



גלובל כנפיים Global Knafaim

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח רבעוני ליום 31 במרץ 2026

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

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 הנהנית על פיהן (להלן: "הקבוצה" או "התאגיד") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026. 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 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון לשנת 2025").

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 2026) 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 5ד 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 60 מטוסים, מתוכם מומשו 56 מטוסים. במועד פרסום דוח זה לקבוצה צי מטוסים קיים של 4 מטוסים, המוחכרים לארבעה לקוחות שונים.

ביום 29 במרץ, 2026, נחתם בין החברה ובין חברה בשליטת משפחת שמלצר, השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ (להלן: "המשקיעה החדשה" או "קבוצת שמלצר"), הסכם השקעה מהותית לכניסת האחרונה להשקעה בחברה (להלן: "עסקת ההשקעה בחברה"). עסקה זו הושלמה ביום 18 במאי, 2026 כאשר במועד ההשלמה הוקצו למשקיעה החדשה מניות רגילות חדשות של החברה בתמורה לסך של כ-40.37 מיליון דולר ארה"ב. לאחר השלמת העסקה מחזיקות כל אחת מבין המשקיעה החדשה וכנפיים אחזקות בע"מ, מי שהייתה בעלת השליטה היחידה בחברה קודם לעסקה (להלן: "כנפיים"), ב-40.11% מהון המניות הרגילות של החברה ומזכויות ההצבעה בה, כאשר עם השלמת עסקה זו נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בחברה שנחתם בין כנפיים והמשקיעה החדשה, המסדיר היחסים ביניהן כבעלי מניות בחברה. לפרטים נוספים ראו בביאור 9 לדוחות הכספיים.

מלחמת "חרבות ברזל" והמערכה הישראלית-אמריקאית מול איראן

בכל הנוגע למלחמת "חרבות ברזל", אשר התפתחה למערכה רב-זירתית כאשר מעת לעת חלו שינויים בזירות השונות, הרי שפעילות הליסינג של החברה לא הושפעה ממלחמה זו. בתקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, החלה מערכה ישראלית ואמריקאית מול איראן, המכונה "שאגת הארי", אשר הביאה לאחר מכן להרחבה והחרפה משמעותית של המלחמה בזירות שונות במרחב התיכון, ובפרט מול איראן וארגון חיזבאללה בלבנון, ועם מעורבות ופגיעה הן בישראל והן במדינות שונות במפרץ הפרסי. בהמשך לכך, ביום 8 באפריל 2026 נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין הצדדים, כאשר למועד זה לא הושגו הסכמות בדבר סיום המערכה ולמועד זה נמשכת המערכה ברבדים שונים, דוגמת המצור האמריקאי על כלל הנמלים האיראניים מחד, וחסמת המעבר החופשי במצר הורמוז (עבור רוב התנועה המסחרית) על ידי איראן, מאידך.

למערכה זו השפעה לרעה על שוק התעופה העולמי, כאשר עד למועד זה ניכר כי ההשפעות העיקריות הינן על חברות התעופה (לקוחות פעילות הליסינג), ואשר הפגיעה בהן הינה תפעולית וכלכלית. כתוצאה מהמערכה הוגבלה התנועה במרחבים אוויריים באזור המזרח התיכון, דבר שהוביל חברות תעופה רבות לבצע ניתוב מחדש של טיסות תוך הארכת זמני טיסה, וכאשר שינויי הנתיבים כאמור נשארו לרוב בתוקפם גם לאחר כניסתה של הפסקת האש לתוקף. כמו כן, נרשמה עלייה חדה במחירי הדלק הסילוני, המהווה רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה והינו אחד מהגורמים הבולטים המשפיעים על שוק התעופה העולמי. מחיר הדלק הסילוני נותר גבוה מאז פרוץ המערכה וכך גם למועד זה, בוודאי בהשוואה למחירו קודם למערכה. באזורים מסוימים בעולם, בדגש על אלו התלויים באספקת הנפט דרך מצר הורמוז (דוגמת אזורים שונים באסיה), ישנו גם מחסור מסוים וחשש באשר להמשך זמינותו של הדלק הסילוני, דבר אשר חרף את משבר הדלק הסילוני באזורים אלו.

מבחינת ההשפעות על חברות התעופה, אלו משתנות כתלות באזורי וסוגי הפעילות (להרחבה ביחס לכך ראו בסעיף 8 להלן). ככלל, כתוצאה מהמערכה ובמטרה להקטין את היקפי ההשפעות השליליות מהן הן סובלות, חברות תעופה רבות נוקטות בצעדים שונים כגון צמצום היצע הטיסות תוך העדפת הפעלת מטוסים חדישים יותר על פני מטוסים וותיקים יותר שהינם פחות חסכוניים בדלק; החלת שינויים בקווים ובתמהילי הפעילות; העלאת מחירים לצרכנים ונקיטה בצעדים נוספים. בצד ההשפעה הישירה לרעה כאמור לעיל על חברות התעופה, ישנה גם השפעה מסוימת לרעה על חברות ליסינג המטוסים, אם כי עד כה ניכרת השפעה מוגבלת בלבד, וזו מתבטאת עד כה בעיקר בבקשות סיוע שהופנו מצד חברות התעופה אל חברות ההחכרה, בדרך של הקלה בתשלומים. הגם שלא ניכרת למועד זה השפעה משמעותית על הביקוש למטוסים, בוודאי לאור החוסר המתמשך בהיצע מטוסים בעולם, כאשר עד כה גם לא ניכרת ירידה בשווי מטוסים (למעט מטוסים וותיקים מאוד), כן ישנו חשש מסוים באשר להשפעות לטווח הבינוני והארוך בכל הנוגע לביקוש למטוסים. זאת, בפרט בכל הנוגע למטוסים שאינם מהטכנולוגיה החדשה ביותר, הסובלים מחיסרון בעת הנוכחית בהיבטי צריכת דלק.

מטבע הדברים, הימשכות המערכה האמורה לתקופה ממושכת, בין אם במקרה שבו המגעים האחרונים בין ארה"ב לאיראן לא יבשילו להסכם משמעותי והדבר יוביל לחידוש הלחימה, ובין אם במסגרת הנוכחית של הפסקת אש אשר אינה כוללת פיתרון באשר לפגיעה באספקת הנפט וייצורו, וכאשר סביבת מחירי הדלק הסילוני נשארת גבוהה ומשבר הזמינות הדלק הסילוני באזורים מסוימים נמשך - צפויה להמשיך את המגמה הנוכחית של ההשפעה השלילית על חברות התעופה ועלולה להמשיך את הפגיעה בחוסן הכלכלי (בהקשר זה יצוין כי לפחות בשלב זה הסיכון ממוקד בחברות חלשות יותר מבחינה פיננסית ובחברות אזרחיות קטנות) ולפגוע בביקוש לתעופה. כן הדבר עלול להביא בהתאם להחמרת ההשפעה גם על פעילות חברות ליסינג המטוסים, דוגמת החברה, ואולם למועד זה קשה לאמוד את היקף ההשפעות והשלכות המגמה בענף התעופה העולמי כמו גם היקף ההשפעות והשלכות על חברות החכרת המטוסים. החברה מצדה ממשיכה במעקב שוטף אחר הנעשה בשווקים ובאזורי הפעילות השונים לרבות אחר ביצועי לקוחותיה.

הערכות החברה בדבר ההשלכות וההשפעות של המערכה עם איראן שהחלה בסוף פברואר 2026 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 למערכה זו והשפעותיה על ענף התעופה העולמי ככלל ועל חברות ליסינג המטוסים בפרט. 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 באשר למצב מערכה זו, היקפה, אופייה ומשכה כאשר הנ"ל קשור ותלוי, בין היתר, בהתפתחויות גיאופוליטיות, כלכליות, וכדומה, וביחס להשפעות בהתאם על החברות הפועלות בענף התעופה העולמי לרבות בענף ליסינג המטוסים.

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

1.2.1. עסקת ההשקעה בחברה

לפרטים נוספים ראו בסעיף 1.1 לעיל ובביאור 9 לדוחות הכספיים.

1.2.2. עסקה לרכישת מטוס בואינג 737-800

ביום 10 בפברואר 2026 השלימה החברה הסכם לרכישת מטוס בואינג 737-800 משנת ייצור 2014 המוחכר לחברת התעופה הדרום קוריאנית Eastar Jet, בהסכם חכירה שהינו עד לרבעון רביעי 2029. העלות הכוללת (לרבות עלויות עסקה) הסתכמה לכ-25 מיליון דולר (ברוטו), כאשר התשלום במועד ההשלמה בוצע כתשלום נטו והסתכם (כולל עלויות עסקה) לסך של כ-15.2 מיליון דולר (סך נוסף של 0.5 מיליון דולר הועמד כפיקדון בחודש ספטמבר 2025). החברה מצדה נכנסה במועד ההשלמה בנעלי המוכרת לעניין התחייבויות שונות כלפי החוכרת הכוללות בין היתר השבה לחוכרת (במועד המתאים) של יתרת הפקדות החוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס), יתרה אשר הסתכמה למועד ההשלמה בסך של כ-8.4 מיליון דולר. לפרטים נוספים, לרבות ביחס לתנאי עסקת רכישת המטוס ועסקת המימון שניטל בקשר עם רכישת עסקה זו, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים וביאורים 9ג(4) ו-10ב(5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

1.2.3. יתרות מזומנים

נכון למועד פרסום הדוח, ולאחר השלמת עסקת ההשקעה בחברה, ברשות החברה יתרות מזומנים ופקדונות בסך של כ-79 מיליון דולר.

1.3. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

לצד המעקב השוטף אחר הנעשה בשווקים ובאזורי הפעילות השונים לרבות אחר ביצועי לקוחותיה, במבט קדימה ובהמשך לאמור בסעיף 2.17 לחלק א' (פרק תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2025¹ (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2025") כמו גם בהמשך להשלמת עסקת ההשקעה בחברה, בכוונת החברה לנצל את יתרות המזומנים המשמעותיות לשם המשך הרחבת צי מטוסיה תוך מיקוד במטוסים צרי גוף באמצע חייהם (Mid-life). זאת, בשים לב למגמות בשוק, דרישות ההון, יכולות המימון ובחינת רמות התשואה והסיכון בעסקאות בהתאם לפלח השוק הרלוונטי, ובפרט לאור המגמות בשוק וההשפעות השונות על שוק התעופה ככל ועל סגמנטי הפעילות והמטוסים השונים בפרט, לאור המערכה הנמשכת עם איראן. החברה מצדה ממשיכה במעקב שוטף אחר הנעשה בשווקים ובאזורי הפעילות השונים לרבות אחר ביצועי לקוחותיה.

¹ כפי שפורסם ביום 20.3.2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-025011) (ודיווח מתקן לו מיום 29.3.2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-029004)), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

2. המצב הכספי

הסבר	שינוי		ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2026	נכסים
	%	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
עיקר השימושים בתקופת הדוח כללו תשלום בסך של כ-15.2 מיליון דולר לרכישת מטוס בואינג 737-800 ופירעון הלוואות בנקאיות בסך של כ-0.9 מיליון דולר. מנגד, בצד המקורות, קיבלה החברה בתקופת הדוח הלוואה בסך של 10 מיליון דולר לצורך רכישת המטוס האמור לעיל, רשמה תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בסך של כ-1.8 מיליון דולר, ותקבולים בסך של כ-0.6 מיליון דולר ממימוש חלק מהנדל"ן להשקעה ובסך של כ-0.9 מיליון דולר בגין הפקדות שוטפות של חוכרי מטוסים.	(9%)	(2,898)	31,187	28,289	מזומנים ופקדונות בנקאיים שוטפים
עיקר השינוי נובע מכך שליום 31 בדצמבר 2025 סעיף זה כלל יתרה לקבל בסך של כ-0.6 מיליון דולר בקשר עם מימוש חלק מהנדל"ן להשקעה, תמורה שהתקבלה בפועל בינואר 2026.	(29%)	(419)	1,441	1,022	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
	-	-	10,000	10,000	פקדונות בנקאיים לא שוטפים
	-	-	260	260	מזומנים מוגבלים בשימוש לא שוטפים
הגידול נובע מעליה בשווי ההוגן בספרים הנובע מהפרשי שער.	1%	19	2,313	2,332	נדל"ן להשקעה
הגידול נובע בעיקרו מרכישת מטוס בואינג 737-800 (לפרטים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים).	37%	23,867	63,715	87,582	רכוש קבוע, נטו
	19%	20,569	108,916	129,485	סה"כ נכסים

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

הסבר	שינוי %	אלפי דולר	ליום 31	ליום 31	התחייבויות והון
			בדצמבר 2025	במרץ 2026	
			אלפי דולר	אלפי דולר	
הגידול נובע מהלוואה שניטלה לצורך מימון מטוס בואינג 737-800 בסך של 10 מיליון דולר (לפרטים נוספים ראו ביאור 4 בדוחות הכספיים) בניכוי פירעונות שוטפים של הלוואות.	38%	8,999	23,829	32,828	הלוואות מתאגידים בנקאיים (לרבות חלויות שוטפות)
	1%	113	9,577	9,690	אגרות חוב (לרבות חלויות שוטפות)
עיקר הגידול נובע משינוי ביתרת הכנסות מראש והוצאות לשלם.	115%	421	367	788	זכאים ויתרת זכות (בנטרול חלויות שוטפות הפקדות של חוכרי מטוסים)
הגידול בתקופת הדוח נובע מהתחייבויות בקשר עם הפקדות חוכרים שנטלה על עצמה החברה במסגרת עסקת רכישת מטוס בואינג 737-800 (לפרטים ראו ביאור 4 בדוחות הכספיים) ובנוסף הפקדות חוכרים שוטפות שנתקבלו בתקופה.	71%	10,078	14,120	24,198	הפקדות של חוכרי מטוסים (לרבות חלויות שוטפות)
הגידול בהון נובע מהרווח בתקופה.	2%	958	61,023	61,981	הון
	19%	20,569	108,916	129,485	סה"כ התחייבויות והון

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

הסבר	ניתוח תוצאות הפעילות העסקית						הכנסות
	ניתוח תוצאות הפעילות העסקית של גלובל ליסינג ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון הראשון לשנת 2025						
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ						
	שינוי		2025		2026		
	%	אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	אחוז מהמחזור	אלפי דולר	
הקיטון בהכנסות ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע משינוי בתמהיל המטוסים בצי החברה, כאשר במהלך הרבעון השני לשנת 2025 מימשה החברה את שני מטוסי האיירבוס 220-100 שהוחכרו לחברת התעופה האמריקאית Delta Air Lines, ומנגד ההכנסות ברבעון הנוכחי כוללות הכנסות בגין מטוס איירבוס 320-200 המוחכר ל-Volaris שנרכש בסוף חודש מאי 2025 ובגין מטוס בואינג 737-800 המוחכר ל-Eastar Jet וזאת החל ממועד רכישתו בחודש פברואר 2026.	(15%)	(389)	100%	2,527	100%	2,138	הכנסות
הוצאות הפעלה הוצאות ההפעלה כוללות (בשתי התקופות המוצגות) הוצאות פחת בלבד. הקיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מכך שהוצאות הפחת שנרשמו בתקופת הדוח בגין מטוס בואינג 737-800 נרשמו ממועד רכישתו בלבד (פברואר 2026), ומכך שבתקופת הדוח הפסיקה החברה לרשום הוצאות פחת בגין גוף המטוס מסוג איירבוס 330-300 היות וערך השייר הצפוי שלו (חכירתו הנוכחית צפויה להסתיים ביוני 2026) גבוה מעלותו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2025.	(34%)	231	(27%)	(684)	(21%)	(453)	הוצאות הפעלה
	(9%)	(158)	73%	1,843	79%	1,685	רווח גולמי
	3%	(17)	(21%)	(519)	(25%)	(536)	הוצאות הנהלה וכלליות
ברבעון המקביל אשתקד כולל סעיף זה הוצאות בגין התאמת שווי הוגן נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.2 מיליון דולר.		157	(5%)	(136)	1%	21	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
	(2%)	(18)	47%	1,188	55%	1,170	רווח מפעולות רגילות
הקיטון בהוצאות המימון, נטו ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו כתוצאה מהקטנת מצבת ההלוואות ואג"ח (לאור פירעון שוטף) בהשוואה בין התקופות, ומגידול בהכנסות ריבית על פקדונות.	(38%)	462	(49%)	(1,228)	(36%)	(766)	הוצאות מימון
	41%	160	16%	394	26%	554	הכנסות מימון
	(75%)	622	(33%)	(834)	(10%)	(212)	הוצאות מימון, נטו
	171%	604	14%	354	45%	958	רווח לרבעון
הקיטון ב-EBITDA ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקרו מקיטון בהכנסות.	(23%)	(468)	82%	2,073	75.1%	1,605	EBITDA

4. תזרימי מזומנים, נזילות ומקורות המימון

4.1. התנועות בתזרימי המזומנים ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון הראשון לשנת 2025

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
שינוי	2025	2026	
אלפי דולר			
547	1,285	1,832	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(20,692)	1,516	(19,176)	תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
11,800	(1,904)	9,896	תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון
(8,345)	897	(7,448)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

4.1.1. תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

הגידול בסעיף זה ברבעון הראשון לשנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות המימון, נטו.

4.1.2. תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון הראשון לשנת 2026 כללו תשלומים בסך של כ-15.2 מיליון דולר בגין רכישת מטוס בואינג 737-800 והשקעה בפקדונות לזמן קצר בסך של כ-4.6 מיליון דולר בניכוי תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה בסך של כ-0.6 מיליון דולר.

המזומנים שנבעו מפעילות השקעה ברבעון הראשון לשנת 2025 כללו תמורה ממימוש יתרת ההשקעה ב-TUS (לרבות החזר הלוואות בעלים) בסך של כ-2.2 מיליון דולר, ותקבול בסך של 0.5 מיליון דולר שניתן לחברה כמקדמה בקשר עם הסכם למכירת אחד משני מטוסי האיירבוס 220-100, בניכוי מקדמה בסך של 1 מיליון דולר ששולמה בקשר עם הסכם לרכישת מטוס מסוג איירבוס 320-200 והשקעה בפקדונות לזמן קצר בסך של כ-0.1 מיליון דולר.

4.1.3. תזרימי מזומנים - פעילות מימון

המזומנים שנבעו מפעילות מימון ברבעון הראשון לשנת 2026 כללו תקבול הלוואות בסך של כ-9.9 מיליון דולר ותקבולי הפקדות חוכרי מטוסים בסך של כ-0.9 מיליון דולר בניכוי פירעון הלוואות בנקאיות בסך של כ-0.9 מיליון דולר.

המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון הראשון לשנת 2025 כללו פירעון הלוואות בנקאיות בסך של כ-1.2 מיליון דולר ושימוש נטו בהפקדות חוכרי מטוסים בסך של כ-0.7 מיליון דולר.

4.2. אשראי, יתרות מזומנים, ופקדונות שוטפים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
אלפי דולר			
12,377	5,838	4,929	מזומנים ושווי מזומנים
18,810	143	23,360	פקדונות בנקאיים שוטפים
10,000	10,000	10,000	פקדונות בנקאיים לא שוטפים
260	260	260	פקדונות בנקאיים מוגבלים בשימוש
41,447	16,241	38,549	

4.3. הון חוזר

ליום 31 במרץ 2026, לפי דוחות מאוחדים, לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-11.4 מיליון דולר, בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של כ-21.1 מיליון דולר לפי דוחות מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

הקיטון בהון החוזר לפי דוחות מאוחדים נכון ליום 31 במרץ 2026 לעומת ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקרו מקיטון במזומנים בשל הסכום ששולם בפועל לצורך רכישת מטוס בואינג 737-800 (כאשר מנגד ניטלה הלוואה לצורך הרכישה אך בסכום נמוך יותר); ומגידול בסעיף חלויות שוטפות בקשר עם הפקדות חוכרים כתוצאה מעסקת רכישת מטוס בואינג 737-800 (ממחיר הרכישה ברוטו בעסקה זו נכתה יתרת הפקדות חוכרת המטוס למועד השלמת העסקה, כאשר החברה נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה (לפירוט ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים). חלק מיתרת הפקדות חוכרת זו (כ-4.5 מיליון דולר) סווגה למועד הדוח לזמן קצר, לאור צפי להשבת היתרה המתאימה לחוכרת עם השלמת שיפוץ אחד ממנועי המטוס במהלך התקופה של 12 חודשים ממועד הדוח).

לפרטים נוספים אודות מבנה ההון החוזר של החברה לרבות מרכיבים שאינם נכללים בתחשיב ההון החוזר ראו בסעיף 5.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

א. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

5. תיאור סיכוני השוק

לפירוט תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

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 2025.

6.1. מדיניות גידור שער חליפין שקל/דולר

לפירוט מדיניות הגידור שער חליפין שקל/דולר ראו סעיף 7.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

לפירוט בדבר עסקאות הגידור וההגנה שבוצעו לצורך הקטנת החשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר, ראו ביאור 7 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 2025.

למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, כ-77% מתיק האשראי של הקבוצה הינו בריבית קבועה.

7. דיווח בדבר ניתוח רגישות

7.1 רגישות לשינויים בשער הדולר ליום 31 במרץ 2026

רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן אלפי דולר	רווח (הפסד) מהשינויים		סעיף
ירידה ב-10%	ירידה ב-5%		עליה ב-5%	עליה ב-10%	
23	11	210	(10)	(19)	מזומנים ופקדונות בנקאיים שוטפים
1	1	10	-	(1)	חייבים ויתרות חובה
(18)	(8)	(159)	8	14	זכאים ויתרות זכות
(1,122)	(531)	(10,097)	481	918	אגרות חוב (סדרה ג')
(1,116)	(527)	(10,036)	479	912	סך הכל מכשירים שלא למטרות הגנה
233	202	334	(398)	(651)	אופציות CALL ו-PUT שלא מוכרות
(883)	(325)	(9,702)	81	261	חשבונאית סך הכל

7.2 רגישות לשינויים בריבית

להלן טבלה המציגה את רגישות הוצאות הריבית על פני תקופה של 12 החודשים הבאים (בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים) לרבות השפעת פעולות החברה כמפורט לעיל בדבר ניהול סיכון הריבית.

היקף ההשפעה על ההוצאה (מיליוני דולר)	שיעור האשראי בריבית קבועה הממוצע מיתרת האשראי הממוצעת ל-12 החודשים הבאים	שינוי בריבית SOFR הממוצע ב-12 החודשים הבאים ביחס לשיעור הריבית SOFR סמוך למועד פרסום הדוח
0.2		75%
0.2		50%
(0.2)	77%	(50%)
(0.2)		(75%)

ב. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

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

כאמור לעיל, הסביבה העסקית במסגרתה פועלת הקבוצה הינה שוק התעופה הבינלאומי, כאשר פעילות הקבוצה משתייכת בעיקרה לתחום של בעלות על ציוד תעופתי והחכרתו.

כאמור בסעיף 1.1 לעיל, המערכה הישראלית אמריקאית מול איראן שהחלה ביום 28 בפברואר 2026 הביאה השפעה לרעה על שוק התעופה העולמי, כאשר ניכר כי ההשפעות העיקריות עד למועד זה הינן על חברות התעופה (לקוחות פעילות הליסינג). כאמור בסעיף 1.1 לעיל, כתוצאה מהמערכה הוגבלה התנועה במרחבים אוויריים באזור המזרח התיכון, דבר שהוביל חברות תעופה רבות לבצע ניתוב מחדש של טיסות (לאור החשש הביטחוני והגדרת אזור המפרץ הפרסי ואיראן אזור מלחמה) תוך הארכת זמני טיסה, וכן נרשמה כמובן עלייה חדה במחירי הדלק הסילוני, המהווה רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה והינו אחד מהגורמים הבולטים המשפיעים על שוק התעופה העולמי. מחיר הדלק הסילוני נותר גבוה מאז פרוץ המערכה וכך גם למועד זה, בוודאי בהשוואה למחירי הדלק הסילוני קודם למערכה. באזורים מסוימים בעולם, בדגש על אלו התלויים באספקת הנפט דרך מצר הורמוז, ישנו גם מחסור מסוים וחשש באשר להמשך זמינותו של הדלק הסילוני, דבר אשר חרף את משבר הדלק הסילוני באזורים אלו.

חברות התעופה מצדן, כדי להתמודד עם הפגיעה התפעולית והכלכלית, נוקטות, כמפורט בסעיף 1.1 לעיל, בצעדים שונים כגון צמצום היצע הטיסות ותמהיל הפעילות, תוך שינוי בניהול הצי והעדפת השימוש במטוסים מהדור החדש תוך הפחתת השימוש במטוסים וותיקים ופחות חסכוניים בדלק לרבות מטוסים רחבי גוף וותיקים שצריכת הדלק שלהם גבוהה². כן החלו חברות התעופה בהעלאת מחירים לצרכנים וכבר משלב מוקדם יחסית של המערכה³, ובנקיטת צעדים נוספים. בהקשר זה יצוין, כאמור בסעיף 1.1 לעיל, כי לקוחות מסוימים ביקשו מחברות ההחכרה סיוע בדרך של הקלה בתשלומים. כן יצוין כי בתקופה שמאז פרוץ המערכה נרשמו מספר פשיטות רגל של חברות תעופה, הבולטת שבהן Spirit Airlines, כאשר לרוב המדובר בחברות תעופה אשר היו בקשיים משמעותיים או בהליכי חדלות פרעון כבר קודם לפרוץ המערכה. כן יצוין כי מלבד אזור המזרח התיכון פגיעה משמעותית ניכרת גם בעיקר באזור אסיה, הן בשל מחירי הדלק והחשש ממחסורו והן מהפגיעה בנתיבי הטיסה הבינלאומיים המבוססים מעבר דרך אזור המפרץ הפרסי, פגיעה המשתקפת בעלייה בהוצאות התפעול. פגיעה שכזו ניכרת הן באזור צפון אסיה (במדינות כגון יפן ודרום קוריאה), והן במדינות באזור דרום אסיה (במדינות דוגמת הודו), הסובלות עוד יותר בשל הקרבה לאזור המפרץ הפרסי.

בהתאם לנתוני יאט"א⁴, בחודש מרץ 2026 נרשמה עלייה מתונה בלבד של 2.1% (שיעור העלייה הנמוך ביותר בתקופת היציאה ממשבר נגיף הקורונה ולאחריה) בנתון ה-RPK ברמה כלל עולמית (מספר הנוסעים בתשלום כפול המרחק המוטס) בהשוואה למרץ 2025, אם כי נרשמה ירידה בהיצע המושבים (ASK), בשיעור של 1.7% בהשוואה למרץ 2025. נתון ה-Load Factor העולמי עמד על 83.6% (עלייה של 3.1% לעומת מרץ 2025), ונתון זה נתמך בין היתר מצמצום ההיצע כאמור. באופן פרטני, בתנועה הבין יבשתית נרשמה ירידה קלה לאחר תקופה ארוכה של עליות, וזאת לאור ההשפעות של המערכה באזור המזרח התיכון המשפיעה עד מאוד על הנתיבים בין אסיה לאירופה, כאשר בפעילות הפנים יבשתית נרשמה עלייה של 6.5% בהשוואה למרץ 2025, עלייה שמקורה גם בביקושים חזקים באסיה הפאסיפית, שם עיקר השינוי היה בצד ההיצע⁵. למועד פרסום דוח זה טרם פרסם יאט"א את נתוני חודש אפריל 2026. בכל הנוגע לביקושים והזמנות לחודשים הקרובים בדגש על הקיץ, מזהה יאט"א מגמה מצד הצרכנים של ביצוע הזמנות במועד קרוב ככל האפשר למועדי הטיסה, וכן העדפה מסוימת, לפחות בשלב זה, של טיסות ליעדים קרובים⁶.

בכל הנוגע למחירי הנפט בעולם, מהם נגזר מחיר הדלק הסילוני, סביבת המחירים נותרה מאז פרוץ המערכה גבוהה משמעותית לעומת המצב קודם למערכה. באזורים מסוימים בעולם, כאמור לעיל, ישנו גם מחסור מסוים וחשש באשר להמשך זמינות הדלק הסילוני. בהסתכלות קדימה, בהתאם לפרסום מיום 12 במאי 2026, מציין מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי העולם נמצא כעת בתקופה של תנודתיות גבוהה במחירים וחוסר וודאות לאור סגירת מצר הורמוז, שהינה נקודת מעבר משמעותית לנפט בה עבר קודם למערכה כ-20% מהיצע הנפט העולמי. סגירת המצר הורידה משמעותית את היצע הנפט בעולם, כאשר

² ראו בכתובת: <https://economictimes.indiatimes.com/nri/latest-updates/airlines-slash-flights-and-raise-fares-as-fuel-crisis-begins-to-hit-travellers-hard/articleshow/130818754.cms?from=mdr>

³ ראו בכתובת: <https://edition.cnn.com/2026/03/15/us/iran-war-airline-fares>

⁴ הארגון הבינלאומי לתובלה אווירית.

⁵ ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/air-passenger-market-analysis-march-2026>

⁶ ראו בכתובת: <https://www.iata.org/en/publications/economics/chart-week/chart-of-the-week-22-may-2026>

בחודש אפריל 2026 עמד המחיר הממוצע של חבית ברנט על 117 דולר (גבוה ב-46 דולר מהמחיר הממוצע האמור בחודש פברואר 2026 והמחיר הממוצע הגבוה ביותר שנרשם מאז החודשים הראשונים של המלחמה בין רוסיה לאוקראינה), והתנודתיות במחיר הינה הגבוהה ביותר שנרשמה מאז התקופה הראשונה לאחר פרוץ נגיף הקורונה. מנהל המידע האנרגיה האמריקאי מניח, בהערכתו האחרונה, כי מצר הורמוז יישאר סגור הלכה למעשה עד סוף מאי 2026, כי תנועה מסוימת והעברת נפט במצר תתחיל באותו מועד, וכאשר רק בסוף 2026 או תחילת 2027 תהיה חזרה לרמות הייצור והעברת הנפט שהיו קודם לכן, אם כי ההערכה שחלק מיצרניות הנפט במפרץ הפרסי לא יחזרו לרמות הייצור שהיו נהוגות קודם למערכה גם עד לאותו המועד האמור. ההערכה הראשונית של מנהל מידע האנרגיה האמריקאי הייתה כי השוק ממוצע היטב כדי לעמוד בתקופה קצרה של הפרעה לתנועת הנפט, אך הימשכות המערכה הובילה לירידה במלאים, כאשר מנגד הגדלת קצב הייצור של יצרניות כגון אלו בארה"ב על מנת לענות על החוסר דורשת לפחות מספר חודשים. בהסתכלות קדימה צופה מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי מחירי הנפט הגבוהים יובילו לירידה בביקוש ובצריכה ובהתאם להבאת שוק הנפט לאיזון. בהתאם, ככל שהפגיעה בייצור והעברת הנפט תימשך, ההערכה היא שכך תימשך התגובה למחירים. על בסיס ההערכה האמורה לעיל לעניין מועד חזרת תנועת הנפט במצר ותקופת החזרה לשגרה, בהסתכלות קדימה לחודשים מאי-יוני 2026, מעריך מנהל מידע האנרגיה האמריקאי כי לאור צפי המלאים המחיר הממוצע של חבית ברנט יעמוד על 105 דולר בחודשים האמורים, וברבעון הרביעי לשנת 2026 יירד המחיר למחיר ממוצע של 89 דולר לחבית. באשר למחיר החזוי בשנת 2027, ההערכה על בסיס ההנחות לעיל כי המחיר הממוצע לחבית ברנט יעמוד על 79 דולר⁷. למועד הסמוך למועד פרסום דו"ח זה (נכון לתום יום המסחר של 25 במאי 2026), עמד מחיר חבית נפט ה-Brent על כ-93.4 דולר⁸.

בכל הנוגע לסביבת הריבית, הרי שאי הוודאות שהייתה קיימת לגבי ביצועי הכלכלה קדימה עוד בתחילת שנת 2026 ואשר הובילה את הבנק המרכזי להותיר כבר אז הריבית על כנה (בטווח של 3.75%-3.50%)⁹, התגברה לאחר פרוץ המלחמה ועליית מחירי האנרגיה בעולם, כאשר בישיבת הבנק המרכזי בארה"ב מחודש מרץ 2026 הוחלט להותיר את שיעור הריבית בטווח האמור לעיל על כנו¹⁰, ובישיבת הבנק המרכזי בארה"ב מסוף חודש אפריל 2026 נתקבלה החלטה דומה¹¹, לצד חשש מהעלייה במחירי האנרגיה ובהתאם העלייה שחלה באינפלציה, וההיתכנות להורדת הריבית בשנה הקרובה ירדה עוד יותר לאור המערכה. בכל הנוגע להערכות לעניין השפעות מאקרו-כלכליות ברמה עולמית, בחודש אפריל 2026 פרסמה קרן המטבע העולמית - IMF¹², עדכון לתחזית מחודש ינואר 2026 באשר לצמיחה העולמית הצפויה. אם בהערכה מחודש ינואר 2026 הצפי היה לצמיחה בשיעורים של 3.3% ו-3.2% בכל אחת מהשנים 2026 ו-2027, בהתאמה, הרי שבעדכון מחודש אפריל 2026, עודכנו התחזית וה-IMF ציין כי בהנחה שהמערכה במזרח התיכון תישאר מוגבלת בהיקפה ומשכה אזי שיעור הצמיחה החזוי בשנים 2026 ו-2027 יעמוד על 3.1% ו-3.2%, כאשר האינפלציה צפויה לעלות באופן מתון בשנת 2026 לפני שתרד בשנת 2027. עם זאת, ציין ה-IMF, כי ההיבט הדומיננטי בתחזית זו הינו זה של הסיכונים, כאשר הימשכות המערכה והרעת המצב הגיאוגרפי, הערכה מחדש לגבי הציפיות הנוגעות לתפוקה של מוצרים המבוססים שימוש בבניה מלאכותית, או חידוש מתחי הסחר, עלולים להביא להחלשה מהותית של הצמיחה ולחוסר יציבות בשווקים הפיננסיים¹³.

בכל הנוגע לביקוש למטוסים ומגמות בשווי מטוסים, הרי שלמרות ההשפעות כתוצאה מהמערכה במזרח התיכון, ניכר כי הבעיות בצד היצע המטוסים שהיו קודם למערכה (הן קשיי הייצור של יצרניות המטוסים והן צווארי הבקבוק במתקני התחזוקה כמו גם קשיי הקליטה של המנועים מהטכנולוגיה החדשה) ואשר הובילו את המגמה בשוק התעופה קודם לפתיחת המערכה עם איראן, נותרו עד למועד זה (הגם שישנה עלייה מתונה יותר בביקוש לתעופה והשפעות נוספות כאמור לעיל על פעילות חברות התעופה לרבות העלאת מחירי כרטיסי טיסה) הגורם המשפיע יותר בשיווי המשקל בין היצע לביקוש. במסגרת זאת יצוין, למשל, כי היקפי ההזמנות מהיצרניות למטוסים חדשים, הגיעו למספרי שיא¹⁴. באופן פרטני באשר למטוסים שאינם מהדגמים החדשים, קרי מטוסים מהטכנולוגיה הפחות חדישה, ציינה חברת IBA¹⁵ כי מטוסים אלו שומרים על יציבות בשווי לצד ירידה מסוימת בדמי החכירה המוצעים בשוק, ובמסגרת זו גם ציינה כי מטוסים כגון בואינג 737NG ואיירבוס 320 מסוג Ceo (סוג המטוסים בהם החברה מתמחה) חווים מגמות

⁷ ראו בכתובת: https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php

⁸ ראו בכתובת: <https://www.investing.com/commodities/brent-oil>

⁹ ראו בכתובת: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcminutes20260128.pdf>

¹⁰ ראו בכתובת: <https://www.cnbc.com/2026/03/18/fed-interest-rate-decision-march-2026.html>

¹¹ ראו בכתובת: <https://www.cnbc.com/2026/04/29/fed-interest-rate-decision-april-2026.html>

¹² World Economy Outlook Update של קרן המטבע העולמית, International Monetary Fund

¹³ ראו בכתובת: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/04/14/world-economic-outlook-april-2026>

¹⁴ 2026.

¹⁵ ראו בכתובת: <https://flightplan.forecastinternational.com/2026/05/12/airbus-and-boeing-report-april-2026-commercial-aircraft-orders-and-deliveries>

¹⁵ חברה מובילה בניית ופיקוח ואנליזות של שוק התעופה ומתן הערכות שווי.

דומות של יציבות בשווי לצד ירידה מסוימת בדמי החכירה בשוק¹⁶. בצד האמור לעיל, כן ניכרת השפעה על שווי מטוסים וותיקים מאוד (בגילאים 17 עד 30)¹⁷. בסיכום הדברים האמורים, ניכר כי לפחות עד כה, ההשפעה על חברות ליסינג המטוסים הינה מוגבלת בלבד, ומתבטאת כאמור לעיל בעיקר בבקשות סיוע מלקוחות מסוימים. יחד עם זאת, כן ישנו חשש מסוים באשר להשפעות לטווח הבינוני והארוך בכל הנוגע לביקוש למטוסים. זאת, בפרט בכל הנוגע למטוסים שאינם מהטכנולוגיה החדשה ביותר, הסובלים מחיסרון בעת הנוכחית אל מול המטוסים החדשים יותר, המציגים יתרון של חיסכון בצריכת הדלק, כאשר (וכאמור לעיל), חברות תעופה מתעדפות כיום את השימוש במטוסים מהדור החדש תוך הפחתת השימוש במטוסים וותיקים מהטכנולוגיה הישנה שהינם פחות חסכוניים בדלק.

למועד זה, הסיכונים העיקריים אשר עלולים לשנות את המצב הנוכחי ואת המאזן בין ההיצע לביקוש נותרו המשכה של המערכה במזרח התיכון והמשכה של סביבת מחירי הדלק הגבוהה לאורך זמן, האטה צרכנית רוחבית יותר אשר תביא לפגיעה בביקוש לתעופה בדגש על טיסות בקווים בינלאומיים ושל טיסות יקרות יותר, והתאוששות מהירה יותר בקצב הייצור של יצרני המטוסים ושל פתירת קשיי הקליטה של המנועים מהטכנולוגיה החדשה. בהתאם להערכה מסוף אפריל 2026 של AVAC¹⁸, במידה וסוגיית מחירי הדלק הסילוני תתייצב לקראת סוף 2026 ותהיה ירידה במחירו, הנזק לענף צפוי להסתכם בפגיעה בשולי הרווח של חברות התעופה, כאשר אלו יוכלו להתאושש באמצעות העלאת תעריפים ומיסים, שינויים בהיצע ותפוסות גבוהות. מנגד, אם מחירי הדלק הסילוני הגבוהים יותרו גם אל תוך שנת 2027, הצפי הינו להשפעות רחבות יותר, דוגמת הקטנה נוספת של היצע המושבים ולחץ חזק יותר על חברות Low cost ממונפות, ותהליך מהיר יותר של הוצאה משירות של מטוסים מהדגמים מטכנולוגיה הלא חדשה, גם צרי גוף וגם רחבי גוף באמצע חייהם שהינם בעלי צריכת דלק גבוהה.

בסיכום הדברים, הימשכות המערכה האמורה לתקופה ממושכת, בין אם במקרה שבו המגעים האחרונים בין ארה"ב לאיראן לא יבשילו להסכם משמעותי והדבר יוביל לחידוש הלחימה, ובין אם במסגרת הנוכחית של הפסקת אש והמשך סביבת מחירי הדלק הגבוהה וסוגיית זמינותו באזורים מסוימים - צפויה להמשיך להשפיע לרעה על חברות התעופה בהיבטי תפעול וחוסן כלכלי, ולפגוע בביקוש לתעופה. דבר זה עלול להביא בהתאם להחמרת ההשפעה גם על פעילות חברות ליסינג המטוסים, דוגמת החברה, ואולם למועד זה קשה לאמוד את היקף ההשפעות והשלכות המגמה בענף התעופה העולמי כמו גם היקף ההשפעות וההשלכות על חברות החכרת המטוסים.

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 31 במרץ 2026

מאפייני המלווה ופרטי הלוואות	נשוא הלוואות והביטחונות להן	סך יתרה בלתי מסולקת (באלפי דולר)	יתרת עלות המטוסים (באלפי דולר)	סוג הריבית (1)	תדירות פירעון	מועד פירעון סופי	יתרת "בלון" (באלפי דולר)
הלוואות מבנק זר Non-Recourse	A330-200	11,256	30,145	קבועה	חודשי	2028	6,000
	A320-200	12,217 (2)	27,877	קבועה	חודשי	2028	10,000
הלוואה מבנק ישראלי Recourse	B737-800	9,802 (3)	24,768	משתנה	חודשי	2029	5,000

(1) שיעור הריבית המשוקלל בהלוואות אלו ליום 31 במרץ 2026 הינו כ-6.67% לשנה (ביחס להלוואות בריבית משתנה, נערך שימוש בריבית ה-SOFR הידועה למועד הדוח).

¹⁶ ראו בכתובת: <https://www.iba.aero/resources/articles/insights-from-istat-asia-efficiency-drives-demand>

¹⁷ ראו בכתובת: <https://www.ishkaglobal.com/News/Article/8209/Briefing-How-could-higher-oil-prices-impact-previous-generation-aircraft-values>

¹⁸ גם היא חברה מובילה בניתוח ואנליזות של שוק התעופה ומתן הערכות שווי.

(2) ביחס להלוואה זו, הסכם ההלוואה כולל גם מסגרת אשראי בהיקף של עד 6.2 מיליון דולר, אשר טרם נמשכה למועד זה.

(3) ביחס להלוואה זו, הסכם ההלוואה כולל גם מסגרת אשראי בהיקף של עד 6 מיליון דולר, אשר טרם נמשכה למועד זה.

10.2. אמות מידה פיננסיות

10.2.1. אמות מידה פיננסיות כלפי בנקים

בכל הנוגע להלוואות הקיימות, אלו לא כוללות מחויבות לעמידה באמות מידה פיננסיות, כאשר נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו החברה עומדת בכל ההסכמות והתניות אחרות כלפי הבנקים 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 7 לדוחות הכספיים.

11. דוח בדבר מצבת ההתחייבויות לפי מועדי פירעון

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

12. אירועים עיקריים נוספים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

12.1. שינויים שחלו בשער החליפין שקל-הדולר

בשער חליפין שקל/דולר חלה ירידה מכ-3.165 למועד הדוח, לכ-2.91 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 הינו נכס בסך כ-334 אלפי דולר. לאחר תאריך הדוח, עסקאות אלו פקעו (בהתאם למועד מימושן) ובוצעו עסקאות הגנה חדשות (בתוקף עד אוקטובר 2026), אשר שווין ההוגן במועד הסמוך לאישור הדוח הינו נכס בסך כ-357 אלפי דולר.

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

ג. גילוי בדבר הערכות שווי

ליום 31 במרץ 2026, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בציי המטוסים של הקבוצה.

בכל הנוגע לזכויות החברה במגרש בשדה דב, קיבלה החברה נייר עדכון ממעריך השווי החיצוני (האושנר מלול - הנדסה ושמות מקרקעין בע"מ) אשר ביצע את הערכת השווי ליום 31 דצמבר 2025, לפיו לא חלו שינויים בשווי זכויות החברה בשדה דב כאמור למועד הדוח.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

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

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

סדרה	מועד הנפקה מקורית	ע.נ. בהנפקה	נתונים ליום 31 במרץ 2026				נתונים סמוך למועד פרסום הדוח ⁽²⁾			מועדי תשלום יתרת קרן ⁽³⁾ וריבית ⁽⁴⁾ סמוך למועד פרסום הדוח			פרטי חברת הנאמנות	
			יתרת ע.נ. שבמחזור	סכום הריבית שנצברה בספרים	ערך בספרים של יתרת האג"ח	שווי בורסאי	יתרת ע.נ. שבמחזור צמוד	שווי בורסאי	שיעור הריבית (קבוע)	החל מ-	עד	תנאי הצמדה		
														יתרת ע.נ. שבמחזור
	אוגוסט 2021	41,306											הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ אחראי: דן אבנון. דרך ששת הימים 30, בני ברק. טל': 03-5544553, פקס: 03-5271451	
ג' ^{(5),(6)}	אוקטובר 2021 ⁽⁶⁾	19,000	31,359	711	30,661	31,958	27,741	27,741	27,857	4.8% ⁽⁵⁾	10.10.26	10.4.28	-	

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 2025. 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 2025.

14. 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 במרץ 2026	שם חברה מדרגת	סדרה
דירוג	תאריך						
ilBBB+	10/2021, 09/2021, 10/2022, 09/2024, 09/2023	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

יבסיון תשפ"ו

26 במאי 2026

חלק ב'

דוחות כספיים

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2026**

(בלתי מבוקרים)

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
1-ב	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):
2-ב	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
3-ב	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד כולל
4-ב	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
5-ב - 6-ב	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
7-ב - 12-ב	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

דו"ח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **גלובל כנפיים ליסינג בע"מ** וחברות מאוחדות (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי 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 מחויבים 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, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 במאי, 2026

ב - 1

תל אביב - משרד ראשי

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ	
	2025	2026
אלפי דולר	אלפי דולר	
	בלתי מבוקר	
12,377	5,838	4,929
18,810	143	23,360
1,221	217	688
220	-	334
32,628	6,198	29,311
-	34,062	-
32,628	40,260	29,311
10,000	10,000	10,000
260	260	260
2,313	2,006	2,332
63,715	69,454	87,582
76,288	81,720	100,174
108,916	121,980	129,485
2,872	4,652	4,129
2,139	1,796	2,164
6,532	1,512	11,614
-	72	-
11,543	8,032	17,907
20,957	46,652	28,699
7,438	8,216	7,526
7,955	2,699	13,372
36,350	57,567	49,597
46	46	46
30,514	30,514	30,514
(182)	(182)	(182)
30,645	26,003	31,603
61,023	56,381	61,981
108,916	121,980	129,485

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות בבנקים
חייבים ויתרות חובה
מכשירים פיננסיים נגזרים

נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה
סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

פקדונות בבנקים
מזומנים מוגבלים בשימוש
נדל"ן להשקעה, נטו
רכוש קבוע, נטו - ראו ביאור 6
סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים - ראו ביאור 7
חלויות שוטפות של אגרות חוב
זכאים ויתרות זכות - ראו ביאור 8
מכשירים פיננסיים נגזרים
סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מתאגידים בנקאיים - ראו ביאור 7
אגרות חוב
הפקדות של חוכרי מטוסים - ראו ביאור 8
סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

הון מניות
פרמיה על מניות
מניות החברה המוחזקות על ידי החברה
עודפים
הון המיוחס לבעלי מניות החברה

סה"כ התחייבויות והון

דב ישועה - מנהל כספים

סידני סלסקי - מנהל כללי

נמרוד בורוביץ - יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במאי 2026.

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 31 במרץ		
	2025	2026	
	אלפי דולר בלתי מבוקר		
8,131	2,527	2,138	הכנסות מהפעלה הוצאות הפעלה רווח גולמי
(2,150)	(684)	(453)	
<u>5,981</u>	<u>1,843</u>	<u>1,685</u>	
(2,141)	(519)	(536)	הוצאות הנהלה וכלליות הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
3,885	(136)	21	
<u>1,744</u>	<u>(655)</u>	<u>(515)</u>	
<u>7,725</u>	<u>1,188</u>	<u>1,170</u>	רווח מפעולות רגילות
(5,073)	(1,228)	(766)	הוצאות מימון הכנסות מימון הוצאות מימון, נטו
2,344	394	554	
<u>(2,729)</u>	<u>(834)</u>	<u>(212)</u>	
<u>4,996</u>	<u>354</u>	<u>958</u>	רווח לתקופה
<u>0.031</u>	<u>0.002</u>	<u>0.006</u>	רווח למניה רגילה אחת (בדולר) בת 0.001 ש"ח ע.ג. המיוחס לבעלי מניות החברה רווח למניה, בסיסי ומדולל
<u>162,060</u>	<u>162,060</u>	<u>162,060</u>	הממוצע המשוקלל של מספר המניות (באלפים) ששימש בחישוב הפסד 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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (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
61,023	30,645	(182)	30,514	46
958	958	-	-	-
<u>61,981</u>	<u>31,603</u>	<u>(182)</u>	<u>30,514</u>	<u>46</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2026
רווח לתקופה
יתרה ליום 31 במרץ 2026

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 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
354	354	-	-	-
<u>56,381</u>	<u>26,003</u>	<u>(182)</u>	<u>30,514</u>	<u>46</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025
רווח לתקופה
יתרה ליום 31 במרץ 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

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
4,996	4,996	-	-	-
<u>61,023</u>	<u>30,645</u>	<u>(182)</u>	<u>30,514</u>	<u>46</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2025
רווח לתקופה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

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 31 במרץ		תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת רווח לתקופה התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א' תזרימי מזומנים נטו מפעילות שוטפת	
	2025	2025		2026
	אלפי דולר	אלפי דולר		אלפי דולר
4,996	354	958		
(681)	931	874		
4,315	1,285	1,832		
(18,112)	(1,000)	(15,179)	תזרימי מזומנים - פעילות השקעה רכישת מטוסים והשקעות במטוסים בצי (לרבות תשלומים ע"ח עסקאות החכרה) תמורה ממימוש מטוסים (בניכוי עלויות מימוש מטוסים) תקבולים על חשבון מימוש מטוסים תמורה ממימוש נדל"ן להשקעה תמורה ממימוש השקעה והחזר הלואה מ-TUS השקעה בפקדונות בבנקים	
68,346	-	-		
-	500	-		
1,066	-	553		
2,159	2,159	-		
(18,810)	(143)	(4,550)		
34,649	1,516	(19,176)	תזרימי מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה	
12,800	-	9,892	תזרימי מזומנים - פעילות מימון קבלת הלואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים פירעון הלואות מתאגידים בנקאיים פירעון אגרות חוב קבלת הפקדות של חוכרי מטוסים שימוש בהפקדות של חוכרי מטוסים	
(42,246)	(1,169)	(933)		
(2,075)	-	-		
1,012	173	937		
(1,019)	(908)	-		
(31,528)	(1,904)	9,896	תזרימי מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון	
7,436	897	(7,448)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	
4,941	4,941	12,377	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	
12,377	5,838	4,929	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 31 במרץ	
	2025	2026
אלפי דולר	אלפי דולר	
	בלתי מבוקר	

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

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
 פחת והפחתות (לרבות ירידות ערך וביטול הפרשות לירידת ערך)
 הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של מכשירים ונכסים פיננסיים דרך רווח והפסד שיערוך (שחיקת) אגרות חוב רווח ממימוש מטוסים התאמות שווי הוגן נדל"ן להשקעה, נטו

2,079	724	488
(118)	174	(114)
1,323	(202)	78
(3,458)	-	-
(95)	201	(19)
(269)	897	433
117	(82)	20
(529)	116	421
(412)	34	441
(681)	931	874

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
 קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

נספח ב' - תקבולי / תשלומי ריבית ומסים המסווגים בתזרים מפעילות שוטפת

2,868	853	515	תשלומי ריבית
983	77	429	תקבולי ריבית
10,693	-	9,141	

נספח ג' - פעילויות מהותיות שלא במזומן
 רכישת מטוסים כנגד הפקדת הפקדות חוכרים

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

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.
- ביום 29 במרץ, 2026, נחתם בין החברה ובין חברה בשליטת משפחת שמלצר, השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ (להלן - "המשקיעה החדשה" או "קבוצת שמלצר"), הסכם השקעה מהותית לכניסת האחרונה להשקעה בחברה (להלן - "עסקת ההשקעה בחברה"). עסקה זו הושלמה ביום 18 במאי, 2026 כאשר במועד ההשלמה הוקצו למשקיעה החדשה מניות רגילות חדשות של החברה בתמורה לסך של כ-40.37 מיליון דולר ארה"ב. לאחר השלמת העסקה מחזיקות כל אחת מבין המשקיעה החדשה וכנפיים אחזקות בע"מ, מי שהייתה בעלת השליטה היחידה בחברה קודם לעסקה (להלן - "כנפיים"), ב 40.11% מהון המניות הרגילות של החברה ומזכויות ההצבעה בה, כאשר עם השלמת עסקה זו נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בחברה שנחתם בין כנפיים והמשקיעה החדשה, המסדיר היחסים ביניהן כבעלי מניות בחברה. לפרטים נוספים ראו בביאור 9 להלן.
- החברה, חברות המוחזקות על ידה והנאמנויות אשר החברה היא הנהנית על פיהן יוגדרו להלן "הקבוצה".
- ב.** יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.
- ג.** בכל הנוגע למלחמת "חרבות ברזל", אשר התפתחה למערכה רב-זירתית כאשר מעת לעת חלו שינויים בזירות השונות, הרי שפעילות הליסינג של החברה לא הושפעה ממלחמה זו. בתקופת הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, החלה מערכה ישראלית ואמריקאית מול איראן, המכונה "שאגת הארי", אשר הביאה לאחר מכן להרחבה והחרפה משמעותית של המלחמה בזירות שונות במזרח התיכון, ובפרט מול איראן וארגון חיזבאללה בלבנון, ועם מעורבות ופגיעה הן בישראל והן במדינות שונות במפרץ הפרסי. בהמשך לכך, ביום 8 באפריל 2026 נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין הצדדים, כאשר למועד זה לא הושגו הסכמות בדבר סיום המערכה ולמועד זה נמשכת המערכה ברבדים שונים, דוגמת המצור האמריקאי על כלל הנמלים האיראניים מחד, וחסידת המעבר החופשי במצר הורמוז (עבור רוב התנועה המסחרית) על ידי איראן, מאידך.
- למערכה זו השפעה לרעה על שוק התעופה העולמי, כאשר עד למועד זה ניכר כי ההשפעות העיקריות הינן על חברות התעופה (לקוחות פעילות הליסינג), ואשר הפגיעה בהן הינה תפעולית וכלכלית. כתוצאה מהמערכה הוגבלה התנועה במרחבים אוויריים באזור המזרח התיכון, דבר שהוביל חברות תעופה רבות לבצע ניתוב מחדש של טיסות תוך הארכת זמני טיסה, וכאשר שינויי הנתבים כאמור נשארו לרוב בתוקפם גם לאחר כניסתה של הפסקת האש לתוקף. כמו כן, נרשמה עלייה חדה במחירי הדלק הסילוני, המהווה רכיב מהותי בהוצאות ההפעלה של חברות התעופה והינו אחד מהגורמים הבולטים המשפיעים על שוק התעופה העולמי. מחיר הדלק הסילוני נותר גבוה מאז פרוץ המערכה וכך גם למועד זה, בוודאי בהשוואה למחירו קודם למערכה. באזורים מסוימים בעולם, בדגש על אלו התלויים באספקת הנפט דרך מצר הורמוז (דוגמת אזורים שונים באסיה), ישנו גם מחסור מסוים וחשש באשר להמשך זמינותו של הדלק הסילוני, דבר אשר החריף את משבר הדלק הסילוני באזורים אלו.
- מבחינת ההשפעות על חברות התעופה, אלו משתנות כתלות באזורי הפעילות וסוגי הפעילות. ככלל, כתוצאה מהמערכה ובמטרה להקטין את היקפי ההשפעות השליליות מהן הן סובלות, חברות תעופה רבות נוקטות בצעדים שונים כגון צמצום היצע הטיסות תוך העדפת הפעלת מטוסים חדישים יותר על פני מטוסים וותיקים יותר שהינם פחות חסכוניים בדלק; החלת שינויים בקווים ובתמהילי הפעילות; העלאת מחירים לצרכנים ונקיטה בצעדים נוספים. בצד ההשפעה הישירה לרעה כאמור לעיל על חברות התעופה, ישנה גם השפעה מסוימת לרעה על חברות ליסינג המטוסים, אם כי עד כה ניכרת השפעה מוגבלת בלבד, וזו מתבטאת עד כה בעיקר בבקשות סיוע שהופנו מצד חברות התעופה אל חברות ההחכרה, בדרך של הקלה בתשלומים. הגם שלא ניכרת למועד זה השפעה משמעותית על הביקוש למטוסים, בוודאי לאור החוסר המתמשך בהיצע מטוסים בעולם, כאשר עד כה גם לא ניכרת ירידה בשווי מטוסים (למעט מטוסים וותיקים מאוד), כן ישנו חשש מסוים באשר להשפעות לטווח הבינוני והארוך בכל הנוגע לביקוש למטוסים. זאת, בפרט בכל הנוגע למטוסים שאינם מהטכנולוגיה החדשה ביותר, הסובלים מחיסרון בעת הנוכחית בהיבטי צריכת דלק.
- מטבע הדברים, הימשכות המערכה האמורה לתקופה ממושכת, בין אם במקרה שבו המגעים האחרונים בין ארה"ב לאיראן לא יבשילו להסכם משמעותי והדבר יוביל לחידוש הלחימה, ובין אם במסגרת הנוכחית של הפסקת אש אשר אינה כוללת פיתרון באשר לפגיעה באספקת הנפט וייצורו, וכאשר סביבת מחירי הדלק הסילוני נשארת גבוהה ומשבר זמינות הדלק הסילוני באזורים מסוימים נמשך - צפויה להמשיך את המגמה הנוכחית של ההשפעה השלילית על חברות התעופה ועלולה להמשיך את הפגיעה בחוסן הכלכלי (בהקשר זה יצוין כי לפחות בשלב זה הסיכון ממוקד בחברות חלשות יותר מבחינה פיננסית ובחברות אזוריות קטנות) ולפגוע בביקוש לתעופה. כן הדבר עלול להביא בהתאם להחמרת ההשפעה גם על פעילות חברות ליסינג המטוסים, דוגמת החברה, ואולם למועד זה קשה לאמוד את היקף ההשפעות והשלכות המגמה בענף התעופה העולמי כמו גם היקף ההשפעות והשלכות על חברות החכרת המטוסים. החברה מצדה ממשיכה במעקב שוטף אחר הנעשה בשווקים ובאזורי הפעילות השונים לרבות אחר ביצועי לקוחותיה.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

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 דוחותיהם הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

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

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 2025.

ביאור 4 - הסכמי רכישה, החכרה ומימוש מטוסים

א. ליום 31 במרץ 2026 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-21.4 מיליון דולר. מתוך הסך האמור, סך של כ-8.6 מיליון דולר צפוי להתקבל במהלך 12 החודשים הבאים.

ב. בהמשך לאמור בביאור 9ג(4) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, ביום 10 בפברואר 2026 השלימה החברה הסכם לרכישת מטוס בואינג 737-800 משנת ייצור 2014 המוחזק לחברת התעופה הדרום קוריאנית Eastar Jet, בהסכם חכירה שהינו עד לרבעון רביעי 2029. העלות הכוללת (לרבות עלויות עסקה) הסתכמה לכ-25 מיליון דולר (ברוטו), כאשר התשלום במועד ההשלמה בוצע כתשלום נטו והסתכם (כולל עלויות עסקה) לסך של כ-15.2 מיליון דולר. החברה מצדה נכנסה מנגד בנעלי המוכרת לעניין התחייבויות שונות כלפי החוכרת הכוללות בין היתר השבה לחוכרת (במועד המתאים) של יתרת הפקדות החוכרת (רזרבות לשיפוץ בגין השימוש במטוס), יתרה אשר הסתכמה למועד ההשלמה בסך של כ-8.4 מיליון דולר.

ג. בהמשך לאמור בביאור 9ג(5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, לעניין מטוס האיירבוס 330-300 (עסקה בה החברה הינה בעלת הזכויות בגוף המטוס ואילו השותף של החברה בעסקה זו הינו בעל הזכויות במנועי המטוס), יעודכן כי למועד זה ממשיכה החברה בתהליך של סיום החכירה וקבלת המטוס בחזרה מחברת Sunclass Airlines בחודש יוני 2026, וממשיכה במקביל אל מול החוכרת המיועדת החדשה בסיום גיבוש נוסח הסכם החכירה המחייב (על בסיס ההסכמות במכתב הכוונות כמפורט בביאור האמור לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025) עם חוכרת זו לצד הליכי בדיקת המטוס וניירת המטוס, וכן גיבוש סופי של נוסחי ההתאמות למערך ההסכמים עם השותף, והכל במטרה להשלים את עסקת החכירה ומסירת המטוס לחוכרת החדשה גב אל גב לסיים הסכם החכירה עם Sunclass Airlines. יחד עם זאת, למועד זה הצדדים טרם התקשרו בהסכם חכירה מחייב לגבי המטוס ואין וודאות לחתימת הסכם שכזה, וכן יודגש כי השלמת עסקת החכירה כפופה לתנאים מתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה וכמפורט בביאור האמור לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביאור 5 - נדל"ן להשקעה

החברה הייתה במקור הבעלים 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.

ביחס למתחם מס' 1 בו נבעה לחברה זכאות ל-2.82 יחידות דיור אקווי, כאמור בביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת התמורה בגין מתחם מס' 1 זה, בסך של כ-0.5 מיליון דולר (אשר נכללה במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025) התקבלה במהלך חודש ינואר 2026. החברה אינה צופה תשלום מס שבח בגין מימוש הזכויות במתחם מס' 1 כאמור לעיל.

כאמור בביאור 2 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הזכויות שנותרו לחברה במגרש (מתחמים מס' 2 ומס' 3), יתרה המשקפת זכאות (בהתאם לטבלאות איזון והקצאה עדכניות) ל-6.63 יחידות דיור אקווי, מוצגת בדוחות הכספיים על פי שוויה ההוגן בהתאם להערכות אומדן השווי ההוגן אשר בוצע על ידי מעריך שווי חיצוני (האושר מלול - הנדסה ושמאות מקרקעין בע"מ).

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - נדל"ן להשקעה (המשך)

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 ושמאיות נוספות שנעשו (במקביל ביצע מעריך השווי החיצוני בקרה בשיטת החילוץ).

ליום 31 במרץ 2026, בהתבסס על נספח אשר לפיו, לשיטת מעריך השווי, השווי ההוגן של המגרש נשאר ללא שינוי ביחס להערכת השווי הקודמת שבוצעה ביום 31 בדצמבר 2025, נותר אומדן השווי ההוגן של זכויות החברה במגרש (כאמור לעיל, בגין הזכויות במתחמים מס' 2 ו-3 בלבד) בספרים על שווי נטו של 7,380 אלפי ש"ח (כ-2,332 אלפי דולר), וזאת בהתאם לשווי ברוטו של 10,800 אלפי ש"ח (כ-3,412 אלפי דולר) לפני ניכוי היטל השבחה המוערך בסך של 3,420 אלפי ש"ח (כ-1,081 אלפי דולר) אותו יש לשלם בעת מימוש.

ביאור 6 - רכוש קבוע

ירידת ערך מטוסים

כאמור בביאורים ח2 ו-4ב(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, 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).

ליום 31 במרץ 2026, לא נמצאו סימנים לירידת ערך בצי המטוסים של הקבוצה.

ביאור 7 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב

- א. למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסום הדוח, כ-77% מתיק האשראי של הקבוצה הינו בריבית קבועה.
- ב. לפרטים אודות נטילת הלוואה בקשר עם רכישת מטוס בואינג 737-800 בחודש פברואר 2026, ראו בביאור 10ב(5) בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.
- ג. פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה הקבוצה כי ערכם הפנקסי של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשווי ההוגן:

שווי הוגן			ערך בספרים			אגרות חוב בריבית קבועה - סדרה ג' (*)
ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 במרץ 2026	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 במרץ 2026	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
9,848	10,341	10,097	9,577	10,012	9,690	

(*) אגרות החוב נסחרות בבורסה, השווי ההוגן של אגרות החוב מייצג את מחירי השוק המצוטטים נכון ליום 31 במרץ 2026 (רמה 1).

ד. סמוך לקבלת תמורות הנפקות אגרות החוב (סדרה ג'), המירה החברה את תמורות ההנפקות לדולרים ובמקביל ביצעה החברה עסקאות גידור מטבע מסוג אופציה דולר/שקל בגובה ההתחייבות הכוללת של אג"ח (סדרה ג') שהונפקו, עסקאות אשר חודשו אחת לתקופה בהתאם ליתרת ההתחייבות של אג"ח. שווין ההוגן של עסקאות הגידור הקיימות למועד הדוח הינו נכס בסך כ-334 אלפי דולר. העסקאות אינן מוכרות כעסקאות הגנה חשבונאיות. להלן פירוט עסקאות ההגנה למועד הדוח:

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

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 7 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב (המשך)

לאחר תאריך הדוח, העסקאות שמועד מימושם נקבע לאפריל 2026 כאמור בטבלה לעיל פקעו ובמסגרת זו קיבלה החברה סך של כ-424 אלפי דולר עבור התחשבות בגין עסקאות הגנה, ובמקומן ביצעה החברה עסקאות גידור מטבע מסוג אופציה דולר/שקל כמפורט להלן:

סכום במיליוני דולר	סוג אופציה	מועד מימוש	מחיר מימוש	מחיר/מרווח קיטום
9.5	מכירת Call	אוקטובר 2026	3.135	3.185-3.335 עבור 6 מיליון דולר
	רכישת Put		3.105	2.955

לצורך ביצוע העסקאות, הועמדה לחברה על ידי הבנק מסגרת סיכון מאושרת לביצוע עסקאות בנגזרים. במקרה של חריגה מהמסגרת עקב שינוי בשווי ההוגן של העסקאות (בעיקר כתוצאה מייסוף שער החליפין דולר-שקל), עשויה החברה להידרש להעמיד בטחונות לבנק. נכון למועד הדוח על המצב הכספי ולמועד פרסומו, 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 31 במרץ 2026
יחס הון עצמי לסך נכסים	(1)	לא יפחת מ-15%	47.9%
הון עצמי מינימאלי	(2)	לא יפחת מ-48 מיליון דולר	62 מיליון דולר
מזומנים בקופה	(3)	לא יפחת מ-10 מיליון דולר	38.3 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).

(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 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

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

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 8 - הפקדות של חוכרי מטוסים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	ליום 31 במרץ
2025	2025	2026
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
12,863	2,054	22,181
1,257	645	2,017
(6,165)	-	(10,826)
7,955	2,699	13,372

הפקדות של חוכרי מטוסים להבטחת ביצוע שיפוצים עתידיים (*)
הפקדות של חוכרי מטוסים להבטחת קיום הוראות הסכמי חכירה (*)
מיון הפקדות של חוכרי מטוסים לחלויות שוטפות

(*) היתרות למועד הדוח כוללות, כאמור בביאור 4 לעיל, גם סך ששולם בעבר על ידי החוכרת של מטוס הבואינג 737-800 שרכשה החברה בחודש פברואר 2026 (עם הסכם החכרתו לאותה חוכרת), ואשר קוזז ממחיר המכירה כאשר החברה נכנסה בנעלי המוכרת לעניין ההתחייבות בקשר לכך עם השלמת העסקה.

ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו - השקעה מהותית בחברה

א. ביום 29 במרץ, 2026, נחתם בין החברה ובין חברת השכרות רכב שלמה (1987) בע"מ, אשר הינה בשליטת משפחת שמלצר (להלן בביאור זה - "המשקיעה"), הסכם השקעה במסגרתו, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים שנקבעו בו, תוקצינה למשקיעה מניות רגילות של החברה, אשר תהווה, לאחר הקצאתן, 40.11% מהון המניות הרגילות של החברה ומזכויות ההצבעה בה (להלן בביאור זה - "המניות המוקצות"), וזאת בתמורה לסך של כ- 40.37 מיליון דולר ארה"ב (להלן בביאור זה - "התמורה"), המשקף לחברה שווי (לפני הכסף) של כ-60.28 מיליון דולר ארה"ב השווה להון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן בביאור זה - "הסכם ההשקעה" ו"העסקה", בהתאמה).

ב. ביום 18 במאי 2026, ולאחר התקיימות התנאים המתלים שנקבעו להשלמת העסקה, לרבות אישור רשות התחרות ואישור ברוב מיוחד של אסיפה כללית של בעלי מניות החברה (אסיפה שנתקיימה ביום 12 במאי 2026), הקצתה החברה למשקיעה את המניות המוקצות (108,539,695 מניות רגילות בנות 0.001 ₪ ע.ג. כ"א של החברה), כנגד תשלום מלוא התמורה במזומן לחברה. כמות המניות המוקצות הנה זהה לכמות המניות המוחזקות על ידי כנפיים, אשר הייתה עד למועד השלמת העסקה בעלת השליטה היחידה בחברה. לאחר השלמת העסקה מחזיקות כל אחת מהן (המשקיעה מחד וכנפיים מאידך) בשיעור של 40.11% מהון המניות המונפק של החברה וזכויות ההצבעה בה, ויתר בעלי מניות החברה מחזיקים ביתרת 19.78% מהון מניותיה וזכויות ההצבעה בה. כתוצאה מכך, לאחר השלמת העסקה כנפיים והמשקיעה הינן בעלות השליטה במשותף בחברה, ועם השלמת העסקה נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין כנפיים לבין המשקיעה, המסדיר היחסים ביניהן כבעלי מניות בחברה, ואשר עיקרו הינם כמפורט בס"ק ד' להלן (להלן בביאור זה - "הסכם בעלי המניות").

ג. העסקה בוצעה על בסיס מצגים מסוימים של החברה, אך עם השלמת העסקה, זכות המשקיעה לשיפוי מהחברה הוגבלה (בחריגים מקובלים) לשיפוי בגין עילות מסוימות אשר העיקרית בהן היא הפרת המצג אודות נאותות הדוחות הכספיים של החברה, אשר תקרת השיפוי בגינה הנה בסך 7 מיליון דולר ארה"ב (לפני גילום).

ד. להלן עיקרי הסכם בעלי המניות:

(1) הדירקטוריון והצבעות באסיפות כלליות - כל עוד לא חל "אירוע ירידה משליטה שווה", קרי: מכירת מניות החברה על ידי מי מהצדדים (קרי כנפיים והמשקיעה ולהלן בס"ק ד' זה - "הצדדים") באופן שכתוצאה ממנה ייווצר פער העולה על 25% בשיעור ההחזקות שבין הצדדים (מבלי להביא בחשבון מניות שיירכשו לאחר מועד ההשלמה), הצדדים יפעילו את זכויותיהם כבעלי מניות על מנת שיחולו העקרונות הבאים: (1) בדירקטוריון החברה יכהנו עשרה (10) דירקטורים רגילים שאינם דירקטורים חיצוניים כאשר מתוכם חמישה (5) יוצעו על ידי כנפיים, ובהם מר נמרוד בורוביץ אשר ימשיך לכהן כיו"ר הדירקטוריון ללא שינוי בתנאי התגמול שלו, וחמישה (5) יוצעו על ידי המשקיעה; (2) החל ממועד סיום תקופת כהונתם הנוכחית של שני הדירקטורים החיצוניים המכהנים כיום בחברה או אחד מהם, כל אחד מבין כנפיים והמשקיעה יהיה זכאי להציע מועמד לכהונה כדירקטור חיצוני והצד השני יתמוך באסיפה הכללית בהצבעה זו; (3) טרם כל אסיפה כללית של החברה, יקיימו הצדדים ישיבה מקדימה על מנת להגיע לאופן הצבעה אחיד, ובמקרה שלא תושג הסכמה שכזו שני הצדדים יצביעו נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה; (4) בכל ועדת דירקטוריון (לרבות בוועדת כספים חדשה שתוקם בחברה) יכהנו מספר שווה של דירקטורים שמונו בהמלצת כל אחד מהצדדים. כן הסכימו כנפיים והמשקיעה כי במקרה של אירוע ירידה משליטה שווה, ימשיך הסכם בעלי המניות לחול, עם התאמות שונות, כאשר בכל הנוגע להרכב הדירקטוריון, החזקה של בעל המניות שירד משליטה בשיעור החזקה של לפחות 8% תזכה אותו במינוי דירקטור אחד (שאינו דירקטור חיצוני) והחזקה של לפחות 16% ממניות החברה תזכה אותו במינוי שני דירקטורים (שאינם דירקטורים חיצוניים), ואילו יתר הדירקטורים ימונו בהמלצת בעל המניות שנתר בשליטה.

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו - השקעה מהותית בחברה (המשך)

(2) הסכם הניהול בין החברה לבין כנפיים - לגבי ניהול החברה, הוסכם בין כנפיים והמשקיעה כי כל עוד לא אירע אירוע ירידה משליטה שווה, הם יפעילו את זכויותיהם כבעלי מניות בחברה לכך שהסכם הניהול הקיים בין החברה לבין כנפיים (להלן בס"ק ד' זה - "הסכם הניהול"), יוותר בתוקפו, כאשר במסגרת זאת הסכימו הצדדים על עקרונות לעדכון תנאי ההתקשרות מכוח הסכם הניהול במועד החידוש הבא של הסכם הניהול (תוקף האישור הנוכחי יפקע בסוף אוקטובר 2026), וזאת כמובן בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. כן הסכימו הצדדים כי יפעילו את זכויותיהם כבעלי מניות בחברה כך שלא יחול שינוי בזהות נושאי משרה בחברה ונותני השירותים מטעם כנפיים מכוח הסכם הניהול בתקופה של עשרים וארבעה (24) חודשים ממועד ההשלמה, אלא בהסכמה משותפת של כנפיים והמשקיעה, ואילו לאחר מכן כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לדרוש את החלפתם, ומינוי אחרים במקומם יהיה בהסכמת שני הצדדים.

(3) מגבלות על העברת מניות החברה על ידי מי מהצדדים ועל רכישת מניות החברה וכנפיים - הסכם בעלי המניות קובע הוראות מקובלות בדבר זכות סירוב ראשונה וזכות הצטרפות במקרה של מכירת מניות החברה על ידי מי מהצדדים. מהוראות אלו הוחרגה העברה לנעבר מותר וכן מכירת מניות בבורסה על ידי מי מהצדדים בשיעור ובמגבלות כפי שהוסכם בין הצדדים (ובמקרה של מכירה כזו תקום לצד האחר זכות הצעה ראשונה בכל הנוגע למניות המיועדות למכירה). בכל הנוגע לזכות הסירוב הראשונה, זו לא תחול על המשקיעה במקרה ובו חל שינוי שליטה בכנפיים כתוצאה ממכירת מניות כנפיים על ידי קבוצת מוזס-בורוביץ (בעלת השליטה הנוכחית בכנפיים), והיא לא תחול על כנפיים במקרה בו חל שינוי שליטה במשקיעה כתוצאה ממכירת מניות המשקיעה על ידי משפחת שמלצר.

כמו כן, כנפיים והמשקיעה הסכימו כי אף אחת מהן לא תהיה רשאית לרכוש, במישרין או בעקיפין, בעצמה או על ידי מי מטעמה, מניות (או ניירות ערך המירים למניות) של החברה, אלא בהסכמת שני הצדדים. האמור לעיל לא יחול לאחר אירוע ירידה משליטה שווה ביחס לבעל המניות שנותר בשליטה. כמו כן המשקיעה התחייבה שלא לרכוש, במישרין או בעקיפין, בעצמה או באמצעות מי מטעמה מניות (או ניירות ערך המירים למניות) של כנפיים, כל עוד לא חלפה שנה אחת ממועד סיום תקופת תוקפו של הסכם בעלי המניות.

(4) אימוץ מדיניות דיבידנד - הצדדים יפעילו את הזכויות המשפטיות שלהם כבעלי מניות כך שהחברה תאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד שנתית, לפיה היא תחלק מדי שנה דיבידנד בשיעור של עד 30% מהרווח הנקי השנתי שלה, וזאת החל משנת 2027 (ביחס לרווח הנקי של שנת 2026) ואילך, בכפוף למבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ולאחר לקיחה בחשבון של הוצאות צפויות ותוכנית ההשקעות של החברה, והכל בכפוף לשיקול דעת דירקטוריון החברה בכל חלוקה.

(5) אי תחרות והסדר תיחום פעילות - כל אחת מבין כנפיים והמשקיעה התחייבה שלא להתחרות בתחום החכרת מטוסים והחכרת מנועי מטוסים, וזאת כל עוד היא בעלת עניין בחברה (בכפוף לחריגים מקובלים). כן הסכימו כנפיים והמשקיעה לתמוך בהסדר תיחום פעילות של החברה (אשר יובא בעתיד לאישור האסיפה הכללית שלה), לפיו לא יוגבלו הצדדים לפעול בכל תחום שאינו תחום הפעילות של החברה כאמור לעיל, קרי החכרת מטוסים והחכרת מנועי מטוסים.

(6) פקיעת תוקפו של הסכם בעלי המניות - הסכם בעלי המניות יוותר בתוקפו (בכפוף להתאמות שיחולו בהוראותיו במקרה של אירוע ירידה משליטה שווה), כל עוד שיעור ההחזקה המצרפי של הצדדים אינו נמוך מ-25% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברה, אין בעל מניות אחר בחברה המחזיק שיעור החזקות גבוה יותר באופן מהותי (כפי שנקבע בהסכם) משיעור ההחזקות המצטבר של הצדדים, וכל אחד מהצדדים מחזיק בלפחות 5% ממניות החברה.

ה. החברה רואה בעסקה, אשר אושרה על ידי וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאור ההתקשרות במקביל בהסכם בעלי המניות בין כנפיים למשקיעה (ולאחר מכן כאמור לעיל על ידי האסיפה הכללית, ברוב מיוחד), ואשר כתוצאה ממנה הוזרם לחברה הון משמעותי חדש ובמחיר הקצאה המשקף את הונה העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, מהלך משמעותי שיש בו משום תמיכה בהמשך התהליך בו החלה החברה בשנה שחלפה להרחבת צי המטוסים שלה, והאצה משמעותית של תהליך זה. להערכת החברה העסקה תביא להגדלת יכולת ביצוע עסקאות הליסינג על ידי החברה וקידום התפתחותה, הן לאור הזרמת ההון המשמעותית לחברה והן בהתחשב בכך שמדובר בהצטרפות, לצדה של כנפיים, של שותף בעל יכולות פיננסיות, עסקיות ואסטרטגיות משמעותיות.

חלק ג'

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

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

דוח רבעון ראשון של שנת 2026 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

1. כללי

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הינם:

1.1 סידני סלסקי, מנכ"ל;

1.2 דב ישועה, מנהל כספים.

2. הבקרה הפנימית

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בחברה. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

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

למועד הדוח בהתבסס על האמור בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת הנהלה 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 הראשון של שנת 2026 (להלן: "הדוחות");

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

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

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

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

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

3.1.5 אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

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

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

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

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

תאריך: 26 במאי 2026

סידי סלסקי, מנכ"ל

3.2 הצהרת מנהל הכספים

אני, דב ישועה, מצהיר בזה כי:

3.2.1 בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");

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

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

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

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

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

3.2.5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

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

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

ג. לא הובא לידיעתני כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח השנתי 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: 26 במאי 2026

דב ישועה,

מנהל כספים

חלק ד'

מכתב הסכמה

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 2026

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2026:

(1) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 במאי 2026 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

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

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

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201