



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

החברה הינה "תאגיד קטן" כמשמעות המונח בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ("התקנות"). דירקטוריון החברה החליט לאמץ את כל ההקלות המפורטות בתקנה 45. לתקנות וזאת החל (וכולל) מהדוח השנתי לשנת 2013.

בהתאם לתקנה 45. לתקנות, בחנה החברה את עמידתה בתנאים לסיווג כתאגיד קטן ליום 1.1.2023 ומצאה כי אלו מתקיימים.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ברם תעשיות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופת הדיווח שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970, מוגש בזאת דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה וחברות המוחזקות על ידה ("הקבוצה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 ("תקופת הדוח"). דוח זה נערך בהנחה כי לפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, שפרסמה החברה ביום 30 במרץ 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-032176) ("הדוח התקופתי"), על כל חלקיו ויש לקרוא דוח זה כמקשה אחת עם הדוח התקופתי.

1. כללי

נכון למועד דוח זה, כמפורט בהרחבה בפרק א' לדוח התקופתי, הקבוצה עוסקת בשני תחומי פעילות: ייצור ושיווק של אריזות פלסטיק למוצרי מזון וייצור ושיווק של מוצרים ייחודיים לבית.

1.1. תיאור עסקי החברה:

לתיאור עסקי החברה, תחומי פעילותה וכן שינויים עיקריים בפעילות החברה ובעסקיה במהלך תקופת הדוח, ראו פרק א' לדוח התקופתי. יצוין כי במהלך תקופת הדוח ונכון למועד דוח זה, לא חלו שינויים מהותיים בתחומי הפעילות של הקבוצה ביחס לאמור בדוח התקופתי בכלל ובפרק א' בפרט למעט כמפורט בסעיפים 1.2 ו-3 להלן.

1.2. הסיבה הכלכלית:

בהמשך למגמת הירידה במחירי חומרי הגלם אשר החלה במחצית השנייה של שנת 2022, שמרו מחירי חומרי הגלם בתקופת הדיווח על רמה נמוכה באופן יחסי לשנים 2021-2022, תוך גידול בהיצע חומרי הגלם. כמו כן, בד בבד עם השיפור העולמי שחל בשרשרת הייצור והאספקה, חלה ירידה נוספת במחירי ההובלות והשינוע הימי, זאת בהמשך למגמה אשר החלה אף היא אשתקד. גורמים אלה תרמו מצידם לשיפור תפעולי בקבוצה בתקופת הדיווח.

1.3. השפעת עליית הריבית והאינפלציה:

במהלך שנת 2022 החלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, וממשיכות להוביל, לעלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. בהתאם לתחזיות השונות, שיעור האינפלציה בשנת 2023 ינוע בין 2% ל-4% בשווקי היעד בהם פועלת החברה.

הקבוצה מושפעת מעליה בשיעור האינפלציה בעיקר במסגרת תשלומי חכירה בגין מפעלי הייצור בשדרות אותם היא שוכרת, אשר צמודים למדד המחירים לצרכן. כמו כן, עלייה בשיעור האינפלציה עשויה לגרום בעקיפין לעלייה בתשומות יצור נוספות כגון שכר עבודה ו/או עלויות ייצור אחרות בישראל ובארה"ב. יצוין, כי השפעת עליית שיעור האינפלציה על תוצאות החברה בתקופת הדיווח אינה מהותית, וכי החברה אינה צופה כי תשפיע באופן מהותי על עסקיה.

הקבוצה מושפעת מעליה בשיעור הריבית בעיקר בשל חשיפתה לאשראי בנקאי בריביות משתנות. על אף האמור לעיל, בשל משך חיים ממוצע (מח"מ) קצר יחסית של ההלוואות וירידה עקבית ביתרתן הממוצעת (החל משנת 2022), הרי שסיכון זה מוגבל למועד הדוח על המצב הכספי.

כמו כן, עלית הריבית חושפת את הקבוצה לירידה בשווי בר ההשבה של יחידות מניבות מזומנים. לפרטים נוספים אודות השפעת האמור בתקופת הדיווח, ראו סעיף 12 להלן וביאור 5 בדוחות הכספיים.

1.4. איתנות פיננסית והשפעות על תזרים מזומנים:

לא חלו שינויים מהותיים במקורות המימון בקבוצה, ביחס לתום שנת 2022. החברה אינה צופה פגיעה ביכולת החזר החוב בקבוצה.

1.5. השפעת שערי חליפין על ההון העצמי:

בתקופת הדוח עלה שער החליפין הממוצע של הדולר מול השקל בשיעור של כ- 3%, לעומת שער החליפין ליום 31 בדצמבר 2022. לשינוי הנ"ל בשער החליפין של הדולר יש בין היתר השפעה לטובה על הרווח הכולל האחר/ההון העצמי בסעיף "קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ", הואיל ולחברה השקעה חיובית בפעילות בארה"ב.

יובהר כי, הנחותיה והערכותיה של החברה המובאות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, לאור העובדה שמדובר באירועים אשר אינם בשליטת החברה. המשך משבר האנרגיה העולמי, שינויים בריבית או באינפלציה, כמו גם שינויים נוספים שינבעו מהאמור לעיל, עלולים להשפיע על החברה ועל תוצאותיה הכספיות באופן שונה מההערכות המפורטות לעיל.

2. המצב הכספי

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי, ליום 31.3.2023 ובהשוואה ליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח):

הסבר לשינויים העיקריים	גידול (קטון) בתקופת הדוח	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרץ 2023	
<ul style="list-style-type: none"> עליה של כ- 1.0 מיליון ש"ח ביתרת המזומנים, כתוצאה מגידול בתזרים השוטף בתקופת הדיווח כמתואר בסעיף 4 להלן. ירידה של כ- 5.4 מיליון ש"ח בסעיף חייבים ויתרות חובה, כתוצאה מקבלת מענקי קורונה מממשלת ארה"ב אשר נרשמו כנכס בדוח על המצב הכספי לתום שנת 2022 והתקבלו בפועל בתקופת הדיווח. ירידה של כ- 1.2 מיליון ש"ח במלאי, כתוצאה ממימוש מלאים בקבוצה בתקופת הדיווח. 	-5,552	53,634	48,082	נכסים שוטפים
<ul style="list-style-type: none"> ירידה של כ- 0.8 מיליון ש"ח בסעיף נכסי זכות שימוש ורכוש קבוע, נטו. במהלך תקופת הדיווח הושקעו ברכוש קבוע כ- 1.2 מיליון ש"ח, לשם המשך פיתוח מוצרים חדשים בקבוצה. מנגד, נוקף פחת בסך כ- 3.1 מיליון ש"ח בגין רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש (נדל"ן), וחל גידול בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח עקב הפרשי שער בגין רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש, נטו המשמשים בפעילויות חוץ. 	-694	92,994	92,300	נכסים בלתי שוטפים
<ul style="list-style-type: none"> ירידה של כ- 1.3 מיליון ש"ח באשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, כתוצאה מפירעונות של אשראי בנקאי לזמן קצר בתקופת הדיווח אשר שימש למימון הון חוזר, וירידה בחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך. ירידה של כ- 3.4 מיליון ש"ח בספקים ונותני שירותים, כתוצאה מירידת מחירי תשומות היצור, וירידה בפעילות במגזר המוצרים הייחודיים לבית. ירידה של כ- 0.7 מיליון ש"ח בזכאים ויתרות זכות, כתוצאה מקיטון ביתרות זכאים בגין שכר ובגין רכישת רכוש קבוע בגין תשלומים שבוצעו/פירעונות בתקופת הדיווח. 	-5,072	50,499	45,427	התחייבויות שוטפות
<ul style="list-style-type: none"> ירידה של כ- 1.5 מיליון ש"ח בהלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, כתוצאה מפירעונות שוטפים במהלך תקופת הדיווח. ירידה של כ- 0.8 מיליון ש"ח בהתחייבויות בגין חכירה, כתוצאה מפירעונות שוטפים במהלך תקופת הדיווח. 	-2,281	29,903	27,622	התחייבויות בלתי שוטפות
<ul style="list-style-type: none"> עליה של כ- 0.3 מיליון ש"ח ביתרת העודפים הנובעת מרווח בתקופת הדיווח, כמפורט בסעיף 3.1 להלן. עליה של כ- 0.8 מיליון ש"ח בקרן הון בגין הפרשי שער על השקעותיה נטו של החברה בפעילויות חוץ (בניכוי מס), כתוצאה מעליה בשערי החליפין של הדולר מול השקל במהלך תקופת הדיווח. 	+1,107	66,226	67,333	הון

3. תוצאות הפעולות

3.1. להלן נתוני רווח והפסד ורווח כולל אחר של החברה ליום 31.3.2023 ובהשוואה ליום 31.3.2022 וליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח):

הסבר לשינויים העיקריים	שיעור שינוי רבעוני (%)	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרץ 2022	ליום 31 במרץ 2023	
הכנסות ממכירות	-16.5	124,303	32,517	27,139	
הירידה במכירות ביחס לרבעון המקביל אשתקד ולשנת 2022 נובעת מירידה זמנית במכירות מגזר האריזות לתעשיית המזון ובהיקפי הפעילות במגזר המוצרים הייחודיים לבית, כמוסבר בסעיף 3.2 להלן.					
עלות המכירות	-20.5	110,879	28,586	22,719	
הירידה בעלות המכירות נובעת מרמת מחירים נמוכה יותר של חומרי הגלם המשמשים ביצור ביחס לרבעון המקביל אשתקד ולכל שנת 2022 בממוצע. לפרטים נוספים, ראה סעיפים 1.2 לעיל ו-3.2 להלן.					
רווח גולמי	+12.4	13,424	3,931	4,420	
הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו ביחס להכנסות נובע מרמת מחירים נמוכה יותר של חומרי הגלם בתקופת הדיווח, כמוסבר לעיל.					
הוצאות מכירה ושיווק	-6.7	6,465	1,693	1,580	
הירידה בהוצאות המכירה נובעת מירידה במכירות מגזר המוצרים הייחודיים לבית בו שיעור הוצאות המכירה הינו גבוה יחסית.					
הוצאות הנהלה וכלליות	-3.4	9,820	2,311	2,233	
הירידה בהוצאות הנהלה וכלליות ביחס לשנת 2022 נובעת מירידה בהוצאות חובות מסופקים.					
הכנסות אחרות, נטו		(18,456)	(13,858)	-	
הסעיף כולל בשנת 2022 רווח חד פעמי ממימוש נדל"ן להשקעה בצרפת, וכן הכנסות ממענקי קורונה בגין העבר.					
רווח מפעולות רגילות		15,595	13,785	607	
הקיטון ברווח התפעולי בתקופת הדיווח נובע מהכנסות אחרות אשתקד, כמתואר לעיל.					
הכנסות מימון		3,675	848	452	
הירידה בהכנסות המימון נובעת מירידה בהכנסות בשוק ההון ובהכנסות מהפרשי שער.					
הוצאות מימון		8,827	5,978	694	
הירידה בהוצאות המימון נובעת מהוצאות הפרשי שער שהוכרו ברבעון הראשון אשתקד, עקב החזר הלוואות שניתנו לפעילות החוץ בצרפת.					
הוצאות מימון, נטו		5,152	5,130	242	
חלק החברה ברווח של השקעות לפי שווי מאזני, נטו ממס		688	60	78	
הקיטון ברווח לפני מס נובע מקיטון ברווח התפעולי, בקיזוז הירידה בהוצאות המימון נטו, כמתואר לעיל.					
רווח לפני מסים על ההכנסה		11,131	8,715	443	
הירידה בהוצאות המס לצד גידול בשיעור המס האפקטיבי נובעת מהכנסות אחרות גבוהות אשתקד, אשר בחלקן לא נזקפו בגינן הוצאות מסים.					
מסים על ההכנסה		2,551	2,217	175	
הקיטון ברווח נובע מקיטון ברווח לפני מס לצד ירידה בהוצאות המס, כמתואר לעיל.					
רווח לתקופה		8,580	6,498	268	
נובע מתנודות בשערי המטבעות העיקריים (בעיקר דולר) עקב השקעה נטו בפעילויות חוץ. בתקופת הדיווח חלה עליה בשער החליפין של הדולר מול השקל אשר גרמה לשערוך ההשקעה נטו בפעילות החוץ בארה"ב, זאת לעומת עליה מתונה יותר ברבעון המקביל אשתקד, ולעומת עליה חדה בשנת 2022.					
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס		3,181	437	839	

הסבר לשינויים העיקריים	שיעור שינוי רבעוני (%)	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 במרץ 2022	ליום 31 במרץ 2023	
נובע מקרנות הון נטו שמומשו לרווח או הפסד ברבעון הראשון אשתקד, עקב מימוש השקעות והחזר הלוואות שניתנו בעבר לפעילות החוץ בצרפת.		5,228	5,228	-	העברה לרווח או הפסד של הפרשי שער בגין מימוש השקעות והלוואות שניתנו לפעילויות חוץ, נטו ממס
נובע מרווחים אקטואריים אשתקד, עקב העליה בשיעורי ההיוון של ההתחייבות נטו להטבות בגין סיום העסקה.		775	-	-	מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
		9,184	5,665	839	רווח כולל אחר
		17,764	12,163	1,107	סה"כ רווח כולל לתקופה

3.2. להלן נתוני הכנסות, רווחיות תפעולית ו-EBITDA (*) על פי מגזרי הפעילות של החברה (באלפי ש"ח)(**):

סעיף	ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 במרץ 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	שיעור שינוי רבעוני (%)	הסבר לשינויים העיקריים
הכנסות					
אריזות לתעשיית המזון	17,594	20,349	73,591	-13.5	הקיטון בהכנסות נובע בחלקו מתקלה באחד מקווי היצור במפעל החברה בשדרות, אשר גרמה לאובדן תפוקה ומכירות בתקופת הדיווח.
מוצרים ייחודיים לבית	11,138	13,706	57,295	-18.7	הקיטון בהכנסות נובע מירידה מסוימת שאינה בעלת אופי קבוע אשר חלה בפעילות בארה"ב במהלך תקופת הדיווח.
אחרים	-	-	-		
סה"כ הכנסות	28,732	34,055	130,886	-15.6	
תוצאות המגזר					
אריזות לתעשיית המזון	1,805	1,804	3,817		היציבות ברווחיות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד והשיפור היחסי בהשוואה לשנת 2022 על אף הירידה בהכנסות, נובעת מרמת המחירים הנמוכה יחסית של חומרי הגלם בתקופת הדיווח.
מוצרים ייחודיים לבית	(1,059)	(1,964)	(1,417)		הגידול ברווחיות (קיטון בהפסד) בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע משיפור תפעולי, בין היתר על רקע רמת המחירים הנמוכה יחסית של חומרי הגלם בתקופת הדיווח. בשנת 2022 הושפעו תוצאות המגזר לטובה מרישום הכנסה ממענקי קורונה בגין העבר.
אחרים	-	14,078	13,830		הרווחיות בשנת 2022 נובעת מהכנסה חד פעמית בגין מימוש הנדל"ן בצרפת במהלך הרבעון הראשון אשתקד.
סה"כ תוצאות	746	13,918	16,230		
EBITDA					
אריזות לתעשיית המזון	3,430	3,340	10,039		
מוצרים ייחודיים לבית	642	(547)	4,600		הגידול ב-EBITDA בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובע משיפור ברווחיות המגזר, ואילו הקיטון היחסי ב-EBITDA בהשוואה לשנת 2022 נובע מהכנסה בגין מענקי הקורונה כמתואר לעיל.
אחרים	-	14,078	13,830		
TOTAL EBITDA	4,072	16,871	28,469		

(*) הגדרת EBITDA: רווח לפני מסים על ההכנסה, פחת והפחתות, לרבות חלקה של החברה ברווח לפני מסים, פחת והפחתות של השקעות המטופלות לפי שיטת שווי מאזני.
 (**) הנתונים הינם בהתאם למערכת הדיווחים להנהלה, הנערכים על בסיס הכללת חלקה של החברה בהכנסות ובהוצאות של השקעות לפי שיטת שווי מאזני, בשונה מהמדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים.

4. נזילות

סעיף	ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 במרץ 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	שינוי רבעוני	הסבר לשינויים העיקריים
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות	6,083	1,415	10,943	+4,668	הקיטון בתזרים המזומנים נובע משיפור ברווחיות בנטרול הכנסות אחרות אשתקד (ממימוש נדלן להשקעה), וכן משינויים בסעיפי ההון החוזר ובפרט מקבלת מענקי קורונה בארה"ב בסך כ- 5 מיליון ש"ח במהלך תקופת הדיווח. עודפי התזרים מפעילות שוטפת שימשו להשקעות ולפירעון חובות בתקופת הדיווח.
תזרימי מזומנים מפעילויות (לפעילויות) השקעה	(1,571)	17,442	9,686	-19,013	הקיטון בתזרים המזומנים נובע מקבלת תמורה בסך כ- 19.7 מיליון ש"ח ממכירת הנדלן להשקעה בצרפת ברבעון הראשון אשתקד. בתקופת הדיווח הושקע במזומן (מתזרים שוטף) סך של כ- 1.5 מיליון ש"ח נטו ברכוש קבוע - בעיקר בפיתוח מוצרים.
תזרימי מזומנים מפעילויות מימון	(3,667)	(1,589)	(21,935)	-2,078	הקיטון בתזרים מפעילות מימון נובע בעיקר מירידה בקבלת אשראים בנקאיים (לזמן קצר ולזמן ארוך) בתקופת הדיווח, לעומת הרבעון המקביל אשתקד ולשנת 2022. להלן תזרימים עיקריים מפעילות מימון בתקופת הדיווח: <ul style="list-style-type: none"> • תזרים שלילי בסך כ- 0.7 מיליון ש"ח בגין פירעונות נטו של אשראי בנקאי לזמן קצר בתקופת הדיווח, לעומת תזרים חיובי של כ- 1.3 מיליון ש"ח בגין אשראי בנקאי לזמן קצר שהתקבל ברבעון המקביל אשתקד לצרכי הון חוזר. • תזרים שלילי בסך כ- 2.1 מיליון ש"ח בגין פירעונות שוטפים של אשראי בנקאי ואחר לזמן ארוך, לעומת סך של כ- 2.2 מיליון ש"ח שנפרעו ברבעון המקביל אשתקד. • תזרים שלילי בסך כ- 0.9 מיליון ש"ח בגין פירעונות שוטפים של התחייבויות בגין חכירה, לעומת סך של כ- 0.8 מיליון ש"ח שנפרעו ברבעון המקביל אשתקד.
הון חוזר	2,655	11,523	3,135		הקיטון ביחס לתום שנת 2022 נובע בעיקר משימוש בהון עצמי למימון השקעות ברכוש קבוע כמוסבר לעיל. לפרטים נוספים אודות השינויים בסעיפי ההון החוזר, ראו סעיף 2 לעיל.

5. מקורות מימון

מקורות המימון העיקריים של הקבוצה בתקופת הדיווח הינם הון עצמי ואשראים בנקאיים לזמן קצר ולזמן ארוך.

המזומנים ושווי המזומנים של החברה נכון ליום 31 במרץ 2023 הסתכמו לסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 1.3 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

מקורות המימון העיקריים של החברה ליום 31 במרץ 2023 פרט להון העצמי כללו בעיקר:

(א) אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים בסך של כ- 17.4 מיליון ש"ח.

(ב) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך כ- 11.6 מיליון ש"ח.

6. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי ביחס לאמור בדוח התקופתי.

7. דירקטורים בלתי תלויים

במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי ביחס לאמור בדוח התקופתי.

8. גילוי בדבר מבקר פנימי

במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי ביחס לאמור בדוח התקופתי.

9. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

בדוחות הכספיים של החברה לא הוצג מגזר בר-דיווח שהוא "מגזר פעילות פיננסי" ונכון ליום 31.3.2023 לא קיימת לחברה "פעילות פיננסית מהותית" כאמור בתקנות הדוחות.

10. תרומות

במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי מהותי ביחס לאמור בדוח התקופתי.

11. אירועים ומגמות בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

11.1. לפרטים אודות דוח מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, ראו דיווח מידי מיום 5.1.2023 (אסמכתא מס': 2023-01-002710).

11.2. ביום 24.4.2023 אישרה ועדת הביקורת של החברה בשבתה כוועדת תגמול את חידוש התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אחרים המכהנים ו/או יכהנו בחברה מעת לעת, לרבות בחברות מוחזקות של החברה (כולל דירקטורים ונושאי משרה שהינם או העשויים להיחשב כבעלי שליטה בחברה ו/או שהינם קרובים של בעלי השליטה), לתקופת ביטוח של 12 חודשים שתחילתה ביום 1.5.2023 וסיומה ביום 30.4.2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 28.4.2022 (אסמכתא מס': 2023-01-038626).

11.3. בימים 9.1.2023, 11.1.2023, 7.2.2023, 8.2.2023 ו-13.2.2023, רכש מר חי ברמלי בהתאמה, 50,000, 77,990, 49,927, 10,000 ו-50,600 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מיום 10.1.2023, 11.1.2023, 7.2.2023, 8.2.2023 ו-13.2.2028 (אסמכתאות מס': 2023-01-004573, 2023-01-005233, 2023-01-013075, 2023-01-013288 ו-2023-01-014287, בהתאמה).

11.4. ביום 30.3.2023 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה בסך של עד 1 מיליון ש"ח (המהוות כ- 2.75% מההון המונפק והנפרע של החברה לפני הרכישה), בתוקף לשנה מיום 30.3.2023 ועד ליום 31.3.2024. נכון למועד זה, רכשה החברה הבת חי פלסטיק בע"מ, ביום 23.4.2023 וביום 24.4.2023, 118,558 מניות החברה במצטבר. לפרטים נוספים ראו דיווח מידיים מיום 30.3.2023, 23.4.2023 ו-24.4.2023 (אסמכתאות מס': 2023-01-032200, 2023-01-038209 ו-2023-01-038608, בהתאמה).

12. הערכות שווי מהותיות

להלן תמצית מידע בדבר הערכות שווי שביצעה החברה במהלך תקופת הדיווח, בהתאם לתקנה 8 בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל 1970 (להלן - "התקנות"):

א. פעילות ברמלי ארה"ב^(*):

זיהוי נושא ההערכה:	בחינה של ירידת ערך של הנכסים התפעוליים של ברמלי ארה"ב, בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.
עיתוי ההערכה:	31 במרץ 2023.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	סה"כ הנכסים התפעוליים של פעילות ברמלי ארה"ב ליום 31 במרץ 2023 הסתכמו בכ- 12,929 אלפי דולר.
זיהוי המעריך ואפיוניו:	חברת חיסונים פיננסיים חדרי עסקאות בע"מ הינה חברה ותיקה למתן שירותים עסקיים וכלכליים, המספקת סל שירותים כולל ונחשבת לאחת החברות הפרטיות המובילות במשק הישראלי בתחום הפיננסי.
תלות במזמין ההערכה והסכמי שיפוי עם מעריך השווי:	המחלקה הכלכלית מתמחה בביצוע עבודות כלכליות, מימוניות וחשבונאיות תוך עמידה מול רשויות וגופי ביקורת בארץ ובעולם, בתחומים כגון הערכות שווי חברות לצרכים חשבונאיים, עסקיים ומיסויים, כלכלה ומימון, תחום שוק ההון ותחום הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים. לחיסונים פיננסיים אין עניין אישי בחברה ושכר הטרחה אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת. אחריות חיסונים פיננסיים מוגבלת לשלוש פעמים שכר הטרחה שישולם לה. כמו כן, החברה התחייבה לפצות את חיסונים פיננסיים בגין תביעות שיוגשו כנגדה והוצאות סבירות שתוציא עבור ייצוג משפטי בעניין, בגין סכומים העולים על פי שלוש משכר טרחה.

<p>מודל הערכה DCF - אמידת תזרימי המזומנים החזויים, הן החיוביים והן השליליים, שינבעו משימוש מתמשך ביחידה מניבה מזומנים וממימושה הסופי, וכן יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו.</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</p>
<p>גידול בהכנסות בשנת 2023 בשיעור של כ- 15.6%, בשנים 2024-2027 גידול בהכנסות בשיעורים של כ- 25.0%, כ- 11.4%, כ- 10.8%, כ- 11.1% בהתאמה.</p> <p>שיעור ההיוון המשוקלל (WACC) של החברה אחרי מס, המהווה אומדן נאות לשיעור ההיוון המתאים לפעילותה, מוערך בכ- 14.5%. תזרים המזומנים החופשי של החברה יצמח החל משנת 2028 ואילך בשיעור פרמננטי של 3%.</p>	<p>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה:</p>

(*) בהתאם להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 של סגל רשות ניירות ערך מחודש דצמבר 2022 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, לא צורפה הערכת השווי לדוחותיה הכספיים של החברה.

ב. פעילות חי פלסטיק (*):

<p>בדיקת ירידת ערך של הנכסים התפעוליים של חברת חי פלסטיק בע"מ בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.</p>	<p>זיהוי נושא ההערכה:</p>
<p>31 במרץ 2023</p>	<p>עיתוי ההערכה:</p>
<p>סה"כ הנכסים התפעוליים של פעילות חי פלסטיק ליום 31 במרץ 2023 הסתכמו בכ- 49,257 אלפי ש"ח.</p>	<p>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</p>
<p>חברת חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ הינה חברה ותיקה למתן שירותים עסקיים וכלכליים, המספקת סל שירותים כולל ונחשבת לאחת החברות הפרטיות המובילות במשק הישראלי בתחום הפיננסי.</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיונו:</p>
<p>המחלקה הכלכלית מתמחה בביצוע עבודות כלכליות, מימוניות וחשבונאיות תוך עמידה מול רשויות וגופי ביקורת בארץ ובעולם, בתחומים כגון הערכות שווי חברות לצרכים חשבונאיים, עסקיים ומיסויים, כלכלה ומימון, תחום שוק ההון ותחום הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים.</p> <p>לחיסונים פיננסים אין עניין אישי בחברה ושכר הטרחה אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת. אחריות חיסונים פיננסים מוגבלת לשלוש פעמים שכר הטרחה שישולם לה. כמו כן, החברה התחייבה לפצות את חיסונים פיננסים בגין תביעות שיוגשו כנגדה והוצאות סבירות שתוציא עבור ייצוג משפטי בעניין, בגין סכומים העולים על פי שלוש משכר טרחתה.</p>	<p>תלות במזמין ההערכה והסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</p>
<p>מודל הערכה DCF - אמידת תזרימי המזומנים החזויים, הן החיוביים והן השליליים, שינבעו משימוש מתמשך ביחידה מניבה מזומנים וממימושה הסופי, וכן יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו.</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</p>
<p>גידול בהכנסות בשנת 2023 בשיעור של כ- 5.8%, בשנים 2024-2027 גידול בהכנסות בשיעורים של כ- 2.2%, כ- 2.2%, כ- 3.6% וכ- 3.4% בהתאמה.</p> <p>שיעור ההיוון המשוקלל (WACC) של החברה אחרי מס, המהווה אומדן נאות לשיעור ההיוון המתאים לפעילותה, מוערך בכ- 14.5%. תזרים המזומנים החופשי של החברה יצמח החל משנת 2028 ואילך בשיעור פרמננטי של 4%.</p>	<p>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה:</p>

(*) בהתאם להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 של סגל רשות ניירות ערך מחודש דצמבר 2022 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, לא צורפה הערכת השווי לדוחותיה הכספיים של החברה.

ג. השקעה נטו (עסקה משותפת) פריפורם משקאות בע"מ:

<p>זיהוי נושא הערכה: בחינה של ירידת ערך של חברת פריפורם משקאות בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים - IAS28 השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות ו - IAS36 - ירידת ערך נכסים.</p>	
<p>עיתוי הערכה: 31 במרץ 2023.</p>	
<p>שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה: ערכה בספרים של ההשקעה בעסקה המשותפת ליום 31 במרץ 2023 הסתכם בכ- 8,675 אלפי ש"ח.</p>	
<p>זיהוי המעריך ואפיוניו: חברת חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ הינה חברה ותיקה למתן שירותים עסקיים וכלכליים, המספקת סל שירותים כולל ונחשבת לאחת החברות הפרטיות המובילות במשק הישראלי בתחום הפיננסי.</p>	
<p>תלות במזמין הערכה והסכמי שיפוי עם מעריך השווי: המחלקה הכלכלית מתמחה בביצוע עבודות כלכליות, מימוניות וחשבונאיות תוך עמידה מול רשויות וגופי ביקורת בארץ ובעולם, בתחומים כגון הערכות שווי חברות לצרכים חשבונאיים, עסקיים ומיסויים, כלכלה ומימון, תחום שוק ההון ותחום הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים. לחיסונים פיננסים אין עניין אישי בחברה ושכר הטרחה אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת. אחריות חיסונים פיננסים מוגבלת לשלוש פעמים שכר הטרחה שישולם לה. כמו כן, החברה התחייבה לפצות את חיסונים פיננסים בגין תביעות שיוגשו כנגדה והוצאות סבירות שתוציא עבור ייצוג משפטי בעניין, בגין סכומים העולים על פי שלוש משכר טרחה.</p>	
<p>מודל הערכה שמועריך השווי פעל לפיו: מודל הערכה DCF - אמידת תזרימי המזומנים החזויים, הן החיוביים והן השליליים, שינבעו משימוש מתמשך ביחידה מניבה מזומנים וממימושה הסופי, וכן יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו.</p>	
<p>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה: גידול בהכנסות בשנת 2023 בשיעור של כ- 7.0%, בשנים 2024-2027 גידול בהכנסות בשיעורים של כ- 10.9%, כ- 11.2%, כ- 7.1%, כ- 6.6% בהתאמה. שיעור ההיוון המשוקלל (WACC) של החברה אחרי מס, המהווה אומדן נאות לשיעור ההיוון המתאים לפעילותה, מוערך בכ- 15%. תזרים המזומנים החופשי של החברה יצמח החל משנת 2028 ואילך בשיעור פרמננטי של 4%.</p>	

13. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה ליום 31.3.2023, ראו דיווח המפורסם בסמוך לדוח זה.

הנהלת החברה מודה לצוות העובדים על מסירותם ותרומתם להצלחת עסקי החברה בשם הדירקטוריון

מר אליהו בראמלי
 מנכ"ל

מר משה דיין
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 31 במאי, 2023