



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 ד5. לתקנות וזאת החל (וכולל) מהדוח השנתי לשנת 2013.

בהתאם לתקנה ג5. 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

("החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופת הדיווח שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ("תקופת הדוח"). הסקירה שתובא להלן, הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ולשינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית. דוח זה נערך בהנחה כי לפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, שפרסמה החברה ביום 31 במרץ 2023 (אסמכתא מס': 032176-01-2023) ("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 בסעיף 1.2 ו-3 להלן.

1.2. הסביבה הכלכלית:

בהמשך למגמת הירידה במחירי חומרי הגלם אשר החלה במחצית השניה 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. מאידך, החל מהרבעון השני של שנת 2023 ניכרת מגמה של האטה בצריכה העולמית בכלל ובישראל בפרט, אשר בעקבותיה חלה ירידה בביקושים למוצרי החברה, בעיקר בשוק המקומי. כפועל יוצא, חלה בתקופת הדיווח ובפרט ברבעון השני של השנה ירידה בפעילות מגזר האריזות לתעשיית המזון, אשר השוק המקומי בישראל הינו שוק היעד העיקרי שלו. הירידה כאמור התבטאה, בין היתר, בפגיעה בהכנסות המגזר ובשחיקה ברווחיותו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3 להלן.

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.

הקבוצה מושפעת מעליה בשיעור האינפלציה בעיקר במסגרת תשלומי חכירה בגין מפעלי היצור 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 וביאורים 5 ו-6 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 בכושר החזר החוב שלה.

1.5. השפעת שערי חליפין על ההון העצמי :

בתקופת הדיווח עלה שער החליפין של הדולר מול השקל בשיעור של כ- 5%, לעומת שער החליפין ליום 31 בדצמבר 2022. לשינוי זה בשער החליפין של הדולר ישנה בין היתר השפעה לטובה על הרווח הכולל האחר/ההון, הבאה לידי ביטוי במסגרת סעיף "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.

להלן נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי, ליום 30.6.2023 ובהשוואה ליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח):

הסבר לשינויים העיקריים	גידול (קיטון) בתקופת הדוח	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 ביוני 2023	הסעיף
<ul style="list-style-type: none"> עליה של כ- 0.7 מיליון ש"ח בסעיף לקוחות, בעיקר בשל שערך יתרות מט"ח במגזר המוצרים הייחודיים לבית. ירידה של כ- 4.5 מיליון ש"ח בחייבים 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- 2.9 מיליון ש"ח במלאי, כתוצאה ממימוש מלאים בקבוצה בתקופת הדיווח. 	-6,307	53,634	47,327	נכסים שוטפים
<ul style="list-style-type: none"> ירידה של כ- 0.9 מיליון ש"ח בסעיף נכסי זכות שימוש ורכוש קבוע, נטו. במהלך תקופת הדיווח הושקעו ברכוש קבוע כ- 3.4 מיליון ש"ח בצידוד ואוטומציה ולשם המשך פיתוח מוצרים חדשים בקבוצה. מנגד, נזקף פחת בסך כ- 6.2 מיליון ש"ח בגין רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש (נדל"ן), וחל גידול בסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח עקב הפרשי שער בגין רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש, נטו המשמשים בפעילויות חוץ. 	-750	92,994	92,244	נכסים בלתי שוטפים
<ul style="list-style-type: none"> ירידה של כ- 1.0 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. עליה של כ- 0.6 מיליון ש"ח בהתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן, כתוצאה משערך פוזיציות מט"ח לתאריך הדיווח. ירידה של כ- 1.6 מיליון ש"ח בספקים ונותני שירותים, כתוצאה מירידת מחירי תשומות היצור וירידה בפעילות במגזר האריזות לתעשיית המזון. ירידה של כ- 3.3 מיליון ש"ח בהתחייבויות מסים שוטפים, כתוצאה מתשלום המס וישוב החבות בגין מכירת הנדל"ן בצרפת אשתקד. לפרטים נוספים, ראה ביאור 7 בדוחות הכספיים. עליה של כ- 1.4 מיליון ש"ח בזכאים ויתרות זכות, כתוצאה מגידול ביתרת זכות בגין העסקה המשותפת פריפורם. 	-3,551	50,499	46,948	התחייבויות שוטפות
<ul style="list-style-type: none"> ירידה של כ- 2.9 מיליון ש"ח בהלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, כתוצאה מפירעונות שוטפים במהלך תקופת הדיווח. ירידה של כ- 1.8 מיליון ש"ח בהתחייבויות בגין חכירה, כתוצאה מפירעונות שוטפים במהלך תקופת הדיווח. 	-4,640	29,903	25,263	התחייבויות בלתי שוטפות
<ul style="list-style-type: none"> ירידה של כ- 0.2 מיליון ש"ח ביתרת העודפים הנובעת מהפסד בתקופת הדיווח, כמפורט בסעיף 3.1 להלן. עליה של כ- 1.6 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. ירידה של כ- 0.2 מיליון ש"ח בגין רכישת מניות החברה באמצעות חברה מאוחדת. לפרטים נוספים ראו סעיף 4 להלן. 	+1,134	66,226	67,360	הון

3.1. להלן נתוני רווח והפסד ורווח כולל אחר של החברה ליום 30.6.2023 ובהשוואה ליום 30.6.2022 וליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח):

הסבר לשנויים העיקריים	לשנת 2022	שיעור שינוי רבעוני (%)	לתקופה של שלושה חודשים 2022	לתקופה של שלושה חודשים 2023	שיעור שינוי חציוני (%)	לתקופה של שישה חודשים 2022	לתקופה של שישה חודשים 2023	
הירידה במכירות בתקופת הדיווח וברבעון השני, וביחס לשנת 2022 נובעת מהשפעת מצב הלחימה בדרום בחודש מאי 2023 ("מגן וחץ"), וכן מירידה כללית בביקושים בשני מגזרי הפעילות בקבוצה, כמתואר בסעיף 3.2 להלן.	124,303	-16.6	31,793	26,505	-16.6	64,310	53,644	הכנסות ממכירות
הירידה בעלות המכירות נובעת מרמת מחירים נמוכה יותר של חומרי הגלם המשמשים ביצור בתקופת הדיווח וברבעון השני, ובהתאמת ההוצאות המשתנות לירידה בפעילות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2 להלן.	110,879	-17.7	28,593	23,539	-19.1	57,179	46,258	עלות המכירות
הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדיווח ובשיעורו ביחס להכנסות נובע מרמת מחירים נמוכה יותר של חומרי הגלם בתקופת הדיווח, כמסבר לעיל. ברבעון השני חלה ירידה ברווח הגולמי ביחס לרבעון אשתקד, עקב השפעה דומיננטית יותר של הירידה בהכנסות.	13,424	-7.3	3,200	2,966	+3.6	7,131	7,386	רווח גולמי
הירידה בהוצאות המכירה נובעת מירידה במכירות בשני מגזרי הפעילות בקבוצה, ובעיקר במגזר המוצרים הייחודיים לבית בו שיעור הוצאות המכירה הינו גבוה יחסית.	6,465	-11.2	1,810	1,608	-9.0	3,503	3,188	הוצאות מכירה ושיווק
העליה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת מגידול בתקורות הדיווח.	9,820	+9.9	1,981	2,177	+2.7	4,292	4,410	הוצאות הנהלה וכלליות
הסעיף כולל בשנת 2022 רווח חד פעמי ממימוש נדל"ן להשקעה בצרפת, וכן הכנסות ממענקי קורונה בגין העבר.	(18,456)		(20)	(187)		(13,878)	(187)	הכנסות אחרות, נטו
הקטיון ברווח התפעולי בתקופת הדיווח נובע מהכנסות אחרות אשתקד, כמתואר לעיל. הגידול בהפסד התפעולי ברבעון השני ביחס לרבעון אשתקד נובע מירידה ברווח הגולמי.	15,595		(571)	(632)		13,214	(25)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
הירידה בהכנסות המימון נובעת מירידה בהכנסות בשוק ההון ובהכנסות מהפרשי שער.	3,675		1,078	5		1,926	457	הכנסות מימון
הירידה בהוצאות המימון בתקופת הדיווח נובעת מהוצאות הפרשי שער שהוכרו ברבעון הראשון אשתקד, עקב החזר הלוואות שניתנו בעבר לפעילות החוץ בצרפת. העליה בהוצאות המימון ברבעון השני נובעת מהוצאות הפרשי שער, בין היתר בגין שערון עסקאות אקדמה במט"ח למועד הדיווח.	8,827		750	1,970		6,728	2,664	הוצאות מימון
	5,152		(328)	1,965		4,802	2,207	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הסבר לשינויים העיקריים	לשנת 2022	שיעור שינוי רבעוני (%)	לתקופה של שלושה חודשים 2022	לתקופה של שלושה חודשים 2023	שיעור שינוי חציוני (%)	לתקופה של שישה חודשים 2022	לתקופה של שישה חודשים 2023	
הירידה ברווח ביחס לשנת 2022 נובעת מירידה ברווחיות בעסקה המשותפת פריפורם.	668		36	30		96	108	חלק ברווח של השקעות בשווי מאזני, נטו ממס
הקיטון ברווח לפני מס (ברבעון השני גידול בהפסד) נובע מקיטון ברווח התפעולי, וכן מעליה בהוצאות המימון נטו ברבעון השני, כמתואר לעיל.	11,131		(207)	(2,567)		8,508	(2,124)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
הירידה בהוצאות המס בתקופת הדיווח נובעת בעיקר מהכרה בהכנסות מסים ברבעון השני בגין מכירת הנדל"ן בצרפת אשתקד. לפרטים נוספים, ראו ביאור 7 בדוחות הכספיים.	2,551		333	(2,087)		2,550	(1,912)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
הקיטון ברווח נובע מקיטון ברווח לפני מסים על ההכנסה בניכוי הטבת המס, כמתואר לעיל.	8,580		(540)	(480)		5,958	(212)	רווח (הפסד) לתקופה
נובע מתנודות בשערי המטבעות העיקריים (בעיקר דולר), עקב השקעה נטו בפעילויות חוץ. בתקופת הדיווח וברבעון השני של השנה 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.	3,181		2,503	746		2,940	1,585	הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס
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 לפעילויות חוץ, נטו ממס
	775		-	-		-	-	מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבת מוגדרת, נטו ממס
	9,184		2,503	746		8,168	1,585	רווח כולל אחר
	17,764		1,963	266		14,126	1,373	סה"כ רווח כולל לתקופה

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

מגזר פעילות/סעיף	לתקופה של שישה חודשים 2023	לתקופה של שישה חודשים 2022	שיעור שינוי חציוני (%)	לתקופה של שלושה חודשים 2023	לתקופה של שלושה חודשים 2022	שיעור שינוי רבעוני (%)	לשנת 2022	הסבר לשינויים העיקריים
הכנסות								
אריזות לתעשיית המזון	31,850	38,527	-17.3	14,256	18,178	-21.6	73,591	הקיטון בהכנסות נובע מירידה כללית בביקושים בשוק המקומי בעיקר ברבעון השני, וכן בחלקו ממצב הלחימה באזור עוטף עזה בחודש מאי 2023 ("מגן וחץ"), אשר גרמה לאובדן תפוקה ומכירות בתקופת הדיווח.
מוצרים ייחודיים לבית	24,765	28,838	-14.1	13,627	15,132	-9.9	57,295	הקיטון בהכנסות נובע מירידה מסוימת בביקושים בשוק האמריקאי במהלך תקופת הדיווח, אשר התמתנה באופן יחסי במהלך הרבעון השני של השנה.
סה"כ הכנסות	56,615	67,365	-16.0	27,883	33,310	-16.3	130,886	
תוצאות								
אריזות לתעשיית המזון	2,326	2,944		521	1,140		3,817	הקיטון ברווחיות נובע מהשפעה שלילית של הירידה בהכנסות המגזר כמתואר לעיל, תוך השפעה מקזזת חיובית של רמת מחירים נמוכה יחסית של חומרי הגלם בתקופת הדיווח.
מוצרים ייחודיים לבית	(2,162)	(3,528)		(1,103)	(1,564)		(1,417)	הגידול ברווחיות (קיטון בהפסד) נובע משיפור תפעולי, בין היתר על רקע רמת מחירים נמוכה יחסית של חומרי הגלם בתקופת הדיווח. בשנת 2022 הושפעו התוצאות 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	164	13,494		(582)	(424)		16,230	
EBITDA								
אריזות לתעשיית המזון	5,532	6,027		2,102	2,687		10,039	הקיטון ב-EBITDA נובע מקיטון ברווחיות המגזר כמתואר לעיל.
מוצרים ייחודיים לבית	1,299	(623)		657	(76)		4,600	הגידול ב-EBITDA נובע משיפור ברווחיות המגזר (קיטון בהפסד) לצד גידול בהוצאות הפחת, ואילו הקיטון היחסי ב-EBITDA בהשוואה לשנת 2022 נובע מהכנסה אשתקד בגין מענקי קורונה כמתואר לעיל.
אחרים	-	14,078		-	-		13,830	ראו הסבר לעיל לגבי תוצאות המגזר.
TOTAL EBITDA	6,831	19,482		2,759	2,611		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 בשיטת שווי מאזני, בשונה מהמדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים.

הסבר לשינויים העיקריים	לשנת 2022	שינוי רבעוני	לתקופה של שלושה חודשים 2022	לתקופה של שלושה חודשים 2023	שינוי חציוני	לתקופה של שישה חודשים 2022	לתקופה של שישה חודשים 2023	
הגידול בתזרים המזומנים נובע משינויים בסעיפי ההון החוזר ובפרט מירידה במלאי, וכן מקבלת מענקי קורונה בארה"ב בסך כ- 5 מיליון ש"ח במהלך תקופת הדיווח. הגידול בתזרים המזומנים ברבעון השני נובע מירידה במלאי לעומת גידול ברבעון המקביל אשתקד. עודפי התזרים מפעילות שוטפת שימשו להשקעות ולפירעון חובות בתקופת הדיווח.	10,943	+4,167	535	4,702	+8,835	1,950	10,785	תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות
הקיטון בתזרים המזומנים בתקופת הדיווח נובע מקבלת תמורה בסך כ- 19.7 מיליון ש"ח ממכירת הנדלן להשקעה בצרפת בתקופה המקבילה אשתקד (ברבעון הראשון). הגידול בתזרים המזומנים ברבעון השני נובע מהתמתנות בקצב ההשקעות ברכוש קבוע בקבוצה. בתקופת הדיווח הושקע במזומן (מתזרים שוטף) סך של כ- 3.3 מיליון ש"ח נטו ברכוש קבוע - בעיקר בפיתוח מוצרים, וכן שולם מס בסך כ- 1.8 מיליון ש"ח בגין מכירת נכס הנדל"ן בצרפת שבוצעה אשתקד.	9,686	+724	(4,242)	(3,518)	-18,289	13,200	(5,089)	תזרימי מזומנים מפעילויות (לפעילויות) השקעה
הגידול בתזרים מפעילות מימון בתקופת הדיווח וברבעון השני של השנה, נובע בעיקר מירידה ביתרות האשראי הבנקאי (לזמן ארוך) בתקופת הדיווח מחד, ומאידך מתשלום דיבידנד ופרעון סופי של אגרות החוב שבוצעו אשתקד. להלן תזרימים עיקריים מפעילות מימון בתקופת הדיווח: <ul style="list-style-type: none"> • תזרים שלילי בסך כ- 3.6 מיליון ש"ח בגין פירעונות שוטפים של אשראי בנקאי ואחר לזמן ארוך, לעומת סך של כ- 4.5 מיליון ש"ח שנפרעו בתקופה המקבילה אשתקד. • תזרים שלילי בסך כ- 1.8 מיליון ש"ח בגין פירעונות שוטפים של התחייבויות בגין חכירה, לעומת סך של כ- 1.7 מיליון ש"ח שנפרעו בתקופה המקבילה אשתקד. • תזרים שלילי בסך כ- 0.2 מיליון ש"ח בגין פירעונות נטו של אשראי בנקאי לזמן קצר בתקופת הדיווח, לעומת סכום דומה שנפרע בתקופה המקבילה אשתקד. • תזרים שלילי בסך כ- 0.2 מיליון ש"ח בגין רכישה עצמית של מניות החברה בתקופת הדיווח, בהתאם לתכנית הרכישה מחודש מרס 2023. 	(21,935)	+12,506	(14,722)	(2,216)	+10,428	(16,311)	(5,883)	תזרימי מזומנים לפעילויות מימון
הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ולתום שנת 2022, נובע בעיקר משימוש בהון עצמי למימון השקעות ברכוש קבוע כמוסבר לעיל. לפרטים נוספים אודות השינויים בסעיפי ההון החוזר, ראו סעיף 2 לעיל.	3,135	-	-	-	-2,997	3,376	379	הון חוזר

5. מקורות מימון

מקורות המימון העיקריים של הקבוצה בתקופת הדיווח הינם הון עצמי ואשראים בנקאיים לזמן קצר ולזמן ארוך. המזומנים ושווי המזומנים בקבוצה נכון ליום 30 ביוני 2023 הסתכמו בסך כ-1.4 ש"ח, לעומת סך של כ-1.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. מקורות המימון העיקריים של החברה ליום 30 ביוני 2023 פרט להון העצמי כללו בעיקר: (א) אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים בסך של כ-15.8 מיליון ש"ח (לעומת סך של כ-19.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022). (ב) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך כ-12.1 מיליון ש"ח (לעומת סך של כ-12.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022).

6. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

ראו סעיף 7 להלן.

7. דירקטורים בלתי תלויים

במהלך תקופת הדוח לא חל שינוי ביחס לאמור בדוח התקופתי. יצוין כי ביום 8.8.2023, אישרה אסיפה שנתית ומיוחדת את מינוי של מר מיכאל צור כדירקטור בלתי תלוי בחברה עד לתום האסיפה השנתית הבאה של בעלי מניות החברה. מר מיכאל צור הינו דירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים ראו סעיף 11.4 להלן.

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 30.6.2023 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. 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).

11.2. בימים 9.1.2023, 11.1.2023, 7.2.2023, 8.2.2023 ו-13.2.2023, רכש מר חי בראמלי, בהתאמה, 50,000, 77,990, 49,927, 10,000 ו-50,600 מניות רגילות של החברה. לפרטים

¹ מר חי בראמלי נמנה עם בעלי השליטה בחברה, ומחזיק בה בין היתר באמצעות חברות בשליטתו.

נוספים ראו דיווחים מידיים מיום 10.1.2023, 11.1.2023, 7.2.2023, 8.2.2023 ו- 13.2.2023 (אסמכתאות מס': 2023-01-004573, 2023-01-005233, 2023-01-013075, 2023-01-013288 ו- 2023-01-014287, בהתאמה).

11.3. 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, ביום 24.4.2023 וביום 1.6.2023, 146,558 מניות החברה במצטבר. לפרטים נוספים ראו דיווח מידיים מיום 30.3.2023, 23.4.2023, 24.4.2023 ו- 1.6.2023 (אסמכתאות מס': 2023-01-032200, 2023-01-038209, 2023-01-038608 ו- 2023-01-051724, בהתאמה).

11.4. לפרטים אודות דוח מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, ראו דיווח מידי מיום 25.6.2023 (אסמכתא מס': 2023-01-059122).

11.5. ביום 8.8.2023, אישרה אסיפה שנתית ומיוחדת, בין השאר, את ההחלטות הבאות: (א) מינוי של מר מיכאל צור כדירקטור בלתי תלוי בחברה עד לתום האסיפה השנתית הבאה של בעלי מניות החברה ואישור תנאי כהונתו; (ב) מינוי של מר אליהו בראמלי, הנמנה מבעלי השליטה בחברה, כדירקטור בחברה עד תום האסיפה השנתית הבאה של בעלי מניות החברה; (ג) מינוי מחדש של מר משה דיין כדירקטור בחברה עד תום האסיפה השנתית הבאה של בעלי מניות החברה; (ד) מדיניות תגמול מעודכנת של החברה לנושאי המשרה בחברה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד אישורה בהתאם להוראות הדין; (ה) הארכת ועדכון הסכמים לגבי תנאי כהונה של החברה עם מנכ"ל החברה, מר אליהו בראמלי ועם נשיא החברה מר חי בראמלי, הנמנים מבעלי השליטה בחברה; (ו) לאשר את הארכת ועדכון הסכם העסקה של חי פלסטיק בע"מ, חברת הבת של החברה, עם סמנכ"ל שיווק ומכירות החברה הבת, מר יצחק בובליל (הנחשב לקרוב של בעלי השליטה בחברה).

לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים אודות זימון האסיפה השנתית והמיוחדת מימים 25.6.2023, 30.7.2023 ו- 1.8.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-059254, 2023-01-071155 ו- 2023-01-071944, בהתאמה) וכן אודות תוצאות האסיפה מיום 8.8.2023 (מס' אסמכתא: 2022-01-017211).

12. הערכות שווי

להלן תמצית מידע בדבר הערכות שווי שביצעה החברה ליום 31.3.2023, בהתאם לתקנות (א) 49 ו-88 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: "התקנות"). נכון למועד הדיווח, לא חלו שינויים מהותיים בתחזיות תזרימי המזומנים עליהן מבוסס הסכום בר ההשבה של היחידות לגביהן בוצעו הערכות השווי. לפרטים נוספים, ראו ביאור 5 בדוחות הכספיים.

א. פעילות ברמלי ארה"ב - הערכת שווי מהותית מאוּד (*):

<p>בחינה של ירידת ערך של הנכסים התפעוליים של ברמלי ארה"ב, 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 ברמלי ארה"ב ליום 31 במרץ 2023 הסתכמו בכ- 12,929 אלפי דולר.</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 ואפיוניו:</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 טרחה.</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- 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%.</p> <p>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 מחדש דצמבר 2022 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, לא צורפה הערכת השווי לדוחותיה הכספיים של החברה.

ב. פעילות חי פלסטיק - הערכת שווי מהותית מאוּד (*):

<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 ואפיוניו:</p>

<p>בדיקת ירידת ערך של הנכסים התפעוליים של חברת חי פלסטיק בע"מ בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.</p>	<p>זיהוי נושא הערכה:</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 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>	<p>תלות במזמין הערכה 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 הערכה 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 הערכה:</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 - הערכת שווי מהותית:

<p>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>זיהוי נושא הערכה:</p>
<p>31 במרץ 2023.</p>	<p>עיתוי הערכה:</p>
<p>ערכה בספרים של ההשקעה בעסקה המשותפת ליום 31 במרץ 2023 הסתכם בכ- 8,675 אלפי ש"ח.</p>	<p>שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה:</p>
<p>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.</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיוניו:</p>

<p>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>זיהוי נושא הערכה:</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 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>	<p>תלות במזמין הערכה 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 הערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</p>
<p>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.</p> <p>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>	<p>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה:</p>

13. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה ליום 30.6.2023, ראו דיווח המפורסם בסמוך לדוח זה.

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

מר אליהו ברמלי
מנכ"ל

מר משה דיין
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 30 באוגוסט, 2023