשים הבא מציג את כמות הדלק המצרפית שנצרכה על ידי חברות התעופה ברחבי העולם בין השנים 2016-2025 (במיליארדי גלונים)*:

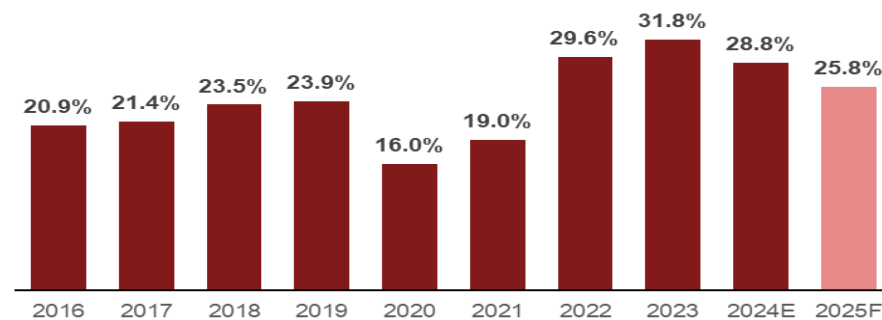


- כמות הדלק המצרפית שנצרכה על ידי תעשיית התעופה העולמית הגיעה לשפל בשנת הקורונה ועמדה על כ-52 מיליארדי גלונים. בשנים 2021 ו-2022, העלייה בכמות המצרפית הואצה עם המשך מגמת ההתאוששות, בשנים אלו הוערכה הכמות המצרפית על סך של כ-62 וכ-77 מיליארדי גלון דלק (עלייה של כ-24% ביחס לשנת 2021). בשנים 2023 ו-2024 הכמות המצרפית שנצרכה הייתה 94 ו-99 מיליארדי גלונים וצפויה לחצות את רף ה-100 מיליארדי גלונים בשנת 2025 ולהגיע לכ-103 מיליארדי גלונים.

*IATA, Industry Statistics Fact Sheets
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, 2025
PwC

- לשינויים במחירי הנפט ישנה השפעה מהותית על ענף התעופה, הואיל והדלק הסילוני 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 2016-2025*:

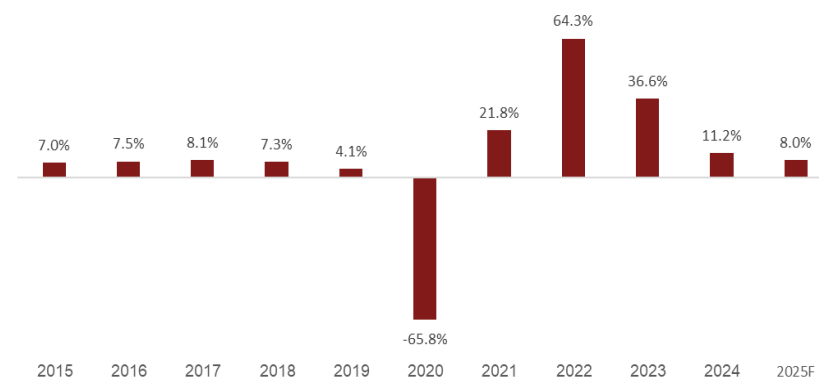
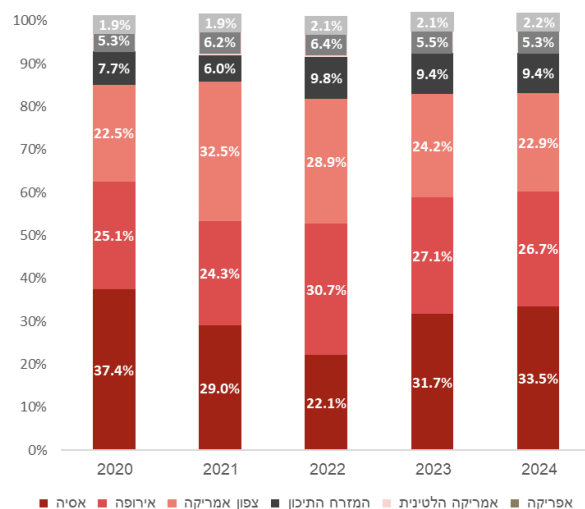


- בהתאם לתרשים לעיל, בשנת 2019 הוצאות אלו עמדו על שיעור של כ-23.9% מסך ההוצאות של חברות התעופה בעולם.
- השנים 2020 ו-2021 הסתיימו עם חסכון בעלויות תפעוליות משתנות באופן רוחבי, בדגש על עלויות הדלק הממוצעות שירדו לכ-16.0% וכ-19% מעלויות התפעול של חברות התעופה. צניחה זו נבעה כתוצאה מירידת מחיר הנפט על רקע התפשטות נגיף הקורונה וכישלון שיחות המדינות החברות ב-OPEC ביחס לתפוקת הנפט בעולם.
- בשנים 2022-2023 עלה שיעור עלויות הדלק הממוצע מסך ההוצאות לשיעור של כ-29.6% ושל כ-31.8%, בהתאמה. עלייה זו נגרמה כתוצאה מהפלישה הרוסית

תיאור הסביבה העסקית ענף התעופה (המשך)

שוק הובלת הנוסעים

- התרשים הבא מציג שיעור השינוי השנתי, בביקוש הגלובלי לתעופה על ידי נוסעים בין השנים 2015-2025*:
- התרשים הבא מציג את שיעור ה-RPK** מסך ה-RPK העולמי לפי פילוח גיאוגרפי בין השנים 2020 עד 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% בשנים 2024 ו-2025 ישנה ירידה חדה בשיעור השינוי בביקוש אשר צפוי להסתכם ב-11.2% ו-8% בהתאמה.
- 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, בשנים 2023-2024 נצפית התאוששות ביחס לשיעור השנתי משנת 2022 שעמד על 22.1%.

*Statista

**Revenue Passenger Kilometers (ר"ק) במרחק בקילומטרים בו הם הוטו

***IATA Economics, IATA Monthly Statistics

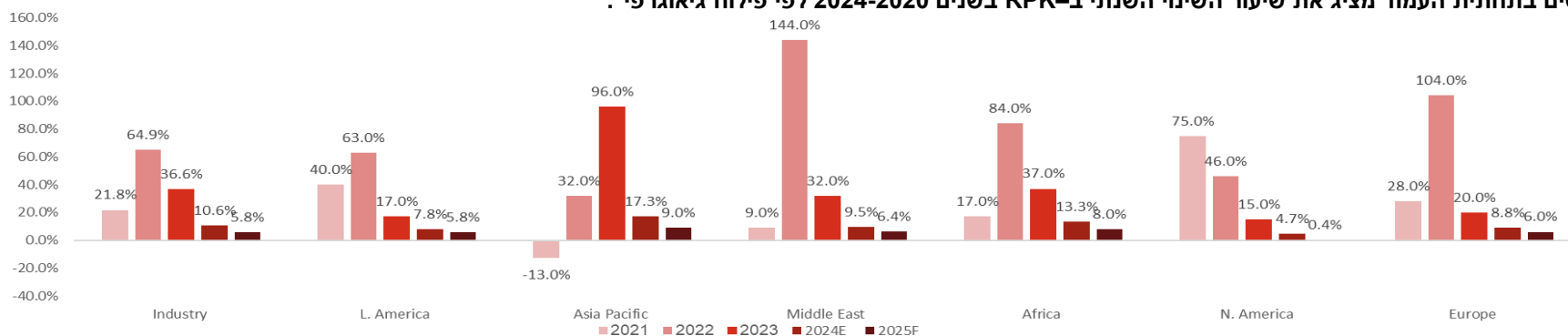
גלובל כנפיים ליסינג בע"מ • בחינת ירידת ערך השקעה בצי המטוסים בבעלותה של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר, 2025

PwC

תיאור הסביבה העסקית 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 2024 שיעור השינוי הינו 9.5% ובשנת 2025 אף צפוי לרדת לכ-6.4%.
- 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. בשנים 2024-2025 ההאטה צפויה להמשיך ושיעור הצמיחה הצפוי הוא 4.7% ו-0.4% בהתאמה.
- 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 להמשיך גם לתוך שנת 2025.
- 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 בשנים 2024 ו-2025.

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, 2025
PwC

*IATA Economics, IATA Industry Statistics

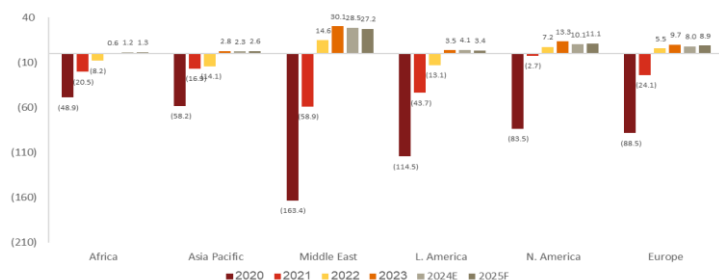
תיאור הסביבה העסקית ענף התעופה (המשך)

שוק הובלת הנוסעים (המשך)

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 2022-2024 הסתכמו בכ-1.6, 3.1 וכ-6.1 מיליארדי דולר בהתאמה והמגמה צפויה להמשיך גם בשנת 2025.

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 חזר להרוויח בשנת 2023 וצפוי להמשיך להרוויח בשנת 2025. זאת בדומה לאפריקה, בה הענף מושפע מחולשה כלכלית, סכסוכים איזורים ומחירי סחורות נמוכים, שסיימה את שנת הקורונה בהפסד בסך 1.8 מיליארד דולר, הגיעה לנקודת איזון בשנת 2023 וצפויה להישאר בנקודת האיזון גם בשנת 2025.

הגרף הבא מציג את הרווח/הפסד לאחר מס פר נוסע של חברות התעופה לפי איזורים בין השנים 2020 – 2025 (מיליארדי דולרים):**



*IATA - IATA Economics, IATA Industry Statistics

**IATA - Global Outlook for Air Transport, June 2025

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, 2025

PwC

- הגרף הבא מציג את הרווח הנקי של חברות התעופה לפי איזורים בין השנים 2019-2025 (מיליארדי דולרים)*:

עלייה ברווח 2023-2024	2025F	2024E	2023	2022	2021	2020	2019	
(3.3)	12.7	11.5	14.8	8.5	(2.3)	(35.1)	17.4	צפון אמריקה
1.0	11.3	9.6	8.6	4.5	(12.4)	(34.5)	6.5	אירופה
3.4	4.9	4.0	0.6	(13.4)	(13.7)	(44.8)	4.9	אסיה פסיפיק
3.0	6.2	6.1	3.1	1.6	(4.8)	(9.6)	(1.5)	מזרח תיכון
1.1	1.1	1.3	0.2	(3.9)	(7.0)	(11.9)	(0.7)	דרום אמריקה
0.1	0.2	0.2	0.1	(0.8)	(1.1)	(1.8)	(0.3)	אפריקה
5.3	36.4	32.7	27.4	(3.5)	(41.3)	(137.7)	26.3	גלובלי

- 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 קפץ לסך של 32.7 מיליארד דולר ובשנת 2025 עלה ל-36.4 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.

תיאור הסביבה העסקית ענף התעופה (המשך)

תחום החכרת המטוסים*

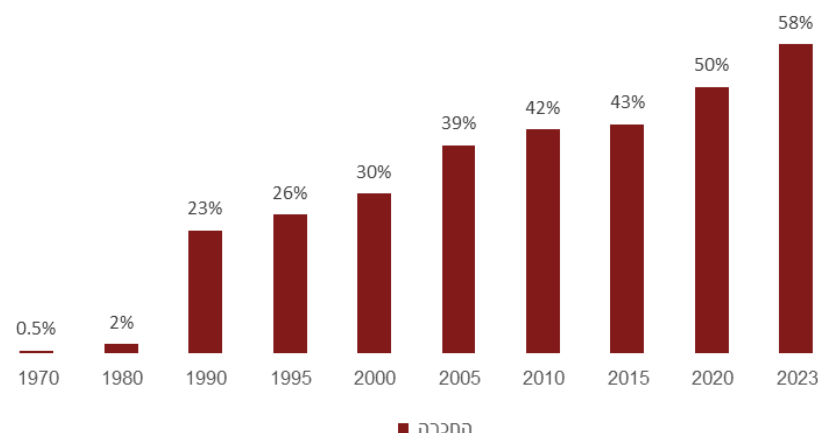
- ענף התעופה נחלק למספר תחומים. בכל הנוגע לתחום החכרת המטוסים, תחום זה מאופיין ביותר יציבות לעומת תחום חברות התעופה, אך כמובן שמושפע באופן ישיר מתנודות בתחום חברות התעופה, שהינן לקוחותיו.
 - שיפור במצבו של שוק התעופה העולמי וכן רמת מחירי דלק סילוני נמוכה יחסית, מגדילים בדרך כלל את הביקוש למטוסים ותורמים, 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 המוחכרים והן מבחינת מספר המחכירים 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 ההחכרה. הגברת התחרות כאמור, בצד תיאבון מוגבר בשוק ההחכרה 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 שיורי של המטוס;
 - שיקולי מס ו-
 - מבנה הון

*דוחות גלובל כנפיים ליסינג בע"מ
**Statista

תיאור הסביבה העסקית ענף התעופה (המשך)

תחום החכרת המטוסים (המשך)*

- התרשים הבא מציג את שיעור המטוסים בהחכרה בענף התעופה בין השנים על פני השנים 1970-2023**:



- 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 2023, חצה שיעור המטוסים בהחכרה את שיעור המטוסים בבעלות.

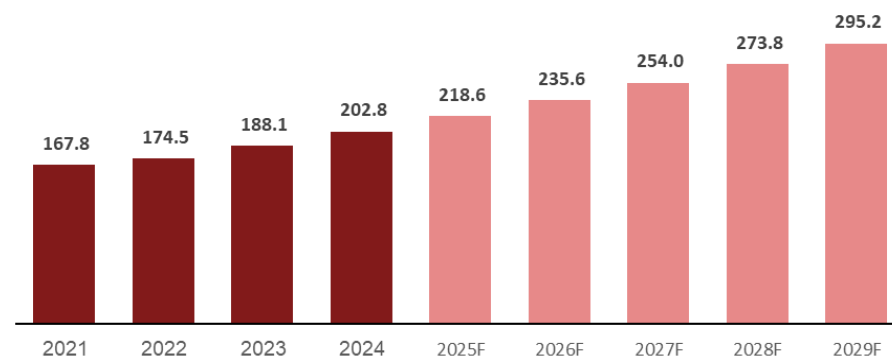
*דוחות גלובל כנפיים ליסינג בע"מ
Statista**

תיאור הסביבה העסקית ענף התעופה (המשך)

תחום החכרת המטוסים (המשך)

- 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 2021-2024 ותחזית לשנים 2025-2029 (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.

- הטבלה הבאה מציגה את עשרת החברות הגדולות ביותר בתחום החכרת המטוסים לפי גודל הצי שלהן נכון לחודש ינואר 2025**:

שם החברה	כמות מטוסים
AerCap	1,676
SMBC Aviation Capital	761
Air Lease Corporation	575
Avolon	583
BOC Aviation	463
BBAM	452
ICBC Leasing	504
Aviation Capital Group	370
DAE Capital	410
Bocom Leasing	301

- שתי החברות הגדולות ביותר בתחום הן AerCap ו-SMBC Aviation Capital, להן צי מטוסים הכולל 1,676 ו-761 מטוסים בהתאמה בשווי מוערך של כ-53.5 מיליארדי דולרים ושל כ-28.9 מיליארדי דולרים, בהתאמה. זאת כאשר, הצי המצרפי של עשרת החברות הגדולות בתחום מכיל כ-6,095 מטוסים בשווי מוערך של כ-213.7 מיליארדי דולרים.

*Statista

**KPMG - Aviation Leaders Report 2025

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, 2025
PwC

פרק 4

שיטת ההערכה

סכום בר השבה

כללי

- 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 המוחזרים 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 330-200 המוחזר לחברת Iberia.

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 וממימושו 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 המטוס במהלך תקופת ההחכרה;
 - קבלת ערך השייר הצפוי של המטוס בתום תקופת החכירה;
 - חישוב השווי הכלכלי של המטוס על ידי היוון דמי החכירה החוזיים הצפויים וערך השייר בתום תקופת 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 יוחכר לתקופת חכירה נוספת.
- לשם הערכת שווי השימוש של המטוס הונו כאמור, דמי החכירה החוזיים הצפויים מהחכרת המטוס בתקופת החכירה, וכן הוון ערך השייר של המטוס לתום תקופת החכירה. מטוס איירבוס 200-330 המוחכר לחברת Iberia כוללת התחשבנות 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 מחיר המטוס העתידי נעשה שימוש במונחים הבאים על פי Ascend:

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

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 המטוס). 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.

ערך שייר

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

2. **Base Market Value**

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.

הערכת שווי המטוסים (המשך)

3. Current Market Value

החברה חישה שיעור דיסקאונט עבור ערך גרט המטוס 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.

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.

הערכת שווי המטוסים (המשך)

3. Current Market Value (המשך)

- 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 החזר מינימליים מוגדרים. בהקשר זה יצוין, בכל הנוגע למנועי המטוס, ולאחר משא ומתן שכלל את החברה, החוכרת ויצרן 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 כולל בתקופת האופציה.

הערכת שווי המטוסים (המשך)

מחיר ההון

- לצורך הויון תשלומי החכירה ("היוון דמי חכירה") והיוון ערך השייר ("היוון ערך שייר") נעשה שימוש בשיעור הויון 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:

$$WACC = K_e(e\%) + K_d(d\%)(T_c - 1)$$

כאשר:

WACC = ממוצע משוקלל של מחיר ההון

K_e = מחיר ההון העצמי

$e\%$ = שיעור ההון העצמי הממוצע בעסקאות בשוק

K_d = מחיר החוב (לאחר מס)

$d\%$ = שיעור ההון הזר (נטו) בעסקאות בשוק

T_c = שיעור המס האפקטיבי ארוך הטווח של החברה

מחיר ההון העצמי

מחיר ההון העצמי (K_e), 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:

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

כאשר:

- R_f - שער ריבית חסר סיכון בהתבסס על שער הריבית של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב לכל שנה במהלך תקופת החכירה 3.69%-4.58%.

- β - 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 לרעה 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.

*מקור: Bloomberg

הערכת שווי המטוסים (המשך)

מחיר ההון העצמי (המשך)

מחיר החוב

1. K_d - 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 שנבחנה ירידת ערכם במסגרת בדיקה זו:

Tier	חוכר
1	iberia

- לצורך ההערכה, גזרנו את ה- β המתאימה לפעילות החברה מתוך ממוצע ביטאות של 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 1.65.
- $(R_m - R_f)$ – פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על-ידי משקיע בין-לאומי עומדת על 6%.

AerCap Holdings NV, BOC Aviation Ltd, Air Lease Corp, China Aircraft Leasing Group * Holdings Ltd

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	1.10% - 1.60%	1.50% - 2.00%	2.50% - 3.50%
10-13	1.25% - 1.75%	1.75% - 2.25%	2.75% - 3.75%

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**.

2. 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-85.0%.

שיעור ההון העצמי בהתאם הינו 15.0%.

Tc - שיעור המס

שיעור המס שנלקח בחשבון הינו שיעור המס הסטטוטורי. לשנת 2025 עומד שיעור מס החברות על 23%.

*מקור: TTG - The Transportation Group Limited
**מקור: Bloomberg

הערכת שווי המטוסים (המשך)

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	5.27%	5.34%

- 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	6.97%	7.06%

סכום בר-השבה

- סכום בר-ההשבה בגין מטוס מסוג איירבוס 330-200 המוחזר לחברת Iberia הינו שווי השימוש המחושב על סמך תשלומי החוזה, ערכי השייר, משך זמן החוזה ושיעור ההיוון. סכום בר ההשבה בגין המטוס לוקח בחשבון התחשבנות עם החברה ויצרן המנועים, אשר תשולם בתום תקופת החכירה בגין מצבו התחזוקתי של המטוס.

- הטבלה הבאה מציגה את סכום בר ההשבה ליחידת מניבת המזומנים:

חוכר	דגם	מס' מטוסים	שנת ייצור	סכום בר-השבה
Iberia	A330-200	1	2012	30,692

*במסגרת הסכם ההחכרה עם חברת Iberia בגין מטוס איירבוס 330-200, נכללת התחשבנות אשר משולמת בתום תקופת החכירה בגין מצבו התחזוקתי של המטוס. התחשבנות 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 המוחזק לחברת Iberia לתקופה המסתיימת ברבעון השני לשנת 2030. תקופה זו כוללת הנחה כי לאור העלייה בביקוש למטוסים בשנתיים האחרונות לרבות למטוס מסוג זה, החוכרת תממש את האופציה שברשותה להארכת מועד סיום החכירה המקורי אשר חל במחצית השנייה לשנת 2028 בתקופה נוספת.
- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים שנכללה בעבודה, כפי שנתקבל מהנהלת החברה ואת סכום בר-ההשבה שלה, כפי שהוערך בהתאם להוראות תקן 36, ליום 30 בספטמבר, 2025 (אלפי דולר):

חוכר	דגם	מספר מטוסים	שווי שימוש	סכום בר-השבה	ערך בספרים	ירידת ערך
Iberia	A330-200	1	30,692	30,692	30,466	-

- 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, המוחזק לחברת Iberia גבוה מערכה בספרים ועל כן, לא נדרש להכיר בירידת ערך בגינם.

*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)

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	מס' מטוסים	שנת יצור	סכום בר-השבה
Iberia	A330-200	1	2012	30,692

ניתוחי רגישות

- ביצענו ניתוח של רגישות של שווי השימוש של מטוס איירבוס 330-200 המוחזק לחברת Iberia. לשם כך נלקח מחיר הון לתקופת החכירה שהינו ממוצע מחירי ההון 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):

Iberia							
היוון דמי חכירה							
2.25%	1.50%	0.75%	0.00%	(0.75%)	(1.50%)	(2.25%)	
29,545	30,103	30,682	31,283	31,906	32,552	33,223	(2.25%)
29,340	29,898	30,477	31,078	31,701	32,347	33,018	(1.50%)
29,143	29,701	30,281	30,881	31,504	32,150	32,821	(0.75%)
28,953	29,512	30,091	30,692	31,315	31,961	32,632	0.00%
28,772	29,330	29,910	30,510	31,133	31,779	32,450	0.75%
28,597	29,155	29,735	30,335	30,958	31,605	32,275	1.50%
28,429	28,987	29,567	30,167	30,790	31,436	32,107	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.

בנוסף, ביצענו ניתוח של רגישות של שווי השימוש של מטוס איירבוס 330-200 המוחזק לחברת Iberia כתלות בערך השייר. לשם כך נבחנו 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):

שיעור השינוי בערך השייר שווי המטוס	15.0%	10.0%	5.0%	0.0%	5.0%	10.0%	15.0%
	29,838	30,123	30,407	30,692	30,977	31,261	31,546

נספח 1

מידע ליצירת קשר

מידע ליצירת קשר



למידע נוסף אנא צור קשר עם:

שלום סופר

+972-3-7954946

Shalom.Sofer@pwc.com

2025 © 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.

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, 2025
PwC

חלק ב'

דוחות כספיים

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025**

(בלתי מבוקרים)

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
ב-1	דוח סקירה של רואי החשבון
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):	
ב-2	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
ב-3	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד כולל
ב-4 - ב-5	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
ב-6 - ב-7	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
ב-8 - ב-16	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 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 מבירורים, 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, 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 ומידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 24 בנובמבר, 2025

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 399 4455 (73) 972+
פקס: 637 4455 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: 637 5676 (8) 972+
פקס: 637 1628 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

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

טלפון: 860 7333 (4) 972+
פקס: 867 2528 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 501 8888 (2) 972+
פקס: 537 4173 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראש"ל"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראש"ל"צ

משרד רעננה - מתחם אינפינטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	
	בלתי מבוקר	

נ כ ס י ם

נכסים שוטפים

4,941	3,089	4,394	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	26,058	פקדונות בבנקים
1,087	1,102	-	חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברה קשורה - ראו ביאור 5
1,173	2,594	711	חייבים ויתרות חובה
99	-	-	מכשירים פיננסיים נגזרים
7,300	6,785	31,163	
1,478	-	1,503	נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה - ראו ביאור 6
8,778	6,785	32,666	סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

10,000	10,000	10,000	פקדונות בבנקים
260	260	260	מזומנים מוגבלים בשימוש
-	691	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - ראו ביאור 5
-	230	-	הלוואות לחברה קשורה - ראו ביאור 5
2,207	4,318	2,235	נדל"ן להשקעה, נטו - ראו ביאור 6
101,722	102,707	64,232	רכוש קבוע, נטו - ראו ביאורים 4 ו-7
114,189	118,206	76,727	סה"כ נכסים לא שוטפים
122,967	124,991	109,393	סה"כ נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

4,593	4,535	2,821	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים - ראו ביאור 8
1,829	1,788	2,052	חלויות שוטפות של אגרות חוב
1,883	2,098	2,450	זכאים ויתרות זכות
-	217	-	התחייבות בגין אופציה למכירת מניות חברה קשורה - ראו ביאור 5
-	48	36	מכשירים פיננסיים נגזרים
8,305	8,686	7,359	סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

47,843	49,008	21,694	הלוואות מתאגידים בנקאיים - ראו ביאור 8
8,345	9,140	8,238	אגרות חוב
2,447	2,285	11,825	הפקדות של חוכרי מטוסים
58,635	60,433	41,757	סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

46	46	46	הון מניות
30,514	30,514	30,514	פרמיה על מניות וקרנות אחרות
(182)	(182)	(182)	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה
25,649	25,494	29,899	עודפים
56,027	55,872	60,277	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
122,967	124,991	109,393	סה"כ התחייבויות והון

דב ישועה - מנהל כספים

סידיני סלסקי - מנהל כללי

נמרוד בורוביץ - יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 בנובמבר 2025.

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		
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	10,107 (3,915)	2,526 (977)	1,737 (516)	7,580 (2,931)	6,312 (1,634)
	6,192	1,549	1,221	4,649	4,678
	(2,282)	(602)	(574)	(1,753)	(1,610)
	4,021	1,963	154	4,647	3,688
	1,739	1,361	(420)	2,894	2,078
	7,931	2,910	801	7,543	6,756
	(5,247)	(1,126)	(811)	(4,309)	(4,096)
	3,507	1,472	548	2,802	1,590
	(1,740)	346	(263)	(1,507)	(2,506)
	6,191	3,256	538	6,036	4,250
	0.038	0.020	0.003	0.037	0.026
	162,060	162,060	162,060	162,060	162,060

הכנסות מהפעלה
הוצאות הפעלה

רווח גולמי

הוצאות הנהלה וכלליות
הכנסות אחרות, נטו

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

רווח לתקופה

**רווח למניה רגילה אחת (בדולר) בת
0.001 ש"ח ע.ב. המיוחס לבעלי
מניות החברה**
רווח למניה, בסיסי ומדולל

**הממוצע המשוקלל של מספר המניות
(באלפים) ששימש בחישוב הרווח
למניה**
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 2025 (בלתי מבוקר)

סה"כ	עודפים	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
56,027	25,649	(182)	30,514	46
4,250	4,250	-	-	-
60,277	29,899	(182)	30,514	46

יתרה ליום 1 בינואר 2025

רווח לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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
6,036	6,036	-	-	-	-
88	-	88	-	-	-
55,872	25,494	-	(182)	30,514	46

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח לתקופה

מימוש קרן הון בגין חברה כלולה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

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 2025 (בלתי מבוקר)

הון מניות אלפי דולר	פרמיה על מניות וקרנות אחרות אלפי דולר	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה אלפי דולר	עודפים אלפי דולר	סה"כ אלפי דולר
46	30,514	(182)	29,361	59,739
-	-	-	538	538
46	30,514	(182)	29,899	60,277

יתרה ליום 1 ביולי 2025

רווח לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

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

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

יתרה ליום 1 ביולי 2024

רווח לתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הון מניות אלפי דולר	פרמיה על מניות וקרנות אחרות אלפי דולר	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה אלפי דולר	קרן הון בגין הפרשי תרגום אלפי דולר	עודפים אלפי דולר	סה"כ אלפי דולר
46	30,514	(182)	(88)	19,458	49,748
-	-	-	-	6,191	6,191
-	-	-	88	-	88
46	30,514	(182)	-	25,649	56,027

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח לשנה

מימוש קרן הון בגין חברה כלולה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

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	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר		אלפי דולר	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
6,191	3,256	538	6,036	4,250
(1,393)	(2,065)	1,068	(2,519)	(1,053)
4,798	1,191	1,606	3,517	3,197
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת				
רווח לתקופה				
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי				
המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'				
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה				
רכישת מטוסים והשקעות במטוסים בצי				
(לרבות תשלומים ע"ח עסקאות החכרה)				
תמורה ממימוש מטוסים (בניכוי עלויות				
מימוש מטוסים)				
השקעות ומתן הלוואה ל-TUS				
תמורה ממימוש השקעה והחזר הלוואה מ-				
TUS				
מימוש (השקעה) פקדונות בבנקים				
-	-	(500)	-	(18,112)
-	-	-	-	68,346
(2,500)	-	-	(2,500)	-
3,426	414	-	914	2,159
22,225	980	(12,171)	22,225	(26,058)
23,151	1,394	(12,671)	20,639	26,335
תזרימי מזומנים - פעילות מימון				
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים				
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים				
פירעון אגרות חוב				
קבלת הפקדות של חוכרי מטוסים				
שימוש בהפקדות של חוכרי מטוסים				
-	-	-	-	12,800
(4,281)	(1,117)	(700)	(3,137)	(41,525)
(22,930)	-	-	(21,971)	(963)
651	167	173	489	517
-	-	-	-	(908)
(26,560)	(950)	(527)	(24,619)	(30,079)
תזרימי מזומנים - פעילות מימון				
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים				
1,389	1,635	(11,592)	(463)	(547)
3,552	1,454	15,986	3,552	4,941
4,941	3,089	4,394	3,089	4,394
תזרימי מזומנים - פעילות מימון				
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים				
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				

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		
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	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)	1,526	418	328	(822)	1,445
רווח מאיבוד השפעה מהותית בחברה מוחזקת	-	(1,063)	-	-	(1,063)
הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של מכשירים ונכסים פיננסיים דרך רווח והפסד	138	(961)	646	(1,581)	(1,801)
שחיקת (שיערוך) אגרות חוב	960	(286)	207	149	(123)
התאמות שווי הוגן נדל"ן להשקעה	(53)	(282)	52	(128)	351
רווח ממימוש מטוסים	(3,458)	-	-	-	-
	(887)	(2,174)	1,233	(2,382)	(1,191)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
קיטון בלקוחות	-	159	-	-	159
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה	191	131	(210)	161	489
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות	(357)	(635)	45	156	(850)
	(166)	(345)	(165)	317	(202)
	(1,053)	(2,519)	1,068	(2,065)	(1,393)

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

תשלומי ריבית	2,187	3,575	447	912	4,738
תקבולי ריבית	444	1,003	277	152	1,550

נספח ג' - פעילויות מהותיות שלא במזומן

רכישת מטוסים כנגד הפקדת חוכרים - ראו ביאור 4	10,693	-	-	-	-
מימוש נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כנגד חייבים ויתרות חובה - ראו ביאור 5	-	2,175	-	2,175	1,075

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. חברת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל בחודש דצמבר 2002. החברה עוסקת מאז היווסדה בתחום ההחכרה התפעולית של מטוסים. 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 הדוח ולמועד פרסומו מחזיקה כנפיים בכ-66.97% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

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

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ג. בכל הנוגע למלחמת "חרבות ברזל" (בהקשר זה יצוין כי בתחילת חודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים. עם זאת, למועד זה טרם החל מימוש השלבים המתקדמים של הסכם הפסקת הלחימה, ועדיין ישנה פעילות צבאית בזירות שונות), הרי שבכל הנוגע לפעילות הליסינג, זו לא הושפעה מן המלחמה והחברה מעריכה, למועד זה, כי גם במקרה של חידוש או העצמת הלחימה בזירות השונות, הנ"ל אינו צפוי להשפיע על פעילות הליסינג.

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 שישומו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, 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:

- א. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
- ב. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
- ג. 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 ההשוואה 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.

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 2024.

א. צבר הזמנות

ליום 30 בספטמבר 2025 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-16.9 מיליון דולר. מתוך הסך האמור, סך של כ-7.1 מיליון דולר צפוי להתקבל במהלך 12 החודשים הבאים. סכומים אלו אינם כוללים תקבולים מכוח עסקה לרכישת מטוס בואינג 737-800 עם הסכם החכרתו כמפורט בביאור 4 להלן.

ב. מימוש מטוסים

(1) בהמשך לאמור בביאור 9ג(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מכתב כוונות עם צד שלישי (להלן בביאור 4ב(1) זה - "הרוכשת") למכירת הזכויות בנאמנות שהינה הבעלים של מטוס איירבוס 220-100 המוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines (להלן בביאור 4ב(1) זה - "המטוס" ו"החוכרת", בהתאמה) עד לתום הרבעון השני לשנת 2035 (הראשון מבין שני מטוסים מסוג זה שהיו בצי החברה, לגבי המטוס השני ראו בביאור 4ב(2) להלן), וזאת בתמורה לסך של 35 מיליון דולר (כפוף להתאמות מהמועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים ועד למועד השלמתה) (להלן בביאור 4ב(1) זה - "עסקת המכירה"), יעודכן כי ביום 5 באפריל 2025 נחתם הסכם עם הרוכשת למכירת הזכויות בנאמנות המחזיקה במטוס, כאשר ביום 15 באפריל 2025 הושלמה עסקת המכירה האמורה.

בד בבד עם השלמת עסקת המכירה, ביצעה החברה פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד הפירעון עמדה על כ-19.6 מיליון דולר (לפרטים אודות הלוואה זו והלוואה דומה שנטלה החברה לרכישת המטוס השני מסוג זה ראו בביאור 10ב לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024). בהתאם, כתוצאה מהשלמת עסקת המכירה, נוצר לחברה תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו לאחר התאמות ולאחר פירעון ההלוואה כאמור ועלויות נלוות בקשר עם המכירה) בסך של כ-14.5 מיליון דולר, כאשר בנוסף לכך קיבלה החברה בחודש מרץ 2025, עם חתימת מכתב הכוונות בקשר עם עסקת המכירה, דמי רצינות בסך של 0.5 מיליון דולר (אשר נותרו בידיה עם השלמת עסקת המכירה). כתוצאה מהעסקה החברה רשמה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-2.2 מיליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות. היות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) הינו גבוה מהעלות המופחתת של המטוס נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בתקופת הדוח לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה.

(2) בהמשך לאמור בביאורים 9ג(3) ו-15א(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מטוס איירבוס 220-100 הנוסף אשר מוחכר לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines (להלן בביאור 4ב(2) זה - "המטוס"), גם כן עד לתום הרבעון השני לשנת 2035, יעודכן כי בימים 10 ביוני 2025 ו-20 ביוני 2025, בהתאמה, נחתמה והושלמה עסקה למכירת הזכויות בנאמנות שהינה הבעלים של המטוס, וזאת בתמורה לסך של 34 מיליון דולר (כפוף להתאמות מהמועד הכלכלי לעסקה עליו הסכימו הצדדים ועד למועד השלמתה) (להלן בביאור 4ב(2) זה - "עסקת המכירה"). הזכויות במטוס זה נמכרו לאותה הרוכשת אשר רכשה את הזכויות במטוס הנוסף מסוג זה שהיה בצי החברה, עסקה אשר הושלמה בחודש אפריל 2025, כמפורט בביאור 4ב(1) לעיל).

בד בבד עם השלמת עסקת המכירה, ביצעה החברה פירעון מוקדם של ההלוואה שניטלה מבנק זר לרכישת מטוס זה, אשר יתרתה (קרן) למועד הפירעון עמדה על כ-19.3 מיליון דולר (לפרטים אודות הלוואה זו והלוואה דומה שנטלה החברה לרכישת המטוס השני מסוג זה ראו בביאור 10ב לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024). בהתאם, כתוצאה מהשלמת עסקת המכירה, נוצר לחברה תזרים פנוי (מקבלת התמורה נטו לאחר התאמות ולאחר פירעון ההלוואה כאמור ועלויות נלוות בקשר עם המכירה) בסך של כ-14 מיליון דולר. כתוצאה מהעסקה החברה רשמה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני לשנת 2025 רווח הון בסך של כ-1.3 מיליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות. היות וסכום המכירה (נטו, בניכוי עלויות הקשורות במכירה) הינו גבוה מהעלות המופחתת של המטוס נכון ליום 31 במרץ 2025, ברבעון השני לשנת 2025 (הרבעון בו הושלמה מכירת מטוס זה) לא נרשמו הוצאות פחת בגין מטוס זה.

ג. רכישת מטוס

בהמשך לאמור בביאור 9ג(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מכתב כוונות בקשר עם רכישתו של מטוס מסוג איירבוס 200-320 משנת ייצור 2014 (להלן בביאור 4א זה - "המטוס"), והמימון בגין הרכישה האמורה, יעודכן כי ביום 15 במאי 2025 נחתם ההסכם עם חברת הליסינג הבינלאומית (להלן בביאור 4א זה - "המוכרת") לרכישת המטוס יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במרכז אמריקה (להלן בביאור 4א זה - "הסכם החכירה" ו"החוכרת", בהתאמה, וכן "הסכם הרכישה" ו"עסקת הרכישה", בהתאמה), וכן התקשרה החברה, בד בבד עם ההתקשרות בהסכם הרכישה, בהסכם עם בנק זר (אשר העמיד לחברה הלוואה בדצמבר 2023 בגין מטוס האיירבוס 200-330 שבבעלותה) למימון הרכישה (להלן בביאור 4א זה - "הסכם ההלוואה", "ההלוואה" ו"הבנק הזר", בהתאמה), כאשר ביום 30 במאי 2025 הושלמה עסקת הרכישה ובמסגרת זו משכה גם את ההלוואה בהתאם להסכם ההלוואה שנחתם עם הבנק הזר, הכל בהתאם לעיקרים כמפורט להלן:

(1) ההסכם לרכישת המטוס:

העלות הכוללת של הרכישה בצירוף עלויות עסקה הסתכמה לכ-28.3 מיליון דולר (ברוטו). מחיר הרכישה שנדרשה החברה לשלם בפועל במועד השלמת העסקה היה כתשלום נטו, לאחר ניכוי סך של כ-10.4 מיליון דולר, אשר שולם בעבר על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (ררבות לשיפוז בגין השימוש במטוס) כאשר החברה נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה ("יתרת הפקדות החוכרת"); ניכוי סך של 1 מיליון דולר שהעמידה החברה בחודש פברואר 2025 כפיקדון בקשר עם עסקת הרכישה; וניכוי פיקדון בסך של כ-0.3 מיליון דולר שהעמידה החוכרת, ובתוספת התאמות נוספות כפי שהוסכמו בין הצדדים ובהתאם למועד השלמת העסקה בפועל. כמפורט בסעיף 4ג(2) להלן, הרכישה מומנה על ידי מימון בנקאי בסך של 13 מיליון דולר (ממנו נוכו במועד העמדת המימון האמור עלויות גיוס (upfront fee) בסך כ-0.2 מיליון דולר) כאשר היתרה מומנה מאמצעיה העצמיים של החברה.

ג. רכישת מטוס (המשך)

(1) ההסכם לרכישת המטוס (המשך):

בכל הנוגע לתנאים העיקריים של הסכם החכירה: (1) תקופת החכירה מסתיימת ברבעון הראשון לשנת 2028. התקבולים הצפויים בגין דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) בגין יתרת תקופת החכירה עומדים על פי הסכם החכירה (בהתאם למועד השלמת העסקה) על סך של כ-6.6 מיליון דולר. במסגרת הסכם החכירה העמידה החוכרת ביטחונות כוללים בסך של כחצי מיליון דולר (חלקו הארי הועבר לחברה כקיצוז ממחיר המכירה הסופי); (2) בהתאם להסכם החכירה, החוכרת אינה נדרשת לשאת בתשלום חודשי של רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס ובתום תקופת החכירה תערך התחשבנות על-פי מצב חיי המטוס ורכיביו המשמעותיים, כאשר על החוכרת להשיב את המטוס בתנאי החזר מינימליים מוגדרים, אשר בתוספת פיצוי שישולם לחברה בהתאם להתחשבנות שלעיל, צפויים להוות יחד, מטוס בשווי חיים מלא (Full Life). במהלך יתרת תקופת החכירה תהא החברה, כמחכירה, מחויבת בהשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה של הרכיבים המשמעותיים של המטוס לאורך יתרת תקופת החכירה, עד לגובה יתרת הפקדות החוכרת.

(2) מימון עסקת הרכישה:

בכל הנוגע למימון עסקת הרכישה כאמור לעיל, להלן התנאים המהותיים של הסכם ההלוואה וההלוואה:

- א. ההלוואה הינה מסוג Non-recourse, בהיקף כולל (קרן) של עד 19.2 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 13 מיליון דולר אשר נמשך במועד רכישת המטוס כאמור לעיל, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של עד 6.2 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוץ מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה. היקף המימון הראשוני וכן היקף המשיכה מתוך מסגרת האשראי יהיו כפופים לכך שיחס שירות החוב (דמי החכירה הצפויים ביחס לתשלומי הקרן והריבית הצפויים בהתאם ללוח הסילוקין, ולמעט תשלום הבלון) יעמוד לפחות על 1:1. בנוסף, משיכת מסגרת האשראי והיקף המשיכה כפופים לתנאים כפי שהוסכמו עם הבנק הזר שעיקרם ביצוע שיפוץ מנועי המטוס בפועל על ידי החוכרת וכן תכולת השיפוץ, והיעדר הפרה מצד החוכרת.
- ב. בכל הנוגע לפירעון קרן ההלוואה, מתוך המימון הראשוני, 10 מיליון דולר ייפרעו כהלוואת בלון עד שלושה חודשים לאחר תום תקופת החכירה, והיתרה תיפרע על בסיס חודשי ממועד השלמת העסקה. המימון שיימשך ממסגרת האשראי ייפרע אף הוא בתום תקופת החכירה יחד עם הלוואת הבלון מתוך המימון הראשוני.
- ג. ההלוואה (על שני חלקיה) נקובה בדולר ארה"ב, כאשר שיעור הריבית בגין חלק הקרן שהועמד נושא ריבית שנתית קבועה שהינה בטווח של 6.5%-7.5% ושיעור הריבית בגין חלק הקרן שטרם הועמד מבוסס על ריבית SOFR חודשית בתוספת מרווח בטווח של 2.5%-3.5% וקבוע יבוצע בהתאם במועד המשיכה (או המשיכות) הרלוונטי.
- ד. בהתאם להסכם ההלוואה, לחברה זכות לפירעון מוקדם בכפוף לתשלום breakage costs בהתאם לשיעור הריבית בשוק באותו מועד וכן, במקרה של פירעון מוקדם בשנתיים הראשונות, גם לתשלום של עמלת פירעון מוקדם.
- ה. דמי החכירה ישמשו לפירעון הקרן והריבית של ההלוואה ולתזרים השוטף של החברה.
- ו. להבטחת ההלוואה שועבדו לבנק הזר המטוס, זכויות ההנאה של החברה בנאמנות ארית שהינה הבעלים של המטוס והמחכירה מכוח הסכם החכירה ("המחכירה"), הסכם החכירה וזכויות המחכירה מכוחו, וזכויות המחכירה בביטוח החוכרת.
- ז. למעט האמור בסעיף 4ג(2)א לעיל לעניין היקף האשראי, הסכם ההלוואה אינו כולל התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלשהן, אך הוא כולל הוראות, דומות במהותן לעסקת המימון של מטוס איירבוס 200-330 (מטוס קיים הממומן כאמור על ידי הבנק הזר גם כן), באשר למחויבות החברה והמחכירה לעמידה בהוראות שונות ומקובלות בעסקאות מסוג זה בקשר עם ניהולה השוטף של עסקת החכירה, והסכם ההלוואה כולל שורה של אירועים המהווים הפרה ועילה להעמדה לפירעון מיידי, כמקובל בעסקאות מסוג זה.

ד. מכתב כוונות לרכישת מטוס בואינג 737-800

לאחר תאריך הדוח, ביום 12 בנובמבר 2025, אישרה החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה) את התקשרותה בעסקה עם חברת ליסינג בינלאומית (להלן בביאור 4 ד זה - "המוכרת"), לרכישת מטוס מסוג בואינג 737-800 משנת ייצור 2014 (להלן בביאור 4 ד זה - "המטוס") יחד עם הסכם החכירה שלו לחברת תעופה במזרח אסיה (להלן בביאור 4 ד זה - "הסכם החכירה" ו-"החוכרת", בהתאמה). התנאים העיקריים של עסקת הרכישה ושל הסכם החכירה מפורטים להלן:

(1) העלות הכוללת של רכישת המטוס בצירוף עלויות עסקה צפויה להסתכם לכ-25 מיליון דולר (ברוטו). התשלום בפועל במועד השלמת העסקה יהיה בדרך של תשלום נטו, לאחר ניכוי (1) סך של כ-0.8 מיליון דולר שהועמד על ידי החוכרת כפיקדון בהתאם להסכם החכירה ו-(2) סכומים ששולמו (וישולמו עד למועד ההשלמה) על ידי החוכרת למוכרת כהפקדות חוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס) כאשר החברה תיכנס בנעלי המוכרת לעניין התחייבות זו עם השלמת העסקה (סכום זה מוערך, למועד ההשלמה הצפוי, על כ-8.5 מיליון דולר). בנוסף, מחיר הרכישה הסופי כפוף להתאמות מקובלות נוספות וכתלות במועד השלמת העסקה בפועל. בהתאם, צפוי התשלום הכולל נטו במועד ההשלמה הצפוי לעמוד על כ-15.7 מיליון דולר, מתוכו סך של 10 מיליון דולר צפוי להיות ממומן על ידי בנק ישראלי (ראו בסעיף 4ד(5) להלן) ואילו היתרה בסך של כ-5.7 מיליון דולר תמומן מאמצעיה העצמיים של החברה (הנ"ל כולל פיקדון בסך 0.5 מיליון דולר אשר כבר הועמד על ידי החברה למוכרת בקשר עם העסקה).

כמו כן, כמחכירת המטוס ממועד ההשלמה, תהא החברה מחויבת להשתתפות בעלויות של עבודות התחזוקה המשמעותיות שיחולו ביחס לרכיבים המשמעותיים של המטוס במהלך יתרת תקופת החכירה, כמפורט בהרחבה תחת סעיף 4ד(3) להלן.

(2) יתרת תקופת החכירה על פי הסכם החכירה הינה עד לרבעון הרביעי לשנת 2029. תקבולי דמי החכירה (המשולמים על בסיס חודשי) הצפויים ביתרת תקופת החכירה עומדים על פי הסכם החכירה על סך של כ-8.7 מיליון דולר. החוכרת הינה חברת תעופה פרטית במזרח אסיה, הפועלת בשוק ה-Low cost, ועם השלמת העסקה (ככל ותושלם) היא תהיה לקוח חדש של החברה.

(3) בהתאם להסכם החכירה, נדרשת החוכרת בתשלום חודשי של רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס, על רכיבי (הפקדות חוכרת), כאשר בנוסף עליה להשיבו בתום תקופת החכירה בתנאי החזר מינימליים מוגדרים. בעת ביצוע על ידי החוכרת של עבודות תחזוקה לרכיבים המשמעותיים של המטוס (בעיקר המנועים) במהלך תקופת החכירה, תהא החברה, כמחכירה: (1) מחויבת בהשבת יתרת הפקדות החוכרת שתיצבר עד לאותו מועד ביחס לרכיב הרלוונטי ששופץ (ליתרה הצפויה למועד ההשלמה ראו בסעיף 4ד(1) לעיל); ו-(2) מחויבת (כאמור בסוף סעיף 4ד(1) לעיל), להשתתפות נוספת בעלויות, בהיקף מצטבר שיכול להגיע עד כ-5 מיליון דולר (לכלל הרכיבים הרלוונטיים יחדיו), וזאת בהתחשב בעלויות השיפוצים בפועל, היתרה הרלוונטית שהוחזרה לחוכרת כאמור בס"ק 4ד(1) לעיל, ומצב הרכיב הרלוונטי ששופץ בעת מסירת המטוס לחוכרת במקור (תחילת שנת 2023).

(4) בהתאם להסכמות בין החברה לבין המוכרת, כפי שגובשו במכתב כוונות, בכוונת הצדדים לפעול להשלמת העסקה בחודש דצמבר 2025 או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים, ובכל מקרה לא יאוחר מתום חודש פברואר 2026. עם זאת יודגש כי הצדדים טרם התקשרו בהסכם מכירה מחייב ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי העסקה תושלם. עוד יובהר, כי השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה, שעיקרם היעדר שינוי מהותי לרעה במצב המטוס עד למועד ההשלמה.

(5) באשר למימון העסקה, הגיעה החברה להסכמות עם בנק ישראלי, אשר העמיד לחברה מימון בעבר לצורך רכישת מטוסים (להלן בביאור 4ד(5) זה "הבנק"), לקבלת מימון בהיקף כולל של עד 16 מיליון דולר, בחלוקה למימון ראשוני בסך של 10 מיליון דולר במועד רכישת המטוס, ומסגרת אשראי בהיקף מצטבר של 6 מיליון דולר למשיכה במועדי השלמת שיפוץ מנועי המטוס במהלך תקופת החכירה. יתרת עלות העסקה תמומן מאמצעיה העצמיים של החברה. מחצית סכום המימון הראשוני תיפרע כהלואות בלון עד שלושה חודשים לאחר תום תקופת החכירה, והמחצית השנייה תיפרע על בסיס חודשי ממועד השלמת העסקה. חלקו הארי (5 מיליון דולר) של המימון שיימשך ממסגרת האשראי ייפרע אף הוא בתום תקופת החכירה יחד עם הלואות הבלון מתוך המימון הראשוני ואילו היתרה (1 מיליון דולר בסך הכל) תיפרע באופן שוטף. ההלוואה (על שני חלקיה) תהא נקובה בדולר ארה"ב ותישא ריבית שנתית מבוססת SOFR חודשי בתוספת מרווח בטווח של 2.0%-3.0%. לחברה תינתן האפשרות לבחור, טרם העמדת המימון הראשוני, האם לקבע את הריבית בגין ההלוואה, כאשר במקרה של קיבוע שיעור הריבית בפועל בגין כל חלק שנמשך ייקבע במועד המשיכה הרלוונטי. לחברה תינתן זכות לפירעון מוקדם, בכפוף לתנאים מסוימים כתלות במועד הפירעון ומסלול הריבית שייבחר. דמי החכירה ישמשו לפירעון הקרן והריבית של ההלוואה ולתזרים השוטף של החברה. הבטוחות אשר יינתנו לבנק להבטחת ההלוואה (אשר הנה עם זכות חזרה מלאה לחברה (מימון Recourse)) יכללו בטוחות מקובלות בעסקה מסוג זה, שעיקרן שעבוד על המטוס, על זכויות החברה בנאמנות באמצעותה יוחזק המטוס, ועל הסכם החכירה וזכויות המחכירה מכוחו לרבות ביטוח החוכרת. כן הוסכם כי עסקת מימון זו לא תכלול התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלפי הבנק. כפי שנמסר לחברה הסכמות אלו אושרו על ידי ועדת האשראי של הבנק, אך יודגש כי למועד זה החברה והבנק טרם התקשרו בהסכם הלוואה מחייב, ובהתאם אין וודאות לחתימת הסכם שכזה או כי המימון אכן יועמד, כאשר בכוונת הצדדים לפעול להתקשרות בהסכם מימון כאמור במקביל ללוחות הזמנים של עסקת הרכישה.

ה. אחר

בהמשך לאמור בביאור 15א(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין החכרת מטוס האיירבוס 330-200 לחברת התעופה הספרדית Iberia, יעודכן כי בסוף חודש מאי 2025 נחתם הסכם להחכרת משנה (Sublease) של מטוס זה לחברה מוחזקת של Iberia - חברת התעופה Level, בתנאים כמקובל בהסכמים מסוג זה, כאשר Iberia עצמה נותרה ערבה ואחראית לעמידה בהתחייבויות כלפי החברה מכוח הסכם החכירה הראשי עמה.

א. TUS Airways

כאמור בביאור 7ה לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 26 במרץ 2024 הושלמה עסקה להכנסת משקיעה חדשה ל-TUS (להלן בביאור 5 זה - "המשקיעה החדשה ב-TUS"), אשר לאחריה ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS מ-49.9% ל-33.33%, ובהמשך שנת 2024 מימשה המשקיעה החדשה ב-TUS את האופציה שניתנה לה לרכישת יתרות החזקות החברה ב-TUS, כאשר בתחילת חודש נובמבר 2024 ירד שיעור החזקותיה של החברה ב-TUS ל-12.5% ובתחילת חודש פברואר 2025 (בהתאם להודעת המשקיעה החדשה ב-TUS מיום 31 בדצמבר 2024) השלימה המשקיעה החדשה ב-TUS את רכישת יתרת המניות של החברה ב-TUS. בתמורה ליתרת המניות שהועברו בתחילת חודש פברואר 2025 למשקיעה החדשה ב-TUS שולם לחברה סך נטו של כ-1.1 מיליון דולר אשר הינו לאחר השלמת התחשבות בין הצדדים בנוגע לטענות וסוגיות מסוימות שנידונו בין הצדדים אגב רכישת יתרת המניות ואשר בגין הוסכם על ויתור הדדי של הצדדים. הסך האמור של כ-1.1 מיליון דולר (אשר שולם כאמור לחברה בתקופת הדוח) סווג בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 תחת סעיף חייבים ויתרות חובה.

כמו כן, יחד עם השלמת מימוש האופציה ומכירת המניות לעיל, ובהתאם להסכם בין הצדדים, השיבה TUS לחברה את יתרת הלוואות הבעלים שנותרה מתוך הלוואות הבעלים שהעמידה החברה ל-TUS בסך של כ-1.1 מיליון דולר. הסך האמור של כ-1.1 מיליון דולר (אשר שולם לחברה בתקופת הדוח) סווג בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 תחת סעיף חלויות שוטפות בגין הלוואות לחברות קשורות.

ב. GKP

בהמשך לאמור בביאור 7ד לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, יעודכן כי במהלך חודש ספטמבר 2025 הושלם תהליך הפירוק של חברת GKP USA (2012), INC והחברה פועלת בימים אילו להשלמת פירוקה של חברת ג.ק.י.פי. (2011) בע"מ.

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") בגינו נבעו לחברה זכויות ליח"ד בשלושה מתחמים. כאמור בביאורים 2ט ו-8 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, המגרש מוצג (בכפוף לאמור להלן באשר למתחם מס' 1) בדוחות הכספיים על פי שווי ההוגן בהתאם להערכות אומדן השווי ההוגן אשר בוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמואות מקרקעין בע"מ). בהערכות אומדן השווי ההוגן, השתמש מעריך השווי החיצוני בגישת ההשוואה כגישה מועדפת לקרקע ריקה ע"י השוואה לעסקאות, התייעצות עם גורמי נדל"ן, מחירי ביקוש ושמואות נוספות שנעשו (במקביל ביצע מעריך השווי החיצוני בקרה בשיטת החילוף).

ביחס למתחם מס' 1 בו לחברה זכאות ל-2.82 יחידות דיור אקו', במהלך חודש דצמבר 2024 נחתם הסכם מכר באישור בית המשפט במסגרת הליך פירוק שיתוף. לאור ההסכם, צפויה להתקבל בחברה תמורה נטו (בניכוי דרישת תשלום היטל השבחה שהתקבלה (יצוין כי החברה יחד עם מחזיקים נוספים נמצאים בהליך לשם נקיטת הליכי השגה מול שמאי מכריע בעניין גובה דרישת תשלום היטל השבחה האמורה), כאשר החברה אינה צופה תשלום מס שבח) כוללת בסך של כ-1.5 מיליון דולר. בהקשר זה יצוין כי כפי שנמסר לחברה מלוא התמורה מכוח הסכם המכר הועברה לזכונת המנהל את הליך פירוק השיתוף האמור, ובהמשך לכך בחודש נובמבר 2025 קיבלה החברה סך של כ-0.9 מיליון דולר המהווה 70% מהסכום ברוטו שהיא אמורה לקבל מהמכירה בניכוי מלוא היטל השבחה אותו נדרשה לשלם בגין מכירת מלוא זכויותיה במתחם מס' 1. למועד זה טרם קיבלה החברה את יתרת התמורה. היות והחברה טרם קיבלה את מלוא התמורה, נכס הנדל"ן להשקעה לא נגרע מהספרים והתמורה נטו כאמור לעיל מוצגת החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 במסגרת הנכסים השוטפים כנכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה.

ליום 31 במרץ 2025, בהתאם לשומה שנערכה על ידי מעריך השווי, אומדן שווי הוגן של זכויות החברה במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) הינו בסך של 10,500 אלפי ש"ח (כ-2,824 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,040 אלפי ש"ח (כ-818 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו למועד הקובע לשומה של 7,460 אלפי ש"ח (כ-2,006 אלפי דולר). האומדן שנקבע על ידי מעריך השווי כאמור מבוסס, בהתאם לתוכניות העדכניות שאושרו והופקדו ובהתאם לחלוקה למתחמים הרלוונטיים, על זכאות ל-6.63 יחידות דיור אקו' מכוח הקרקע שבבעלות החברה במתחמים אלו במסגרת איחוד וחלוקה. בהקשר זה יצוין כי במסגרת השומה ליום 31 במרץ 2025, הביא מעריך השווי בחשבון גם את תוצאות וטווחי המחירים ליחידת דיור כפי שהשתקפו במסגרת מכרזי רמ"י במתחם מס' 3, אשר תוצאותיהם פורסמו בסוף מרץ 2025.

ליום 30 ביוני 2025, קיבלה החברה ממעריך השווי נספח תחשיב עדכון שווי הוגן שנערך על ידו, ובהתאם לו, אומדן שווי הוגן של זכויות החברה במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) הינו בסך של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,203 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,410 אלפי ש"ח (כ-1,011 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו ליום 30 ביוני 2025 של 7,390 אלפי ש"ח (כ-2,192 אלפי דולר).

ליום 30 בספטמבר 2025, בהתבסס על נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי מהותי ביחס להערכת השווי הקודמת שבוצעה ביום 30 ביוני 2025, נותר אומדן השווי ההוגן של זכויות החברה במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) בספרים על שווי נטו של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,267 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,410 אלפי ש"ח (כ-1,031 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש, מה שמשקף שווי נטו ליום 30 בספטמבר 2025 של 7,390 אלפי ש"ח (כ-2,235 אלפי דולר).

ירידת ערך מטוסים

כאמור בביאורים 2 ו-4ב(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, 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).

לימים 31 במרץ 2025 ו-30 ביוני 2025, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של הקבוצה.

ליום 30 בספטמבר 2025 לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של הקבוצה. כמו כן, ליום 30 בספטמבר 2025 בוצעה בחינה של שווי השימוש עבור מטוס איירבוס 330-200 אשר מוכר ל-Iberia. לצורך בחינת השווי השתמש מעריך השווי החיצוני (קסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers) בשיעור ניכיון, לפני מס, עבור היוון תזרימי המזומנים מדמי חכירה והתחשבנות בגין מצבו התחזוקתי של המטוס בתום תקופת החכירה (לפרטים בדבר מנגנון ההתחשבנות בעסקת זו ראו ביאור 15א(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024) של 6.97% ובשיעור ניכיון, לפני מס, עבור היוון ערך השייר של המטוסים לתום תקופת השימוש של 7.06%. יצוין, כי במסגרת הערכת השווי הונח, לצורך הערכת השווי ולאור העלייה בביקוש למטוסים בשנתיים האחרונות לרבות למטוס מסוג זה, כי החוכרת תממש את האופציה שברשותה להארכת מועד סיום החכירה המקורי (אשר חל במחצית השנייה לשנת 2028) לתקופה נוספת שצפויה להסתיים ברבעון השני לשנת 2030. בהתאם להערכת השווי, נאמד הסכום בר ההשבה המעודכן לסך של 30,692 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-ההשבה 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 30 בספטמבר 2025 ביחס למטוס האיירבוס 330-200 האמור, ביטלה החברה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 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-ההשבה	גובה הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025 (*)	גובה ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025
Iberia	A330-200	1	30,466	30,692	(28,473)	226

(*) לפני ביטול הפרשה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר 2025.

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב

א. 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).

ב. בכל הנוגע לשתי ההלוואות אשר שימשו למימון רכישת שני מטוסי איירבוס 100-220 אשר נרכשו בחודשים ספטמבר ואוקטובר 2021 יחד עם הסכמי החכירה לחברת Delta Air Lines, כאמור בביאורים 4ב(1) ו-4ב(2) לעיל, בד בבד עם השלמת עסקאות המכירה של הזכויות בנאמניות שהיו הבעלים של מטוסים אלו, ביצעה החברה פירעונות מוקדמים של ההלוואות שניטלו מבנק זר לרכישת המטוסים, אשר יתרתן (קרן) למועדי הפירעון עמדו על כ-19.6 מיליון דולר ועל כ-19.3 מיליון דולר, בהתאמה. לפרטים אודות נטילת הלוואה בקשר עם רכישת מטוס האיירבוס 200-320 בסוף חודש מאי 2025 כאו בביאור 4ג לעיל.

ג. 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		
ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
10,276	11,179	10,634	10,174	10,928	10,290

אגרות חוב בריבית קבועה - סדרה ג' (*)

(*) אגרות החוב נסחרות בבורסה, השווי ההוגן של אגרות החוב מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 30 בספטמבר 2025 (רמה 1).

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב (המשך)

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. שווין ההוגן של עסקאות הגידור הקיימות לדוח הינה התחייבות בסך כ-36 אלפי דולר, כאשר בתקופת הדוח קיבלה החברה סך של כ-669 אלפי דולר עבור התחשבות בגין עסקאות הגנה. העסקאות אינן מוכרות כעסקאות הגנה חשבונאיות. להלן פירוט עסקאות ההגנה למועד הדוח:

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

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

אמת המידה הפיננסית / מגבלה	הערה	היחס הדרש	היחס בפועל
ליום 30 בספטמבר 2025			
יחס הון עצמי לסך נכסים	(1)	לא יפחת מ-15%	55.1%
הון עצמי מינימאלי	(2)	לא יפחת מ-48 מיליון דולר	60.3 מיליון דולר
מזומנים בקופה	(3)	לא יפחת מ-10 מיליון דולר	40.5 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 ביאור 11ב(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024).

(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 2024.

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.

דירוג

ו. ביום 30 בספטמבר 2025, פרסמה מעלות S&P דוח דירוג עדכני של החברה ואגרות החוב שהנפיקה לפיו אושרר דירוג החברה ב- ilBBB עם תחזית דירוג יציבה וכן אושרר דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה החברה ב- ilBBB(+).

ביאור 9 - מיסים על ההכנסה

בהמשך לאמור בביאור 14ה(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 לעניין מדידת התוצאות לצורכי מס, יצוין כי בחודש נובמבר 2025 הפיץ משרד האוצר את טיוטת חוק ההסדרים לשנת 2026, הכוללת שורה של רפורמות ושינויים מבניים במגוון תחומים. המדובר בטייטה ראשונית שהופצה לקראת הדיונים בממשלה לאישור תקציב המדינה לשנת 2026 והעברתו לאחר מכן אל הכנסת.

במסגרת טייטה זו הוצעו מספר צעדי התאמה, וביניהם הצעה להפחתת שיעור הפחת השנתי המוכר לצורכי מס על מטוסים מ-30% לשנה (פחת נצבר על פני 3 שנים ו-4 חודשים) ל-5% לשנה (פחת נצבר על פני 20 שנים). הוראה זו, ככל שתאומץ, תחול על מטוסים שיירכשו החל מיום 1 בינואר 2026 ואילך. השינוי המוצע, ככל שיאומץ, וכתלות גם בשאלה האם יחול על מטוסים חדשים בלבד או גם על מטוסים משומשים, עשוי לשנות באופן מהותי את מבנה ההכרה בהוצאות הפחת של חברות הפועלות בענף התעופה. המשמעות הישירה של שינוי זה היא דחייה ניכרת של ההכרה בהוצאות הפחת לצורכי מס, דבר העשוי להוביל לעלייה בתשלומי המס השנתיים של החברות בענף. כפועל יוצא של ההשפעה האפשרית שתביא לעלייה בתשלומי המס השנתיים, שינוי זה עשוי בהתאם להשפיע על תזרים המזומנים של החברות ועל שיקולי כדאיות כלכלית ברכישת מטוסים, לרבות לעניין מבנה המס והעסקה לצורך רכישת מטוסים.

ביאור 9 - מיסים על ההכנסה (המשך)

החברה בוחנת את הוראות הטיטה האמורה ואת השלכותיה, ככל שתאומץ כלשונה. יצוין כי בשלב זה מדובר בטיטה ראשונית שטרם נדונה בממשלה. אימוץ הוראות הטיטה בנוסחה הנוכחי צפוי להשפיע על מדידת התוצאות וזקיפת ההוצאות לצורכי מס ו/או על מבנה התקשרויות הרכישה של החברה. בשלב זה, לא ניתן להעריך את היקף ההשפעות, אשר יהיו כפופות לנוסח הסופי שיאומץ על ידי הכנסת (ככל שיאומץ), להיקף התחולה על מטוסים משומשים (כאמור לעיל, הטיטה עצמה התייחסה למטוסים ככלל ללא הפרדה בין חדשים למשומשים) וליתר פרטי ההסדר.

ביאור 10 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה

בהמשך לאמור בביאור 19ג לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה, יעודכן כי ביום 24 ביולי 2025, 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 1.8.2025 וסיומה ביום 31.7.2026, 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) שעניין 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.

כתבי שיפוי

בהמשך לאמור בביאור 19ג לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין מתן התחייבות מראש לשיפוי דירקטורים (כולל דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה) ונושאי משרה בחברה, יעודכן כי בימים 20 לנובמבר 2025 ו-24 לנובמבר 2025, בהתאמה, אישרו ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את הארכת מתן כתבי השיפוי כאמור לעיל לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד), שהינם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, למשך תקופה של שלוש (3) שנים שתחילתה במועד אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (אשר זומנה ליום 30 בדצמבר 2025). סכום השיפוי שתשלם החברה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה, במצטבר, לפי החלטה זו, לא יעלה על סך השווה ל-25% מההון של החברה על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים האחרונים אשר היו ידועים במועד תשלום השיפוי בפועל. כאמור לעיל, ההחלטה להארכת מתן כתבי השיפוי כאמור כפופה לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, ברוב מיוחד.

שכר דירקטורים

בהמשך לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין גמול דירקטורים, ביום 11 בנובמבר 2025 החליטו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) ודירקטוריון החברה על אישור ההתקשרות למתן גמול לדירקטורים אשר יכהנו בחברה מעת לעת, לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם, המכהנים בחברה במועד ההחלטה וכפי שיכהנו בה מעת לעת (להוציא דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים ששכרם נקבע בנפרד על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול")), לתקופה של שלוש שנים שתחילתה ביום 6 ביולי 2025, כדלקמן:

(א) גמול בגין השתתפות בישיבות דירקטוריון החברה ו/או ועדה מועדותיו בגובה "הסכום הקבוע" בהתאם לקבוע בתוספת השלישית בתקנות הגמול (כפי שהן מתעדכנות מעת לעת), לפי הדרגה שבה תהא החברה מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות בגין השתתפות בישיבה באמצעי תקשורת (ישיבה טלפונית) והחלטה בלא התכנסות בפועל (החלטה בכתב);

(ב) גמול שנתי בגובה "הסכום הקבוע" בהתאם לקבוע בתוספת השנייה לתקנות הגמול, לפי הדרגה שבה תהא החברה מסווגת, כפי שיהיו מעת לעת;

(ג) התשלום יבוצע באופן רבעוני.

נכון למועד ההחלטה, דרגת החברה בהתאם לתקנות הגמול הינה דרגה ג'.
נימוקי ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) והדירקטוריון לאישור ההחלטה:
גמול הדירקטורים שישולם עבור כהונתם של הדירקטורים (לרבות בעלי שליטה ו/או קרוביהם) כאמור, אינו עולה על הסכום המירבי שניתן לשלם לדירקטור חיצוני לפי תקנות 4, 5 ו-7 לתקנות הגמול (ואף נמוך ממנו), וגמול הדירקטורים שישולם עבור כהונתם של הדירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם, אינו עולה על הגמול הנמוך ביותר המשולם לדירקטור אחר בחברה.
הגמול האמור תואם את מדיניות התגמול של החברה.

חלק ג'

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

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח רבעון שלישי של שנת 2025 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 בקורות 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, בקורות 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.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן - הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה 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 2025 (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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות 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.

סידני סלסקי, מנכ"ל

תאריך: 24 בנובמבר 2025

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 2025 (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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות 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: 24 בנובמבר 2025

דב ישועה,

מנהל כספים

חלק ד'

מכתב הסכמה

24 בנובמבר, 2025

לכבוד
הדירקטוריון של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("החברה")

א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף 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 לתשקיף המדף מחודש מאי 2023:

(1) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 24 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 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 | 6116402 תל אביב | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד אילת	משרד נצרת
קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	מר' אבן עמר 9 נצרת, 16100
טלפון: 972 (2) 501 8888 פקס: 972 (2) 537 4173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 972 (4) 860 7333 פקס: 972 (2) 867 2528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 972 (8) 637 5676 פקס: 972 (2) 637 1628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 972 (73) 399 4455 פקס: 972 (73) 637 4455 info-nazareth@deloitte.co.il

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

משרד רעננה - מתחם
אינפינטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201