



## **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** (**"החברה"**)

#### **דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופת הדיווח שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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': 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 בסעיף 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. 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 החל מהרבעון 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 מלחמת "חרבות ברזל":**

עם פרוץ המלחמה בתאריך 7 באוקטובר 2023, קיימה הנהלת החברה הערכות מצב תדירות והחליטה תחילה על סגירה זמנית של מפעל החברה ומפעל חברת הבת (50%) פריפורם משקאות

בע"מ הממוקמים בשדרות ("המפעלים בדרום") ולאחר כשלושה שבועות, על חזרה הדרגתית לפעילות במפעלים בדרום וזאת על מנת לשמור על המשכיות עסקית במפעלי הקבוצה.

המפעלים בדרום מוגדרים כמפעל חיוני. חזרתם לפעילות של המפעלים בדרום לוותה בקשיים ואתגרים לא מועטים, בעיקרם בכל הקשור לכוח אדם, מאחר ומרבית עובדי המפעלים בדרום הינם תושבי שדרות אשר פונו במסגרת החלטת הממשלה, ואשר נכון למועד דוח זה, טרם שבו לעבודה.

נכון למועד דוח זה, החברה ממשיכה לפעול באופן סדיר, רציף ומתמשך יחסית, ללא צמצום משמעותי ברציפות פעילותה, בשרשרת האספקה ובמערכי ההפצה והשיווק ובנגישותה לחומרי גלם ומלאים. עם זאת, החל מפרוץ המלחמה ניכרת מגמה של האטה בפעילות הכלכלית וירידה בביקושים למוצרי החברה, והחברה פועלת להתאים את פעילותה להיקפי ביקוש משתנים וזאת במקביל למציאת פתרונות לזמינות כוח אדם באמצעות העסקת כוח אדם חלופי וחלוקת אחריות וסמכויות מחודשת, ככל שמתאפשר ובהתאם לנסיבות. זאת ועוד, החברה נערכת להמשך המלחמה לאורך זמן ובהתאם נקטה פעולות שונות מתוך מטרה לצמצם, ככל האפשר, פגיעה עתידית בפעילותה. לעניין זה יצוין, כי החברה זכאית לפיצוי מלא בגין נזקיה העקיפים עקב המלחמה ("מסלול אדום") בהתאם לתקנות מס רכוש וקרן פיצויים (תשלום פיצויים) (נזק מלחמה ונזק עקיף), התש"לג-1973 ובכוונתה להגיש תביעה בנדון. בהמשך לכך, קיבלה הקבוצה בחודשים נובמבר-דצמבר 2023 מקדמות על חשבון פיצוי עתידי בהיקף של כ- 3 מיליון ש"ח.

השפעת המלחמה ניכרת במשק הישראלי בכלל ובשוק ההון בפרט. אלו באו לידי ביטוי, בין היתר, בירידות שערים בבורסה, בפיחות בשער השקל אל מול מטבעות זרים ובעליה בתשואות של אגרות החוב הקונצרניות, בשל עליה ברמות הסיכון ואי הוודאות. חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מיציבה לשלילית.

נכון למועד הדוח, לחברה מסגרות אשראי לא מנוצלות בהיקף של כ- 5 מיליון ש"ח. כמו כן, לחברה ביטוח אשראי בגין מרבית לקוחותיה, וסיכון האשראי של הקבוצה בשוק המקומי ובתחום האריזות לתעשיית המזון לא השתנה באופן מהותי בעקבות המלחמה. להערכת החברה בעת זו, הונה העצמי ומסגרות האשראי הקיימות יסייעו לה לצמצם את ההיקף הפוטנציאלי של השפעת המלחמה על פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן לצפות את משך המלחמה ואולם ההערכות נכון למועד דוח זה הינן שהיא תארך עוד תקופה ממושכת. להערכת החברה, היה המלחמה תמשיך זמן רב ו/או תסלים לחזיתות נוספות, הרי שלהשלכותיה עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית ובכללן על החברה. לאור העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, אין ביכולת החברה להעריך את מידת ההשפעה של התמשכות המלחמה על פעילותה העתידית.

#### 1.4 השפעת עליית הריבית והאינפלציה:

במהלך שנת 2022 החלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, וממשיכות להוביל גם בשנת 2023, 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 ולקראת תום הרבעון השני של שנת 2023 ניכרו סימנים המעידים על התמתנות האינפלציה. במועד הדוח נצפתה התמתנות של העליות החדות במדד המחירים לצרכן, לאחר

העליות שהחלו במחצית השנייה של שנת 2022, כאשר מדד חודש ספטמבר 2023 ירד בשיעור של כ-0.1%. בחודש מרץ 2023, החליטה הועדה המוניתרית על העלאה נוספת של ריבית בנק ישראל לרמה של 4.75% כך שריבית הפריים למועד אישור הדוח על המצב הכספי עומדת על סך של 6.25% לעומת 4.75% ליום 31 בדצמבר 2022 וזאת על מנת לרסן את שיעורי האינפלציה. לאחר מועד הדוח, הוחלט על ידי הועדה המוניתרית להותיר את הריבית במדינת ישראל ללא שינוי (אם כי צוין כי ישנה היתכנות להעלאות נוספות בעתיד הקרוב), חרף המלחמה ובהמשך למגמת ההתמתנות בשוק הריבית, שהתבטאה בעצירת העלאות הריבית בישראל ובארה"ב בחודשים האחרונים, וזאת בין היתר על מנת למנוע פיחות נוסף בערכו של השקל.

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, עליית 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.

#### 1.5. 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.

#### 1.6. השפעת שערי חליפין על ההון העצמי:

בתקופת הדיווח עלה שער החליפין של הדולר מול השקל בשיעור של כ-9%, 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 מלחמת חרבות ברזל, 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 30.9.2023 ובהשוואה ליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח):

הסבר לשינויים העיקריים	גידול (קטיון) בתקופת הדוח	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2023	הסעיף
<ul style="list-style-type: none"> <li>עליה של כ- 2.5 מיליון ש"ח ביתרות המזומנים ושווי מזומנים, עקב גידול בתזרים המזומנים מפעילויות שוטפות ומימון.</li> <li>ירידה של כ- 4.2 מיליון ש"ח בסעיף לקוחות בשל הירידה בהכנסות בשני מגזרי הפעילות בקבוצה, כמתואר בסעיף 3.2 להלן.</li> <li>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.</li> <li>ירידה של כ- 1.1 מיליון ש"ח במלאי, כתוצאה ממימוש מלאים בקבוצה בתקופת הדיווח במגזר האריזות לתעשיית המזון.</li> </ul>	-7,019	53,634	46,615	<b>נכסים שוטפים</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>ירידה של כ- 4.7 מיליון ש"ח בסעיף נכסי זכות שימוש ורכוש קבוע, נטו. במהלך תקופת הדיווח הושקעו ברכוש קבוע כ- 4.2 מיליון ש"ח בצידוד ואוטומציה ולשם המשך פיתוח מוצרים חדשים בקבוצה. מנגד, נזקף פחת בסך כ- 9.4 מיליון ש"ח בגין רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש (נדל"ן), וחל גידול בסך של כ- 3.2 מיליון ש"ח עקב הפרשי שער בגין רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש, נטו המשמשים בפעילויות חוץ. כמו כן, נרשמה ברבעון השלישי הפחתה של כ- 2.7 מיליון ש"ח המוקצית למגזר המוצרים הייחודיים לבית, בעקבות הערכת שווי שבוצעה לפעילות ברמלי ארה"ב. לפרטים נוספים אודות הערכת השווי, ראו סעיף 12 להלן וביאור ב' בדוחות הכספיים.</li> <li>ירידה של כ- 1.0 מיליון ש"ח עקב הפחתת מוניטין המיוחס לפעילות במגזר המוצרים הייחודיים, זאת בעקבות בחינה נוספת של סכום בר ההשבה של היחידה שבוצעה ברבעון השלישי. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6 בדוחות הכספיים.</li> </ul>	-5,487	92,994	87,507	<b>נכסים בלתי שוטפים</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>ירידה של כ- 0.6 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.</li> <li>עליה של כ- 0.4 מיליון ש"ח בחלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה, בעיקר בשל הפרשי שער בגין התחייבויות דולריות.</li> <li>ירידה של כ- 3.9 מיליון ש"ח בספקים ונותני שירותים, כתוצאה מירידת מחירי תשומות היצור וירידה בפעילות בשני מגזרי הפעילות בקבוצה, כמתואר בסעיף 3.2 להלן.</li> <li>ירידה של כ- 3.4 מיליון ש"ח בהתחייבויות מסים שוטפים, כתוצאה מתשלום המס וישוב החבות בגין מכירת הנדל"ן בצרפת אשתקד. לפרטים נוספים, ראו ביאור 7 בדוחות הכספיים.</li> </ul>	-7,494	50,499	43,005	<b>התחייבויות שוטפות</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>ירידה של כ- 1.6 מיליון ש"ח בהלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, כתוצאה מפירעונות שוטפים במהלך תקופת הדיווח, בניכוי אשראי בנקאי חדש לזמן ארוך בסך של 3 מיליון ש"ח שהתקבל בתקופת הדיווח.</li> <li>ירידה של כ- 2.7 מיליון ש"ח בהתחייבויות בגין חכירה, בעיקר בשל פירעונות שוטפים במהלך תקופת הדיווח.</li> </ul>	-4,217	29,903	25,686	<b>התחייבויות בלתי שוטפות</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>ירידה של כ- 3.2 מיליון ש"ח ביתרת העודפים הנובעת מהפסד בתקופת הדיווח, כמפורט בסעיף 3.1 להלן.</li> <li>עליה של כ- 2.7 מיליון ש"ח בקרן הון בגין הפרשי שער על השקעותיה נטו של החברה בפעילויות חוץ (בניכוי מס), כתוצאה מעליה חדה בשער החליפין של הדולר מול השקל במהלך תקופת הדיווח. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.6 לעיל.</li> <li>ירידה של כ- 0.2 מיליון ש"ח בגין רכישת מניות החברה באמצעות חברה מאוחדת. לפרטים נוספים ראו סעיף 4 להלן.</li> </ul>	-795	66,226	65,431	<b>הון</b>

3. תוצאות הפעולות

3.1. להלן נתוני רווח והפסד ורווח כולל אחר של החברה ליום 30.9.2023 ובהשוואה ליום 30.9.2022 וליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח):

הסבר לשינויים העיקריים	לשנת 2022	שיעור שינוי רבעוני (%)	לתקופה של שלושה חודשים 2022	לתקופה של שלושה חודשים 2023	שיעור שינוי מצטבר (%)	לתקופה של תשעה חודשים 2022	לתקופה של תשעה חודשים 2023	הסעיף
הירידה במכירות בתקופת הדיווח וברבעון השלישי, וביחס לשנת 2022 נובעת מהשפעת מצב הלחימה בדרום בחודש מאי 2023 ("מגן וחץ"), וכן מירידה בביקושים בשני מגזרי הפעילות בקבוצה, כמתואר בסעיף 3.2 להלן.	124,303	-24.9	30,520	22,921	-19.3	94,830	76,565	הכנסות ממכירות
הירידה בעלות המכירות נובעת מרמת מחירים נמוכה יותר של חומרי הגלם המשמשים ביצור בתקופת הדיווח וברבעון השלישי, ובהתאמת ההוצאות המשתנות לירידה בפעילות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2 להלן.	110,879	-36.9	28,760	18,157	-25.0	85,939	64,415	עלות המכירות
הגידול ברווח הגולמי ובשיעורו ביחס להכנסות בתקופת הדיווח וברבעון השלישי בפרט, נובע מרמת מחירים נמוכה יותר של חומרי הגלם בתקופת הדיווח, תוך השפעה מקוזת של הירידה במכירות כמוסבר לעיל.	13,424	+171	1,760	4,764	+36.7	8,891	12,150	רווח גולמי
הירידה בהוצאות המכירה בתקופת הדיווח נובעת מירידה במכירות בשני מגזרי הפעילות בקבוצה, ובעיקר במגזר המוצרים הייחודיים לבית בו שיעור הוצאות המכירה הינו גבוה יחסית.	6,465	+3.4	1,516	1,567	-5.3	5,019	4,755	הוצאות מכירה ושיווק
העליה בהוצאות הנהלה וכלליות נובעת מגידול בתקורה בתקופת הדיווח וברבעון השלישי של השנה במגזר המוצרים הייחודיים לבית.	9,820	+21.9	1,986	2,420	+8.8	6,278	6,830	הוצאות הנהלה וכלליות
הסעיף כולל בתקופת הדיווח וברבעון השלישי של השנה הוצאות חד פעמיות בסך כ- 2.7 מיליון ש"ח וכ- 1.0 מיליון ש"ח בגין הפרשות לירידת ערך במגזר המוצרים הייחודיים לבית. לפרטים ראו סעיף 12 להלן וביאור ב' ו-6 בדוחות הכספיים. בשנת 2022 הוכר רווח חד פעמי ממימוש נדל"ן להשקעה בצרפת וכן הכנסות ממענקי קורונה בגין העבר.	(18,456)		(1,293)	3,436		(15,171)	3,249	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
הקיטון ברווח התפעולי בתקופת הדיווח וברבעון השלישי על אף השיפור ברווחיות הגולמית נובע מהכנסות אחרות אשתקד, וכן מרישום הפרשה לירידת ערך כמתואר לעיל.	15,595		(449)	(2,659)		12,765	(2,684)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
הירידה בהכנסות המימון בתקופת הדיווח וברבעון השלישי נובעת מירידה בהכנסות בשוק ההון ובהכנסות בגין הפרשי שער.	3,675		679	541		2,605	998	הכנסות מימון
הירידה בהוצאות המימון בתקופת הדיווח נובעת מהוצאות הפרשי שער שהוכרו אשתקד, עקב החזר הלוואות שניתנו בעבר לפעילות החוץ בצרפת. הירידה בהוצאות המימון ברבעון השלישי נובעת מירידה בהוצאות הפרשי שער, בין היתר בגין שערך עסקאות אקדמה במט"ח ברבעון המקביל אשתקד.	8,827		1,217	646		7,945	3,310	הוצאות מימון
	5,152		538	105		5,340	2,312	הוצאות מימון נטו
הירידה ברווח בתקופת הדיווח וביחס לשנת 2022 נובעת מירידה ברווחיות בעסקה המשותפת פריפורם.	668		479	10		575	118	חלק ברווח של השקעות בשווי מאזני, נטו ממס

הסבר לשינויים העיקריים	לשנת 2022	שיעור שינוי רבעוני (%)	לתקופה של שלושה חודשים 2022	לתקופה של שלושה חודשים 2023	שיעור שינוי מצטבר (%)	לתקופה של תשעה חודשים 2022	לתקופה של תשעה חודשים 2023	הסעיף
הקיטון ברווח לפני מס (ברבעון השלישי גידול בהפסד) נובע מקיטון ברווח התפעולי, לצד ירידה בהוצאות המימון נטו, כמתואר לעיל.	11,131		(508)	(2,754)		8,000	(4,878)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
הירידה בהוצאות המס בתקופת הדיווח נובעת בעיקר מהכרה בהכנסות מסים בגין שנים קודמות בגין מכירת הנדל"ן בצרפת אשתקד. לפרטים נוספים, ראו ביאור 7 בדוחות הכספיים. העליה בהוצאות המס ברבעון השלישי לעומת הרבעון אשתקד נובעת מגידול ברווחיות במגזר האריזות לתעשיית המזון.	2,551		(46)	267		2,504	(1,645)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
הקיטון ברווח (גידול בהפסד) נובע מקיטון ברווח לפני מסים על ההכנסה בניכוי השפעת המס, כמתואר לעיל.	8,580		(462)	(3,021)		5,496	(3,233)	רווח (הפסד) לתקופה
נובע מתנודות בשערי המטבעות העיקריים (בעיקר דולר), עקב שערך ההשקעה נטו בפעילות החוץ בארה"ב. בתקופת הדיווח חלה באופן יחסי עליה מתונה יותר בשער החליפין של הדולר מול השקל בהשוואה לתקופה אשתקד, ואילו ברבעון השלישי שיעור העליה כאמור היה גבוה יותר לעומת הרבעון המקביל אשתקד ולעומת עליה חדה בשנת 2022.	3,181		356	1,092		3,296	2,677	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 הטבה מוגדרת, נטו ממס
	9,184		356	1,092		8,524	2,677	רווח כולל אחר
	17,764		(106)	(1,929)		14,020	(556)	סך רווח (הפסד) 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 תשעה חודשים 2023	לתקופה של תשעה חודשים 2022	שיעור שינוי מצטבר (%)	לתקופה של שלושה חודשים 2023	לתקופה של שלושה חודשים 2022	שיעור שינוי רבעוני (%)	לשנת 2022	הסבר לשינויים העיקריים
<b>הכנסות</b>								
אריזות לתעשיית המזון	46,218	56,264	-17.9	14,368	17,737	-19.0	73,591	הקיטון בהכנסות נובע מירידה כללית בביקושים בשוק המקומי החל ברבעון השני של השנה, וכן בחלקו ממצב הלחימה בדרום בחודש מאי 2023 ("מגן וחץ"), אשר גרמה לאובדן תפוקה ומכירות בתקופת הדיווח.
מוצרים ייחודיים לבית	34,825	43,287	-19.5	10,060	14,449	-30.4	57,295	הקיטון בהכנסות נובע מירידה בביקושים למוצרי החברה בשוק האמריקאי במהלך תקופת הדיווח, ובפרט ברבעון השלישי של השנה.
<b>סה"כ הכנסות</b>	<b>81,043</b>	<b>99,551</b>	<b>-18.6</b>	<b>24,428</b>	<b>32,186</b>	<b>-24.1</b>	<b>130,886</b>	
<b>תוצאות</b>								
אריזות לתעשיית המזון	3,952	3,926		1,626	982		3,817	הגידול ברווחיות ברבעון השלישי נובע מהשפעה חיובית של רמת מחירים נמוכה יחסית של חומרי הגלם בתקופת הדיווח, תוך השפעה מקזזת שלילית של הירידה בהכנסות המגזר כמתואר לעיל.
מוצרים ייחודיים לבית	(6,416)	(4,591)		(4,254)	(1,063)		(1,417)	הקיטון ברווחיות (גידול בהפסד) נובע מהפרשות לירידת ערך נכסים קבועים ומוניטין בגין פעילות ברמלי ארה"ב ופעילות בישראל, בהתאמה, אשר בוצעו ברבעון השלישי של השנה, בקיזוז השפעה חיובית הנובעת משיפור תפעולי ורמת מחירים נמוכה יחסית של חומרי הגלם בתקופת הדיווח. בשנת 2022 הושפעו התוצאות לטובה מרישום הכנסה ממענקי קורונה בגין העבר. לפרטים נוספים, ראו סעיף 12 להלן וביאורים 55 ו-6 בדוחות הכספיים.
אחרים	-	13,880		-	(198)		13,830	הרווחיות בשנת 2022 נובעת מהכנסה חד פעמית בגין מימוש הנדלי"ן בצרפת במהלך הרבעון הראשון אשתקד.
<b>סה"כ תוצאות</b>	<b>(2,464)</b>	<b>13,215</b>		<b>(2,628)</b>	<b>(279)</b>		<b>16,230</b>	
<b>EBITDA</b>								
אריזות לתעשיית המזון	8,782	8,596		3,250	2,569		10,039	הגידול ב-EBITDA ברבעון השלישי נובע מגידול ברווחיות המגזר כמתואר לעיל.
מוצרים ייחודיים לבית	2,528	(149)		1,229	474		4,600	הגידול ב-EBITDA נובע משיפור ברווחיות המגזר (קיטון בהפסד) לצד גידול בהוצאות הפחת והפרשות לירידת ערך כאמור לעיל, ואילו הקיטון היחסי ב-EBITDA בהשוואה לשנת 2022 נובע מהכנסה אשתקד בגין מענקי קורונה כמתואר לעיל.
אחרים	-	13,880		-	(198)		13,830	ראו הסבר לעיל לגבי תוצאות המגזר.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>11,310</b>	<b>22,327</b>		<b>4,479</b>	<b>2,845</b>		<b>28,469</b>	

(\*) 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 מצטבר	לתקופה של תשעה חודשים 2022	לתקופה של תשעה 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. הקיטון בתזרים המזומנים ברבעון השלישי נובע מגידול במלאי לעומת קיטון ברבעון המקביל אשתקד. עודפי התזרים מהפעילות שוטפת שימשו להשקעות ולפירעון חובות בתקופת הדיווח.	10,943	-4,151	7,178	3,027	+4,684	9,128	13,812	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), לצד התמתנות בקצב ההשקעות ברכוש קבוע בקבוצה. בתקופת הדיווח הושקע במזומן (מתזרים שוטף) סך של כ- 4.5 מיליון ש"ח נטו ברכוש קבוע - בעיקר בפיתוח מוצרים, וכן שולם מס בסך כ- 1.9 מיליון ש"ח בגין מכירת נכס הנדל"ן בצרפת שבוצעה אשתקד.	9,686	+198	(1,482)	(1,284)	-18,091	11,718	(6,373)	תזרימי מזומנים מפעילויות (לפעילויות) השקעה
הגידול בתזרים מפעילות מימון בתקופת הדיווח וברבעון השלישי של השנה, נובע בעיקר מירידה ביתרות האשראי הבנקאי (לזמן ארוך) בתקופת הדיווח מחד, ומאידך מתשלום דיבידנד ופירעון סופי של אגרות החוב שבוצעו אשתקד. להלן תזרימים עיקריים מפעילות מימון בתקופת הדיווח:	(21,935)	+4,615	(3,975)	640	+15,043	(20,286)	(5,243)	תזרימי מזומנים מפעילויות (לפעילויות) מימון
<ul style="list-style-type: none"> <li>• תזרים חיובי בסך 3 מיליון ש"ח בגין קבלת הלוואה בנקאית לזמן ארוך ברבעון השלישי של השנה.</li> <li>• תזרים שלילי בסך כ- 5.0 מיליון ש"ח בגין פירעונות שוטפים של אשראי בנקאי ואחר לזמן ארוך, לעומת סך של כ- 6.5 מיליון ש"ח שנפרע בתקופה המקבילה אשתקד.</li> <li>• תזרים שלילי בסך כ- 2.8 מיליון ש"ח בגין פירעונות שוטפים של התחייבויות בגין חכירה, לעומת סך של כ- 2.5 מיליון ש"ח שנפרע בתקופה המקבילה אשתקד.</li> <li>• תזרים שלילי בסך כ- 0.2 מיליון ש"ח בגין פירעונות נטו של אשראי בנקאי לזמן קצר בתקופת הדיווח, לעומת סך של כ- 1.3 מיליון ש"ח שנפרע בתקופה המקבילה אשתקד.</li> <li>• תזרים שלילי בסך כ- 0.2 מיליון ש"ח בגין רכישה עצמית של מניות בתקופת הדיווח, בהתאם לתכנית הרכישה מחודש מרס 2023.</li> </ul>								
הגידול בהון החוזר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ולתום שנת 2022, נובע בעיקר משיפור תפעולי ומירידה בקצב ההשקעות ברכוש קבוע הממומנות מהון עצמי. לפרטים אודות השינויים בסעיפי הון חוזר, ראו סעיף 2 לעיל.	3,135	-	-	-	+1,718	1,892	3,610	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 בספטמבר 2023 הסתכמו בסך של כ-3.7 ש"ח, לעומת סך של כ-1.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. מקורות המימון העיקריים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 פרט להון העצמי כללו בעיקר: (א) אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים בסך של כ-17.5 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**

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. 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).

## **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 30.9.2023 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 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) מינויו 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).

11.6. לפרטים אודות השפעת מלחמת חרבות ברזל על החברה, ראו סעיף 1.3 לעיל.

## **12. הערכות שווי**

להלן תמצית מידע בדבר הערכות שווי שביצעה החברה ליום 31.3.2023 וליום 30.9.2023 בהתאם לתקנות (א) 49 ו- 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: "התקנות"). לפרטים נוספים, ראו ביאור 5 בדוחות הכספיים.

---

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

**א. פעילות ברמלי ארה"ב - הערכת שווי מהותית מאוד:**

<p><b>זיהוי נושא ההערכה:</b></p>	<p>בחינה של ירידת ערך של הנכסים התפעוליים של ברמלי ארה"ב, בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.</p>
<p><b>עיתוי ההערכה:</b></p>	<p>30 בספטמבר 2023.</p>
<p><b>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</b></p>	<p>סך הנכסים התפעוליים של פעילות ברמלי ארה"ב ליום 30 בספטמבר 2023 הסתכמו בכ- 12,221 אלפי דולר. הסכום בר ההשבה של פעילות ברמלי ארה"ב לאותו מועד הסתכמה בכ- 11,500 אלפי דולר בלבד.</p>
<p><b>זיהוי המעריך ואפיוניו:</b></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><b>תלות במזמין ההערכה והסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</b></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><b>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</b></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><b>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה:</b></p>	<p>גידול בהכנסות בשנים 2024-2027 בשיעורים של כ- 12.5%, כ- 14.8%, כ- 16.1%, כ- 13.9% בהתאמה.</p> <p>שיעור ההיוון המשוקלל (WACC) של החברה אחרי מס, המהווה אומדן נאות לשיעור ההיוון המתאים לפעילותה, מוערך בכ- 14.75%.</p> <p>תזרים המזומנים החופשי של החברה יצמח החל משנת 2028 ואילך בשיעור פרמננטי של 3%.</p>

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

<p><b>זיהוי נושא ההערכה:</b></p>	<p>בדיקת ירידת ערך של הנכסים התפעוליים של חברת חי פלסטיק בע"מ בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.</p>
<p><b>עיתוי ההערכה:</b></p>	<p>30 בספטמבר 2023.</p>
<p><b>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</b></p>	<p>סך הנכסים התפעוליים של פעילות חי פלסטיק ליום 30 בספטמבר 2023 הסתכמו בכ- 47,508 אלפי ש"ח. הסכום בר ההשבה של פעילות חי פלסטיק לאותו מועד הסתכמה בכ- 67,098 אלפי ש"ח.</p>
<p><b>זיהוי המעריך ואפיוניו:</b></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>בדיקת ירידת ערך של הנכסים התפעוליים של חברת חי פלסטיק בע"מ בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36.</p>	<p><b>זיהוי נושא הערכה:</b></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 טרחתה.</p>	<p><b>תלות במזמין הערכה והסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</b></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><b>מודל הערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</b></p>
<p>גידול בהכנסות בשנים 2024-2027 בשיעורים של כ- 21%, 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- 13%.</p> <p>תזרים המזומנים החופשי של החברה יצמח החל משנת 2028 ואילך בשיעור פרמננטי של 4%.</p>	<p><b>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה:</b></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><b>זיהוי נושא הערכה:</b></p>
<p>31 במרץ 2023.</p>	<p><b>עיתוי הערכה:</b></p>
<p>ערכה בספרים של ההשקעה בעסקה המשותפת ליום 31 במרץ 2023 הסתכם בכ- 8,675 אלפי ש"ח.</p>	<p><b>שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה:</b></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><b>זיהוי המעריך ואפיוניו:</b></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 טרחתה.</p>	<p><b>תלות במזמין הערכה והסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</b></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><b>זיהוי נושא ההערכה:</b></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><b>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</b></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><b>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה:</b></p>

### 13. שונות

למידע בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה ליום 30.9.2023, 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: 27 בדצמבר, 2023