



קבוצת פלסטו-קרגל

קבוצת פלסטו-קרגל בע"מ

דין וחשבון ליום 31 בדצמבר 2021

תוכן העניינים:

1. תיאור עסקי החברה.
2. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה.
3. דוחות כספיים מאוחדים ליום 31.12.2021 ומידע כספי נוסף על החברה ליום 31.12.2021.
4. פרטים נוספים על החברה.
5. הצהרות המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים.

דוח תקופתי לשנת 2021

חלק א'

תיאור עסקי התאגיד

("הדוח")

| | |
|-------------------------------|--------------------------|
| קבוצת פלסטו-קרگل בע"מ | <u>שם החברה :</u> |
| 52-004116-1 | <u>מס' חברה ברשם :</u> |
| 727 | <u>מס' חברה בבורסה :</u> |
| רח' ליסבון 12, שדרות, 8712808 | <u>מען רשום :</u> |
| 08 - 6624333 | <u>טלפון :</u> |
| 08 - 6624354 | <u>פקסימיליה :</u> |
| Manage@Cargal.co.il | <u>דואר אלקטרוני :</u> |
| 31.12.2021 | <u>תאריך המאזן :</u> |
| 22.3.2022 | <u>תאריך הדוח :</u> |
| 31.12.2021 - 1.1.2021 | <u>שנת הדיווח :</u> |

תיאור עסקי התאגיד – תוכן עניינים

| | |
|--|--|
| חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה | |
| 5 | כללי .1 |
| 5 | מבנה הקבוצה .2 |
| 6 | תיאור תחומי הפעילות של הקבוצה – כללי .3 |
| 6 | מכירת נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל .4 |
| 9 | השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיהן .5 |
| 9 | חלוקת דיבידנדים בחברה .6 |
| 10 | מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה .7 |
| 11 | סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה .8 |
| חלק ב' – תחום הקרטון הגלי | |
| 14 | מידע כללי על תחום הקרטון הגלי .9 |
| 15 | מוצרים .10 |
| 16 | פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים .11 |
| 17 | לקוחות .12 |
| 17 | שיווק והפצה .13 |
| 18 | צבר הזמנות .14 |
| 18 | תחרות .15 |
| 19 | עונתיות .16 |
| 19 | כושר ייצור .17 |
| 19 | רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים .18 |
| 21 | נכסים לא מוחשיים .19 |
| 22 | הון אנושי .20 |
| 23 | חומרי גלם וספקים .21 |
| 24 | הון חוזר .22 |
| 25 | סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם .23 |
| 26 | מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה בתחום הקרטון הגלי .24 |
| 28 | הסכמים מהותיים .25 |
| 28 | הליכים משפטיים .26 |
| 28 | צפי להתפתחות בשנה הקרובה .27 |
| 28 | יעדים ואסטרטגיה עסקית .28 |
| חלק ג' – תחום האריזות הגמישות | |
| 29 | מידע כללי על תחום האריזות הגמישות .29 |
| 31 | מוצרים .30 |
| 34 | פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים .31 |
| 34 | מוצרים חדשים .32 |
| 34 | לקוחות .33 |
| 35 | שיווק והפצה .34 |
| 36 | צבר הזמנות .35 |
| 36 | תחרות .36 |
| 37 | כושר ייצור .37 |
| 38 | רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים .38 |
| 38 | מחקר ופיתוח .39 |
| 39 | נכסים לא מוחשיים .40 |
| 39 | הון אנושי .41 |
| 41 | חומרי גלם וספקים .42 |
| 43 | הון חוזר .43 |
| 44 | סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם .44 |
| 45 | מגבלות ופיקוח על פעילות חברות הקבוצה .45 |
| 47 | הסכמים מהותיים .46 |
| 47 | הליכים משפטיים .47 |
| 47 | יעדים ואסטרטגיה עסקית .48 |
| 47 | צפי להתפתחויות בשנה הקרובה .49 |
| חלק ד' – סעיפים הנוגעים לכלל פעילות הקבוצה | |
| 48 | מימון .50 |
| 53 | ביטוח .51 |
| 53 | מיסוי .52 |
| 53 | דיון בגורמי סיכון .53 |

מקרא

למען הנוחות, בחלק זה להלן תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם :

| | |
|---|----------------------------------|
| קבוצת פלסטו קרגל בע"מ | "החברה" |
| קרגל בע"מ, חברה בת של החברה | "קרגל" - |
| החברה חברות הבנות הפעילות של החברה | "החברות הבנות" או "חברות הקבוצה" |
| החברה וחברות הבנות שלה | "הקבוצה" - |
| קרגל וטריפלס, כהגדרתה להלן | "חברות הקרטון הגלי" - |
| הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ | "הבורסה" - |
| דולר ארה"ב | "דולר" - |
| חוק החברות, התשנ"ט-1999 | "חוק החברות" - |
| חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 | חוק ניירות ערך" - |
| הדוח התקופתי של החברה לשנת 2021 | "הדוח התקופתי" או "הדוח" - |
| מור תעשיות פלסטיק בע"מ, חברה בת של החברה | "מור" - |
| קרגל אריזות גמישות בע"מ, חברה בת של החברה | "קא"ג" - |
| קרגל להבים בע"מ | "קרגל להבים" - |
| מיכלי טריפלס (2003) בע"מ, חברה בת של קרגל | "טריפלס" - |
| קרגל נכסים בע"מ | "קרגל נכסים" - |
| תמה השקעות ומימון בע"מ | "תמה" - |
| סי.אי. תעשיות קרטון בע"מ | "סי.אי" - |

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות התקופתיים"). בהתאם לדיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 6 בפברואר 2014 (מס' אסמכתא: 01-033574-2014), ביום 18 במרץ 2015 (מס' אסמכתא : 01-053986-2015) וביום 22 במרץ 2022 (מס' אסמכתא: 01-033190-2022), אשר המידע הכלול בהם מובא כאן על דרך ההפניה, דירקטוריון החברה החליט לאמץ את ההקלות המפורטות להלן: (1) לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד; (2) לעניין גילוי בדבר חשיפה לסיכוני שוק; (3) לעניין דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית; (4) לעניין צירוף דוחות

חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי הקבוצה

1. כללי

החברה התאגדה ביום 20.12.1981 כחברה פרטית מוגבלת במניות. בחודש מרץ 1994 הפכה החברה לחברה ציבורית, עם רישומם למסחר על-פי תשקיף של ניירות הערך של החברה בבורסה.

2. מבנה הקבוצה

2.1 נכון למועד הדוח, בעלי העניין בחברה הינם: סי.אי המחזיקה בכ- 40.13% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 39.37% בדילול מלא), תמה¹, המחזיקה בכ- 19.76% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 19.38% בדילול מלא) והפניקס המחזיקה ב- 15.23% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 14.94% בדילול מלא).

בנוסף מר רני פרידריך, דירקטור, ומבעלי השליטה בעקיפין בחברה, מחזיק במישרין ב-1.75% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 1.72% בדילול מלא); מר עמירם לוינברג, דירקטור, ומבעלי השליטה בעקיפין בחברה, מחזיק במישרין ב- 1.91% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 1.88% בדילול מלא); מר גבריאל נגר, סגן יו"ר הדירקטוריון, ומנכ"ל החברה, מבעלי השליטה בעקיפין בחברה, מחזיק במישרין ב- 0.33% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 0.32% בדילול מלא), אילן כהן מבעלי השליטה בעקיפין בחברה (מכוח הסכם הצבעה בינו לבין סי.אי. כמפורט להלן), מחזיק במישרין ב- 0.82% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 0.80% בדילול מלא), אמיר כהן מבעלי השליטה בעקיפין בחברה (מכוח הסכם הצבעה בינו לבין סי.אי. כמפורט להלן), מחזיק במישרין 0.81% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 0.80% בדילול מלא), לשקוביץ השקעות ושות' (Leshkovitz and Company Investments) שותפות בשליטת ג'וזף וחיים הרברט לשקוביץ, מבעלי השליטה בעקיפין בחברה, מחזיקה במישרין ב- 0.73% מהונה המונפק והנפרע של החברה (כ- 0.71% בדילול מלא).

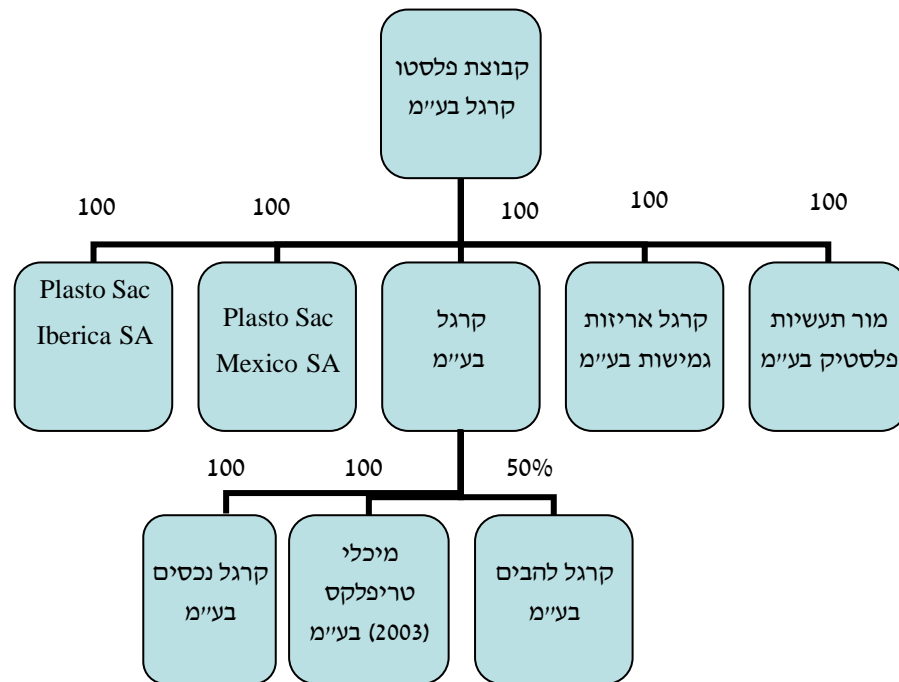
2.2 סי.אי, בעלת השליטה בקרגל, הינה, חברה פרטית, אשר למיטב ידיעת החברה, בעלי המניות בה הינם: קוויק-פק בע"מ² ("קוויק-פק") - 15%; פרידריך נגר החזקות (2016) שותפות כללית- 6.43%, עמירם לוינברג (המכהן כדירקטור בחברה) - 10.71%; יהושע לוינברג (אחיו של מר עמירם לוינברג) - 10.71%; העזבון של מנחם אהוד רפאל ז"ל - 10.71%; וסטאר אחזקות בע"מ (חברה פרטית בשליטת ה"ה ישי מור ויוסף מור) - 3.57%; חיים הרברט לשקוביץ - 0.93%; ג'וזף לשקוביץ - 0.93%; אהרון צ'ורבה - 4.14%; לינדה מרי צ'ורבה - 4.14%; מייק דייגי - 10.14%; אנט דייגי - 4.14%; אדם ג'וזף כהן - 4.61%; נטלי אן כהן - 4.61%; דניאל סגל - 4.61% וג'ורדנה פרוכטר - 4.61%.

למיטב ידיעתה של החברה, נכון למועד הדוח, אין בסי.אי בעל שליטה, כהגדרת המונח "שליטה" בחוק ניירות ערך וכן לא קיימים הסכמי הצבעה כלשהם בין בעלי המניות בסי.אי. יצוין כי בין סי.אי. לבין כל אחד מן ה"ה רן פרידריך, אילן כהן, אמיר כהן, ג'וזף לשקוביץ וחיים הרברט לשקוביץ קיימים הסכמי הצבעה לפיהם ה"ה הנ"ל התחייבו באופן בלתי חוזר להצביע מכח כל המניות שהם מחזיקים בקבוצת פלסטו קרגל בע"מ במישרין כפי שתורה להם סי.אי.

¹ בעלת השליטה בתמה הינה כלל תעשיות בע"מ (להלן - "כלל תעשיות"), חברה פרטית המחזיקה ב-100% מהון המניות שלה. למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בכלל תעשיות הינה חברת אקסס איי אי בע"מ, שהינה חברת בת בבעלות מלאה של חברת AI Diversified Holdings S.a.r.l, חברה שהתאגדה בלוקסמבורג אשר מלוא הון מניותיה מוחזק על ידי חברת AI Diversified Parent S.a.r.l, מקבוצת Access Industries, שבשליטת מר לאונרד בלוטניק, שהינו בעל השליטה בעקיפין בחברה.

² למיטב ידיעת החברה בעלי המניות בקוויק פק הינם: QPI - 53.67%, ה"ה רן פרידריך (המכהן כדירקטור בחברה) - 25%, חיים קציקה - 9.67%; לגמן אבי 4.33%, לגמן רחל - 5.33% ונאמנות משפחת לגמן - 2%. למיטב ידיעת החברה QPI הינה בשליטתו המלאה של מר גבריאל נגר (המכהן כמנכ"ל החברה וכסגן יו"ר הדירקטוריון) המחזיק במישרין 131,446 מניות רגילות המהוות כ- 0.33% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

להלן מבנה האחזקות בחברה:



3. תיאור תחומי הפעילות של הקבוצה – כללי

לקבוצה שני תחומי פעילות:

3.1 תחום הקרטון הגלי - במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייצור, עיבוד ושיווק של לוחות ואריזות מקרטון גלי (לרבות פתרונות אריזה מעץ, ספוג ואריזות המשלבות קרטון גלי, עץ וספוג), המשמשים בעיקר לאריזה ושינוע של מוצרי תעשייה, ההיי-טק, מזון והתוצרת חקלאית. כמו כן, ראו בנוסף חלק ב' להלן.

3.2 תחום האריזות הגמישות - במסגרת פעילותה בתחום זה, עוסקת הקבוצה בפיתוח, ייצור ושיווק של: שרוולים ויריעות פוליאתילן (המיוצרים בתהליך הקרוי אקסטרוזיה או קו-אקסטרוזיה כהגדרתם להלן, על בסיס פוליאולפינים, בצפיפויות ובהרכבים שונים), המשמשים, בין היתר, לתעשיית הגומי וכן, כחומר גלם לתעשיית האריזות הגמישות, בכלל, ולייצור המוצרים המפורטים להלן, בפרט; שקים, שקיות ואריזות גמישות אחרות, לרבות מודפסים, העשויים מיריעת פוליאתילן אחת או ממספר יריעות שונות, המוצמדות בתהליך למינציה, ואשר משווקים בעיקר למגזר התעשייתי (בעיקר לתעשיית המזון והטואלטיקה) וללקוחות אחרים (כגון: משרדי ממשלה ורשויות מקומיות, המגזר החקלאי, בנקים, חברות הובלת כספים ובלדרות).

4. אירועים מהותיים

4.1 השלמת עסקת מכירת סיון תעשיות פלסטיק 1991 בע"מ -

ביום 27.7.2021 השלימה מור את מכירת 100% מהונה המונפק של חברת הבת שלה סיון תעשיות פלסטיק בע"מ ("סיון" ו-"המניות הנמכרות", בהתאמה), לצד שלישי שאינו קשור לחברה ("הסכם המכר"). במקביל להשלמת הסכם המכר, התקשרה מור בהסכם שכירות חדש עם סיון. התמורה בגין המניות הנמכרות בסך של כ-45 מיליון ש"ח התקבלה במלואה³.

³ לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 30.5.2021 ומיום 28.7.2021 (אסמכתא: 2021-01-032167 ו-2021-01-123513, בהתאמה) ובאור 5(ב)1 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2021.

4.2 התקשרות בהסכם להמחאת הזכויות וההתחייבויות של קרגל במקרקעין בלוד

ביום 3 במרץ 2022, קרגל התקשרה עם אילות השקעות (רמת ורד) 1994 בע"מ ("אילות")⁵, בהסכם לפיו הסכם השכירות המקורי יסתיים ביום 3.3.2022 וקרגל תשיב לאילות את מלוא זכויותיה במתחם ותמחה לאילות את כל הזכויות⁶ וההתחייבויות של קרגל על פי הסכמי שכירות המשנה עם שוכרי המשנה במתחם וזאת בתמורה לתשלום בסך של 51.3 מיליון ₪ (בתוספת מע"מ כדון) ("ההסכם" ו-"התמורה", בהתאמה). לפרטים נוספים אודות המתחם והסכם השכירות המקורי ראו סעיף 18.1.4 להלן.

במועד ההתקשרות וכנגד תשלום התמורה והשבת הערבות⁷ לקרגל, קרגל השיבה לאילות את החזקה המשפטית במתחם, כשהמקרקעין והמתחם במצבם הנוכחי AS IS, לרבות, כל השיפורים וההשקעות במושכר שבוצעו על ידי קרגל ושוכרי המשנה במבנים ובמקרקעין, והמחאתה לאילות את כל הזכויות וההתחייבויות של קרגל על פי הסכמי שכירות המשנה והסכמי נותני השירותים של קרגל⁸ והכל כשזכויות קרגל נקיות וחופשיות⁹.

4.3 מכירת 50% ממניות קרגל להבים בע"מ ("עסקת קרגל להבים")

4.3.1 ביום 5.3.2020 הושלמה עסקת מכר ("מועד השלמת העסקה"), שנחתמה ביום 26.9.2019 בין קרגל לבין קרגל להבים ומגה אור החזקות בע"מ ("מגה אור"), למכירת 5,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ כ"א של קרגל להבים ("המניות הנמכרות"), אשר הוחזקו על ידי קרגל ואשר מהוות 50% מהונה המונפק של קרגל להבים ולמכירת 50% הלוואות הבעלים אשר הועמדו על ידי קרגל לקרגל להבים, באופן בו לאחר השלמת רכישת המניות הנמכרות מחזיקות קרגל ומגה אור, כל אחת ב- 50% מהון המניות המונפק והנפרע של קרגל להבים ובהלוואות הבעלים של קרגל להבים ("הסכם המכר"). קרגל להבים הינה הבעלים של מקרקעין ועליו מבנה בפארק התעסוקה עידן הנגב המושכרים לקרגל אשר מנהלת שם את פעילותה הייצורית ("הנכס").

4.3.2 סך התמורה אשר שולמה במועד השלמת העסקה לקרגל הינה כ-65 מיליון ₪. בנוסף נפרעה בתקופת הדוח יתרת הלוואות הבעלים אשר הועמדו על ידי קרגל לקרגל להבים בסכום של כ-23 מיליון ₪, כך שסך התמורות בגין השלמת עסקת קרגל להבים הסתכמו בכ- 88 מיליון ₪.

4.3.3 המניות הנמכרות נמכרו על בסיס שווי מקרקעין שהוסכם בין הצדדים בסך 180 מיליון ש"ח בניכוי התחייבויותיה נטו של קרגל להבים.

4.3.4 במסגרת הסכם המכר נמכרו למגה אור מחצית מהלוואות הבעלים אשר הועמדו על ידי קרגל לקרגל להבים, כהגדרתן בהסכם המכר ("הלוואות הבעלים הנמכרות") וזאת כנגד תשלום לקרגל בסך השווה למחצית סכום הלוואות הבעלים (להלן: "התמורה בגין הלוואות הנמכרות"), באופן בו לאחר ביצוע הרכישה כאמור קרגל להבים חייבת לקרגל ולמגה אור הלוואות בעלים בסכומים ובתנאים זהים.

4.3.5 במועד השלמת העסקה, שילמה מגה אור לקרגל את התמורה בגין המניות הנמכרות ואת התמורה בגין הלוואות הבעלים הנמכרות, כאמור בסעיף 4.2.4 לעיל ובאותו מועד נטלה מחצית מהיקף כל ערבויות / התחייבויות קרגל להבטחת התחייבויות קרגל להבים אשר תוקפן נמשך גם לאחר מועד השלמת העסקה.

4.3.6 הסכם המכר כולל הוראות שונות, ובין היתר, הצהרות והתחייבויות של קרגל ושל מגה

⁴ לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 6 במרץ 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-022032).
⁵ חברה בבעלות ובשליטה מלאה של אמות השקעות בע"מ - חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.
⁶ התקבלו מכתבי החרגה מכל הגופים המממנים לפיהם הוחרג המתחם מגדר השעבודים השוטפים הכלליים (שש"כ) החלים על זכויות קרגל.
⁷ ערבות בנקאית בסך של כ- 10.5 מיליון ₪ שהעמידה קרגל להבטחת קיום התחייבויותיה ע"פ הסכם השכירות המקורי.
⁸ למעט התחייבויות וזכויות קרגל כלפי ומשוכרי משנה וצדדי ג' שעילתן בגין התקופה שעד למועד המסירה שהוסכם שלא יומחו.
⁹ בד בבד עם חתימת הסכם זה, חתמו הצדדים על הסכם שכירות חדש, לפיו שוכרת קרגל מאת אילות שטח במתחם, עבור משרדה, של כ- 870 מ"ר (40-חניות) עד ליום 31 במאי 2032.

אור, הוראות ביחס לתקופת הביניים שהחל ממועד חתימת ההסכם ועד להשלמתו, הסכמות בדבר שמירה על סודיות, סעיף שיפוי וכו'.

- 4.3.7 בנוסף להסכם המכר חתמה קרגל עם מגה אור על הסכם בעלי מניות אשר נכנס לתוקף במועד השלמת העסקה ("הסכם בעלי מניות"), הכולל הוראות שונות, ובין היתר, בדבר תקנון קרגל להבים, אופן ניהול קרגל להבים באסיפה הכללית ובדירקטוריון, זכויות חתימה, הוראות למגבלות בנוגע לשעבוד זכויות מי מהצדדים בקרגל להבים, העברה והקצאה של מניות קרגל להבים (תקופת חסימה, זכות הצעה ראשונה וזכות הצטרפות למכירת מניות (Tag Along)), זכות קדימה בהקצאת מניות (Pre-emptive Right) וכו'.
- 4.3.8 רווח ההון שרשמה הקבוצה בעקבות השלמת העסקה האמורה הינו כ-17.5 מיליון ש"ח.

4.4 עסקת למכירת פלסטו UK ("עסקת מכירת פלסטו UK")

4.4.1 ביום 1.3.2020 התקשרה החברה בהסכם למכירת מלוא החזקותיה בחברת הבת שלה, בה מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע, Plasto-Sac UK LTD ("החברה הנמכרת"), ל-Trafford Nine Limited (להלן: "הרוכשת" ו-"הסכם המכר"). הרוכשת הינה חברה בהחזקה מלאה של מר James Whitehead המכהן כמנכ"ל החברה הנמכרת. להלן עיקרי ההתקשרות:

4.4.2 על פי הסכם המכירה ישולם לחברה סך של כ-4.3 מיליון פאונד בהתאם למפורט להלן:

4.4.2.1 2.7 מיליון פאונד שולמו במזומן במועד סגירת העסקה, קרי, ביום 1.3.2020.

4.4.2.2 ההפרש בסך כ-1.6 מיליון פאונד ישולם בתשלומים, בתוספת ריבית במהלך השנים 2020-2025 ("התמורה הנדחית"). עד למועד פרוסום דוח זה שולם סך של 826 אלפי פאונד מהתמורה הנדחית.

4.4.3 חוב לזמן ארוך (בהתאם לסיווגו בהסכם) בסך של כ-0.9 מיליון פאונד (קרן) יפרע, לרבות הריבית בגינו, בשני תשלומים בשנים 2022 ו-2023.

4.4.4 שטרי ההון שהנפיקה החברה הנמכרת לחברה, בסך (קרן) כולל של כ-1.2 מיליון פאונד יומרו במועד הסגירה להלוואה נושאת ריבית, שתיפרע במהלך השנים 2021 עד 2025. הלוואה זו תובטח על ידי הביטחונות המפורטים בסעיף 4.4.54.4.5 להלן, אשר יבטיחו גם את כל החוב השוטף של החברה הנמכרת כלפי החברה וכלפי חברות הבנות של החברה נכון למועד הסגירה.

4.4.5 התמורה הנדחית וההלוואה המפורטת בסעיף 4.4.4 לעיל מובטחות בשעבוד שני על כל נכסי וזכויות הרוכשת (לרבות החזקות James Whitehead ברוכשת), יחד עם שעבוד שני על כל זכויות ורכוש החברה הנמכרת; שעבודים אלה אינם מוגבלים בסכום וכפופים רק לשעבודים שיווצרו לטובת הבנק שיעמיד מימון לביצוע העסקה ("הבנק המממן"). הבנק המממן העמיד אשראי בסך של 4.2 מיליון פאונד לחברה הנמכרת, כאשר 2.7 מיליון פאונד מהסכום האמור הועמד כהלוואה על ידי החברה הנמכרת לרוכשת למטרת מימון התשלום האמור.

4.4.6 הבנק המממן והחברה, התקשרו בהסכם בין מלווים לפיו לבנק תהיה עדיפות על פני החברה עד לסך 4.5 מיליון פאונד, ולאחר מכן תהיה עדיפות לחברה על פני הבנק ללא הגבלה בסכום עד לפירעון חובות החברה הנמכרת לחברה ("הסכם בין מלווים").

4.4.7 במסגרת הסכם המכר נתנה החברה מצגי ליבה בלבד (קיום המניות הנמכרות, העדר שעבודים עליהן, סמכות להתקשר בעסקה) והשיפוי שנתן על ידה הינו בגין מצגים אלה ומוגבל בגובה סכום התמורה שיתקבל מן הרוכשת בפועל.

4.4.8 במקביל נחתם הסכם מסחרי בין החברה לחברה הנמכרת לשמירת היקף המכירה של מוצרי החברה לתקופה בת חמש שנים וכן להמשך שיתוף הפעולה להפצת מוצרים בפיתוח.

4.4.9 עם השלמת העסקה נוסף להון העצמי של החברה כתוצאה מרווח הון סך של כ- 15 מיליון ש"ח.

5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיהן

בשנתיים האחרונות ועד למועד דוח זה לא בוצעו על ידי בעלי עניין עסקאות מהותיות במניות החברה מחוץ לבורסה.

6. חלוקת דיבידנדים בחברה

6.1 להלן פירוט בדבר חלוקת דיבידנד שביצעה החברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו –

| מועד ההכרזה | מועד תשלום | סכום (באלפי ש"ח) | סכום לני"ע אחד (בש"ח) | האם נדרש אישור בימ"ש | מס' אסמכתא דיווח מידי |
|----------------|------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| 13.4.2021 | 6.5.2021 | 5,000 | 0.1348248 | לא | 2021-01-063420 |
| 18.1.2022 | 8.2.2022 | 5,000 | 0.1253603 | לא | 2022-01-008373 |

6.2 על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד כדלקמן –

החברה תהיה רשאית לבצע חלוקות (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) בהיקף שנתי אשר לא יעלה על סך של 50% מהרווח הנקי השנתי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים לשנה הרלוונטית, בתוספת סכום שלא יעלה על 50% מהעלייה ביתרת העודפים המאזנית של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים למועד החלוקה לעומת יתרת העודפים של החברה על פי דוחותיה הכספיים הסקורים והמאוחדים ליום 31 במרץ 2016 (קרי – 19,056 אלפי ש"ח), ובלבד: (א) שבכל מקרה לא תהיה רשאית החברה לבצע חלוקה, בגין שנה קלנדארית כלשהי, בהיקף העולה על סך הרווח הנקי של החברה לאותה שנה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה לאותה השנה; (ב) שבכל מקרה, ההון העצמי של החברה לאחר ביצוע חלוקה כלשהי, כאשר הוא מחושב על בסיס דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שלפני המועד הקובע לחלוקה, לא יפחת מ- 150 מיליון ש"ח; (ג) לא מתקיימת במועד ההחלטה על ביצוע החלוקה, עילה לפירעון מידי מבין העילות המפורטות בשטר הנאמנות; ו- (ד) במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה לא קיימים "סימני אזהרה" כהגדרתם בתקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, והכל בהתבסס על הדוחות הכספיים האחרונים של החברה (שנתיים או רבעוניים, לפי העניין) שפורסמו קודם למועד ההחלטה על ביצוע החלוקה.

6.3 נכון ליום 31.12.2021, יתרת רווחים לעניין מבחן הרווח בהתאם לסעיף 302 לחוק החברות¹⁰ עומדת על סך של 20,045 אלפי ש"ח. אם וככל שדירקטוריון החברה יחליט על חלוקת דיבידנדים, תיעשה חלוקה כאמור בכפוף להוראות כל דין, לרבות הוראות חוק החברות לעניין חלוקה והוראות תקנון החברה.

6.4 לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה תחלק החברה מתוך רווחיה, לפחות 30% מהרווח הנקי (לאחר מס) של החברה (כפי שיופיע בדוח הכספי השנתי של החברה), כדיבידנדים לבעלי מניותיה, והכל בהתחשב בתזרים המזומנים של החברה ובהשקעות הצפויות ב-12 החודשים הקרובים, והכל בכפוף להוראות כל דין ולמגבלות שהוטלו ו/או יוטלו על החברה על-ידי גורמים המעמידים לה מימון ו/או על ידי גורמים רגולטוריים ו/או מגבלות שהוטלו ו/או יוטלו על ידי החברה המדרגת של החברה לצורך שמירה על דירוג האשראי של החברה.

¹⁰ חלק מרווחי החברה הינם ממפעלים מאושרים ויכול שתהיה השפעה על חבות המס במקרה של חלוקת דיבידנד.

7. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה (באלפי ש"ח)

| 2019 | | | | 2020 | | | | 2021 | | | | | |
|------------------|---------|----------------------------|------------------------|------------------|---------|----------------------------|------------------------|------------------|---------|----------------------------|------------------------|--|---------------------------|
| התאמות למאוחד | מאוחד | תחום האריזות הגמישות | תחום הקרטון הגלי | התאמות למאוחד | מאוחד | תחום האריזות הגמישות | תחום הקרטון הגלי | התאמות למאוחד | מאוחד | תחום האריזות הגמישות | תחום הקרטון הגלי | | |
| - | 742,043 | 357,579 | 384,464 | - | 621,674 | 279,615 | 342,059 | - | - | 292,451 | 397,641 | מחיצונים | הכנסות |
| (1,110) | | 485 | 625 | (795) | - | 344 | 451 | (960) | - | 226 | 734 | מתחומי פעילות אחרים | |
| (1,110) | 742,043 | 358,064 | 385,089 | (795) | 621,674 | 279,959 | 342,510 | (960) | 690,092 | 292,677 | 398,375 | סך הכל | |
| - | 714,534 | 355,108 | 359,426 | | 586,159 | 266,075 | 320,084 | - | - | 282,239 | 376,040 | עלויות אשר אינן מהוות הכנסות בתחום פעילות אחר | סך המיוחסות העלויות |
| (1,110) | | 625 | 485 | (795) | - | 451 | 344 | (960) | - | 734 | 226 | עלויות המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים | |
| (1,110) | 714,534 | 357,705 | 359,911 | (795) | 586,159 | 266,526 | 320,428 | (960) | 658,279 | 282,973 | 376,266 | סך הכל | |
| - | | 106,707 | 115,585 | - | - | 106,707 | 116,552 | - | - | 81,802 | 121,207 | עלויות קבועות מיוחסות | |
| - | | 249,026 | 244,326 | - | - | 159,819 | 203,876 | - | - | 201,171 | 255,059 | עלויות משתנות מיוחסות | |
| - | | | | - | 784 | - | 784 | - | 1,737 | - | 1,737 | חלק ברווחי עסקה משותפת | |
| - | 27,509 | 2,331 | 25,178 | - | 36,299 | 13,433 | 22,866 | - | 33,550 | 9,704 | 23,846 | רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה (באלפי ש"ח) | |
| - | 241,811 | 56,165 | 185,646 | - | 280,938 | 70,610 | 210,328 | - | 282,223 | 61,872 | 220,351 | סך הנכסים נטו המיוחסים לתחום הפעילות | |

להסברים אודות התפתחויות שחלו בנתונים הכספיים המתוארים לעיל, ראו דוח הדירקטוריון המצורף כפרק השני לדוח זה.

8. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית, בה פועלת הקבוצה, עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה בכללותה ו/או על אחד מתחומי הפעילות של הקבוצה, כמפורט להלן:

8.1 **המצב הכלכלי העולמי, המצב הכלכלי במשק הישראלי ווירוס הקורונה** - פעילות הקבוצה מושפעת מהמצב הכלכלי בעולם ובמשק הישראלי. שינויים במצב הכלכלי וברמת הפעילות הכלכלית במשק הישראלי, עשויים להגדיל או להקטין, לפי העניין, את הביקוש למוצרי הקבוצה. שנת 2021 אופיינה בצמיחה חיובית גבוהה של המשק. גורמים מאקרו-כלכליים גלובליים עשויים להשפיע אף הם על פעילותה של החברה בין היתר עקב פעילות היבוא והיצוא (ישיר ועקיף).

בעקבות התפרצות נגיף הקורונה (COVID-19) בסין בחודש דצמבר 2019, והתפשטותו בתחילת שנת 2020 למדינות רבות נוספות ("משבר הקורונה"), חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית באזורים רבים בעולם, לרבות ישראל.

למשבר שנוצר בשל התפרצות נגיף הקורונה השלכות מאקרו כלכליות גלובאליות, אשר מתבטאות בחוסר יציבות בשווקים, בתנודתיות שערים בשוק ההון, בחוסר ודאות כלכלית, חשש ממיתון עולמי ארוך טווח והאטה בצמיחה וכן בפגיעה במגזרי פעילות שונים.

השפעות וירוס הקורונה באו לידי ביטוי, בין היתר, בהאטה בפעילות היצרנית בעולם, בעליה כללית במחירי התשומות לתעשייה לקראת סוף שנת 2020 (נפט, נייר, צבעים, עלויות וזמינות הובלה ימית וכו'), בירידות שערים בשוק ההון וכן בפגיעה במגזרי פעילות שונים.

כתוצאה מהתפרצות המחלה, הוטלו על המשק הישראלי מגבלות רבות באמצעות צווים לשעת חירום, שגרמו להאטה ניכרת של הפעילות העסקית במשק.

לחברה ולחברות הבנות אישור "מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967 ועל כן פעילותן המשיכה כסדרה גם כאשר הוטלו מגבלות רגולטוריות על תנועה ועל פתיחת מקומות תעסוקה.

הביקוש למוצרי הקבוצה במהלך שנת 2021 גדל, דבר הנובע להערכת החברה ממגמה עולמית של מעבר לשימוש לאריזות קרטון גלי במקום חומרי אריזה אחרים.

להתפשטות נגיף הקורונה לא הייתה השפעה מהותית לרעה בשנת 2021 על פעילות מגזרי החברה.

נכון למועד דוח זה, משבר הקורונה אינו משפיע על מצבן התזרימי של חברות הקבוצה וכן אינו משפיע על מצבן המימוני.

להערכת החברה, היה והתפשטות נגיף הקורונה והשלכותיו יחריפו לאורך זמן, עשויות להיות לכך השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה העולמית וכפועל יוצא על השווקים בהם פועלת הקבוצה ועל תחומי פעילותה ותוצאותיה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 1ב לדוחותיה הכספיים של החברה.

המשבר שנגרם כתוצאה מהתפרצות מחלת נגיף הקורונה מצוי בעיצומו ועדין לא ברורים היקף השפעתו והשלכותיו. לפיכך, המידע בנוגע להשפעת המשבר על מצב החברה ועסקיה, הוא בעיקרו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה מבוסס על תרחישים שונים שבחנה החברה לאור מגמת ההאטה בהתפשטות המחלה וההקלה במגבלות שהוטלו על המשק, והערכות של החברה המתבססות על מידע המצוי ברשותה ואשר נכונותו לא נבחנה על ידיה באופן עצמאי. מקורו של מידע זה בפרסומים שונים, נתונים ומידע שהתקבלו מלקוחות ומספקים וכד'.

התממשותו של המידע הצופה פני עתיד, לרבות הערכות החברה בדבר השלכות המשבר על החברה ועסקיה, מושפעת מגורמים אשר אינם מצויים בשליטתה של החברה (כגון משך המשבר והשפעותיו על לקוחות החברה וספקיה, גורמים גלובאליים, סיוע ממשלתי בארץ ובעולם,

התנהגות הציבור, אופן התפתחות המחלה, מציאת תרופה/חיסון, התפרצות נוספת ועוד) ולא ניתן להעריכם מראש.

8.2 **המצב הביטחוני** - יצוין כי לקבוצה שני מפעלים בתחום האריזות הגמישות, המצויים באזורי עימות. לאור זאת, למצב הביטחוני בישראל קיימת השפעה, על היקפי הייצור ופעילות הקבוצה, בעיקר בתחום האריזות הגמישות.

8.3 **שינויים במחירי חומרי הגלם** - חומרי הגלם העיקריים המשמשים לייצור מוצרי הקבוצה הינם נייר ועמילן בתחום הקרטון הגלי ופולימרים מסוגים שונים ויריעות עשויות פולימרים מסוגים שונים בתחום האריזות הגמישות.

בתחום האריזות הגמישות מחירי גלם נקובים במטבעות זרים (בדרך כלל, דולר ואירו), ונתונים לתנודתיות המושפעת בעיקר משינויים ברמות הביקוש וההיצע של חומרי גלם אלו בעולם, וכן, משינויים במחירי הנפט. שינוי במחירי חומרי הגלם האמורים עשוי להשפיע על עלויות הייצור של מוצרי הקבוצה, ואף להשפיע על רווחיות חברות הקבוצה.

בתחום הקרטון הגלי, התנודתיות במחירי הנייר (אשר מושפעת בעיקר ממחירי האנרגיה, משינויים בהיצע ובביקוש לתאית ומשינויים בכלכלת העולם) עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה מהפעילות בתחום הקרטון הגלי. החברה מנסה להתאים, ככל שתנאי השוק מאפשרים זאת, את מחירי המכירה של מוצריה לשינויים החלים במחירי הנייר.

מחירי חומרי הגלם ושרשרת האספקה של חומרי הגלם והייצור כמו גם מחירי האנרגיה עשויים להיות מושפעים מעימותים צבאיים באזורי ייצור של חומרי הגלם ומהטלת סנקציות כלכליות על ידי מדינות וארגונים בעולם. החברה בוחנת את השפעת האירועים בעימות שפרץ בין רוסיה לאוקראינה בחודש פברואר 2022 ולהערכתה למועד זה לא תהיה לכך השפעה מהותית על פעילותה.

הקבוצה פועלת לצמצום החשיפה באמצעות התאמת היקף מלאי חומרי הגלם המוחזק על-ידה לתחזיות בדבר שינויים צפויים במחירי חומרי הגלם, באמצעות הצמדת מחירי המוצרים, בהם מוכרות חברות הקבוצה את מוצריהן לחלק מלקוחותיהן, למחירי חלק מחומרי הגלם של מוצרים אלה ובאמצעות שמירה על זכותה, במסגרת הסכמיה עם חלק מלקוחותיה, לעדכן את מחירי המוצרים בהתאם לשינוי במחירי חומר הגלם¹¹.

8.4 **שינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ**

מכירות הקבוצה ללקוחותיה בחו"ל בתחום האריזות הגמישות מתבצעות במטבעות זרים, בדולר ביורו ובפאונד. כתוצאה מכך, התנודות החלות בשערי ההמרה בין המטבעות הזרים השונים לבין השקל וכן תנודות החלות בשערי ההמרה של הדולר מול המטבעות הזרים השונים, עלולות להשפיע על הכנסות, עלויות הייצור והוצאות המימון של הקבוצה וכן, על רווחיותה.

חלק מהציוד ועיקר חומרי הגלם, המשמשים את חברות הקבוצה בתחום האריזות הגמישות וחלק מחומרי הגלם והציוד, המשמשים את חברות הקבוצה בתחום הקרטון הגלי, נרכשים על-ידן במטבעות זרים (בעיקר דולר ואירו), כאשר במרבית המקרים נקובים המחירים ללקוחות הקבוצה בישראל, בגין רכישותיהם מהקבוצה, בשקלים חדשים¹².

כתוצאה מכך, התנודות החלות בשערי ההמרה היחסיים בין המטבעות הזרים השונים לבין השקל, עלולות להשפיע על הכנסות הקבוצה, עלויות הייצור והוצאות המימון של הקבוצה וכן, על רווחיותה. יצוין כי הקבוצה פועלת לצמצום החשיפה המטבעית באמצעות הגנות טבעיות כמפורט להלן: פעילות הייצוא של הקבוצה (המהווה כ-10%) מכלל פעילות הקבוצה, תורמת ליכולתה של החברה לבצע הגנות טבעיות על-ידי ייצוא מוצרים במטבעות זרים לאלה אשר בהם, בין היתר, מתבצעת רכישת חומרי הגלם. בנוסף, לעתים מבצעת הקבוצה הצמדה של המחירים בהם היא מוכרת את מוצריה ללקוחות, לשערי החליפין של המטבע בו מתבצעת רכישת חומרי הגלם וחלק מלקוחות

¹¹ התאמת מחירי המוצרים המיוצרים על-ידי הקבוצה לשינויים במחירי חומרי הגלם מתאפשרת, על-פי רוב, זמן מה לאחר שחל השינוי במחירי חומרי הגלם, ומשכך אינה מספקת מענה לשינויים חדים ומהירים במחירי חומרי הגלם.

¹² חלק לא מהותי ממכירות תחום הקרטון הגלי הינן צמודות דולר.

החברה משלמים עבור המוצרים במטבע זר. כמו כן, מעת לעת מבצעת החברה עסקאות הגנה לצמצום חשיפתה להשפעות השינוי בשערי החליפין על התחייבויותיה כלפי ספקי חומרי הגלם והציוד בתחום הקרטון הגלי.

8.5 **אימוץ תקנים בינלאומיים על ידי לקוחות הקבוצה** – החברה מזהה מגמה של אימוץ תקני איכות בינלאומיים על ידי לקוחות הקבוצה, ובעיקר לקוחות בתחום המזון ולקוחות שמייצאים את מוצריהם. להערכת החברה ככל שחברות הקבוצה תעמודנה בדרישות לקוחותיה לקבלת תקנים בינלאומיים, יהיה בכך כדי לסייע לקבוצה לצבור לקוחות נוספים ולשמר את הלקוחות הקיימים. העדר תקנים כאמור עלול לפגוע ביכולתן של חברות הקבוצה לפנות ללקוחות מסוימים.

8.6 **קושי בגיוס עובדים מקצועיים** - החברה מזהה קושי בגיוס עובדים מקצועיים בחברות תעשייתיות, לרבות בתחומים בהם פועלת הקבוצה. הקושי האמור עלול להשפיע על פעילותה של הקבוצה, הן בהיבט עלויות העבודה והן בהיבט היכולת להגדיל את כושר הייצור של מפעליה בשל הקושי בגיוס כח אדם חדש. קושי זה גובר עקב מדיניות משרד הכלכלה לביטול המכסה להיתרים לעובדים זרים בתעשייה.

סעיף 8 זה, כולל התייחסות למידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). המידע כאמור, כולל, בין היתר, תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר, המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם ונכונותו לא נבחנה על-ידי החברה באופן עצמאי. בנוסף, התממשותו ו/או אי-התממשותו של המידע צופה פני העתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה ובכללם, התפתחות המצב בעקבות וירוס הקורונה, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בסעיף 8 בדוח זה וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית כמצוין בסעיף זה, הגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה כמפורט בסעיף זה, והערכות אלו עשויות שלא להתממש, בין היתר, במקרים בהם הגורמים שצוינו לעיל ישפיעו על פעילות הקבוצה ותוצאותיה באופן השונה מהערכת החברה. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי תוצאותיה בפועל של החברה בעתיד תהיינה בהתאם לציפיות אלה והן עשויות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

חלק ב' - תחום הקרטון הגלי

9. מידע כללי על תחום הקרטון הגלי

9.1 מבנה תחום הקרטון הגלי ושינויים החלים בו

- 9.1.1 פעילות הקרטון הגלי מבוצעת בעיקרה באתר קרגל בלהבים ("האתר בלהבים") אליו הסתיימה העברת הפעילות הייצורית בשנת 2019, וכן במפעל בחבל יבנה ("המפעל בחבל יבנה"). בנוסף ממשיך להתקיים חלק זניח מפעילות הקרטון הגלי באתר באור עקיבא. לפרטים בדבר מעבר פעילות הקרטון הגלי ללהבים, ראו סעיפים 18.1.1 - 18.1.2 להלן.
- 9.1.2 חברות הקרטון הגלי עוסקות בייצור, עיבוד ושיווק של לוחות ואריזות מקרטון גלי (לרבות פתרונות אריזה מעץ, ספוג ואריזות המשלבות קרטון גלי, עץ וספוג), המשמשות בעיקר לאריזה ושינוע של מוצרי תעשייה, מזון ותוצרת חקלאית, היי-טק, לרבות מוצרים המיוצאים לחוץ לארץ, כאמצעי שילוח והגנה על המוצרים הנארזים.
- 9.1.3 עיקר מוצרי חברות הקרטון הגלי נמכרים ללקוחות בישראל, אולם חלק משמעותי מלקוחותיהן משתמשים במוצרים לשם ייצוא תוצרתם, עובדה המצמצמת במידה מסוימת את התלות של חברות הקרטון הגלי במצב השוק בישראל ומאידך חושפת את חברות הקרטון הגלי לשינויים במצב הכלכלי העולמי.
- 9.1.4 לקוחות הקרטון הגלי הינם מתחום התעשייה, המזון והמשקאות, החקלאות, התעשיות הביטחוניות וההיי-טק. בהתאם, ובשל אופיים הגלובאלי של תחומי הפעילות האמורים, הפעילות בשוק הקרטון הגלי בישראל מושפעת מהמצב הכלכלי והפוליטי במשק הישראלי ובעולם. בתקופות של צמיחה כלכלית חל, בדרך כלל, גידול בביקושים מצד צרכני הקרטון הגלי, והדבר מביא לגידול בהיקף המכירות, בעוד מגמה הפוכה חלה בתקופות של מיתון והאטה.

9.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הקרטון הגלי

פעילות הקבוצה בתחום הקרטון הגלי כפופה בין היתר, לדינים הקשורים לבטיחות בעבודה, איכות הסביבה ובכלל זה לחוק האריזות, תשע"א-2011, חוקי המגן בתחום דיני העבודה ובכלל זה לחוק שעוה העבודה ומנוחה, תשי"א – 1951 ודיני הצרכנות. לפרטים נוספים ראו סעיף 24 להלן.

9.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום הקרטון הגלי וברווחיותו

השנים האחרונות התאפיינו בגידול בתחרות בתחום הקרטון הגלי בעיקר לאור עודף בכושר הייצור של החברות המתחרות בתחום. בנוסף, כאמור לעיל, בתקופות של צמיחה כלכלית חל, בדרך כלל, גידול בביקושים מצד צרכני הקרטון הגלי, והדבר מביא לגידול בהיקף המכירות, בעוד מגמה הפוכה חלה בתקופות של מיתון והאטה. בשנה האחרונה, לאור מגמה עולמית של מעבר לשימוש לאריזות קרטון גלי במקום חומרי אריזה אחרים, חל גידול בביקושים מצד צרכני הקרטון הגלי, באופן אשר הביא לגידול במכירות.

9.4 התפתחויות בשוקים של תחום הקרטון הגלי ושינויים במאפייני לקוחותיו

- 9.4.1 קיים גידול בביקוש לקרטון גלי בשוק הישראלי, התואם את הצמיחה במשק והחלפה של פתרונות אריזה בהתאם למגמה העולמית.
- 9.4.2 כמו כן, במסגרת המודעות ההולכת ומתפתחת לאחריות ומחויבות סביבתית, קיימת מגמה, לפיה עסקים בעולם פועלים כיום לצמצום השלכות פעילותם על הסביבה, בין היתר, על-ידי שימוש גובר בחומרי גלם ממוחזרים (חלף בתוליים) ושימוש מופחת בחומרי גלם (דיקוק). בנוסף, חלק מהלקוחות מוחזקים ע"י תאגידים בינלאומיים אשר אימצו תקנים המעודדים שמירה על איכות הסביבה ושימוש בחומרים ממוחזרים. לאור האמור, פתרונות האריזה המוצעים על ידי חברות הקרטון הגלי הינם בין היתר מוטי מחזור ודיקוק.

9.5 גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

9.5.1 גורמי הצלחה בתחום ייצור קרטון גלי:

- 9.5.1.1 **איכות**: עמידה ביעדי איכות ואמינות של מוצרי הקרטון הגלי לשביעות רצונו של הלקוח.
- 9.5.1.2 **שירות**: מערך ייצור גמיש ומערכת הפצה איכותית ואמינה המאפשרת עמידה באספקות במועדי האספקה הנדרשים ללקוחות.
- 9.5.1.3 **תחרותיות**: יכולת להתאים לאורך זמן את מחירי המכירה לשינויים בתשומות הייצור, זאת לאור התנודתיות במחירי התשומות.
- 9.5.1.4 **פיתוח**: השקעה שוטפת בפיתוח, לצורך פיתוח פתרונות אריזה חדשים ושדרוג מוצרים קיימים.
- 9.5.1.5 **טכנולוגיה מתקדמת**: יכולת לפתח מוצרים בשיטות ייצור שיתנו מענה למגמות העולמיות, בשימוש מופחת בחומרי גלם לצורך ייצור המוצר (דיקוק), וכן, בדרך של צמצום הפגיעה במוצר בתהליך העבודה (למשל, באמצעות תהליך של דפוס מקדים וחיתוך שטוח).
- 9.5.1.6 **יעילות תפעולית**: ביצוע הליכי התייעלות תפעולית על מנת להקטין את עלויות הייצור.

9.5.2 גורמי הצלחה בתחום עיבוד קרטון גלי

גורמי הצלחה ייחודיים בתחום עיבוד הקרטון הגלי הינם היכולת להתאים את המוצר לצרכי הלקוח והמוצר הנארז.

9.6 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הקרטון הגלי ושינויים החלים בהם

- 9.6.1 להערכת חברות הקרטון הגלי חסם כניסה ויציאה עיקרי הינו היות הענף עתיר הון, המצריך השקעות גבוהות בתשתיות ומיכון וכן השקעות בהון חוזר.
- 9.6.2 חסמי כניסה נוספים בתחום הקרטון הגלי נובעים מהעובדה כי מדובר בענף שמרני הנשען על בידול מועט בסגמנטים מסוימים (כגון בענף הייצוא החקלאי) וכן מהצורך בגרעין מקצועי מיומן ומנוסה.

9.7 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לגבי חלק ממוצרי הקרטון הגלי המיוצרים על-ידי הקבוצה, קיימים תחליפים, הכוללים בעיקר ארגזי פלסטיק, אריזות עץ ואריזות שרינק (בעיקר למשקאות קלים)¹³.

10. מוצרים

10.1 תהליך הייצור של מוצרי חברות הקרטון הגלי

תהליך הייצור של מוצרי הקבוצה בתחום הקרטון הגלי מורכב משני שלבים עיקריים:

- 10.1.1 **שלב הקירגול** - הפעילות בשלב זה כוללת הכנסה של גלילי נייר למכונת קירגול (מקרגל), אשר בה מייצרים את השכבה הגלית, ולאחר מכן, נוצר הלוח הרציף על-ידי הדבקת כל השכבות יחדיו (בהתאם לעובי וסוג הלוח). בהמשך הלוחות נחתכים על-ידי המקרגל למידות הדרושות להמשך תהליכי הייצור.
- 10.1.2 **שלב העיבוד** - עם גמר ייצור הלוחות וחיתוכם, עוברים הלוחות לתחנות עיבוד אחרות (CONVERTING), בהן מבוצעות, באמצעות מכונות שונות, מגוון פעולות עיבוד, כגון: הדפסה על לוחות הקרטון (למעט במוצרי דפוס מקדים, בהם קודם שלב ההדפסה לשלב הקירגול),

¹³ במסגרת פעילות תחום הקרטון הגלי עוסקת חברת הבת של החברה, טריפלסק, גם בייצור של אריזות עץ ואריזות המשלבות עץ, קרטון וספוג.

ניקוב, חיתוך, קיפול, הדבקה או תפירה ומוצרים מסוימים שילוב של עץ וספוג במארז הקרטון הגלי. המוצרים המעובדים, הנוצרים בסופו של התהליך האמור, הינם מיכלי אריזה או לוחות חתוכים, מנוקבים ומודפסים שמהם מרכיב הלקוח את מיכל האריזה ו/או אריזה מוקמת הנשלחת ללקוח. לאחר תהליך משטוח נשלחים המוצרים המעובדים לעטיפה וקשירה ולאחר מכן אל שטחי האחסון במפעלי הקבוצה, ומשם ללקוחות, במישרין או דרך מרכזי הקמה ו/או מפיצים של חברות הקרטון הגלי.

10.2 מוצרי הקבוצה בתחום הקרטון הגלי מחולקים לשתי קבוצות עיקריות:

10.2.1 לוחות קרטון גלי: לוחות קרטון גלי משמשים כחומר גלם ומשווקים ברובם למעבדי קרטון גלי ובכללם לטריפלקס, אשר הופכים את הלוח למוצר מוגמר.

מעבדי הקרטון, ובכללם טריפלקס, להם מוכרת קרגל את לוחות הקרטון הגלי, הינם מפעלי עיבוד קטנים. על-פי רוב, עוסקים מעבדי קרטון אלה, בהספקה של הזמנות בהיקף קטן עד בינוני ו/או בלוח זמנים קצר, וכן, בייצור מוצרים המשלבים אלמנטים של עבודות ידניות.

10.2.2 מוצרי קרטון גלי מעובדים: מרבית מוצרי הקרטון הגלי המעובדים של הקבוצה מיוצרים בהתאם לדרישות ולצרכים הספציפיים של הלקוחות, הנקבעים, בין היתר, על-פי: סוג הסחורה המאוחסנת באריזות, עומסי המשקל הצפויים להיות מופעלים על האריזה בעת שינועה, תנאי הלחות והטמפרטורה בהם מאוחסנת ומשונעת האריזה, עיצובה הגרפי של האריזה וכיו"ב.

מוצרי הקרטון הגלי המעובדים כוללים, בעיקר, את הסוגים הבאים:

- מיכלי אריזה מסוג קרטון גלי RSC (Regular Slotted Container), שהינם מיכלים, בעלי צורה גיאומטרית של תיבה, המיוצרים בגדלים שונים ובצורות שונות.

- מיכלי אריזה מסוג קרטון גלי DC (Die Cutter), שהינם מיכלים בעלי צורות גיאומטריות מסובכות יותר, ואשר על-פי רוב ניתן להקים אותם על-ידי קיפול ידני של לוח הקרטון (אף ללא הדבקה) או קיפול ממוכן בעזרת דבק חס. במסגרת מוצרים אלה, מייצרת קרגל: אריזות בחיתוך שטוח, המיועדות לתעשייה עתירת מיכון העובדת בקצבים גבוהים, כגון: תעשיית המשקאות הקלים; ומגשים בחיתוך שטוח, המיועדים לחקלאות, והכוללים מגשים המיועדים לקיפול ידני ומגשים שהקמתם נעשית רק באמצעות מכונת הקמה בעלת תבנית מתאימה (פורמט המספק מענה למחסור בכוח אדם הקיים בענף החקלאות)¹⁴.

- טריפלקס מעבדת ויוצרת, פתרונות אריזה ייחודיים הכוללים שילוב של קרטון גלי, עץ וספוג לרבות בתהליך של הדפסה דיגיטלית על גבי האריזות המיועדים לאריזות מוצרים עדינים, אלקטרוניים, אופטיים ואחרים להם נדרשת הגנה מיוחדת ואשר עלותם גבוהה. כמו גם, אריזות המיוצרות מחומרים אנטי סטטיים המיועדים למוצרים אלקטרוניים, ופתרונות אריזה בעלי דופן קשיחה לאריזות צובר לנפחים גדולים במיוחד. כמו כן מייצרת טריפלקס ארגזי עץ ודיקט ומשטחי עץ המיועדים לאריזות מוצרים גדולים וכבדים במיוחד כגון מכונות, חלקי מטוסים וכו'.

מוצרי חברות הקרטון הגלי, הן לוחות הקרטון הגלי והן מוצרי הקרטון הגלי המעובדים, מיוצרים בשלוש רמות שונות: חד גלי (3 שכבות של נייר), דו גלי (5 שכבות של נייר) ותלת גלי (7 שכבות של נייר).

11. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות תחום הקרטון הגלי הנובעות מכל קבוצת מוצרים דומים, אשר ההכנסות מהם היוו בשנים 2019-2021, 10% או יותר מסך הכנסות חברות הקבוצה בדוחות הכספיים

¹⁴ מכונות מסוג זה ממוקמות בחצרי חלק מהלקוחות הצורכים כמויות גדולות של מוצרים מהחברה או במרכזי הקמה של החברה המצויים בקרבה גיאוגרפית לאזורי הגידול והאריזה של התוצרת החקלאית (ראו גם סעיף 13.2.1 להלן).

(באלפי ₪) :

| 2019 | | 2020 | | 2021 | | |
|--------------------------|---------|--------------------------|---------|--------------------------|---------|-------------------------|
| שיעור מכלל הכנסות הקבוצה | הכנסות | שיעור מכלל הכנסות הקבוצה | הכנסות | שיעור מכלל הכנסות הקבוצה | הכנסות | |
| 91 | 349,435 | 91% | 312,295 | 91% | 363,617 | מוצרי קרטון גלי מעובדים |
| 4 | 14829 | 4% | 12,699 | 3% | 10,973 | לוחות קרטון |
| 5 | 20,200 | 5% | 17,065 | 6% | 23,051 | אחרים |
| 100 | 384,464 | 100% | 342,059 | 100% | 397,641 | סך הכל |

* מתוך סך המכירות הנ"ל, מכירות טריפלסק לחיצוניים בשנים 2019, 2020 ו-2021 הסתכמו לסך של 64,003 אלפי ₪, 65,027 אלפי ₪ ו-77,273 אלפי ₪, בהתאמה.

12. לקוחות

12.1 לקבוצה מאות לקוחות בתחום הקרטון הגלי, הנמנים על שני תחומים עיקריים :

12.1.1 התחום התעשייתי - לקוחות מתחום המזון, משקאות קלים, היי-טק, תעשייה ביטחונית, יקבים, מחלבות, פלסטיקה, טקסטיל, כימיקלים ודטרגנטים.

12.1.2 התחום החקלאי - חקלאים ובתי אריזה לשוק המקומי, בתי אריזה לייצוא, סוכנים ומפיצים של תוצרת חקלאית.

12.2 עיקר לקוחות הקבוצה בתחום הקרטון הגלי הינם לקוחות קבועים, במשך מספר רב של שנים. לתחום הקרטון הגלי אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות. אין לקבוצה לקוח בתחום הקרטון הגלי, אשר ההכנסות ממנו, בשנים 2020 ו-2021, עלו על 10% מכלל הכנסות הקבוצה.

12.3 להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות תחום הקרטון הגלי, בשנת 2021 בחלוקה לסוגי לקוחות :

| 2021 | | סוג לקוח |
|---------|---------|----------|
| באחוזים | באלפי ₪ | |
| 58% | 232,491 | תעשייה |
| 35% | 137,824 | חקלאות |
| 7% | 27,326 | אחרים |
| 100% | 397,641 | סך הכול |

לא קיים הבדל מהותי בין שיעורי הרווחיות של חברות הקרטון הגלי ממכירותיהן לסוגי הלקוחות המפורטים לעיל.

13. שיווק והפצה

13.1 מרבית השיווק של מוצרי הקבוצה בתחום הקרטון הגלי מבוצע ליצרני מוצרים המשתמשים במוצרי הקבוצה לאריזות מוצריהם, והיתר משווקים ליצרני קרטון, מעבדי קרטון וסוכנים.

חברות הקרטון הגלי מקיימות פעילות שיווק ישירה מול לקוחותיהן (על סוגיהם השונים), באמצעות אנשי מכירות ומפיצים, האחראים על קיום הקשר השוטף של חברות הקרטון הגלי עם לקוחותיהן, החל מקבלת הזמנות רכישה ועד להשלמת גביית הכספים המגיעים לחברות הקרטון הגלי בגין אספקת המוצרים נשוא ההזמנות.

13.2 כחלק ממערך השיווק וקידום המכירות של קרגל, מספקת קרגל ללקוחותיה שירותי הקמה משלימים, אשר מטרתם הקמה של המוצר הסופי (מגשים) ממוצרי קרטון גלי פרושים, קרי הקמת ארגזי הקרטון מקרטון פרוס, וזאת כמפורט להלן :
מתן שירותי ההקמה נעשה באחת משתי דרכים :

13.2.1 **מרכזי הקמה של קרגל** - קרגל מפעילה (באמצעות קבלני משנה) מרכזי הקמה, הממוקמים בסמיכות לאזורים חקלאיים, בהם קיים ריכוז גדול יחסית של לקוחות מן המגזר החקלאי.

הקרבה הגיאוגרפית ללקוחות תורמת לייעול מערך ההפצה של קרגל ולהוזלת עלויות ההובלה של האריזות המוקמות. האריזות המוקמות במרכזי ההקמה מסופקות ללקוחות קרגל על-ידי קבלני המשנה המפעילים את מרכז ההקמה. לחברות הקרטון הגלי אין תלות באיזה מצינורות השיווק שלהן.

13.2.2 **העמדת מכונות הקמה של קרגל לרשות לקוחותיה וסוכניה** - בנוסף למרכזי ההקמה, מפעילה קרגל מערך של מכונות הקמה, המשמשות להזקפת מוצרי הקרטון הגלי הפרושים למגשים. המכונות מושאלות ללקוחות הצורכים כמויות גדולות יחסית של מוצרים.

14. צבר הזמנות

במרבית המקרים, מבוצעת האספקה ללקוח תוך זמן קצר ממועד קבלת ההזמנה (לרוב, תוך ימים ספורים). יחד עם זאת, נוהגות חברות הקרטון הגלי לקבל, תחזיות ו/או הזמנות מסגרת (בלתי מחייבות) מחלק מלקוחותיהן המורכבות ממוצרים מעובדים וממוצרים שאינם מעובדים ("צבר הזמנות משוער").

נכון למועד פרסום דוח זה, לחברות הקרטון הגלי צבר הזמנות בעיקר למספר ימים בהיקף שאינו מהותי.

15. תחרות

15.1 בשוק יצרני הקרטון הגלי בישראל פועלות ארבע חברות עיקריות, המתחרות ביניהן, והכוללות את: קרגל, אינפיניה אריזות (לשעבר כרמל), י.מ.א ובסט קרטון. יתר צריכת הקרטון הגלי בישראל סופקה על-ידי יבוא.

15.2 להערכת הנהלת החברה, נתח השוק של חברות הקרטון הגלי בתחום ייצור ועיבוד הקרטון הגלי בישראל עומד בשנים האחרונות על כ-25%.

קרגל פועלת בשנים האחרונות לשמירה על יציבות נתח השוק שלה בשוק הקרטון הגלי.

15.3 שוק מעבדי הקרטון הגלי הינו שוק תחרותי בו פועלים מתחרים רבים ובכללם אינפיניה, בסט קרטון, י.מ.א, די.סי.פאק, תלטון, שפי, מרכז הקופסאות ואריזות שדרות ועוד רבים אחרים.

15.4 השיטות העיקריות של חברות הקרטון הגלי להתמודדות עם התחרות בשוק הינו, בין היתר, תכנון מוצרים והתאמת פתרונות האריזה לצרכים הספציפיים של לקוחות הקבוצה, עמידה בכמויות ובמועדי האספקה הנדרשים ללקוחות, התאמת מחירי המכירה לשינויים בתשומות הייצור, הליכי התייעלות, חיזוק הקשר עם לקוחות אסטרטגיים, מיכון קצה וטכנולוגיה עדכנית ומתקדמת.

15.5 להערכת הנהלת החברה, הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי בשוק הקרטון הגלי הינם: מעבר פעילות הקרטון הגלי למפעל החדש בלהבים מאפשר חיסכון בעלויות שכר ועלויות התקורה וזאת לצד הגדלת כושר הייצור של חברות הקרטון הגלי, המקנה להן גמישות תפעולית ויעילות תפעולית; העובדה, כי מערך ספקי חומרי הגלם שלהן כולל ספקים ותיקים, יציבים ומובילים בתחומם; ההיערכות הלוגיסטית הרחבה שלהן; הוותק והניסיון הרב של הגרעין המקצועי של חברות הקרטון הגלי בענף, באופן המקנה להן, בין היתר, יתרונות בפיתוח מוצרים חדשים.

16. עונתיות

הרבעון הראשון והרביעי של כל שנה מאופיינים בייצור חקלאי מוגבר ולכן ישנו ביקוש גבוה יותר למוצרי חברות הקרטון הגלי ברבעונים אלו. כמו כן, למועד חג הפסח ומועדי חגי תשרי בכל שנה יכולה להיות השפעה על שינוי במכירות בין רבעונים ראשון ושני ובין רבעונים שלישי ורביעי.

להלן נתונים אודות מכירות מוצרי הקבוצה בתחום הקרטון הגלי בשנים 2020 ו-2021 בחלוקה לרבעונים:

| 2020 | | 2021 | | |
|------|---------|------|---------|---------|
| ב- % | באלפי ₪ | ב- % | באלפי ₪ | |
| 28 | 97,587 | 24 | 94,865 | רבעון 1 |
| 22 | 74,096 | 23 | 92,324 | רבעון 2 |
| 24 | 82,417 | 23 | 92,100 | רבעון 3 |
| 26 | 87,959 | 30 | 118,352 | רבעון 4 |
| 100 | 342,059 | 100 | 397,641 | סך הכל |

17. כּוּשֵׁר יִיצוּר

כּוּשֵׁר הַיִּיצוּר הַפּוֹטנְצִיָּאֵלִי שֶׁל קֶרְגֵל בְּאַתֵּר הַהֵבִים, נֶאֱמַד בֶּכ-100 אֶלְפֵי טוֹן בִּשְׁנָה. בַּפּוֹעֵל, פּוֹעֵל הַמַּפְעֵל בַּלְהֵבִים, בַּתְּפֹקָה שֶׁל כ-80% מְכוּשֵׁר הַיִּיצוּר הַמְּקִימָאֵלִי.

18. רְכוּשׁ קְבוּעַ מְקַרְקְעִין וּמִתְקַנִּים¹⁵

18.1 מְקַרְקְעִין

18.1.1 פְּעִילוֹת הַקֶּרְטוֹן הַגְּלִי מְבֻצָּעֵת בַּמַּפְעֵל הַמְּמוּקָם בַּמְּקַרְקְעִין הַמְּצוּיִים בַּלְהֵבִים ("הַמְּקַרְקְעִין בַּלְהֵבִים"), וְכֵן בַּמְּקַרְקְעִין הַמְּמוּקָם בַּחֶבֶל יִבְנָה בְּאַמְצָעוֹת טְרִיפְלֶקְס, חֶבְרָה בֵּת שֶׁל קֶרְגֵל ("הַמְּקַרְקְעִין בַּחֶבֶל יִבְנָה"). בַּמְּקַרְקְעִין בְּלוּד מְמוּקָמִים מִשְׂרָדֵי הַנְּהַלֵּת קֶרְגֵל וּמִטָּה הַקְּבֻצָּה. הַשְּׂטַח הַכוֹלֵל שֶׁל הַמְּקַרְקְעִין בְּלוּד עוֹמֵד עַל כ-106 דוֹנֵם, מִתּוֹכּוֹ כ-47 דוֹנֵם שְׂטַח בְּנוֹי אֲשֶׁר בְּרֹבּוֹ מוֹשְׁכֵר לְשׁוֹכְרֵי מִשְׁנֵה שֶׁל קֶרְגֵל כַּמְּפוֹרֵט בְּסַעִיף 18.1.4.3 לַהֲלֵךְ. טְרִיפְלֶקְס פְּעִילָה בַּמַּפְעֵל הַמְּמוּקָם בַּמְּקַרְקְעִין בַּחֶבֶל יִבְנָה, שֵׁם מְמוּקָמִים גַּם מִשְׂרָדֵי טְרִיפְלֶקְס וְכֵן בְּאוּר עֶקִיבָא כַּמְּפוֹרֵט בְּסַעִיף 18.1.6 לַהֲלֵךְ.

18.1.2 הַמְּקַרְקְעִין בַּלְהֵבִים

18.1.2.1 בִּשְׁנַת 2019 הוֹשְׁלָמָה הָעֵבֶרֶת כֻּלָּל פְּעִילוֹת הַקֶּרְטוֹן הַגְּלִי מֵהַמְּקַרְקְעִין בְּלוּד לַמְּקַרְקְעִין בַּלְהֵבִים ("הַמַּפְעֵל בַּלְהֵבִים").

18.1.2.2 בִּשְׁנַת 2013 חֲתָמָה קֶרְגֵל עַל הַסְּכָמִי פִּיתוּחַ עִם רִשׁוֹת מְקַרְקְעֵי יִשְׂרָאֵל ("רִמ"י") וְעַם הַתְּמִ"ת בַּקְּשֵׁר עִם חִכִּירַת קֶרְקַע בְּאַזוּר הַתְּעִשִּׂיָּה עֵידָן נֶגֶב שְׁבֻצוֹת לַהֵבִים עַל מִנֵּת לְבִנּוֹת מַפְעֵל חֲדָשׁ בַּלְהֵבִים עֵבּוֹר קֶרְגֵל, אֵלָיו תּוֹעֵבֵר הַפְּעִילוֹת הַקִּיִּימַת בַּמַּפְעֵל בְּלוּד. בְּיוֹם 1 בְּיוֹנִי 2017 נִתְחַם הַסְּכָם חִכִּירָה בֵּין קֶרְגֵל לַהֵבִים לְבִין רִמ"י לַתְּקוּפָה בֵּת 49 שָׁנִים, הַחֵל מִיּוֹם, 13 בְּאַוּגוּסְט 2013 (מוֹעֵד אִישׁוּר הָעִסְקָה עַל יְדֵי רִמ"י), וְעַד לְיוֹם 12 בְּאַוּגוּסְט 2062. לְפִרְטִים בְּדַבֵּר הַסְּכָמִים בַּקְּשֵׁר עִם הַמַּפְעֵל בַּלְהֵבִים רְאוּ סַעִיף 25.3 לַהֲלֵךְ.

18.1.2.3 נְכוֹן לְיוֹם 31.12.2021 וְסִמּוּךְ לְמוֹעֵד דוּחַ זֶה, שׁוֹלְמוֹ סָךְ שֶׁל כ-5,749 אֶלְפֵי שֶׁ בְּגִין זְכוּיוֹת הַחִכִּירָה (דְּמֵי הַיּוֹון וְהוּצָאוֹת פִּיתוּחַ) בַּקְּשֵׁר עִם הַקֶּרְקַע הַנִּ"ל.

18.1.2.4 לְפִרְטִים בְּדַבֵּר הַסְּכָם מִיּוֹן שֶׁל קֶרְגֵל בַּקְּשֵׁר עִם בְּנִיַּת הַמַּפְעֵל בַּלְהֵבִים רְאוּ סַעִיף 50.6.6 לַהֲלֵךְ.

18.1.2.5 קֶרְגֵל מְשַׁכִּירָה בְּשַׁכִּירוֹת מִשְׁנֵה בַּלְהֵבִים שְׂטַח שֶׁל כ-4,000 מ"ר לַתְּקוּפָה בֵּת 24 חוֹדָשִׁים בְּתַמּוּרָה לְכ-135,000 שֶׁ לַחוֹדֵשׁ. לְפִרְטִים בְּדַבֵּר הַסְּכָם הַשַּׁכִּירוֹת שֶׁל קֶרְגֵל מְקַרְגֵל לַהֵבִים רְאוּ סַעִיף 18.1.5 לַהֲלֵךְ.

18.1.3 הַסְּכָם לַהֲקַמַּת מִתְקַן פּוֹטוֹ וּוֹלְטָאֵי עַל גַּג אֶתֵר לַהֵבִים

18.1.3.1 בְּיוֹם 3.12.2017 הִתְקַשְּׂרָה קֶרְגֵל בְּעִ"מ בְּהַסְּכָם פְּרוֹיִיקְט יִיעוּדֵי עִם חֶבְרַת חֶבְרַת נוֹפֵר תְּעִשִּׂיָּה 1 בְּעִ"מ ("חֶבְרַת הַפְּרוֹיִיקְט") הַמְּצוּיָה בְּבַעֲלוֹתָהּ הַמְּלֵאָה שֶׁל חֶבְרַת ע.י. נוֹפֵר אֲנֵרְגִי בְּעִ"מ ("נוֹפֵר"), אֲשֶׁר עֲנִיֵּנוּ הַקַּמַּת מִתְקַן פּוֹטוֹ וּוֹלְטָאֵי לַהֲפַקַּת חֶשְׂמֵל עַל גַּג אֶתֵר לַהֵבִים. תְּקוּפַת הַסְּכָם הִינָה 24 שָׁנִים ו-11 חוֹדָשִׁים מִמוֹעֵד הַהַפְּעֵלָה הַמְּסַחֲרִית ("תְּקוּפַת שַׁכִּירוֹת הַמִּשְׁנָה" אוּ "תְּקוּפַת הַסְּכָם").

18.1.3.2 הַחֵל מִיּוֹם 1 בְּדִצְמֵבֵר 2018, וְעַד לְתוֹם תְּקוּפַת שַׁכִּירוֹת הַמִּשְׁנָה, תִּשְׁלַם חֶבְרַת הַפְּרוֹיִיקְט לְקֶרְגֵל דְּמֵי שַׁכִּירוֹת שְׁנֵתִיִּים בְּסָךְ שֶׁל 700,000 ש"ח בְּתוֹסַפַּת מַע"מ לְכָל גַּג הַמְּבִנָה. הַחֵל מֵהַמְּחֻצִּית הַשְּׁנִיָּה לְשָׁנַת 2020, תִּשְׁלַם חֶבְרַת הַפְּרוֹיִיקְט דְּמֵי שַׁכִּירוֹת שְׁנֵתִיִּים נוֹסְפִים בְּסָךְ 45,000 שֶׁ. בְּשֵׁתִים עֶשְׂרֵה (12) הַשָּׁנִים הָרֵאשׁוֹנוֹת שֶׁתְּחִילַתָן בְּמוֹעֵד הַהַפְּעֵלָה הַמְּסַחֲרִית שֶׁל הַמִּתְקַן, חֶבְרַת הַפְּרוֹיִיקְט תִּהְיֶה רִשְׁאִית לְדַחֹת אֶת בִּיצוּעַם שֶׁל חֶלֶק מִתְּשׁוּלוּמֵי דְּמֵי הַשַּׁכִּירוֹת הַשְּׁנֵתִיִּים בְּהַתָּאֵם לְמִנְגְנוֹן

¹⁵ עַל נְכֵסֵי הַחֶבְרָה וְעַל חֶלֶק מֵהַצִּיּוּד וְהַמְּכוּנוֹת שֶׁלָּהּ מוֹטָלִים שְׁעֵבּוּדִים שׁוֹטְפִים וְקְבוּעִים לְטוֹבַת הַבְּנֵקִים הַמְּמַמְנִים אֶת פְּעִילוֹתָהּ. לְפִרְטִים נוֹסְפִים אֹדוֹת שְׁעֵבּוּדִים אֵלּוּ, רְאוּ סַעִיפִים 50.6.3 ו-50.7.2 לַהֲלֵךְ.

הקבוע בהסכם.

18.1.3.3 נופר ערבה לקיום כל התחייבויותיה ולתשלום כל חובותיה של חברת הפרויקט על פי ההסכם למועד סיום התקנת הקונסטרוקציה בפועל.

18.1.3.4 נכון למועד פרסום הדוח, המתקן מפיק חשמל.

18.1.4 המקרקעין בלוד

18.1.4.1 קרגל התקשרה, באמצעות חברה בת בשליטתה המלאה, בהסכם שכירות עם אילות השקעות (רמת ורד) 1994 בע"מ ("אמות") ("הסכם השכירות בלוד" ו - "המשכיר", בהתאמה). בהתאם להסכם השכירות בלוד, שכרה קרגל מאמות את המקרקעין בלוד לתקופה שעתידה להסתיים ביוני 2032 (לאחר מימוש אופציות שהוקנו לה, לעניין סעיף זה בלבד: "תקופת השכירות").

18.1.4.2 בגין שכירת המקרקעין בלוד, שילמה קרגל דמי שכירות שנתיים בסך של כ-12 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ ולא כולל ארנונה).

18.1.4.3 הוראות הסכם השכירות שהסתיים בלוד התיירו לקרגל להשתמש במקרקעין בלוד לכל מטרה וייעוד המותרים על-פי התב"ע ובכלל זה, לתעשייה ולאחסנה. לאור העברת פעילות הקרטון הגלי לאתר להבים, כ-100% של השטח הבנוי במקרקעין בלוד הושכרו על-ידי קרגל בהתאם לזכויות קרגל על פי הסכם השכירות לשוכרים שונים, שהינם צדדים שלישיים בלתי קשורים לקרגל, בהסכמי שכירות משנה. בשנת 2021 קרגל קיבלה משוכרי המשנה תשלומים בסכום כולל של כ-19 מיליון ש"ח.

18.1.5 הסכם שכירות בין קרגל לקרגל להבים

18.1.5.1 הסכם השכירות נכנס לתוקפו במועד השלמת העסקה ביום 5.3.2020 למכירת 50% ממניות קרגל בקרגל להבים לחברת מגה אור החזקות בע"מ (כמפורט בסעיף 4.3 לעיל) ("הסכם השכירות החדש") והחליף את הסכם השכירות הקודם שנחתם בין קרגל לקרגל להבים.

18.1.5.2 על פי הסכם השכירות החדש תקופת השכירות כוללת תקופה בסיסית של 180 חודשים שלאחריה יעמדו לקרגל שתי תקופות אופציה נוספות, הראשונה בת 60 חודשים והשנייה בת 59 חודשים לכל היותר כך שסך כל תקופת השכירות המקסימלית לא תעלה על 24 שנים ו-11 חודשים.

18.1.5.3 דמי השכירות החודשיים אשר תשלם קרגל בגין המושכר במהלך תקופת השכירות עומדים על סך של 1,012,500 ש"ח (מיליון ושנים עשר אלף וחמש מאות ש"ח) לחודש, כשסכום זה צמוד למדד היסודי כהגדרתו בהסכם השכירות החדש (להלן: "דמי השכירות"). לדמי השכירות יתווסף מע"מ כדין.

18.1.5.4 במשך כל תקופת השכירות משלמת קרגל בנוסף לכל התשלומים האחרים החלים עליה על פי חוזה השכירות החדש, את כל התשלומים, הארנונות, המסים ותשלומי החובה מכל סוג שהוא, העירוניים ו/או הממשלתיים ו/או האחרים החלים על פי מהותם ו/או על פי כל דין על שוכרת ו/או מחזיקה ו/או משתמשת ו/או על העסקים שמתנהלים במושכר ו/או על מפעיל עסק בנכס מקרקעין.

18.1.5.5 להבטחת התחייבויות קרגל בהתאם להוראות הסכם השכירות החדש המציאה קרגל לקרגל להבים ערבות בנקאית בסכום המשקף דמי שכירות של 6 חודשים, בתוספת מע"מ אשר תפחת בתום 5 שנות שכירות לסכום המשקף 3 חודשי שכירות בתוספת מע"מ.

18.1.5.6 מלבד האמור לעיל כולל הסכם השכירות החדש הוראות שונות, ובין היתר, בדבר החזקת המושכר וניהולו, רישוי ורישיונות, שינויים, בניה והריסת מבנים בשטח המושכר במהלך תקופת השכירות, אחריות, ביטוח, סיום השכירות, בטחונות,

השכרת המושכר בשכירות משנה, שוכר חלופי, הפרה וביטול, העברת זכויות וכו'.

18.1.6 מקרעני מפעל טריפלס

18.1.6.1 המקרעין, עליהם ממוקם מפעל טריפלס נמצא באזור תעשייה חבל יבנה, כוללים שטח, אותו שוכרת טריפלס מצד שלישי שאינו קשור לחברה ו/או למי מבעלי העניין בה, שטח כולל של כ- 9,000 מ"ר (לעניין סעיף זה בלבד: "המושכר" ו- "הסכם השכירות"). תקופת השכירות על פי הסכם השכירות הינה עד ליום 31.12.2026. לטריפלס מוקנית זכות לקצר את תקופת השכירות ולסיים את ההתקשרות בכפוף למסירת הודעה מוקדמת בת 12 חודשים מראש ובכתב. דמי השכירות המשולמים בגין הנכס בחבל יבנה עומדים על כ-1.8 מיליון ש"ח בשנה.

18.1.6.2 בנוסף שוכרת טריפלס את מקרעין באור עקיבא הכוללים קומת קרקע של הנכס והשטח התפעולי (החצר) בקומת הקרקע וכן שטח המשרדים המצוי בקומה השנייה של הנכס ומתחם משרדים שבין קומת הקרקע לקומה השנייה הכולל חדר תקשורת לתקופה אשר תסתיים ביום 30.11.2023 עם אופציה להאריך את תקופת השכירות בתקופת שכירות נוספת (תקופת אופציה שניה עד ליום 30.11.2026. חלק מאתר אור עקיבא מושכר על ידי טריפלס לצד ג' לתקופה אשר אמורה להסתיים ביום 30.11.2023 עם אופציה לתקופת שכירות נוספת (תקופה בת 36 חודשים מיום 1.12.2023 ועד 30.11.2026). דמי השכירות המשולמים בגין הנכס באור עקיבא עומדים על כ-1.2 מיליון ש"ח בשנה.

18.1.6.3 בשלהי שנת 2021 התקבל אישור רמ"י להקצאת קרקע בקריית גת בפטור ממכרז, בשטח מוערך של כ-20 דונם. טריפלס בוחנת את אפשרות הבינוי על הקרקע וכדאיותה.

18.1.7 לעניין שומת ארנונה וביוב שקיבלה קרגל מעיריית לוד, ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה.

18.2 מכונות וציוד

18.2.1 הרכוש הקבוע המהותי של הקבוצה בתחום הקרטון הגלי כולל בעיקר מכונות וציוד ייצור לתחום קירגול הנייר, מכונות עיבוד המבצעות עבודות חיתוך, הדפסה וקיפול, הדבקה ותפירה להשלמת המוצר הסופי וכן מכונת דפוס מקדים. במהלך שנת 2020 רכשה קרגל מערך רוטציוני אשר הותקן במהלך החציון השני של שנת 2021. בנוסף, במהלך שנת 2021 רכשה טריפלס מערך דפוס דיגיטאלי אשר הותקן בשלהי שנת 2021. בשנת 2021 רכשה קרגל מערך עיבוד קרטון גלי אשר צפוי להיות מותקן ומופעל במהלך חציון ראשון 2023.

18.2.2 מכונת מקרגל ברוחב של 2.8 מטר, בעלת יכולת ייצור של תפוקות גבוהות יותר עקב הגידול ברוחב ובמהירות.

18.2.3 כמו כן לקרגל מערכות עזר לייצור הקרטון כמו מטבח דבק, מטבח עמילן, מיכל לאחסון עמילן. בנוסף בבעלות קרגל מערכת מסועים אוטומטית לחלוטין מהמתקדמות בעולם המופעלת באתר קרגל בלהבים.

18.2.4 בנוסף, בבעלות קרגל מערך של מכונות הקמה, המוצבות במרכזי ההקמה של קרגל ובחצרי לקוחותיה, וכן, מערך של מכונות המושאלות ללקוחות קרגל.

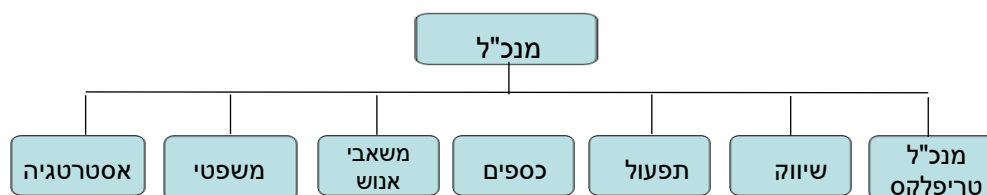
18.2.5 בבעלות קרגל כ-21 מלגוזות. לפרטים נוספים בדבר הרכוש הקבוע של הקבוצה, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה. לעניין השעבודים על נכסי חברות הקרטון הגלי, ראו סעיפים 50.6.3, ו-50.7.2 להלן.

19. נכסים לא מוחשיים

לפרטים אודות נכסים לא מוחשיים בתחום הקרטון הגלי, ראו באור 10 לדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה.

20.1 המבנה הארגוני של תחום הקרטון הגלי

להלן תרשים המבנה הארגוני של תחום הקרטון הגלי:



20.2 מצבת העובדים בתחום הקרטון הגלי

מצבת כל העובדים המועסקים על-ידי הקבוצה בתחום הקרטון הגלי (כולל עובדי כוח אדם אשר אינם מועסקים במשרות על ידי חברות הקבוצה), בהתאם למבנה הארגוני שלה נכון ליום 31.12.2020 וליום 31.12.2021:

| מחלקה | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--------------------------------|------------|------------|
| תפעול | 327 | 331 |
| כספים | 12 | 10 |
| משאבי אנוש, מינהל ומערכות מידע | 23 | 12 |
| שיווק ומכירות | 29 | 27 |
| סך הכל | 391 | 380 |

20.3 תלות מהותית בעובד מסוים

להערכת החברה, אין לחברות הקרטון הגלי, תלות מהותית בעובד מסוים. יחד עם זאת, אובדנם של עובדים מקצועיים באופן לא צפוי עלול להשפיע בטווח הקצר¹⁶ על ביצועי היחידה הרלוונטית.

20.4 הסכמים קיבוציים מיוחדים

20.4.1 מרבית עובדי חברות הקרטון הגלי, מועסקים על-פי ההסכם הקיבוצי המיוחד וההסכמים הקיבוציים הכלליים הנוהגים וכ- 35% מסך העובדים מועסקים בהסכמים אישיים הכוללים שכר, פנסיה והפרשות סוציאליות. כמו כן, חברות הקרטון הגלי מקבלות שירותים מנותני שירותים שונים, לרבות בתחום השמירה, הניקיון¹⁷, וההסעדה וכן מעסיקות עובדי קבלן בהיקף שאינו מהותי.

20.4.2 בחודש פברואר 2012, בהמשך למשא ומתן שהתנהל בין קרגל לבין נציגות העובדים, חתמה קרגל, על הסכם קיבוצי עם ועד עובדי קרגל ועם הסתדרות העובדים הלאומית ("ההסכם הקיבוצי הישן") אשר היה בתוקף עד ליום 12.2.2017.

20.4.3 ההסכם הקיבוצי הישן מסדיר את תנאי העבודה של עובדי קרגל וקובע, בין היתר, הוראות לעניין קבלת עובדים ואופן העסקתם, תקופת ניסיון, העברה מתפקיד לתפקיד, שעות עבודה ומשמרות, שכר ותוספות, תנאים סוציאליים, פיטורים התפטרות ופיצויי פיטורים, משמעת בעבודה, בטיחות וגיהות. בנוסף נקבעו במסגרתו תנאי העסקה של העובדים שיועסקו על ידי קרגל החל ממועד החתימה על ההסכם הקיבוצי.

20.4.4 בהתאם לתנאי ההסכם הקיבוצי הודיעו הצדדים כי הם מעוניינים לערוך שינויים בהסכם הקיבוצי הישן ולאחר משא ומתן בין הצדדים נחתם ביום 7 במאי 2017 הסכם קיבוצי מיוחד בין קרגל לבין ועד הסתדרות העובדים הלאומית אשר חידש את תוקפו של ההסכם הקיבוצי הישן לארבע שנים נוספות, עד לחודש פברואר 2021 ("ההסכם הקיבוצי החדש"). על פי

¹⁶ מובהר, כי עמדת החברה הנ"ל בקשר עם העדרה של תלות מהותית בעובד מסוים, הינה על אף האמור בסעיף 50.7.2 בקשר עם עילה להעמדת הלוואה שנטלה החברה לפירעון מיידי שעיקרה הפסקת כהונתו של גבי נגר כנושא משרה בקרגל או בקבוצת פלסטו-קרגל.

¹⁷ השירותים ניתנים באמצעות חברה הנמצאת בשליטתו של קרובו של מנכ"ל החברה, מר גבי נגר, אשר הינו בעל עניין בחברה.

ההסכם הקיבוצי החדש ימשיכו לחול תנאי ההסכם הקיבוצי הישן. בנוסף, הוחמרו הוראות המשמעת שהיו נהוגות בתקנון העבודה המפעלי. מלבד זאת נוספו מספר הוראות שאינן מהותיות הנוגעות לתמריצים שונים שיוענקו לעובדים וביניהם תמריץ אי היעדרות חודשית, תמריץ איכות ופסולת חודשי, פרמיות ייצור חודשיות ומענקי קליטה ושימור של עובדים באתר קרגל בלהבים. בחודש מאי 2021 נחתם הסכם קיבוצי חדש המאריך את תוקפו של ההסכם הקיבוצי משנת 2012 ואשר מחליף את ההסכם הקיבוצי שנחתם בשנת 2017.

20.5 הסכמים קיבוציים כלליים

קרגל וטריפלס (אשר כל עובדיה מועסקים בהסכמים אישיים) הינן חברות בהתאחדות התעשייתיים ומכח חברותן זו, הן נוהגות לפי ההסכמים הקיבוציים הכלליים החלים על כלל חברי התאחדות התעשייתיים ועל הענפים בהן פועלות חברות הקרטון הגלי.

20.6 תנאי העסקתם של נושאי משרה ועובדי הנהלה בחברות הקרטון הגלי

20.6.1 נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים. שכרם של נושאי המשרה ועובדי הנהלה הבכירה נקבע בהתאם לתפקידם. כמו כן, על פי הסדרים הקיימים בחברות הקרטון הגלי זכאים בעלי תפקידים מסוימים לתגמול בגין עמידה ביעדי רווחיות ו/או מכירות. לחברות הקרטון הגלי אין תלות במי מנושאי המשרה המכהנים בה.

20.6.2 כל נושאי המשרה בחברות הקרטון הגלי מבוטחים בביטוח נושאי משרה.

20.6.3 בנוסף, לנושאי המשרה בקרגל ובחברות הקשורות, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות לנושאי משרה שהם ו/או קרוביהם בעלי שליטה בקרגל ו/או שלבעלי שליטה עניין אישי במינויים, הוענקו כתבי שיפוי וזאת בהתאם להחלטת האס"כ של החברה מיום 9.9.2020. לפרטים נוספים אודות כתבי השיפוי ראו תקנה 22 לפרק ד'- פרטים נוספים על התאגיד.

21. חומרי גלם וספקים

21.1 חומר הגלם העיקרי המשמש את קרגל לייצור מוצרי הקרטון הגלי הוא נייר קרטון לסוגיו (קרטון ממוחזר וקרטון בתול וכן קרטון לבן על סוגיו), המהווה בדרך כלל כ- 90%-85% מכלל רכישות חומרי הגלם שמבצעות חברות הקרטון הגלי.

21.2 נייר הקרטון בו עושה קרגל שימוש כחומר גלם לייצור מוצריה נרכש מספק מקומי וכן מיובא מספקים מחוץ לישראל. חלק מסוגי הנייר האמורים (קראפט, וויט טופ וסמי כמיקל, ממוחזר, לסוגיו), בהם עושה קרגל שימוש כחומר גלם לייצור מוצריה, מיוצרים רק בארצות מחוץ לישראל. בשל היותו של הנייר חומר הגלם העיקרי של חברות הקרטון הגלי, מהווה עלות צריכת הנייר, בשנת 2021, כ-50% מעלות המכר של חברות הקרטון הגלי.

21.3 על מנת להקטין את עלויות האנרגיה שלה הנדרשות לייצור, התקשרה קרגל עם דוראד אנרגיה בע"מ ("דוראד") בהסכם לרכישת חשמל לתקופה של 15 שנה, החל מסוף שנת 2013¹⁸ אשר בהתאם לו רוכשת קרגל את חלק מהחשמל הנצרך על ידה מדוראד. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 לפרק ד'- פרטים נוספים על התאגיד.

21.4 נוסף לנייר, רוכשות חברות הקרטון הגלי חומרי גלם נוספים מספקים מקומיים ומיבוא, המשמשים אותן לייצור מוצריהן, הכוללים: צבע, עמילן ודבקים שונים, משטחים, סרטי קשירה, יריעות פלסטיות לעטיפה, עץ, ספוגים וכו'.

21.5 טריפלס רוכשת את הקרטון הגלי המשמש לייצור מוצריה מקרגל ומיצרניות קרטון גלי נוספות בישראל. יתר חומרי הגלם הנרכשים על ידי טריפלס נרכשים מיבואנים, יצרנים זרים ויצרנים מקומיים.

21.6 באפשרות חברות הקרטון הגלי לרכוש כל אחד מחומרי הגלם בהן הן עושות שימוש, ממספר ספקים

¹⁸ דוראד עשויה להיחשב כבעלת עניין בחברה, לאור היותם של ה"רן פרידריך ועזבון מנחם רפאל ז"ל, שהינם בעלי מניות בעקיפין בסי.אי, בעלת השליטה בחברה, בעלי עניין בעקיפין בדוראד.

חלופיים בעלויות דומות, ועל כן אין לחברות הקרטון הגלי תלות בספק כלשהו.

21.7 בשנת 2021, היו לחברות הקרטון הגלי שני ספקים עיקריים, חברות שמושם בחו"ל, העוסקות בשיווק נייר.

21.8 לחברות הקרטון הגלי אין תלות במי מספקיהן.

21.9 להלן נתונים אודות שיעור רכישות חברות הקרטון הגלי מספקיהם העיקריים,¹⁹ מתוך סך צריכת חומרי הגלם הכוללת של הקבוצה בתחום הקרטון הגלי בשנת 2021:

| הספק | שיעור הרכישה |
|--------|--------------|
| ספק א' | 33% |
| ספק ב' | 15% |

21.10 עם חלק מספקיה קשורות חברות הקרטון הגלי בהסכמים בעיקר רבעוניים או שנתיים, שבהם נקבעים תנאי הרכישה והתשלום. יתר הרכישות מבוצעות מספקים על פי תנאים שנקבעים עבור כל רכישה ורכישה בהתאם להצעות מחיר שמתקבלות מהם.

21.11 רכישת חומרי הגלם הנדרשים לחברות הקרטון הגלי נעשית, מעת לעת, בהתאם להערכות חברות הקרטון הגלי בדבר היקף הרכישות הצפוי של לקוחותיהן ו/או בהתאם לצבר הזמנות המצוי ברשות חברות הקרטון הגלי ו/או הערכות חברות הקרטון הגלי לגבי שינויים צפויים במחירי חומרי הגלם. ככלל, הערכות אלה מבוצעות בהתבסס על תחזיות ו/או הזמנות מסגרת, אותן מקבלות חברות הקרטון הגלי מחלק מלקוחותיהן, ובהתבסס על נתונים בדבר היקפי הרכישות של לקוחות בשנים קודמות.

21.12 בחירת הספקים מהם רוכשות חברות הקרטון הגלי את מוצריהן, נעשית, מעת לעת, בהתאם לתנאי הרכישה (לרבות מחיר חומר הגלם, מועדי אספקה ותנאי תשלום), המוצעים לחברות הקרטון הגלי על-ידי הספקים הרלבנטיים השונים, ובהתאם לעמידתם במפרט הטיב הנקבע ונבדק על-ידי מעבדות חברות הקרטון הגלי.

22. הון חוזר

22.1 ההון החוזר התפעולי מורכב בעיקרו מלקוחות ומלאי בניכוי ספקים.

22.2 מדיניות החזקת מלאי

לצורך צמצום החשיפה של קרגל לשינויים צפויים במחירי חומרי הגלם, מגדילה קרגל, לעיתים ולפרקי זמן מוגבלים, את היקף מלאי חומרי הגלם המוחזק על-ידה, זאת על סמך תחזיותיה לעניין מחירי חומרי הגלם.

יצוין כי טריפלס מחזיקה מלאי חומרי גלם מינימליים לצורך עבודה שוטפת ובהתאם לסוג המלאי וזמינותו.

22.3 מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים - לחברות הקרטון הגלי קיימות רמות מלאי מוצרים מוגמרים למספר ימים בודדים בלבד.

22.4 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם - קרגל מחזיקה מלאי של נייר (על סוגיו השונים), המספיק בד"כ בממוצע, ל- 60-90 יום. הזמנת נייר נעשית, בדרך כלל, בהתאם להערכות בדבר היקף הרכישות הצפוי של לקוחותיה, המבוססות על תחזיות ו/או על הזמנות מסגרת, אותן מקבלת קרגל מחלק מלקוחותיה, ועל נתונים בדבר היקפי הרכישות של לקוחות קרגל בשנים קודמות.

22.5 מדיניות החזרת מוצרים

ככלל, מאפשרות חברות הקרטון הגלי ללקוחותיהן להחזיר תוצרת פגומה ולקבל זיכוי בגינה, זאת בכפוף לכך שהמוצר הפגום נבדק על-ידי חברות הקרטון הגלי הרלוונטית והתלונה בגינה נמצאה מוצדקת. היקף ההחזרות הכולל בשנת 2021 לא היה מהותי. נכון למועד דוח זה, טריפלס מבוטחת

¹⁹ "ספק עיקרי": ספק, שהיקף הרכישות של תחום הקרטון הגלי ממנו, בשנת 2021, עלה על 10% מסך רכישות חומרי הגלם הכולל של חברות הקרטון הגלי באותה שנה.

בביטוח חבות מוצר.

22.6 **אשראי לקוחות**

- 22.6.1 במרבית המקרים, מעניקות חברות הקרטון הגלי ללקוחותיהן אשראי לצורך רכישת מוצרי הקרטון הגלי בטווח הנע, בין 60 עד 120 יום מתום החודש בו נרכשו המוצרים. במקרים מסוימים, דורשות חברות הקרטון הגלי מלקוחותיהן מתן ערבויות אישיות כנגד האשראי הניתן להם, המחאות מעותדות, שעבודים ובטחונות נוספים.
- 22.6.2 חברות הקרטון הגלי מבצעות מעת לעת מכירת חוב לקוחות (פקטורינג) ללא זכות חזרה במקרה בו הלקוח אינו משלם את חובו בשל קשיים עסקיים. שיעור החוב הנמכר לחברת הפקטורינג הינו כ- 85% מחוב הלקוח או מגובה החשבונות המומחית לחברת הפקטורינג. היקפי הפקטורינג הממוצעים בשנת 2021 הסתכמו בסך של כ- 22 מיליון ש"ח.
- 22.6.3 תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות תחום הקרטון הגלי עמדה בשנת 2021 על כ- 90 יום. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות תחום הקרטון הגלי בשנת 2021 הסתכם בכ- 114 מיליון ש"ח.

22.7 **אשראי ספקים**

- 22.7.1 חברות הקרטון הגלי מקבלות אשראי מספקיהן בארץ לתקופות הנעות בין 15 יום לבין 150 יום מתום החודש בו הונפקה החשבונית, ומספקיהן מחוץ לישראל לתקופות הנעות בד"כ בין 90 ל - 180 יום ממועד הוצאת שטר המטען.
- 22.7.2 תקופת האשראי הממוצעת מספקים בתחום הקרטון הגלי בשנת 2021 עמדה על כ- 140 יום. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים בתחום הקרטון הגלי בשנת 2021 הסתכם בכ- 116 מיליון ש"ח.

22.8 **ניהול הון חוזר**

כחלק מניהול הניזילות של חברות הקרטון הגלי, נלקחים בחשבון סעיפי ההון החוזר התפעולי האמורים לעיל ואפשרויות המימון בדרך של הלוואות ואשראים לזמן קצר וארוך כמפורט בסעיף 50 להלן. לחברות הקרטון הגלי מסגרות אשראי לזמן קצר כמפורט בסעיף 50 להלן, אותן מנצלות החברות לפי הצורך, הן למימון ההון החוזר התפעולי ולעיתים אף למימון השקעות ארוכות טווח. אשראים לזמן קצר, הכלולים בהון החוזר, כוללים בעיקר הלוואות "און קול" הניתנות לקבלה ופירעון על בסיס יומי והן אינן דורשות מקורות פירעון בטווח הקצר מאחר והן מתחדשות ומאפשרות לחברות הקרטון הגלי לממן את פעילותן לתקופה השוטפת ולתקופות ארוכות יותר.

23. **סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם**

23.1 **הסיכונים הסביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפיה מהותית על חברות הקרטון הגלי:**

23.1.1 **חומרים מסוכנים**

לצורך פעילותה היצרנית, נדרשת קרגל להחזיק ולהשתמש בחומרים מסוכנים כאמור לעיל. פעילות זו כפופה, בין היתר, לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 ולתקנות מכוחו ומחייבת החזקת היתר רעלים בתוקף הכולל תנאים בדבר החזקתם הנאותה של החומרים המסוכנים. המפעל מחזיק היתר רעלים בתוקף עד ליום 15.1.2024 ונכון למועד הדוח עומד בתנאי היתר זה.

23.1.2 **קרקע ומים**

קרגל עושה שימוש באתר בלהבים בשפכי צבע במהלך הייצור. קרגל מיישמת תהליך של שימוש במי שטיפת ציוד ההדפסה לטובת הליך ייצור הדבק ומפנה את יתרת השפכים לאתרים מורשים.

23.1.3 **זיהום אויר**

חברות הקרטון הגלי פועלות לשיפור מתמיד במערכת הניהול הסביבתי, למניעת זיהום

סביבתי ולעמידה בדרישות כל דין. באתר בלהבים פועלת קרגל בהתאם לדין ומבצעת ניטור ארובות אחת לשנתיים. בנוסף למפעל היתר רעלים בתוקף לשנתיים עד שנת 2024. לעניין זה יצוין, כי באתר להבים עושה קרגל שימוש בגז והמזוט נמצא רק כמערכת גיבוי במקרה של תקלה באספקת הגז.

23.1.4 רעש

פעילות המפעל בלהבים מצויה באזור תעשייה במיקום מבודד ועל אכן אינה מהווה מטרד רעש. קרגל נוקטת באמצעים לעמידה ברמות הרעש שנקבעו בתקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר), התש"ן – 1990. קרגל מחויבת לקיים את כל התהליכים והפעילויות, כפי שמוגדרים בנהלים ובהוראות העבודה, המותאמים לדרישות ISO 14001. יצוין, כי חברות הקרטון הגלי מבצעות באופן שוטף ניטור של הרעש ברחבי מפעליהן וסביבותיהם. בנוסף, חברות הקרטון הגלי מקיימות בדיקות שמיעה תקופתיות בקרב עובדיהן.

23.2 השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על התאגיד

להלן פירוט בדבר הוראות הדין אשר במועד הדוח הן בעלות השלכות מהותיות על חברות הקרטון הגלי ובכלל זה על ההשקעות ההוניות, הרווח והמעמד התחרותי שלהן:

23.2.1 על פי היתר הרעלים של קרגל ומדיניות המשרד לאיכות הסביבה, עם סיום העתקת פעילות קרגל לאתר בלהבים, נדרשה קרגל לעריכת סקר קרקע בלוד. אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את ההשלכות לעניין זה. הערכת החברה בנושא זה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית.

23.2.2 השקעות חברות הקרטון הגלי בנושא איכות הסביבה בשנתיים האחרונות לשם עמידה בחוקים ותקנות הסתכמו בסכומים לא מהותיים וכולם הוצאו לצורך מניעה או הפחתה של הפגיעה בסביבה.

23.2.3 ככלל חברות הקרטון הגלי לומדות את השלכות החוקים הסביבתיים, פועלות למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותן לשם מילוי הוראות החוקים החלים עליהן ואלו אשר צפויים לחול עליהן.

23.2.4 להערכת החברה, חברות הקרטון הגלי לא צפויות לשאת בעלויות סביבתיות מהותיות לצורך מניעה או הפחתה של פגיעה בסביבה בשנה הקרובה.

23.3 מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים

23.3.1 בחברות הקרטון הגלי יש אחראי לנושא איכות הסביבה והינן פועלות על פי הנהלים בהתאם להוראות הדין.

23.3.2 חברות הקרטון הגלי פועלות למתן מידע נאות והדרכה בנושאי שמירה על איכות הסביבה לעובדים ולמנהלים.

24. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה בתחום הקרטון הגלי

24.1 כללי

פעילותן של חברות הקרטון הגלי בתחום הקרטון הגלי כפופה לחוקים שונים, בעיקרם חוקי עבודה, בטיחות וגיהות בעבודה, חוקי איכות סביבה, חוקי צרכנות וכחברה מדווחת חוקי החברות וחוקי ניירות ערך.

24.2 רישיון עסק

המפעל בחבל יבנה פועל על פי רישיון עסק זמני בתוקף עד 31.12.2029. המפעל באתר להבים פועל על פי רישיון עסק זמני בתוקף עד 31.12.2028.

- 24.3 **בטיחות בעבודה**
 חברות הקרטון הגלי כפופות לחקיקה בנושא בטיחות וגיהות בעבודה.
- 24.4 **ספק מורשה ומוכר למשרד הביטחון**
 חברות הקרטון הגלי הינן ספק מוכר ומורשה של משרד הביטחון ומייצרת אריזות קרטון, אריזות עץ ואריזות משולבות למערכת הביטחון ולתעשיות הביטחוניות בארץ.
- 24.5 **תקינה**
- 24.5.1
 מערכת ניהול האיכות של חברות הקרטון הגלי עומדות בדרישות התקן הישראלי והתקן הבינלאומי ת"י ISO 9001:2015 בתחום ייצור ותכנון של לוחות ומיכלי קרטון גלי, אשר האישור בגינו בתוקף עד ליום 7.11.2023 במפעל קרגל באתר להבים ועד ליום 1.12.2024 במפעל טריפלס בחבל יבנה. בנוסף, קרגל קיבלה הסמכה לתקן ISO14001:2004 (Environmental Management – תקן מערכות ניהול סביבתי). האישור בתוקף עד 18.3.2022. קרגל אף קיבלה הסמכה לתקן ISO : 45001:2018 (Production and design of cardboard sheets and containers of the cardboards sheets and containers הסמכה לתקן ישראלי לניהול הבטיחות ובריאות בתעסוקה). האישור בתוקף עד ליום 19.9.2022. קרגל פועלת בהתאם לדרישות התקן הישראלי - ת"י 588 : "קרטון גלי : קרטון חד גלי דו חזיתי וקרטון דו-גלי", המגדיר את מאפייניו של קרטון גלי המיועד לאריזה, דיפון ושימושים דומים, לפני שבוצעו בו פעולות עיבוד כלשהן (כגון : הדפסה, קיפול ניקוב וכיו"ב), זאת ביחס למוצריה הרלבנטיים לתקן זה. בנוסף קרגל מחזיקה בתקן 50001:2018 לגבי ייצור ותיכון של לוחות ומיכלי קרטון גלי אשר הינו בתוקף עד ליום 24.11.2023. מעבדת קרגל, המבצעת בקרת איכות למוצרי קרגל, פועלת בהתאם לתקנים הבאים : (א) מפרט FEFCO, שהינו מפרט של איגוד יצרני הקרטון הגלי באירופה (הנקרא - European Federation of Corrugated Board Manufactures), המגדיר, בין היתר, תהליכי בדיקות מעבדה לאריזות קרטון גלי ונייר ; ו- (ב) תקן TAPPI, שהינו תקן אמריקאי של איגוד יצרני הנייר והקרטון הגלי (הנקרא - Technical Association of the Pulp and Paper Industry), המגדיר, בין היתר, תהליכי בדיקות מעבדה לאריזות קרטון גלי, נייר ותאית.
- 24.5.2
 בנוסף, חלק מהמוצרים המפותחים על-ידי חברות הקרטון הגלי, מפותחים בהתאם למפרט FEFCO האירופאי, המגדיר, בין היתר, את סוגי ומבני האריזה הסטנדרטיים המקובלים בתחום הקרטון הגלי.
- 24.5.3
 ISPM15 (International Standard for Phytosanitary Measures) הינו תקן שבו מפורטים כללים בנוגע לחיטוי אריזות עץ המשמשות בסחר בינלאומי. טריפלס קיבלה הסמכה מאת משרד החקלאות, היחידה להגנת הצומח, לחיטוי עץ על פי התקן הני"ל. ההסמכה בתוקף עד ליום 31.12.2022.
- 24.6 **בקרת איכות**
- 24.6.1
 במפעל בלהבים פועלת מעבדה, המצוידת במכשור לבדיקת התכונות המכניות של חומרי הגלם העיקריים ושל המוצרים המוגמרים המיוצרים על-ידי קרגל. מעבדת קרגל בודקת את כל שלבי הייצור ונוטלת חלק בפיקוח על איכות ביצוע העבודות, החל מבדיקות מדגמיות של חומרי הגלם המשמשים בתהליך הייצור ופסילת חומרי גלם אשר אינם עומדים בקריטריונים טכניים שנקבעו על-ידי קרגל, וכלה בבדיקות מדגמיות של טיב המוצר המוגמר. מעבדת קרגל מבוקרת על-ידי המעבדה הבינלאומית-PIRA INTERNATIONAL U.K., אשר תפקידה לאשר את כיול מכשירי המדידה אשר מבוצע על ידי גורם חיצוני מקצועי בהם עושה מעבדת קרגל שימוש.
- 24.6.2
 במפעל בחבל יבנה ובאור עקיבא (טריפלס) מתבצעת בקרת איכות באמצעות ביקורת בתהליך וביקורת סופית על פי הצורך בהתאם לתקני ISO: 9001, על מנת לוודא התאמת המוצר למפרט הנדרש.

25. הסכמים מהותיים

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים אשר חברות הקרטון הגלי, הינן צד להם:

25.1 **הסכם השכירות בלוד** - לתיאור הסכם השכירות בלוד, ראו סעיף 18.1.2-18.1.4 לעיל.

25.2 **הסכמי המימון** - ראו סעיף 50 להלן.

25.3 **הסכם שכירות בין קרגל לבין קרגל להבים** – ראו סעיף 18.1.5 לעיל.

26. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים שחברות הקרטון הגלי צד להם נכון למועד הדוח, ראו ביאור 19 לדוחותיה הכספיים של החברה.

27. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

27.1 חברות הקרטון הגלי בוחנות מעת לעת אפשרות שונות לרכישת פעילויות ו/או ביצוע מיזוגים עם תאגידיים אחרים, כחלק מהאסטרטגיה העסקית המתוארת בסעיף 27.2 להלן.

27.2 חברות הקרטון הגלי פועלות כל העת לאיתור ופיתוח פתרונות אריזה יעילים יותר ותחרותיים יותר בתחום הקרטון הגלי.

28. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעדי הקבוצה בתחום הקרטון הגלי הינם ביסוס מעמדה כקבוצה המספקת פתרונות אריזה מגוונים, והגדלת היקף המכירות באריזות מיוחדות וכן הגדלת הרווחיות של תחום פעילות הקרטון הגלי, תוך התמקדות בערכים של חדשנות ומתן ערך מוסף ללקוחות הקבוצה. להשגת יעדיה, בכוונת הקבוצה לפעול בדרכים הבאות:

28.1 הרחבת מעורבותה של הקבוצה בשוקים בהם היא פעילה והגדלת מגוון פתרונות אריזה מיוחדים אשר ביכולתה לספק ללקוחותיה בתחום פעילותה, לרבות על דרך של רכישת פעילויות ו/או ביצוע מיזוגים עם תאגידיים אחרים, ועל דרך של צמיחה פנימית.

28.2 הקבוצה ממשיכה לבחון, מעת לעת, ביצוע השקעות בפעילויות נוספות הנוגעות לתחום פעילותה, תוך כדי מעקב ולמידה של המגמות המובילות בשוק האריזה הגלובלי הרלוונטי.

חלק ג' - תחום האריזות הגמישות

29. מידע כללי על תחום פעילות האריזות הגמישות

29.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

29.1.1 מפעלי האריזות הגמישות ממוקמים בשלושה אתרים, במשמר השרון ("מפעל משמר השרון") במשמר דוד ובשדרות ("מפעלי שדרות") (מפעל משמר השרון, מפעל משמר דוד ומפעלי שדרות ביחד: "מפעלי אריזות הגמישות").

29.1.2 במסגרת פעילותן בתחום האריזות הגמישות, עוסקות חברות האריזות הגמישות בארץ, באמצעות החברה, מור תעשיות פלסטיק בע"מ וקרול אריזות גמישות בע"מ, בפיתוח, ייצור ושיווק של שרולים ויריעות פוליאאתילן (המיוצרים בתהליך הקרוי אקסטרוזיה²⁰ או קו-אקסטרוזיה²¹, על בסיס פוליאולפינים, בצפיפויות ובהרכבים שונים), המשמשים, בין היתר, לתעשיית הגומי וכן, כחומר גלם לתעשיית האריזות הגמישות, בכלל, ולייצור המוצרים המפורטים להלן, בפרט ("יריעות פוליאאתילן"): שקים, שקיות ואריזות גמישות אחרות, לרבות מודפסים, העשויים מיריעת פוליאאתילן אחת או ממספר יריעות שונות (כגון: יריעות פוליאאתילן, יריעות פוליפרופילן, יריעות אלומיניום, יריעות פוליאסטר), המוצמדות בתהליך למינציה, אשר משווקים בעיקר למגזר התעשייתי (בעיקר לתעשיית המזון והטואלטיקה) וללקוחות אחרים (כגון: משרדי ממשלה ורשויות מקומיות, המגזר החקלאי, בנקים, חברות הובלת כספים ובלדרות) ("אריזות גמישות").

בנוסף, עוסקת החברה באמצעות חברות הבת בחו"ל בשיווק והפצת מוצרי הקבוצה בשוק העולמי. בחודש מרץ 2020 מכרה החברה את החזקותיה בפלסטו UK כאמור סעיף 4.4 לעיל.

29.1.3 מוצרי האריזות הגמישות משווקים הן לשוק המקומי כ-80% והן לשווקים מחוץ לישראל כ-20%.

29.1.4 בשנים האחרונות, מפותחים בשוק האריזות הגמישות מוצרים שונים, המספקים מענה פונקציונאלי דומה לזה של מוצרי אריזה קשיחים מסוימים, זאת כאשר מאפייני המוצר הנארז מאפשרים זאת.

29.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

חברות האריזות הגמישות כפופות לדינים הקשורים לבטיחות בעבודה, כיבוי אש, איכות הסביבה ובכלל זה חוק האריזות, חוק אויר נקי, התשס"ח – 2008, דינים הקשורים בעבודה על חומרים מסוכנים, חוקי המגן בתחום דיני העבודה ובכלל זה לחוק שעות העבודה ומנוחה, התשי"א – 1951, ודיני הצרכנות, מגבלות חקיקה ותקינת מזון. לפרטים נוספים ראו סעיף 44 ו-45 להלן.

29.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

29.3.1 להערכת החברה לא חל שינוי משמעותי בהיקפי הפעילות בתחום האריזות הגמישות בשנים האחרונות. על אף האמור לעיל, לאור בידול שחל בשווקים בכלל ובשווקי המזון וההיגיינה בפרט בשנים האחרונות, חל גידול שאינו מהותי בצריכת מוצרי אריזות גמישות.

29.3.2 בשנים האחרונות, לאור התגברות התחרות, בעיקר מחו"ל, ועלייה במחירי חומרי הגלם, בתחום האריזות הגמישות חלה שחיקה משמעותית ברווחיות התחום. לעניין זה יצוין כי החברה עוסקת באופן תדיר בהקטנת עלויות ובמקביל משקיעה משאבים להגדלת רכיב המוצרים המיוחדים בעלי ערך מוסף גבוה המבוססים על טכנולוגיה ואמצעי יצור מתקדמים.

²⁰ אקסטרוזיה הינו תהליך שבו הופכים גריירי הפוליאאתילן באמצעות הליך של ניפוח ליריעת פלסטיק.
²¹ הליך בו ממזגים מספר שכבות למוצר אחד.

29.4 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

29.4.1 התפתחויות בתחום הצרכני

29.4.1.1 בתחום המוצרים הנמכרים לצרכן הסופי (קרי - מזון ומשקאות ומוצרים שמגיעים לרשתות השיווק), זיהתה החברה מגמה של גידול בהשקעה בייחודיות ובבידול האריזה, בין היתר לאור העליה ברמת החיים ולאור הדמיון ההולך וגובר בין מוצרי הצריכה הנארזים. ובהתאם נכונות של לקוחות חברות האריזות הגמישות לפיתוח משותף בדרך של ניסוי מוצרים חדשניים.

הערכות החברה ביחס להתפתחויות במשק הישראלי מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות האמורות מבוססות על היכרות החברה את השוק נכון למועד הדוח. יתכן, כי הערכות אלו לא יתממשו או יתממשו באופן שונה, בין היתר, עקב שינויים במשק, או זיהוי מוטעה של המגמה האמורה על-ידי החברה ו/או שינויים שיחולו בה.

29.4.1.2 בנוסף, החברה מזהה מגמה בתחום מוצרי המזון, המושפעת, להערכתה, מהמודעות הבריאותית הגוברת של מעבר ממוצרים קפואים ומשומרים למוצרים מצוננים וטריים, המחייבת מתן פתרונות ארזתיים מתוחכמים שיאפשרו להאריך את חיי המדף של המוצר הנארז תוך שמירה על טריותו ובהתאמה פיתוח אריזות מתמחרות.

הערכות החברה ביחס לגבי התפתחויות בתחום מוצרי המזון, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות האמורות מבוססות על היכרות החברה את השוק נכון למועד הדוח. יתכן, כי הערכות אלו לא יתממשו או יתממשו באופן שונה, בין היתר, עקב שינויים בשוק האריזות הגמישות, או זיהוי מוטעה של המגמה האמורה על-ידי החברה ו/או שינויים שיחולו בה.

29.4.2 התפתחות בתחום אחריות סביבתית

בשנים האחרונות, הולכת ומתפתחת האחריות והמחויבות הסביבתית. בין היתר לאור הוראות חוק האריזות, החברה מזהה מגמה, לפיה עסקים בעולם פועלים כיום למען צמצום ההשלכות השליליות של פעילותם, בין היתר, על-ידי שימוש מופחת בחומרי גלם (דיקוק), וכן על ידי דרישה למוצרים הניתנים למחזור, כדוגמת מוצרי פוליאטילן דמויי נייר הניתנים למחזור במלואם. מגמות אלו משפיעות על תחום פעילות של חברות הקבוצה בכך שלקוחות חברות הקבוצה מעדיפים לעתים לרכוש מוצרים דקים יותר מבעבר, תוך שמירה על פונקציונליות האריזה.

הערכות החברה לגבי התפתחויות בתחום האחריות הסביבתית מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות האמורות מבוססות על היכרות החברה את השוק נכון למועד הדוח. יתכן, כי הערכות אלו לא יתממשו או יתממשו באופן שונה, בין היתר, עקב שינויים בשוק האריזות הגמישות, או זיהוי מוטעה של המגמה האמורה על-ידי החברה ו/או שינויים שיחולו בה.

29.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

29.5.1 ההתפתחויות הטכנולוגיות שחלו בשנים האחרונות מאפשרות שיפור וגיוון של תכונות וסוגי המוצרים המיוצרים על-ידי חברות האריזות הגמישות, מבחינת מראה, ומבחינת התכונות הפונקציונאליות שלהם ובכלל זה ליצור מוצרים שתכונותיהם אחידות לאורך זמן. שינויים ושיפורים טכנולוגיים אלה מאפשרים לחברות האריזות הגמישות לייצר, בין היתר, אריזות דקות יותר (המכילות פחות חומר גלם) אך משמרות את תכונות המוצר, אריזות העשויות מחומרים המתכלים כתוצאה מפעילות ביולוגית ו/או בשיטות אחרות, ומפולמרים עם תוספים מסוימים המשפרים את האטימה לגזים, אריזות המאטות את הפעילות הבקטריולוגית של המזון הנארז ומאריכות את חיי המדף שלו, אריזות "חכמות" המאפשרות לעקוב אחר מצב הטריות של המזון, אריזות המאפשרות פתיחה

קלה, בין היתר, באמצעות טכנולוגיית לייזר וכן, אריזות המודפסות באיכות גבוהה יותר.

29.5.2 ההתפתחויות הטכנולוגיות האמורות מאפשרות אריזת סוגי מוצרים שקודם לכן לא נארו באריזות העשויות מיריעות גמישות, שכן אריזות כאלו מסוגלות כיום לתת פתרונות פונקציונליים שלא התאפשרו בעבר, לדוגמא החלפה של קופסאות שימורים במוצרי פוליאטילן.

29.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה של חברות הקבוצה והשינויים החלים בהם

החברה מעריכה, כי גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילותה הינם כמפורט להלן:

פיתוח וטכנולוגיה: יכולת לפתח ולייצר מוצרים חדשניים, מגוונים ובעלי ערך מוסף.

שירות: יכולת לעמוד באספקת כמויות ובמועדי האספקה הנדרשים ללקוחות.

איכות: עמידה ביעדי איכות ובתקני איכות משתנים, לשביעות רצון לקוחות הקבוצה.

תחרותיות: יכולת להתאים לאורך זמן את מחירי המכירה לשינויים בתשומות הייצור, זאת לאור התנודתיות במחירי התשומות.

השקעות הוניות: השקעה שוטפת בטכנולוגיות מתקדמות, לצורך יצירת פתרונות אריזה חדשניים, לצורך שיפור איכות הדפוס של מוצריה, ולצורך התייעלות התפעול וכניסה לנישות שיווקיות נוספות.

יתרון לגודל: יכולת רכש חומרי גלם במחירים תחרותיים יותר וכן יכולת לספק ללקוחות מגוון פתרונות אריזה, תוך ניצול היתרון לגודל של חברות האריזות הגמישות.

29.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום פעילות חברות הקבוצה

לפרטים אודות שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם, ראו סעיף 42 להלן.

29.8 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום פעילות חברות הקבוצה ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה: להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום האריזות הגמישות נובעים מהצורך במוטג רלבנטי מוכר ומבוסס, מהון ראשוני על מנת להקים את מפעל הייצור ולעמוד בדרישות איכות הסביבה, ממגבלות החקיקה ומגרעין מקצועי מיומן ומנוסה ומידע מקצועי ומיומנות טכנולוגית.

חסמי יציאה: להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים בתחום האריזות הגמישות.

29.9 תחליפים למוצרי הקבוצה ושינויים החלים בהם

למוצרים מסוימים בתחום פעילותה של חברות האריזות הגמישות קיימים תחליפים, כגון: צנצנות זכוכית, קופסאות פח, קופסאות פלסטיק, שקיות נייר, שקיות בד, שקי פוליפרופילן, מיכלי אלומיניום, קופסאות ואריזות מקרטון ומקרטון גלי וכדומה.

29.10 מבנה התחרות בתחום פעילות חברות הקבוצה ושינויים החלים בו

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו, ראו סעיף 36 להלן.

30. מוצרים

מוצרי חברות הקבוצה נחלקים לשתי קבוצות עיקריות:

30.1 **יריעות פוליאטילן** - קבוצת מוצרים זו כוללת שרוולים ויריעות פוליאטילן (המוצרים בתהליך אקסטרוזיה או קו-אקסטרוזיה, על בסיס פוליאולפינים, בצפיפויות ובהרכבים שונים). המשמשים, בין היתר, לתעשיית הגומי וכן, כחומר גלם לתעשיית האריזות הגמישות, בכלל, ולייצור המוצרים המפורטים בסעיף 30.2 להלן, בפרט.

קבוצת מוצרים זו כוללת, בין היתר:

30.1.1 יריעות ושרוולים מסוג High Anti Slip Heavy Duty Film For Automatic Packaging

- (FFS)- מוצר המשמש לייצור שקים לאריזה בתהליך אריזה ממוכן של כימיקלים, פוספטים ומלחים ומוצרי דשן לגינות ;
- 30.1.2 יריעות ושרוולים מפוליאטילן - יריעות ושרוולים אלו משמשים בעיקר כחומר גלם לייצור אריזות גמישות מסוגים שונים, ובכלל זה משמשים את חברות הקבוצה וכן, נמכרים ליצרנים אחרים בתחום. בנוסף, משווקים שרוולים ויריעות אלו ככיסוי משטחים ו/או רהיטים ;
- 30.1.3 יריעות ושרוולים מתכווצים (Shrink Film) - יריעות פוליאטילן, המשמשות לאריזה מאגדת וכיסוי של מספר פריטים או פריט בודד. יריעות אלו מתכווצות בתנאי חום שונים ונצמדות לפריט, ומשמשות, בדרך כלל, לאריזות מוצרי מזון ובקבוקי שתייה ומוצרים קוסמטיים ;
- 30.1.4 שרוול (Stretch hood) המחליף שתי טכנולוגיית אריזה קיימות (את יריעות מתיחה סטרץ' ותהליך כיווץ בחום), המחזיק בכח את התכולה הנארזת וגם איטום כנגד חדירת מים.
- 30.1.5 יריעות הגנה והפרדה לתעשיית הגומי - יריעות, המוצמדות לשטח הפנים של הגומי משמשות כחוצץ ושומרות על נקינות וטריותו של הגומי במהלך ייצורו. במהלך ייצור הגומי, נדבקת היריעה לגומי, ומונעת זיהום שטח הפנים של הגומי או נזק אחר. בגמר תהליך הייצור, מוסרת יריעת ההגנה וההפרדה בצורה שאינה פוגעת בפני השטח של הגומי.
- 30.1.6 יריעות דביקות - יריעות המשמשות לתהליכי למינציה בחום ולהגנה על מוצרים.
- 30.1.7 יריעות ניתכות (Elasto Filmes) - שקיות המיוצרות מחומרים בעלי נקודת היתוך נמוכה, המשמשות כאריזות לתוספים שונים בתהליך ייצור הגומי ;
- 30.1.8 שקיות ניתכות (Elasto Bags) - שקיות המיוצרות מחומרים בעלי נקודת היתוך נמוכה, המשמשות כאריזות לתוספים שונים בתהליך ייצור הגומי ;
- 30.1.9 יריעות מוטבעות (Embossing) לתעשיית הגומי - יריעות המשמשות לתעשיית הגומי, העוברות תהליך הטבעה.
- 30.1.10 יריעות מודפסות - יריעות פוליאטילן, פוליפרופילן מודפסות על-פי דרישות גרפיקה של הלקוח, בשיטת דפוס פלקסו, המשמשות ליצירת אריזה גמישה ;
- 30.2 **אריזות גמישות** - קבוצת מוצרים זו כוללת מגוון רחב של שקים, שקיות ואריזות גמישות אחרות, לרבות מודפסים, עשויים מיריעת פוליאטילן אחת או ממספר יריעות שונות (כגון: יריעות פוליאטילן, יריעות פוליפרופילן, יריעות אלומיניום, יריעות פוליאסטר, יריעות פוליאמיד ויריעות נייר), המוצמדות בתהליך למינציה ("למינטיים") ואשר משווקים בעיקר למגזר התעשייתי (בעיקר, לתעשיית המזון והטואלטיקה) וללקוחות אחרים (כגון: משרדי ממשלה ורשויות מקומיות, המגזר החקלאי, בנקים, חברות הובלת כספים ובלדרות).
- קבוצת מוצרים זו כוללת, בין היתר :
- 30.2.1 שקים המיוצרים מפוליאטילן לאחסון מוצרי תעשייה וכימיקלים ;
- 30.2.2 שקיות המיוצרות מפוליאטילן לאריזת מוצרי צריכה ;
- 30.2.3 יריעות מודפסות - יריעות פוליאטילן, פוליפרופילן, פוליאסטר, ניילון, אלומיניום, או נייר, מודפסות על-פי דרישות גרפיקה של הלקוח, בשיטת דפוס פלקסו או שקע, המשמשות ליצירת אריזה גמישה ;
- 30.2.4 מעטפות בטיחות - מעטפות הנסגרות באמצעות פס דבק מיוחד, שאינו מאפשר פתיחה ללא השארת עקבות, המשווקות, בין היתר, לבנקים, חברות הובלת כספים ובלדרות ;
- 30.2.5 שקיות למינציה מסוגים שונים, כגון: (1) שקיות גאסט - שקיות בעלות כפל בצידיהן,

המאפשר התרחבות של נפח השקית; (2) שקיות Pillow - שקיות המונחות במצב שכיבה על המדף; (3) שקיות דויפק - שקיות המתאימות להעמדה על המדף; (4) שקיות עם פס סוגר רב פעמי (זיפר), המיועדות להליך אריזה ידני או חצי ידני; (5) שקיות עם פתיחה מהירה - שקיות הכוללות פס המאפשר פתיחה מהירה ומדויקת של האריזה, הנעשה באמצעות שימוש בטכנולוגיית לייזר (פס החלשת לייזר) (6) שקיות צורניות - שקיות המשמשות גם לדקורציה; (7) שקיות בעלי תכונות חסמות גבוהה משמשות בעיקר כשקיות לאוכל לבעלי חיים (8) שקיות ריטורט: מיועדות לאריזת מזון טרי עם חיי מדף ארוכים ומהוות תחליף לאריזות השימורים; (9) יריעות אקטיביות - יריעות בעלות תכונות ספיחה של לחות ו/או חמצן ו/או יכולת טיפול בבקטריות ובזיהומים לטובת הארכת חיי מדף של מוצרים שונים; (10) אריזות למוצרים קדם רפואיים.

30.2.6 יריעות למינטים עיליים (לידים) לאריזות חצי גמישות לתחום המזון: יריעות עם אפשרות פתיחה קלה או פתיחת קשר/קריעה לסוגי מגשים שונים, לסגירה חוזרת.

30.2.7 שקיות משולבות רשת (wicketed bags mesh + PE) - לאריזת תפוח אדמה ובצל, המורכבות משתי יריעות פוליאאתילן וביניהן רשת.

30.2.8 יריעות רב שכבתיות מודפסות המיועדות לאריזה של מוצרי מזון, יבש או רטוב, ולמוצרי היגיינה אישית, המיוצרות בתהליך של חיבור רב שכבתי (למינציה).

30.2.9 מוצרי למינציה מתמחזרים המיועדים לאריזות מזון.

30.3 האריזות הגמישות מועברות ללקוח כשקיות או יריעות על גליל רציף, אותו משלב הלקוח בקו הייצור שלו, באופן שהלקוח יוצר את השקיות, ממלא אותן בתוצרת שלו (באופן ידני, חצי ידני או ממוכן לחלוטין) וסוגר אותן (Form, Feed & Seal).

30.4 יריעת הפוליאאתילן הינה מוצר הומוגני באופן יחסי, שבהליך ייצורו נעשה שימוש בתערובת של מספר חומרי גלם. הרכב התערובת ומינונו של כל חומר גלם המרכיב אותה, משפיעים על תכונות היריעה שתתקבל בתום הליך הייצור, והם שיקבעו, בין היתר, את גמישות היריעה, צבעה, שקיפותה, מידת חספוס שטח הפנים שלה וחוזק ההלחמה שלה. על אף ההומוגניות היחסית של קבוצת מוצרים זו, ניתן לייצר יריעות שונות ולהתאים את תכונותיהן לדרישות הלקוחות ולייעודן.

30.5 כמו כן, בחירת השכבות השונות, מהן מורכבים הלמינטים, נקבעת על-פי המאפיינים והתכונות הפונקציונאליות של האריזה הסופית, כפי שאלה מוצגים על-ידי הלקוח ומתחייבים מסוג המוצר הנארז (כגון: שיעור האטימות למעבר גזים ולחות וכן, תכונות ויזואליות כדוגמת - שקיפות, ברק, גוון ואפשרויות הדפסה). תכונותיה של האריזה הסופית הינן פועל יוצא של שילוב התכונות שמעניקה כל יריעה מבין היריעות המרכיבות את הלמינטים. ככלל, ככל שבאריזה יש תכונות רבות יותר, כך בחירת השכבות המרכיבות אותה הינה מורכבת יותר ודורשת מיומנות, ניסיון וידע, שכן במהלך השילוב בין השכבות השונות, עשויה תכונה אחת לפגוע בתכונה אחרת.

30.6 כל אחת מקבוצות המוצרים העיקריות שפורטו לעיל, כוללת מוצרים בסיסיים, שהינם פשוטים יחסית מבחינה טכנולוגית ואשר ניתן להתאים למגוון רחב של לקוחות ("מוצרי בסיס"), ומוצרי נישא, שהינם מורכבים יותר מבחינת טכנולוגיה וכוללים מרכיבים ייחודיים המותאמים לצרכי השוק ו/או לצרכים הספציפיים של הלקוחות השונים ("מוצרים מתוחכמים"). בכל מקרה, מוצרי חברות הקבוצה (בין אם הינם מוצרי בסיס ובין אם הינם מוצרים מתוחכמים), מיוצרים תוך התאמה אישית לדרישות ולצרכים הספציפיים של לקוחותיה, הנקבעים, בין היתר, על-פי: סוג הסחורה המאוחסנת באריזות, עיצובה הגראפי של האריזה וכיוצא באלה, קרי - אין מדובר ב"מוצרי מדף".

30.7 להערכת החברה, לא צפוי שינוי מהותי בנתח השוק של חברות הקבוצה כתוצאה מהמגמות המתוארות לעיל. עם זאת, מעריכה החברה, כי היקף המכירות של המוצרים המתוחכמים המיוצרים על-ידי חברות הקבוצה יגדל בהתאם לגידול בשוק מוצרים זה. בחלק ממוצרי חברות הקבוצה קיימים לחברות הקבוצה יתרונות יחסיים העשויים לשמש מנוע צמיחה בקהלי היעד הרלוונטיים כגון טכנולוגיה ייחודית אשר נבנתה על פי דרישות ספציפיות שהותוו על ידי החברה;

צוות פיתוח מורחב הן לעניין המיכון והן לעניין שימוש בחומרי גלם; פטנטים ונוסחאות ייחודיות למוצרים שפותחו בחברה.

הערכות החברה ביחס להיעדר שינוי מהותי צפוי בנתח השוק של חברות הקבוצה וביחס לגידול בהיקף המכירות האמורות מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות האמורות מבוססות על היכרות החברה את שוק האריזות הגמישות נכון למועד הדוח. יתכן, כי הערכות אלו לא יתממשו או יתממשו באופן שונה, בין היתר, עקב שינויים בשוק האריזות הגמישות, כניסת מתחרים חדשים לשוק זה או זיהוי מוטעה של המגמה האמורה על-ידי החברה ו/או שינויים שיחולו בה.

31. פילוח הכנסות ורווחיות המוצרים

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות תחום האריזות הגמישות הנובעות מכל קבוצת מוצרים, אשר ההכנסות מהם היוו בשנים 2019-2021, 10% או יותר מסך הכנסות חברות הקבוצה בדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

| *2019 | | 2020 | | 2021 | | |
|--------------------------|---------|--------------------------|---------|--------------------------|---------|-------------------|
| שיעור מכלל הכנסות הקבוצה | הכנסות | שיעור מכלל הכנסות הקבוצה | הכנסות | שיעור מכלל הכנסות הקבוצה | הכנסות | |
| 17% | 59,806 | 18% | 51,473 | 23% | 66,475 | יריעות פוליאתיילן |
| 80% | 284,806 | 82% | 228,142 | 77% | 226,192 | אריזות גמישות |
| 3% | 12,968 | 0 | 0 | 0 | 0 | אחרים |
| 100% | 357,579 | 100% | 279,615 | 100% | 292,667 | סך הכל |

* נתוני שנת 2019 כוללים את פעילות פלסטו UK אשר נמכרה בחודש מרץ 2020. לפרטים ראו סעיף 4.4 לעיל.

32. מוצרים חדשים

חברות האריזות הגמישות עובדות על פיתוח פתרונות אריזה חדשים (כגון: יריעות פוליפרופילן שקופות, יריעות מודפסות המשמשות לאחסון נוזלים, אריזות הניתנות למחזור, שקיות אנטי בקטריאליות, מארז ProduSafe להארכת תקופת האיחסון של תוצרת חקלאית טרייה ועוד), זאת הן ביוזמה שלהן והן כדי לספק מענה לצרכים ודרישות ייחודיים של לקוחותיהן.

33. לקוחות

33.1 לקוחות תחום האריזות הגמישות מתפלגים לשתי קבוצות עיקריות, כמפורט להלן:

33.1.1 המגזר התעשייתי - כולל לקוחות מתחומים שונים של התעשייה, כגון: מזון ומשקאות, קוסמטיקה, טואלטיקה, פרמצבטיקה, גומי, פוספטים, כימיקלים ומלחים וכן חברות העוסקות בעיבוד אריזות גמישות.

33.1.2 אחרים - קבוצה זו כוללת, בין היתר, לקוחות מהמגזר החקלאי, הקמעונאי, משרדי ממשלה ורשויות מקומיות, בנקים, חברות הובלת כספים ובלדרות.

33.2 לקוחות תחום האריזות הגמישות, על סוגיהם השונים, מתפלגים ללקוחות בשוק המקומי וללקוחות בשווקים מחוץ לישראל. בשנים האחרונות פועלת החברה על מנת להגדיל את היקף הייצוא של מוצרי חברות הקבוצה באופן התואם את האסטרטגיה של חברות הקבוצה לחדור לשווקים נוספים בחוץ לארץ, ולהשקיע בפיתוחם של מוצרים חדשים עתירי ידע ורווחיות להם ביקוש בחוץ לארץ, וכן, מהאסטרטגיה הכוללת, המכוונת להגדלת המכירות של חברות הקבוצה בחוץ לארץ.

33.3 ככלל, מוצרי תחום האריזות הגמישות משווקים ללקוחות הסופיים כחלק מהמוצר הנארז ולכן הקבוצה אינה מוכרת את מוצריה תחת מותג משל עצמה.

33.4 חלק ניכר מלקוחות תחום האריזות הגמישות הינם לקוחות ותיקים.

33.5 להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות הקבוצה בתחום האריזות הגמישות בשנת 2021 בחלוקה לפי

סוגי לקוחות, בשוק המקומי ובשווקים מחוץ לישראל²²:

| 2021 | | סוג לקוח | |
|---------|-----------|----------|-----------|
| באחוזים | באלפי ש"ח | | |
| 69% | 201,409 | תעשייתי | שוק מקומי |
| 12% | 36,497 | אחרים | |
| 12% | 35,012 | תעשייתי | יצוא |
| 7% | 17,748 | אחרים | |
| 100% | 279,615 | | סך הכול |

33.6 בתחום האריזות הגמישות אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות.

33.7 כמו כן, אין לקוחות, אשר ההכנסות מהם בשנת 2021 עלו על 10% מכלל הכנסות תחום האריזות הגמישות בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים.

34. שיווק והפצה

34.1 אסטרטגיית השיווק של תחום האריזות הגמישות מבוססת על חתירה לבידול מוצרים, התמחות וחדשנות, זאת על-ידי מתן מענה לצרכים ספציפיים של לקוחותיה ופיתוח מוצרים ייחודיים עבורם וכן, על חתירה לשווקים הבינלאומיים, בין על-ידי התקשרות ישירה עם לקוחות בעלי נפח רכישה גבוה ובין על-ידי התקשרות עם מפיצים ו/או נציגים בחוץ לארץ.

בשנה האחרונה, פעלו תחום האריזות הגמישות על מנת למקד את מאמצי השיווק של החברות האריזות הגמישות במוצרים מתוכנמים "מוצרי נישא" אשר בהם צופה החברה כי שיעור הרווחיות יהיה גבוה יחסית. יצוין כי מכונות השיחול הגיעו לרמת ניצולת גבוהה המאפשרות לייצר אריזות מיוחדות.

34.2 מוצרי תחום האריזות הגמישות משווקים לשוק המקומי ולשווקים מחוץ לישראל.

34.3 דרכי השיווק וההפצה של תחום האריזות הגמישות הינן כדלקמן:

34.3.1 בשוק המקומי מקיימות החברות בתחום האריזות הגמישות פעילות שיווק ישירה מול לקוחותיהן (על סוגיהם השונים) באמצעות אנשי מכירות ו/או סוכנים מקומיים, האחראים על שימור הקשר עם הלקוחות, על קבלת הזמנות מהלקוחות והעברתן לחברה הרלוונטית, על הנעה וקידום של תהליכי פיתוח של מוצרים חדשים הנדרשים ללקוחות הקיימים, על סיוע בגבייה מהלקוחות ועל איתור לקוחות חדשים.

34.3.2 השיווק של מוצרי תחום האריזות הגמישות מחוץ לישראל נעשה על-ידי אנשי מכירות, המועסקים על-ידי חברות האריזות הגמישות הישראליות (החברה, מור, וקא"ג: "חברות האריזות הגמישות הישראליות"), על-ידי חברת הבת פלסטו-שק מקסיקו²³ ("חברת האריזות הגמישות הזרה"), כמו גם על ידי נציגים נוספים במדינות שונות בעולם ("הנציגים הזרים"), ועל ידי סוכנים (על בסיס עמלות) וחברות הפצה בחו"ל.

34.3.3 פעילות חברות תחום האריזות הגמישות הישראליות והזרה ושל הנציגים הזרים כוללת שיווק של מוצרי חברות הקבוצה במדינות בהן הם פועלים, העברת הזמנות הלקוחות למשרדי חברות הקבוצה הישראליות, ניהול מחסני המלאי הממוקמים במדינות האמורות, שחרור המוצרים מהמכס והעברתם לאחסון או ללקוחות וכן גביה מלקוחות. בנוסף עבור לקוחות מסוימים מעמידות חברות האריזות הגמישות מחסנים בחו"ל לצורך שיפור זמינות ועמידה בדרישות הלקוחות לצמצום מלאים.

34.3.4 חלק מן הלקוחות, להם משווקות חברות האריזות הגמישות את מוצריהן, הן בשוק המקומי והן בשווקים מחוץ לישראל, אינם משתמשים הסופיים של מוצרים אלה, אלא גופים, העוסקים בעצמם בהפצה ושיווק של אריזות גמישות לצרכנים סופיים במגזרים השונים. שיעור המכירות לגופים אלו עומד, נכון למועד הדוח, על פחות מ – 10% מכלל

²² בטבלה זו נטרלו סכומים הנובעים ממכירות בין קבוצתיות של יריעות פוליאתילן ואריזות גמישות מחברות הקבוצה.
²³ פלסטו-שק מקסיקו עוסקת בעיקר בשיווק במקסיקו.

מכירות חברות הקבוצה. הגופים האמורים מבצעים בעצמם את פעילות השיווק, וקיום קשרי העבודה השוטפים עם הצרכנים הסופיים.

34.3.5 חברות תחום האריזות הגמישות עושות שימוש גם באתר האינטרנט של הקבוצה כמודל לקשר עסקי עם לקוחות. מעת לעת מקיימות חברות הקבוצה ימי עיון ללקוחות הקבוצה ובהם מוצגים המוצרים המפותחים על ידם.

35. צבר הזמנות

35.1 ככלל, ההזמנות, המתקבלות מלקוחות בשוק המקומי, מתייחסות לתקופות אספקה של בין שבוע לבין חודשיים, הנקבעות בהתאם לדרישות הלקוח, לזמינות חומרי הגלם ולמגבלות הייצור של חברות הקבוצה.

35.2 עם זאת, חלק מלקוחות חברות האריזות הגמישות, אשר יש עמם הסכמי מסגרת לא מחייבים, מעבירים הזמנות לתקופות ממושכות יותר, בהתאם להסכמי המסגרת.

35.3 ההזמנות המתקבלות מלקוחות בשווקים מחוץ לישראל, מתייחסות, על-פי רוב, לתקופות אספקה של חודש עד שנה.

35.4 להלן צבר ההזמנות של חברות האריזות הגמישות, בפילוח לפי תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה (באלפי ש"ח):

| ליום 31.12.2020 | ליום 31.12.2021 | ליום 17.3.2022 | תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה |
|-----------------|-----------------|----------------|---------------------------|
| 41,223 | 42,005 | 34,868 | רבעון ראשון |
| 1,534 | 4,919 | 16,946 | רבעון שני |
| 133 | 606 | 1,334 | רבעון שלישי |
| - | 109 | 320 | רבעון רביעי |
| 42,891 | 47,640 | 53,469 | סך הכל |

צבר ההזמנות הנ"ל מורכב מתמהיל המוצרים העיקריים הרגיל של חברות האריזות הגמישות²⁴. למיטב ידיעת החברה, צבר ההזמנות שהוצג ליום 31.12.2021 סופק בעיקרו.

36. תחרות

36.1 תחום האריזות הגמישות הינו תחום תחרותי, הן בשוק המקומי, הכולל יצרנים מקומיים ויבואנים, והן בשווקים מחוץ לישראל.

36.2 בשוק המקומי מתחרות חברות הקבוצה במספר רב של יצרנים מקומיים, וכן, ביבואנים של מוצרי אריזות גמישות. ככלל, ככל שהמוצר בתחום האריזות הגמישות פחות מורכב, כך יש מספר רב יותר של יצרנים קטנים המייצרים אותו.

36.3 בשנים האחרונות, התחזקות הייבוא (בעיקר מספרד, טורקיה, הודו ופולין), המתאפיין, בדרך כלל במוצרים זולים יותר, גרמה להתגברות התחרות בתחום בו פועלת החברה וכן להסטת חלק מהשוק, מצריכת מותגים איכותיים לשימוש בתחליפים זולים יחסית ולפגיעה משמעותית ברווחיות התחום.

36.4 בנוסף, מתחרות חברות האריזות הגמישות בשוק המקומי במספר יצרנים מקומיים משמעותיים בתחום האריזות הגמישות, ביניהם: צ.ל.פ. תעשיות בע"מ, תדביק אקס, גלובל רוטו שקע בע"מ, פלסטניר אגש"ח בע"מ, א.א. פוליטיב בע"מ, רונופולידן בע"מ, ארגם אריזות גמישות בע"מ, אמיד דוד 2006 בע"מ, תיקו בע"מ ועוד רבים אחרים.

36.5 להערכת החברה, היא אחת משלוש החברות הגדולות בשוק המקומי בתחום האריזות הגמישות. בשל ריבוי המתחרים בשוק והיעדרם של נתונים מבוססים בדבר היקף השוק הכולל, אין באפשרות הנהלת הקבוצה להעריך את נתח השוק בו אוהזת הקבוצה.

36.6 בשווקים השונים מחוץ לישראל, בהם פועלות חברות הקבוצה, מתחרות חברות האריזות הגמישות

²⁴ לעניין תמהיל המוצרים העיקריים של תחום האריזות הגמישות ראו סעיף 30 לדוח זה.

במספר רב של יצרנים מכל העולם. גם כאן, ככלל, ככל שהמוצר בתחום האריזות הגמישות פחות מורכב, כך יש מספר רב יותר של יצרנים המייצרים אותו. להערכת החברה, חלקה של הקבוצה בתחום האריזות הגמישות בשוק העולמי הינו זניח. עם זאת, במקומות מסוימים בעולם וביחס למוצרים מתוחכמים מסוימים, נחשבת הקבוצה כספקית בעלת שם.

36.7 בשנים האחרונות חלה עליה משמעותית ביבוא אריזות גמישות לארץ בעיקר מהודו, תורכיה וספרד במחירים נמוכים עקב עודפי כושר יצור בחו"ל, והיעדר מכסי יבוא הפוגעים ביכולתן התחרותית של חברות האריזות הגמישות המקומיות והמובילים לצמצום המרווחים במוצרים הפשוטים (לפרטים בדבר הפעולות שהחברה נוקטת לעניין זה ראו סעיף 29.3.2 לעיל).

36.8 בין הגורמים החיוביים, המשפיעים או העשויים להשפיע על מעמדן התחרותי של חברות הקבוצה, ניתן למנות את מעמדן כיצרניות גדולות ובעלות מוניטין בשוק המקומי, הניסיון והידע הנצבר שלהן, המאפשרים להן לבדל את מוצריהן ממוצרי המתחרים, הקפדתן על איכות הייצור של מוצריהן, יכולתן של חברות הקבוצה להתאים את מוצריהן לצורכי השוק, מגוון פתרונות האריזה המיוצרים על ידי חברות הקבוצה, יתרון לגודל, מערך ספקים רחב וכן, מערך הפצה בחוץ לארץ, המאפשר להן לחדור ולהתבסס בשווקים במדינות בהן הן פועלות.

36.9 הגורם השלילי המשמעותי, העשוי להשפיע על מעמדן התחרותי של חברות האריזות הגמישות בשוק המקומי, הינו כניסה של אחד או יותר מהיצרנים הבינלאומיים הגדולים לפעילות ייצור בשוק המקומי, בין היתר, באמצעות רכישת חברות מקומיות, המשך הגידול היבוא לישראל והמשך של מכירה של יצרנים זרים במחירי עלות, או מיזוג של מספר חברות מתחרות.

36.10 בכדי להתמודד עם התחרות הרבה בתחום פעילות האריזות הגמישות, משקיעות חברות האריזות הגמישות מאמצים ומשאבים כדי להרחיב את היקף המוצרים המתוחכמים המיוצרים על ידן ועל מנת לייעל את התהליכים התפעוליים שלהן ובהתאם להוריד את עלויות הייצור.

זאת ועוד, על מנת לשמר את נתח השוק שלהן בייצור מוצרי הבסיס, מקפידות חברות האריזות הגמישות על איכותם הגבוהה של המוצרים המיוצרים על ידן, בין היתר, באמצעות ניהול מערכת בקרת איכות.

כמו כן, משקיעות חברות הקבוצה מאמצים ומשאבים על-מנת להרחיב את מערך השיווק וההפצה שלהן בשווקים מחוץ לישראל (לרבות באמצעות חברות האריזות הגמישות הזרות), וזאת כדי להגביר את חדירתן לשווקים אלה ואת ביסוס מעמדן בהם.

בתקופת הקורונה הורגשה העדפה של הייצור המקומי על פני יבוא ועליה מסוימת בהתאם של מחיר מוצרי החברה.

37. פושר ייצור

37.1 ייצור מוצרי חברות האריזות הגמישות מתבצע במפעלי חברות האריזות הגמישות בשדרות, במשמר דוד ובמשמר השרון.

37.2 כושר הייצור של חברות האריזות הגמישות תלוי ביכולת המכונות, במגבלות ניווד המוצרים בין מכונות חליפיות ובכוח האדם העומד לרשותן.

37.3 כושר הייצור של מפעלי חברות האריזות הגמישות נמדד בכמות המיוצרת לשנה. נכון למועד הדוח, כושר הייצור הפוטנציאלי של חברות האריזות הגמישות, בהנחה של עבודה מלאה, 24 שעות ביממה, 7 ימים בשבוע, הינו כ-22 אלפי טון בשנה. כושר הייצור, האמור חושב על-פי התפוקות אותן ניתן להפיק מהמכונות המשמשות את חברות האריזות הגמישות בייצור מוצריה בתנאי ייצור אופטימאליים. בשל אילוצים הקשורים לכוח אדם, שעות תחזוקה של מכונות, צורך בביצוע כוונן והתאמה של מכונות, עומד כושר הייצור בפועל על כ-20 אלפי טון בשנה, המהווים כ-85% מכושר הייצור האופטימאלי.

38.1 הציוד העיקרי המשמש את חברות האריזות הגמישות בתהליך הייצור הינו: מערכי אקסטרוזיה (הידועים גם בשם "מערכי שיחול"), מכונות מינון, מכונות הדפסה, מכונות חיתוך, מכונות למינציה, מכונות לייזר, מכונות שיקוק, צילינדרים וגלופות. לפרטים נוספים בדבר הרכוש הקבוע של חברות הקבוצה, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה.

38.2 מקרקעין

פעילותה של חברות האריזות הגמישות, מבוצעות, במפעלי חברות האריזות הגמישות, הממוקמים באזור התעשייה של שדרות ("המפעל בשדרות"), בקיבוץ משמר דוד ובקיבוץ משמר השרון ("המפעל במשמר השרון"), על מקרקעין, אותם שוכרות או חוכרות חברות האריזות הגמישות. משרדי החברה והחברות הבנות המקומיות, מצויים בשני המפעלים בהתאמה.

מקרקעי המפעל בשדרות

ביום 27 ביולי 2021, הושלמה עסקת מכירת מלוא הון המניות של חברת סיון תמורת 45,000 אלפי ש"ח אשר התקבלו באותו מועד.

באותו מועד נכנס לתוקפו הסכם שכירות חדש בין הקבוצה לסיון, אשר על פיו תשכור הקבוצה את המבנה והמקרקעין הממוקמים באזור התעשייה שדרות מסיון לתקופה של 10 שנים תמורת דמי שכירות בסכום של 2,925 אלפי ש"ח לשנה, וכן לקבוצה שתי אופציות להארכת תקופת השכירות ל- 5 שנים כל אחת, תמורת דמי שכירות שנתיים הגבוהים מדמי השכירות בתקופת ההסכם.

בנוסף, התקשרה מור בהסכם לפיו יוקם במקרקעי המפעל בשדרות מתקן לייצור חשמל אשר יימכר למור במחירים מוזלים ויופק באמצעות מנוע המופעל על בסיס גז טבעי אשר למועד זה טרם החלה הקמתו.

מקרקעי המפעל במשמר השרון

המקרקעין, עליהם ממוקם המפעל במשמר השרון, כולל שטח בן כ-19,430 מ"ר, אותו שוכרת קא"ג מקיבוץ משמר השרון, עד ליום 5.6.2031, בתמורה לדמי שכירות צמודים למדד המחירים לצרכן בגין חודש נובמבר 2010. בכל 60 חודשים מעודכנים דמי השכירות באופן שדמי השכירות שישולמו לאחר מועד העדכון מוגדלים ב-2.5% ביחס לסכום דמי השכירות ששולם בחודש שקדם למועד העדכון, קרי, התוספת של 2.5% לדמי השכירות בכל 60 חודשים חלה גם על רכיב ההצמדה. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 דמי השכירות החודשיים, היו בגובה של כ-367 אלפי ש"ח.

על-פי הסכם השכירות במשמר השרון, קא"ג תהא רשאית להודיע למשכיר על סיום ההסכם, מבלי שסיום כאמור יזכה את מי מהצדדים לפיצוי כלשהו מהצד האחר, וזאת אם לא יתקבל רישיון עסק ומוצו כל ההליכים לקבלת הרישיון כאמור.

במהלך שנת 2021 התקשרה קא"ג בהסכם עם צד ג' לפיו הינה משכירה בשכירות משנה כ-1,800 מ"ר ממבנה המפעל במשמר השרון בתמורה לכ-631 אלפי ש"ח בשנה.

מקרקעי המפעל במשמר דוד

קא"ג שוכרת בקיבוץ משמר דוד שטח של כ-4,513 מ"ר ומשלמת בתמורה כ-39 אלפי ש"ח לחודש בתוספת מע"מ.

39. מחקר ופיתוח

39.1 בחברות האריזות הגמישות מועסקים כ-4 עובדים, העוסקים, בין היתר, בפיתוח מוצרים והנדסת מוצר. בנוסף לעובדים אלה, חברות הקבוצה נוהגות להתקשר עם צדדי ג' בתחום הפיתוח על בסיס פרויקטאלי לצרכי פיתוח.

²⁵ על נכסי חברות האריזות הגמישות מוטלים שעבודים שוטפים לטובת הבנקים המממנים את פעילותן וכן, לטובת המדינה בגין מענקי השקעה שהתקבלו מהמדינה. כמו כן, שעבדו חברות הקבוצה, בשעבודים קבועים, לטובת הבנקים המממנים את פעילותן, חלק מהציוד והמכונות שלהן.

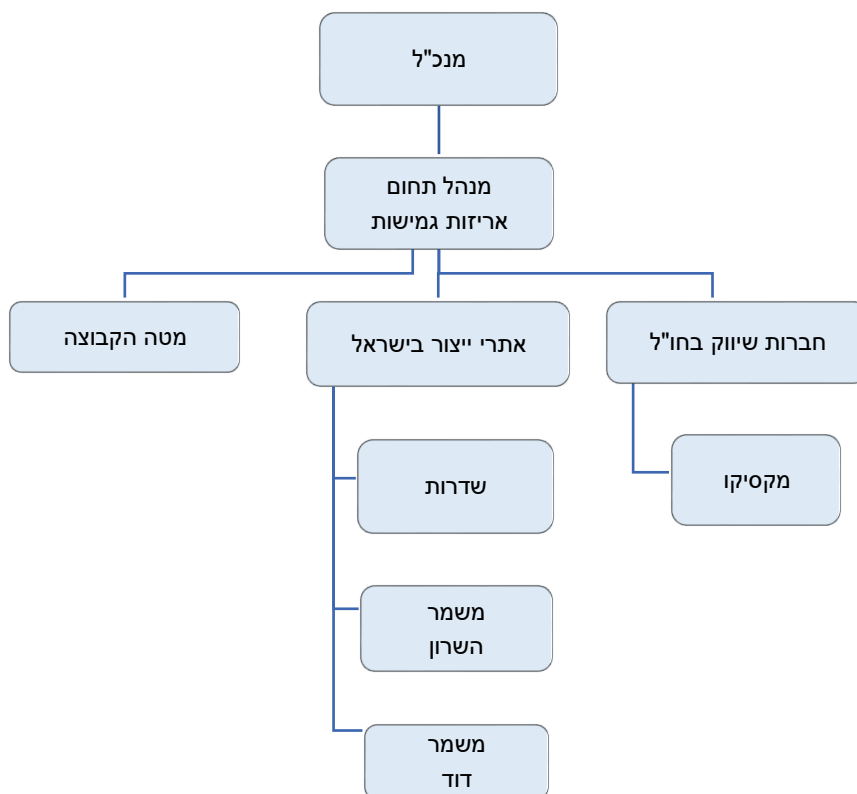
- 39.2 לקבוצה מחלקת פיתוח העוסקת במחקר ופיתוח מוצרים שמטרתם לתת מענה לצרכים המשתנים של לקוחות הקבוצה ולקוחות פוטנציאלים, ולהוביל חדשנות בתחום ההתמחות של הקבוצה.
- 39.3 פיתוח המוצרים החדשים נעשה על-ידי מחלקת הטכנולוגיה והפיתוח בשיתוף עם מחלקת הנדסת המוצר ומחלקות השיווק והמכירות בחברות הקבוצה, וכולל גם ניסויים, המבוצעים אצל לקוחות חברות אלו ועריכת התייעצויות עמם לגבי התוצאות כמו כן, נעשה פיתוח שוטף של מוצרים חדשים בשיתוף פעולה עם מוסדות מחקר חיצוניים בארץ ובחו"ל.
- 39.4 יצוין כי הלקוחות אינם משתתפים במימון הפיתוח ואין להם זכויות לגביו.
- 39.5 השקעות חברות הקבוצה בפיתוח במהלך שנת 2021 אינן מהותיות.
- 39.6 בשנת 2021 לא חל שינוי מהותי ביחס ל-2020 בפעילות הפיתוח במסגרת פרויקטים בתמיכת המדען הראשי.
- 39.7 במהלך שנת 2021 קיבלה החברה מענקים בהיקפים שאינם מהותיים לפרטים בדבר הוצאות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי ראו ביאור 12 לדוחותיה הכספיים של החברה.

40. נכסים לא מוחשיים

- 40.1 בשנת 2009 נרשם שמה של ProduSAFE כסימן מסחר.
- 40.2 החברה הגישה בקשה לרישום פטנט על פיתוח של מוצר ProduSAFE בארה"ב.
- 40.3 לפרטים נוספים בדבר נכסים בלתי מוחשיים של חברות הקבוצה, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה.

41. הון אנושי

- 41.1 המבנה הארגוני של חברות האריזות הגמישות נכון למועד הדוח:



- 41.2 קביעת המדיניות הכללית של והפיקוח על פעילות מנכ"ל תחום האריזות הגמישות הינם בסמכות דירקטוריון החברה. נכון למועד הדוח, הניהול השוטף של ענייני תחום האריזות הגמישות מבוצעים

על-ידי מנכ"ל תחום האריזות הגמישות הנעזר לצורך מילוי תפקידיו במטה הקבוצה ובהנהלה הבכירה בכל אחת מהחברות בתחום זה.

41.3 בראש כל אחת מחברות הקבוצה הזרות עומד מנהל הכפוף למנהל היצוא.

41.4 מצבת העובדים

מצבת העובדים המועסקים על-ידי חברות האריזות הגמישות, בהתאם למבנה הארגוני שלה נכון ליום 31.12.2020 וליום 31.12.2021 הינו:

| ליום 31.12.2020 | ליום 31.12.2021 | התפקיד ²⁶ |
|-----------------|-----------------|---|
| 21 | 17 | כספים וכוח אדם |
| 238 | 231 | ייצור |
| 16 | 17 | שיווק ומכירות (כולל כ"א בחברת הבת הזרה) |
| 278 | 261 | סך הכל |

הקישור בכח האדם ביום 31.12.2021 לעומת 31.12.2020 נובע מהמשך פעולות התייעלות שביצעה החברה בשנה האחרונה.

41.5 הסכמי העסקה של עובדי חברות תחום האריזות הגמישות

41.5.1 החברה, קא"ג ומור חברות בענף הפלסטיקה של התאחדות התעשיינים. לפיכך, על עובדי חברות הישראליות בתחום זה חלות הוראות צו ההרחבה בתחום הפלסטיקה, לרבות התיקונים לו.

41.5.2 בנוסף, חלים על חברות האריזות הגמישות הישראליות ההסכמים הקיבוציים הכלליים החלים על כלל חברי התאחדות התעשיינים: הסכם קיבוצי כללי בדבר הנהגת פנסייה מקיפה בתעשייה, 1979 (על התיקונים והתוספות שנחתמו לאחר מכן); הסכם קיבוצי כללי בדבר מסגרת לביטוח פנסיוני מקיף בתעשייה, 8/2005; תקנון העבודה הכללי בתעשייה - הסכם קיבוצי כללי; וההסכמים הקיבוציים הכלליים במשק, עליהם חתומה לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים, בהם חברה התאחדות התעשיינים, ובהם ההסכמים בדבר השתתפות המעביד בהוצאות נסיעה לעבודה וממנה, תשלום דמי הבראה וקיצור שבוע עבודה, וכן, צווי ההרחבה הכלליים.

41.5.3 תנאי העסקה של עובדי חברות האריזות גמישות מוסדרים בהסכמים אישיים. חלק מעובדי המכירות מקבלים, בנוסף למשכורתם החודשית, עמלות הנגזרות מהמכירות הנעשות על ידם. בנוסף, עובדי חברות האריזות הגמישות מבוטחים בקרן פנסייה מקיפה או בביטוח מנהלים. עובדי חברות הקבוצה מבוטחים בקרן פנסייה מקיפה או בביטוח מנהלים.

41.5.4 התחייבויות חברות האריזות הגמישות בגין סיום יחסי עובד-מעביד ביחס לעובדים בישראל מכוסות בחלקן על-ידי תשלומים שוטפים לביטוח מנהלים וקרן פנסייה מקיפה²⁷. היתרה מכוסה באמצעות תשלומים שביצעו חברות הקבוצה לקופות מרכזיות לפיצויים²⁸.

41.5.5 ככלל, פועלות חברות האריזות הגמישות על מנת לעמוד בהוראות הדין ובהוראות הסכמי ההעסקה החלים עליהן, אולם ייתכנו מקרים, בהם ההוראות האמורות אינן מקוימות במלואן או מיושמות באופן העלול להיחשב כבלתי מספק. הנהלת חברות האריזות הגמישות מעריכה, כי חשיפתן הכספית של חברות האריזות הגמישות בשל אותם מקרים אינה מהותית.

²⁶ שירותיהם של ה"ה גבי נגר ואלו אשרף ניתנים במסגרת הסכמי ניהול.
²⁷ הסכומים שנצברו בקופות האמורות אינם בשליטתן ובניהולן של חברות האריזות הגמישות ולפיכך לא ניתן להם ביטוי במאזן.
²⁸ הסכומים שנצברו בקופה האמורה נמצאים בשליטתן ובניהולן של חברות האריזות הגמישות ולפיכך ניתן להם ביטוי במאזן.

41.6 הסכמי העסקה עם נושאי המשרה ועובדי הנהלה הבכירה

נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים. שכרם של נושאי המשרה ועובדי הנהלה הבכירה נקבע בהתאם לתפקידים. כמו כן, על פי הסדרים הקיימים בחברה זכאים בעלי תפקידים מסוימים לתגמול בגין עמידה ביעדים על פי קריטריונים כגון מכירות, רווחיות, הוצאות ופחת.

ביום 9 בספטמבר 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את מדיניות התגמול של החברה ("מדיניות התגמול"). לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בספטמבר 2020, מספר אסמכתא 2020-01-097104, המובא על דרך ההפניה.

ביום 28 בנובמבר 2017 החליט דירקטוריון החברה לאמץ תכנית אופציות בהתאם לעקרונות שנקבעו במדיניות התגמול של החברה.

41.7 תלות בעובדים

להערכת החברה, אין לחברות הקבוצה תלות מהותית בעובד מסוים. יחד עם זאת, אובדנם של עובדים מקצועיים באופן לא צפוי, עלול להשפיע על ביצועי היחידה הרלוונטית בטווח הקצר.

41.8 השקעות באימונים והדרכה

חברות האריזות הגמישות מקיימות הכשרות והדרכות בהתאם לצרכיהן. השקעות חברות הקבוצה בהכשרות והדרכות אלו אינן מהותיות.

41.9 תוכניות תגמול לעובדים

חברות האריזות הגמישות מתגמלות, מעת לעת, את עובדיהן, בהתאם לעמידתם ביעדי רווחיות ו/או מכירות ו/או איכות ותפוקה, הנקבעים על-ידי החברה. התגמול האמור נועד לטפח את השאיפה למצוינות, להישגיות ולתרומה בעבודה. פיתוח מנהלים, הכשרת מנהלים עקב חילופים.

41.10 ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי נושאי משרה

נושאי המשרה בחברה ובחברות הבת מבוטחים בפוליסת ביטוח נושאי משרה. בנוסף, לנושאי המשרה בחברה הוענקו כתבי שיפוי. לפרטים נוספים בדבר ביטוח אחריות נושאי המשרה ותנאי כתבי השיפוי, ראו תקנה 22 לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2021 - "פרטים נוספים".

42. חומרי גלם וספקים

42.1 חומרי גלם עיקריים

42.1.1 חומרי הגלם העיקריים, המשמשים את חברות האריזות הגמישות הינם: פוליאטילן ברמות צפיפות שונות, חומרי חיזוק ותוספים שונים, יריעות פוליאטילן (המיוצרות, בין היתר, על-ידי חלק מחברות הקבוצה), יריעות פוליפרופילן, יריעות פוליאסטר, יריעות אלומיניום, יריעות פוליאמיד, יריעות נייר, צבעים, מדללים ודבקים. חברות הקבוצה רוכשות את חומרי הגלם האמורים מספקים שונים בישראל ובחוץ לארץ.

42.1.2 מחירי חומרי הגלם מקבוצת הפוליאטילן, פוליפרופילן ופוליאסטר (קרי - פולימרים) וכן הצבעים והמדללים, מושפעים בין היתר, ממחירי הנפט ומעודפי ביקוש והיצע בשווקים העולמיים ובעיקר בשוקי המזרח הרחוק. לפיכך, שינויים חדים במחירי הנפט עשויים לגרום לשינויים במחירי חומרי הגלם האמורים, בהתאמה.

42.1.3 על מנת להקטין את עלויות האנרגיה של החברה וחברות בנות שלה, התקשרה החברה לרכישת חשמל מדוראד אנרגיה בע"מ ("דוראד"), המקימה תחנת כוח פרטית, במתחם קצא"א באשקלון, להספקת חשמל לתקופה של 15 שנה לחברה ולמור, החל מתחילת שנת

2014²⁹ (לפרטים נוספים אודות התקשרות זו ראו תקנה 22 לפרק ד').

42.2 ספקים עיקריים וצורת ההתקשרות עמם

42.2.1 חברות האריזות הגמישות רוכשות כ-75%-80% מחומר הגלם מסוג פוליאטילן מספקים שונים הנמצאים בחוץ לארץ, ואת היתרה מיצרן מקומי, שהינו היצרן היחידי בישראל של חומר הגלם מסוג פוליאטילן (ובשל כך מהווה מונופול, הנתון לפיקוח ממשלתי).

להערכת החברה, בתחום זה אין לה תלות בספק כלשהו ביחס לחומר הגלם מסוג פוליאטילן. זאת, מכיוון שלפי מדיניות המלאי של חברות האריזות הגמישות³⁰, נוהגות חברות הקבוצה להחזיק מלאי בכמות שלהערכת החברה תספיק להן לתקופה שתידרש למציאת ספק חלופי במידת הצורך.

42.2.2 נכון למועד הדוח, רוכש המפעל במשמר השרון (גם עבור המפעל במשמר דוד) יריעות פוליאטילן מחברות האריזות הגמישות, וכן יריעות פוליפרופילן ופוליאטילן, נייר, פוליאסטר, ואלומיניום מספקים בארץ ומספקים מחוץ לישראל. לכל ספקי חומרי הגלם האמורים קיימים ספקים חלופיים וספקי חומרי הגלם האמורים נבחרים על בסיס תנאים מסחריים כדאיים ואיכות חומרי הגלם.

42.2.3 בעולם קיימים מספר ספקים לחומרי חיזוק, צבעים, מדללים, דבקים ותוספים שונים, המשמשים לייצור המוצרים ("חומרי הגלם האחרים"). לגבי כל אחד מחומרי הגלם האחרים, יש לחברות האריזות הגמישות יכולת לרכוש מספקים חלופיים, במחירים דומים למחירים בהם נרכשים חומרי הגלם כיום.

42.2.4 חברות האריזות הגמישות נוהגות להתקשר עם מספר ספקים שונים בכל תחום על-מנת להקטין את התלות ולפזר את הסיכון לעצירת אספקה, בין היתר, עקב תקלות, מחסור בחומרי גלם אצל ספקים מסוימים בתקופות מסוימות. כמו כן, לחברות הקבוצה יש אפשרות לרכוש כל אחד מחומרי הגלם המשמשים אותן בייצור מוצריהן מספקים חלופיים, במחירים דומים למחירים בהם הם נרכשים כיום. לפיכך, להערכת החברה, אין לחברות הקבוצה תלות בספק כלשהו.

42.2.5 מחירי חומרי הגלם נקבעים במשא ומתן עם הספקים, שמתקיים מדי תקופה, בהתאם לצרכי חברות הקבוצה ולמצב הביקושים וההיצעים בשוק העולמי של חומרי הגלם.

42.2.6 להלן נתונים אודות שיעור רכישות חברות האריזות הגמישות משני ספקים עיקריים, שאינם אחת מחברות האריזות הגמישות³¹ מתוך סך רכישות חברות האריזות הגמישות מספקים בשנת 2021:

| 2021 | הספק |
|------|--------|
| 16% | ספק א' |

42.2.7 חברות האריזות הגמישות רוכשות חומרי גלם בהתאם לצורך ולמדיניות מלאי חומרי הגלם שלהן, כמפורט בסעיף זה.

42.2.8 להלן פרטים בדבר התקשרות חברות הקבוצה עם ספקים עיקריים:

- **ספק א'** - חברה אשר מקום מושבה בישראל, ממנה רוכשות חברות האריזות הגמישות פוליאטילן.
- **ספק ב'** - חברה אשר מקום מושבה באירופה, ממנה רוכשות חברות האריזות הגמישות פוליאטילן.
- עם שני הספקים העיקריים פועלת החברה על פי הבנות מסחריות המתחדשות מדי

²⁹ דוראד עשויה להיחשב כבעלת עניין בחברה, לאור היותם של ה"ה רן פרידריך ועזבון מנחם רפאל ז"ל, שהינם חלק מקבוצת השליטה בעקיפין בחברה, הינם בעלי עניין בעקיפין בדוראד.

³⁰ לפרטים אודות מדיניות חברות האריזות הגמישות ביחס להחזקת מלאי חומרי גלם, ראו סעיף 43 לדוח זה.

³¹ "ספק עיקרי": ספק, שהיקף הרכישות של חברות האריזות הגמישות ממנו, בשנת 2021, עלה על 10% מסך רכישות חומרי הגלם הכולל של חברות האריזות הגמישות באותה שנה.

שנה, המגדירות בין היתר את הכמות השנתית אשר בכוונת החברה לרכוש, ואת אופן התאמת המחירים לאורך השנה.

4.3. הון חוזר

43.1 ההון החוזר התפעולי מורכב מעיקרו מלקוחות ומלאי בניכוי ספקים.

43.2 אשראי ספקים

43.2.1 חברות האריזות הגמישות מקבלות אשראי מספקי חומרי הגלם שלהן בישראל לתקופות הנעות בין 90 לבין 150 יום מתום החודש בו סופק חומר הגלם הרלוונטי, ומספקי חומרי הגלם הזרים לתקופות הנעות בדרך כלל בין 60 לבין 120 יום ממועד שטר המטען. מעת לעת מבצעת חברות האריזות הגמישות עסקאות לרכישת חומר גלם בתנאי תשלום ארוכים יותר.

43.2.2 בשנת 2021 תקופת האשראי הממוצעת מספקים עמדה על כ- 101 יום וההיקף הממוצע של האשראי מספקים הסתכם בכ- 66 מיליון ש"ח.

43.3 אשראי לקוחות

43.3.1 חברות האריזות הגמישות נוהגות להעניק ללקוחותיהן אשראי לתקופות הנעות בין 60 ל- 120 יום מתום החודש בו סופקה הסחורה ללקוח או ממועד שטר המטען, לפי העניין. מעת לעת מבצעת החברה עסקאות מכירה של חובות לקוחותיה ללא זכות חזרה של קונה החוב לחברה. תקופת האשראי הממוצעת ללקוחות חברות הקבוצה עמדה בשנת 2021 על כ- 84 יום. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות חברות הקבוצה האריזות הגמישות, בשנת 2021 הסתכם בכ- 89 מיליון ש"ח.

43.3.2 חברות הקבוצה נוהגות לבדוק (בין היתר באמצעות ועדות אשראי פנימיות), מעת לעת, את רמת החוב של לקוחותיהן ויכולתם לעמוד בו, ובהתאם מעדכנות את מסגרת האשראי שלהם.

43.3.3 מרבית הלקוחות אינם מעמידים בטוחות כלשהן. מקצת הלקוחות מעמידים בטוחות מסוגים שונים, בהתאם לרמת סיכון האשראי שלהם, כפי שמעריכות אותו חברות הקבוצה, מעת לעת, כגון: ערבויות אישיות כנגד אשראי; המחאות מעותדות; תשלום בתנאי Cash Against Documents (CAD); תשלום חלק או מלוא התמורה מראש וכדומה;.

43.3.4 חברות האריזות הגמישות מבצעות מעת לעת מכירת חוב לקוחות (פקטורינג) ללא זכות חזרה במקרה בו הלקוח אינו משלם את חובו בשל קשיים עסקיים. שיעור החוב הנמכר לחברת הפקטורינג הינו כ- 85% מחוב הלקוח או מגובה בחשבונית המומחית לחברת הפקטורינג. היקפי הפקטורינג הממוצעים בשנת 2021 הסתכמו בסך של כ- 23 מיליון ש"ח.

43.4 מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם

43.4.1 החזקת מלאי חומרי הגלם של חברות האריזות הגמישות נעשית, בדרך כלל, בהתאם להערכות חברות האריזות הגמישות בדבר היקף הרכישות הצפוי של לקוחותיהן, המבוססות בעיקר על נתונים בדבר היקפי הרכישות של לקוחותיהן בשנים קודמות, וכן, על תחזיות מחייבות ו/או שאינן מחייבות ו/או הזמנות מסגרת אותן מקבלות החברות מחלק מלקוחותיהן ו/או צבר הזמנות המצוי ברשות החברות.

43.4.2 חברות האריזות הגמישות פועלות לקיטון רמות המלאי המוחזקות על ידן ונכון למועד דוח זה מחזיקות מלאי חומרי גלם המספיק לייצור במשך כ- 99 יום בממוצע³².

³² החישוב בוצע כחלוקה של ממוצע מלאי חומרי גלם לשנה הרלבנטית בצריכת החומרים הכלולה בעלות המכר של חברות הקבוצה באותה שנה מוכפל ב-365 ימים.

43.5 מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים

- 43.5.1 חברות האריזות הגמישות נוהגות לשמור על רמות מלאי מוצרים גמורים נמוכות ככל האפשר ולהקפיד כי מלאי המוצרים הגמורים, אותו הן מחזיקות, יהיה מגובה בהזמנות קיימות מלקוחותיהן.
- 43.5.2 כמו כן, במקרים מסוימים, נדרשות חברות הקבוצה על-ידי לקוחותיהן לשמור על מלאי תוצרת גמורה עבור הלקוח, כאשר ללקוח נתונה זכות לקבל את התוצרת לשיעורין.
- 43.5.3 החברה בוחנת מעת לעת את היקף המלאי, גילו ומהירות התנועה בו ובוחנת במידת הצורך, הפחתת ערך ביחס לעלותו המקורית.

43.6 מדיניות החזרת מוצרים

- 43.6.1 בשוק המקומי, נוהגות חברות האריזות הגמישות לקבל בחזרה מוצרים שנמצאו פגומים ומחליפות אותם ללא חיוב נוסף או מזכות את לקוחותיהן. לגבי מוצרים ששווקו למדינות בחוץ לארץ ונמצאו פגומים, מעניקות חברות הקבוצה זיכוי כספי ללקוח. החזרה של מוצרים שנמצאו פגומים ממדינות בחוץ לארץ, נעשית, בדרך כלל, רק במקרים של יריעות פוליאאתילן פגומות ורק בכמויות מהותיות, וזאת לשם מיחזור וכן על מנת לבדוק את הכשלים בייצור היריעות. החזרת הסחורה והחלפתה או מתן זיכויים כאמור, מבוצעים רק לאחר שתלונת הלקוח נבדקה על-ידי מחלקות בקרת האיכות של חברות האריזות הגמישות ונמצאה מוצדקת.
- 43.6.2 בשנת 2021 היקפי החזרת הסחורה של חברות האריזות הגמישות לא היו מהותיים.

44. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

44.1 כללי

- 44.1.1 חברות האריזות הגמישות פועלות לשיפור מתמיד במערכת הניהול הסביבתי, למניעת זיהום סביבתי ולעמידה בדרישות כל דין. חברות האריזות הגמישות מחויבות להוראות כל דין בהתאם לדרישות החקיקה בתחום איכות הסביבה, הרלוונטית לפעילות המפעלים.
- 44.1.2 חברות האריזות הגמישות פועלות לפיתוח פתרונות אריזה ידידותיים יותר לסביבה, בין היתר על ידי הובלה ויישם פתרונות אריזה, הנותנים מענה למגמות הנובעות מהגברת האחריות הסביבתית (כגון: דיקוק, התכלות, מיחזור, דפוס דיגיטלי ופלקסו UV).

44.2 מדיניות איכות הסביבה

- 44.2.1 עמידה בחוקים ובתקנות איכות הסביבה על פי הוראות הדין.
- 44.2.2 שאיפה לשיפור מתמיד במערכות ניהול הסביבתי תוך שימוש במדדי איכות מדידים.
- 44.2.3 מחויבות לקיים את כל התהליכים והפעילויות, כפי שמוגדרים בנהלים ובהוראות העבודה, המותאמים לדרישות ISO 14001.
- 44.2.4 שאיפה לצייד את מתקני המפעלים הקיימים והעתידיים בטכנולוגיה המאפשרת שמירה על איכות הסביבה וניטור חריגות.
- 44.2.5 מתן מידע נאות והדרכה בנושאי שמירה על איכות הסביבה לעובדים ולמנהלים.

44.3 רגולציה סביבתית

- 44.3.1 חברות הקבוצה כפופות, בין היתר להוראות הדינים הסביבתיים הבאים: חוק חומרים מסוכנים, התשנ"ג-1993, חוק רישוי עסקים, התשכ"ח – 1968, חוק אוויר נקי לישראל, התשס"ח – 2008, חוק הטיפול באריזות, התשע"א – 2011 ועוד.
- 44.3.2 ביום 8 לפברואר 2015 קיבל המפעל במשמר השרון - היתר פליטה, בהתאם להוראות חוק אוויר נקי. בנוסף, מדווח המפעל במשמר השרון כל שנה בהתאם להוראות תקנות הפלטות (PRTR).

44.3.3 על מנת לקבל רישיון עסק בהתאם להוראות חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, נדרשות חברות הקבוצה הישראליות לקבל היתר רעלים מכוח חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993. בהתאם לכך, מחזיקות חברות האריזות הגמישות הישראליות בהיתרי רעלים מאת המשרד להגנת הסביבה, היתר הרעלים של פלסטו בתוקף עד ליום 21.3.2024, היתר הרעלים של מור בתוקף עד ליום 22.3.2024 היתר הרעלים של מפעל קרגל אריזות גמישות בתוקף עד ליום 27.6.2024, המתיר להן עיסוק והחזקה של הרעלים המפורטים בו.

44.4 הסיכונים הסביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד

בפעילותה של החברה עושה החברה שימוש בחומרים מסוכנים ובהתאם מחזיקות חברות הקבוצה בהיתרי רעלים כמפורט לעיל. בהתאם הפגיעות הסביבתיות האפשריות של החברה הינם בעיקר זיהום אוויר וחומרים מסוכנים. לאור האמור מצויות חברות האריזות הגמישות תחת פיקוח המשרד להגנת הסביבה והרשויות העירוניות.

44.5 השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על התאגיד

44.5.1 בהתאם לדרישות המשרד להגנת הסביבה, ננקטו במפעל במשמר השרון, מספר פעולות בנושא איכות הסביבה, ביניהן: (א) הפעלת מתקן לטיפול בפליטות לאוויר של ממיסים (RTO). (ב) התקנת מערכת לניטור רציף, לשם פיקוח באופן שוטף על רמת פליטות של ממיסים לאוויר. מערכת הניטור הרציף מחוברת "On Line" לאיגוד ערים לאיכות הסביבה חדרה, ומאפשרת מעקב רציף אחר שיעור הפליטות של ממיסים לאוויר.

44.5.2 בהתאם לדרישות המשרד להגנת הסביבה, במפעל בשדרות הופעל מתקן לטיפול בפליטות לאוויר של ממיסים (RTO) במהלך שנת 2016.

44.5.3 במפעל במשמר השרון ובמפעל בשדרות, פועלת מכונה לזיקוק מדללים שנועדה להפחית את כמות המדללים שהמפעל נדרש לפנות לרמת חובב ו/או לחו"ל באמצעות חברות מורשות.

44.5.4 בהתאם להוראות חוק אוויר נקי, קיבל המפעל במשמר השרון בחודש פברואר 2015 היתר פליטה.

44.5.5 השקעות חברות האריזות הגמישות בנושא איכות הסביבה בשנת 2021, לשם עמידה בחוקים ותקנות הסתכם בסכומים זניחים, וכולם הוצאו לצורך מניעה או הפחתה של פגיעה בסביבה.

45. מגבלות ופיקוח על פעילות חברות הקבוצה

45.1 רישיונות עסק

45.1.1 המפעל של מור פועל על-פי רישיון עסק לצמיתות מיום החל מיום 13.3.2001, אשר ניתן על-ידי עיריית שדרות.

45.1.2 מפעל החברה, פועל על פי רישיון עסק לצמיתות החל מיום 24.2.2015, אשר ניתן על-ידי עיריית שדרות.

45.1.3 המפעל במשמר השרון פועל על-פי רישיון עסק אשר ניתן על-ידי המועצה האזורית עמק חפר ואשר הינו בתוקף עד ליום 28.11.2022.

45.1.4 המפעל במשמר דוד פועל על-פי רישיון עסק אשר ניתן על-ידי המועצה האזורית גזר ואשר הינו בתוקף עד ליום 31.12.2022.

45.2 בטיחות בעבודה

חברות התחום כפופות לחקיקה בנושא בטיחות וגהות בעבודה.

| | | |
|--|--|------|
| | רישיונות ייצוא | 45.3 |
| <p>חברות האריזות הגמישות מחזיקות בתעודה מרשות המסים בישראל, מנהל המכס, אשר, בין היתר, מאשרת, כי החברות הוסמכו על-ידי מנהל המכס כ"ייצואן מאושר" בהתאם להסכמי הסחר עליהם חתומה מדינת ישראל עם מדינות שונות. התעודות בתוקף עד ליום 1.1.2023 (בקשר עם החברה), עד ליום 1.9.2024 (בקשר עם מור) ועד ליום 2.11.2024.</p> | | |
| | ספק מוכר למשרד הביטחון | 45.4 |
| <p>המפעל בשדרות הינה ספק מורשה של משרד הביטחון.</p> | | |
| | תקינה | 45.5 |
| 45.5.1 | תקן 5113: חברות האריזות הגמישות, מייצרות, על-פי דרישה, מוצרים העומדים בתקן ישראלי 5113 ובהתאמה לרגולציות אירופאיות למוצר פלסטיק הבא במגע עם מזון. | |
| 45.5.2 | תקן 9001:2015: מפעל משמר השרון עד 18.3.2023, מפעל מור בשדרות ומפעל החברה בשדרות עד 20.8.2022. חברות האריזות הגמישות אינן מחויבות על-פי חוק לעמוד בתנאי תקן זה, אולם, בשל המגמה הניכרת בעולם העסקי-תעשייתי בכלל, ובקרב לקוחות חברות האריזות הגמישות בפרט, להתקשר עם ספקים העומדים בדרישות התקן הבינלאומי, ערכו חברות האריזות הגמישות התאמות של מפעליהן על-מנת לעמוד בדרישות תקן זה. יש לחדש תקן זה מדי שלוש שנים. מפעלי חברות האריזות הגמישות מצויים תחת פיקוח וליווי צמוד של מכון התקנים הישראלי, המבצע בהם מבדקי הסמכה תקופתיים. | |
| 45.5.3 | תקן FSSC22000: החל מיום 25.10.2012 הוסמך המפעל במשמר השרון לתקן ISO22000, שהינו תקן ניהול מערכות בטיחות מזון, וכולל דרישות ניהוליות ותפעוליות מקיפות במטרה להבטיח את בטיחות מוצרי המזון הנארזים על ידי מוצרי קא"ג וכן כולל HACCP ו- ISO22000 תוקף האישור הינו עד ליום 18.3.2023. | |
| 45.5.4 | תקן ISO14001: מפעל החברה בשדרות מחזיק בתעודה שהינה בתוקף עד 8.9.2023. | |
| 45.5.5 | BRC/IoP Global Standard - Food Packaging and other ackaging materials (issuer 2) at Category B: החברה ומור עומדות בדרישות תקן זה, בתחום ייצור יריעות וגלילים, שרוולים ושקיות למזון ותעשיות אחרות, מודפסים ושאינם מודפסים ³³ . תוקף התעודה, המאשרת כי המפעל בשדרות עומד בדרישות התקן, מותנה בתחזוקה של מערכת בטיחות המזון, בהתאם לדרישות התקן וביצוע פיקוח על-ידי מכון התקנים הישראלי, הכולל בחינה בהתאם לתקן, ובכלל זה בחינה תקופתית של מערכת ה-BRC במפעל האמור. תקן זה מתחדש בכל שנה והוא בתוקף עד אוגוסט 2022. | |
| 45.5.6 | תקנים 821, 556 ו-878: חברות האריזות הגמישות מבצעת בקרת איכות ביחס למוצרים העשויים מפוליאאתילן בהתאם לתקנים הישראליים 556, 821 ו-878, העוסקים בייצור יריעות פוליאאתילן וקובעים שורה של הנחיות למחלקת בקרת האיכות. חברות האריזות הגמישות אינה מחויבת לעמוד בדרישות תקנים אלו. קבלת אישור בדבר עמידה בתקנים אלו אינה מצריכה פיקוח כלשהו מצד מכון התקנים הישראלי. | |
| 45.5.7 | תקן REACH: חברות האריזות הגמישות מקפידות לעמוד בתקני איכות אירופאים האוסרים שימוש בחומרים מסוכנים כדוגמת תקן REACH. | |
| 45.5.8 | בדיקות הסמכת ספק המבוצעות על ידי לקוחות הקבוצה: חלק מלקוחות חברות האריזות הגמישות, מבצעות בדיקות הסמכה עצמאיות בהן בוחנים ובודקים את עמידתן של חברות האריזות הגמישות בתקני מזון מחמירים. | |
| 45.5.9 | עלויות חידוש התקנים המפורטים לעיל, אשר נדרש לחדשם מעת לעת, אינן מהותיות. | |

³³ תקן זה נכתב על-ידי איגוד הרשתות הקמעוניות באנגליה, עבור יצרני אריזות מזון ותחומים נוספים. מכון התקנים ההולנדי הוסמך על-ידי האיגוד האמור לפקח על תקן זה בכל העולם.

45.6 בקרת איכות

בקרת האיכות במפעלי חברות האריזות הגמישות נעשית בתחילת תהליך הייצור לצורך קבלת אישור לתחילת עבודה, לאורך כל תהליך הייצור וכן בעת אישור המוצר הסופי בהעברתו מרצפת הייצור.

במפעלי חברות האריזות הגמישות פועלות מעבדות, המצוידות במכשור לבדיקת תכונות מכאניות (כגון: גמישות, עובי, חוזק) של המוצרים ("מעבדות חברות הקבוצה"). במעבדות חברות הקבוצה מתבצעות בדיקות איכות בהתאמה לדרישות מפרטי מוצר מבוקרים, כל הבדיקות מתועדות במהלך כל שלבי הייצור ונשמרות במאגר נתונים ממוחשב, לרבות בדיקות הבוחנות את טיב המוצר המוגמר. בחלק מהמקרים מתבצעות הבדיקות בשלב אישור המוצר לייצור, בפיקוח נציגי הלקוחות.

46. הסכמים מהותיים

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים, אשר חברות האריזות הגמישות, הינן צד להם:

46.1 לתיאור הסכמי שכירות וחכירה של מקרקעין, בהם ממוקמים מפעלי חברות האריזות הגמישות, ראו סעיף 38 לעיל.

46.2 להסכמי המימון של חברות האריזות הגמישות עם הבנקים המממנים שלהן, ראו סעיף 50 להלן.

46.3 לפרטים בדבר הסכם ניהול עם קי.פי.איי לקבלת שירותי יו"ר דירקטוריון באמצעות מר גבי נגר ראו תקנה 21 לפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד.

47. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר הליכים משפטיים שהחברה צד להם, ראו ביאור 19 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2021.

48. יעדים ואסטרטגיה עסקית

יעדי הקבוצה בתחום האריזות הגמישות הנם ביסוס מעמדה כקבוצה המספקת פתרונות אריזה מגוונים, והגדלת היקף המכירות והרווחיות של תחום זה, תוך התמקדות בערכים של חדשנות ומתן ערך מוסף ללקוחותיה תוך פיתוח קווי מוצרים ייחודיים. להשגת יעדיה, בכוונת חברות האריזות הגמישות לפעול בדרכים הבאות:

48.1 הרחבת מעורבותן של חברות האריזות הגמישות בשווקים בהן הן פעילות והגדלת מגוון הפתרונות הייחודיים אשר ביכולתן לפתח ולספק ללקוחות.

48.2 הגדלת נפחי הייצוא הישיר של מוצרי חברות האריזות הגמישות, תוך עשיית שימוש ביכולותיהן השיווקיות והמסחריות בשווקים בחוץ לארץ.

48.3 החברה בוחנת באופן מתמשך את מידת התחרותיות של תהליכי הייצור שלה, ומיישמת תוכנית להוזלת העלויות התפעלויות בתהליכים השונים.

48.4 חברות האריזות הגמישות בוחנות באופן מתמיד את מקורות האשראי שלהן (לזמן קצר ולזמן ארוך) ופועלת לגיוון מקורות אלה, תוך בחינת כל האפשרויות העומדות לרשותן, הן במערכת הבנקאית והן בשוק ההון.

49. צפי להתפתחויות בשנה הקרובה

במהלך השנה הקרובה, בכוונת חברות האריזות הגמישות להתמקד ביצירת קווי מוצרים חדשים נוספים על בסיס המערך הייצורי הקיים ובאימוץ האסטרטגיה של הרחבת פעילות החברה באזורי פריפריה.

חלק ד' – סעיפים הנוגעים לכלל פעילות הקבוצה

50. מימון

- 50.1 חברות הקבוצה מממנות את פעילותן השוטפת מאיגרות חוב (סדרה ד'), מהלוואות ממוסדות פיננסיים וכן, מאשראי חוץ בנקאי הכולל פקטורינג, כמפורט להלן.
- 50.2 לפרטים אודות היקף ההלוואות מתאגידים בנקאיים בקבוצה, ליום 31 בדצמבר 2021, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים של החברה.
- 50.3 החל מיום 30 ביוני 2016 החלה מיטב דש טרייד לפעול כעושה השוק של החברה.
- 50.4 נתונים בדבר מימון חברות הקבוצה

50.4.1 שיעור הריבית הממוצעת על הלוואות שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי הקבוצה

להלן פירוט שיעור הריבית הממוצעת על הלוואות אשר היו בתוקף במהלך שנת 2021, ושאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי הקבוצה תוך הפרדה בין הלוואות לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך:

| שיעור ריבית הממוצעת האפקטיבית | שיעור ריבית ממוצעת בהלוואות לזמן ארוך | שיעור ריבית ממוצעת בהלוואות לזמן קצר | |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|
| 2.62% | 3.0% | 2.38% | אשראי בנקאי |
| - | 5.27% | - | אשראי חוץ בנקאי |

50.4.2 אשראי בריבית משתנה

- 50.4.2.1 חלק מהאשראי של הקבוצה מחויב, נכון למועד הדוח, בריבית משתנה, אשר הינה צמודה לשינויים בריבית הפריים, הנהוגה מעת לעת.
- 50.4.2.2 בתקופה שבין 1.1.2021 ועד 31.12.2021 עמד שיעור ריבית הפריים על 1.6%.
- 50.4.3 אשראי שנתקבל או הוחזר בתקופה שמתאריך הדוחות הכספיים עד סמוך למועד הדוח
- 50.4.3.1 בתקופה שמתאריך הדוחות הכספיים ליום 31.12.2021 ועד סמוך למועד דוח זה, פרעו חברות הקבוצה חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 7.5 מיליון ש"ח.
- 50.4.3.2 בתקופה שמתאריך הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 ועד למועד דוח זה, התקבלה הלוואה בסך של 4 מיליון ש"ח. כמו כן, לא חל בתקופה זו, שינוי מהותי בהיקף האשראי הבנקאי (מסגרות אשראי לזמן קצר).

50.5 אגרות חוב (סדרה ד') של החברה

ביום 4 באוגוסט 2016 הנפיקה החברה על בסיס תשקיף המדף אגרות חוב (סדרה ד') שנרשמו למסחר. על פי תנאי שטר הנאמנות אשר נחתם ביום 28 ביולי 2016, אגרות חוב (סדרה ד') נושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.6 ואינן צמודות לבסיס הצמדה כלשהו. עקב העלאת דירוג אגרות החוב (סדרה ד'), כאמור להלן, ובהתאם להוראות שטר הנאמנות, הותאם שיעור ריבית אגרות החוב בהתאם למנגנון הקבוע בשטר הנאמנות (לפרטים נוספים ראו דיווח של החברה מיום 14.12.2020 אסמכתא 127609-01-2020) וחזר לשיעור של 5.6%.

ביום 14 בדצמבר 2020 הודיעה מדרוג על העלאת דירוג אגרות החוב (סדרה ד') של החברה לדירוג Baa2 באופן דירוג יציב ("מועד העלאת הדירוג")³⁴.

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ד') ראו סעיף 16 לדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2021.

³⁴ לפרטים ראו דיווח החברה מיום 14.12.2020 (אסמכתא : 127594-01-2020).

50.6 פרטים לעניין מסגרות אשראי מהותיות ובחינת עמידה באמות מידה פיננסיות:

- 50.6.1 לקבוצה מסגרות אשראי לזמן קצר ממספר מוסדות פיננסיים שונים הנעות בין כ-10 מיליון ₪ לבין כ-115 מיליון ש"ח. מסגרות אשראי אלו הסתכמו, נכון ליום 31.12.2021 בכ-296 מיליון ש"ח. נכון ליום 31.12.2021 וסמוך למועד הדוח, מנצלות חברות הקבוצה, נטו, סך של כ-129 מיליון ש"ח מתוך מסגרות האשראי האמורות.
- בסמוך למועד פרסום דוח זה עומדות מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות לזמן קצר של הקבוצה על כ-168 מיליון ₪.
- הריביות בגין האשראי המנוצל מתוך מסגרות האשראי, נקבעות בהסכמה בין חברות הקבוצה לבין נותן האשראי במועד לקיחת האשראי.
- 50.6.2 במסגרת התנאים לקבלת המענקים ו/או הטבות המס, שניתנו ו/או יינתנו לחברות האריזות הגמישות המקומיות בהתאם לתוכניות השקעות שאושרו על-ידי מרכז ההשקעות על-פי החוק לעידוד השקעות הון, חלות על חלק מחברות האריזות הגמישות או מי מהן מגבלות על שינוי בהרכב בעלי המניות, עסקאות עם בעלי עניין, שינוי מבנה, מיזוגים וכדומה.
- 50.6.3 **בקשר עם קבלת מסגרות האשראי האמורות הוענקו למוסדות הפיננסיים האמורים בטוחות מקובלות שונות ובין היתר:** שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל הנכסים והזכויות של חברות הקבוצה, שעבוד מדרגה ראשונה ומשכון על הון המניות ועל המוניטין של חברות הקבוצה ומשכון ושעבוד קבוע מדרגה ראשונה על ניירות הערך, המסמכים ושטרות של אחרים, שחברות הקבוצה מסרו או תמסורנה למוסדות הפיננסיים.
- 50.6.4 **התחייבויות מקובלות בקשר להעמדה של מסגרות האשראי האמורות ובין היתר:** (1) לא לשלם למי מבעלי מניות חברות הקבוצה או למי מבעלי השליטה מתוך הסכומים שהמוסדות הפיננסיים העמידו, למעט תשלומים מסוימים שהוסכמו; (2) לא להעניק לבעלי עניין ו/או גורמים הקשורים אליהם הלוואות כלשהן ו/או סיוע כלשהו לקבלת אשראי ולא ליצור ערבויות לטובתם, ללא הסכמת המוסד הפיננסי, ולמעט תשלומים מסוימים שהוסכמו.³⁵
- 50.6.5 **במסגרת המסמכים עליהם חתמו חברות הקבוצה, או מי מהן, כלפי הבנקים נקבעו עילות לפירעון מיידי המקובלות ובכלל זה:** (1) אי עמידה באמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן; (2) שינוי שליטה או מבנה בחברות הקבוצה ללא הסכמת המוסד הפיננסי; (3) שיעור אחזקותיה של סי.אי בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה יפחת מ-37%; (4) שינוי שליטה בסי.אי, ללא הסכמת המוסד הפיננסי; (5) אם אירע שינוי לרעה במצב הכספי, בעסקיהם או ביחסים הפיננסיים שעלול לסכן את החזרת סכומים מובטחים; (6) אם יחול שינוי לרעה העולה על 2,500,000 דולר בשווי הבטוחות; (7) בקרות אירוע cross default (8) מתן הלוואות לבעלי מניות בחברה.
- 50.6.6 **מסגרת אשראי שהועמדה לקרגל להבים לטובת מימון פרויקט בניית המפעל בלהבים**
- 50.6.6.1 **כללי:** לצורכי מימון פרויקט הבנייה, למטרת תעשייה, הכולל הקמת מבנה שישמש כמפעל החדש של קרגל לייצור קרטון ואריזות ("פרויקט הבנייה" ו-"המבנה", בהתאמה), העמיד מוסד פיננסי מס' 1 לקרגל להבים, סך כולל ומצטבר של עד 65 מיליון ש"ח ("האשראי לבנייה"). החברה החלה לקבל כספים ממוסד פיננסי מס' 1 בהתאם למסגרת האשראי בחודש מרץ 2016. האשראי לבניה אשר הועמד על ידי מוסד פיננסי מס' 1 מחדש (Re-Finance) לקרגל להבים, הפך ביום 1.10.2017 לאשראי לתקופת ההפעלה (לצורך תפעול, ניהול ותחזוקה של כלל שטחי המקרקעין וכו') ("פרויקט ההפעלה") שהוענק לה באמצעות הלוואה לזמן ארוך בסך כולל של 65 מיליון ₪ ("האשראי

³⁵ למעט תשלומים ע"פ הסכמים קיימים ו/או ע"פ כתבי שיפוי מסוימים ו/או כתוצאה מהתקשרויות במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק עם חברות בקבוצת מי מבעלי המניות של החברה.

לתפעול".

50.6.6.2 בחודש דצמבר 2020 החליטה קרגל להבים בע"מ לבצע מימון מחדש מול מוסד פיננסי מספר 1 וחלף סכום ההלוואה שטרם נפרעה שעמדה באותו מועד על כ- 50 מיליון ₪, קיבלה קרגל להבים שתי הלוואות בסך של 90 מיליון ₪ (ייקראו להלן יחד "ההלוואה המעודכנת"). באמצעות ההלוואה האמורה פרעה קרגל להבים את הלוואות הבעלים כלפי קרגל ומגה אור ובעקבות זאת קיבלה קרגל כ- 20 מיליון ₪. אחת ההלוואות שהתקבלו הינה הלוואת בולט שתיפרע בתשלום אחד ביום 10 אוקטובר 2027 וההלוואה השנייה תפרע בפירעונות תקופתיים במהלך שבע שנים החל משנת 2021 ועד לשנת 2027. יתרת ההלוואה נכון למועד זה הינה 90 מיליון ₪.

50.6.6.3 לאחר עסקת להבים קרגל ערבה ל-50% מחובותיה של קרגל להבים.

50.6.6.4 לצורך העמדת ההלוואה המעודכנת נותרו בתוקף הבטוחות שהיו בגין ההלוואות הקודמות ובין היתר, שעבוד קבוע על כל זכויות קרגל להבים ע"פ הסכם החכירה, ושעבודן של פוליסות ביטוח למבנה בשעבוד קבוע.

50.6.6.5 **עילות מקובלות להעמדת האשראי לתפעול לפירעון מיידי ובין היתר: (1) אם** קרגל להבים ו/או קרגל תקבל החלטה ביחס לשינוי מבנה של קרגל להבים ו/או החברה, או אם יבוצע שינוי מבנה של קרגל להבים ו/או החברה ללא הסכמת המוסד הפיננסי; (2) אם יופר הסכם השכירות בין קרגל להבים לחברה; (3) אם יתקיים אירוע cross default במסגרתו תידרש קרגל נכסים או החברה לפרוע חובותיה ו/או התחייבויותיה כולם או חלקם; (4) אי עמידה ביחסים הפיננסיים המפורטים להלן.

50.6.6.6 קרגל להבים התחייבה לשמור על כל אחד מהיחסים הפיננסיים הבאים: (1) **יחס חוב לבטוחה (LTV)**³⁶ - לא יעלה על 70%. נכון למועד הדוח החברה עומדת ביחס האמור (אשר הינו נמוך משמעותית מ-70%; (2) **דמי שכירות -** בכל עת, סך ההכנסות החודשיות של קרגל להבים מדמי השכירות שיתקבלו בגין השכרת הנכס, לא ירדו מסך של 750,000 ש"ח לחודש (לא כולל מע"מ) (קרי, סך שנתי של 9 מיליון ש"ח).

50.6.6.7 קרגל להבים התחייבה שלא לפרוע באופן כלשהו לגוף בקבוצה הקשורה הלוואות בעלים קיימות ו/או עתידיות בזמן כלשהו בכפוף לסייגים מסוימים.

50.7 הלוואות מהותיות

50.7.1 יתרת ההלוואות לזמן ארוך שהועמדו לחברות הקבוצה נכון ליום 31.12.2021 הסתכם בסך של כ- 86 מיליון ש"ח. נכון ליום 20.3.2022 הסתכמו הלוואות לזמן ארוך לסך של כ- 78 מיליון ש"ח.

³⁶ **יחס חוב לבטוחה (LTV)** – פירושו היחס שבין: (1) הסכומים הנ"ל – שפירושו הסכום הכולל של היתרה הבלתי מסולקת של סכומי קרן של כל שירות בנקאי, וכן ריביות מכל סוג שהוא, הוצאות (לרבות הוצאות מימוש ונקיטת הליכי גבייה), עמלות וכל התשלומים האחרים, מכל מין וסוג שהוא, שהלווה חבים ו/או שיחובו למוסד פיננסי בקשר עם איזה מהשירותים הבנקאיים, או כל חלק ממנו בתנאים שהוסכם ו/או שיוסכם עליהם מדי פעם בפעם לגבי כל שירות בנקאי; לבין (2) שווי שוק של הנכס הידוע כ"מפעל קרגל להבים" (בין מוכר מרצון לקונה מרצון) כהגדרתו בתקן מס' 19.0 בדבר פירוט מזערי נדרש בשומות מקרקעין המיועדות להצעת זכויות במקרקעין כבטוחה לאשראי, הכל על פי הערכת השמאי האחרונה שהומצאה למוסד הפיננסי ושאושרה על ידי שמאי המוסד הפיננסי – הנמוך מבניהם, טרם מועד הבדיקה.

50.7.2 בטבלה שלהלן פירוט בדבר ההלוואות המהותיות של החברה נכון למועד הדוח:

| תיאור ביטחונות, שעבודים וערבויות בגין ההלוואה ותנאים נוספים | עילות עיקריות להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי והתחייבויות נוספות | תנאי ריבית והצמדה | יתרת ההלוואה בספרים (לרבות ריבית לשלם) למועד הדוח (במיליוני ש"ח) | מועד פירעון קרן ההלוואה | סכום ההלוואה (במיליוני ש"ח) | מועד נטילת ההלוואה | סוג ההלוואה ושם הלווה |
|---|--|---|--|-------------------------|-----------------------------|--------------------|---|
| <p>בטחונות: (1) שעבוד שוטף כללי על נכסי החברה מדרגה ראשונה; (2) התחייבות לשעבוד שלישי.</p> <p>ייחוד האשראי: האשראי שימש לפירעון הלוואות תמה ובראשית ולהזרמת הון עצמי לקרנל להבנים.</p> <p>תשלום עמלה: המלווה תהיה זכאית לקבלת עמלה מיוחדת כפי שנקבע בהסכם. וזאת בגין אי עמידה של החברה בתנאים הפיננסיים הקבועים בהסכם.</p> | <p>עילות מקובלות להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי ובין היתר: (1) אם מלווה כלשהו יכריז על העמדה לפירעון מיידי של אשראים או יחלט ערבויות שניתנו ע"י החברה או יבטל מסגרות אשראי שהועמדו לחברה; (2) שיעור החזקותיו של מר גבי נגר, בשרשור, יפחת מ- 9% מההון המונפק של סי.אי שישקפו החזקה במישרין או בעקיפין בחברה; (3) קבוצת פלסטו-קרנל תחדל להיות בעלת השליטה בחברה; (4) סי.אי תחדל להיות בעלת השליטה בקבוצת פלסטו-קרנל;³⁷</p> <p>התחייבויות מקובלות ובין היתר: (1) החברה תעמוד באמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן; (2) למעט הלוואות, ערבויות ובטחונות לחברות הבת (למעט קרנל להבנים) עד לסכום מצטבר של 30 מיליון ש"ח, החברה לא תעמיד הלוואות או אשראים למעט אשראי לקוחות הניתן במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאים מקובלים; (3) החברה לא תבצע השקעה הונית בחברות הבת, למעט השקעת מרכיב הון עצמי ע"פ הסכם המימון לבניית המפעל החדש ולמעט רכישות חברות בנות חדשות בסכום אשר לא יעלה במצטבר על 10 מיליון ש"ח; (4) סך החובות וההתחייבויות של קרנל להבנים למוסדות פיננסיים ו/או קרנות לסוגיהן לא יעלה בכל מועד שהוא על 70 מיליון ש"ח במצטבר; (5) כל הסכומים שהחברה תחוב לבעלי מניותיה או לגוף קשור למי מהם או לבעלי עניין במי מהם יהיו נחותים להתחייבויות החברה למלווה. האמור בסעיף זה לא יחול על תשלומים אשר משלמת החברה לבעלי מניותיה בגין שירותים הניתנים לה על ידם ובלבד שלא יעלו על סך של 5 מיליון ש"ח לשנה (ברוטו); החברה עומדת בתנאי ההתחייבויות המקובלות כאמור.</p> <p>הגבלות על חלוקת דיבידנד עד לפרסום הדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2018 החברה לא תשלם ולא תתחייב לשלם, במישרין או בעקיפין, דיבידנדים מכל מקור שהוא לבעלי מניותיה, או לגורם קשור אליהם. החל מהמועד הנ"ל, תותר חלוקת דיבידנד בהתאם למגבלות מקובלות שנקבעו בין הצדדים, לרבות: (1) חלוקת דיבידנד לא תפגע ביכולת החברה לעמוד בשירות החוב הצפוי ב- 12 החודשים שלאחר מועד ההכרזה; (2) נכון למועד החלוקה, יחס שירות החוב של החברה הינו שווה או גדול מ- 1.25; ו- (3) סכומם המצטבר של החלוקות שחולקו החל מיום 1.1.2014 (כולל סכום הדיבידנד הרלוונטי אותו מבקשת החברה לחלק) לא יעלה על 50% מהרווח הנקי שצברה החברה החל מהרבעון הראשון של שנת 2014 ועד (וכולל) הרבעון שהסתיים טרם למועד ביצוע החלוקה הנבחרת. בחודש מרץ 2019 עודכן הסכם ההלוואה ולפיו התחייבה קרנל כלפי הלווה כי המועד הראשון בו תהא קרנל רשאית לחלק דיבידנד יהא לאחר פרסום הדוחות הכספיים של קרנל לשנת 2020, עודכנו יחסי שירות החוב של קרנל לצורך חלוקת דיבידנדים, וכן ניתנה הקלה ביחס לסכום של הרווח הנקי המצטבר המאפשר חלוקה של דיבידנדים. להערכת החברה, המועד האפקטיבי לפיו קרנל תוכל לחלק דיבידנדים, לא נפגע עקב התיקון המתואר לעיל. מגבלות על העברת כספים על ידי קרנל והחברות הבנות שלה לחברה וכן עודכן סכום התקרה של הלוואות שתוכל קרנל להעמיד.</p> | הלוואה שקלית צמודה למדד בשיעור שנתי של 5.5% | 53 | 6/2018 עד 6/2024 | 80 | 3/2016 | הלוואה מגופים פיננסיים (קרנות) ("המלווה") |

³⁷ לעניין סעיף זה, "שליטה" מתקיימת כאשר הגורם השולט הינו בעל הזכות ו/או היכולת בפועל, (1) למנות את רוב הדירקטורים של החברה הנשלטת ו/או (2) לכוון את פעילות החברה נשלטת.

קבוצת פלסטו-קרגל בע"מ

התחייבויות החברה כלפי שלושה מוסדות פיננסיים שונים אשר העמידו לחברה מסגרות אשראי לא מחייבות, כללו, בין היתר, שמירה על אמות מידה פיננסיות כמפורט להלן (יובהר, כי לא כל אמות המידה הפיננסיות חלות ביחס לכל שלושת המוסדות הפיננסיים האמורים :

| תוצאת חישוב ליום 31.12.2021 | אמות מידה פיננסיות בהן התחייבה החברה |
|--------------------------------|---|
| 22.8% | שיעור ההון העצמי המוחשי לסך המאזן המוחשי לא יפחת מ-12.38% |
| 248 | סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת מ-120 מיליון ₪. |
| 2.3 | יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA לא יעלה על-5.5. |
| 44.4% | היחס בין החוב הפיננסי נטו לזמן קצר (לא כולל חלויות שוטפות של אשראי לזמן ארוך), לסך ההון החוזר התפעולי (יתרת לקוחות ומלאי בניכוי ספקים), על בסיס דוחות מאוחדים לא יעלה על 90%. |

נכון ליום 31.12.2021 עמדה קבוצת פלסטו-קרגל באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.

קרגל בע"מ

התחייבויות קרגל כלפי שלושה מוסדות פיננסיים נוספים אשר העמידו לחברה מסגרות אשראי לא מחייבת, וכלפי המלווה, המנוי בסעיף 50.7.2 כוללות, בין היתר, שמירה על אמות מידה פיננסיות כמפורט להלן :

| תוצאת חישוב ליום 31.12.2021 | אמות מידה פיננסיות בהן התחייבה קרגל |
|--------------------------------|--|
| 25.7% | שיעור ההון העצמי מסך המאזן על בסיס דוחותיה המאוחדים של קרגל לא יפחת מ-16%. |
| 216 | סך ההון העצמי על בסיס דוחות סולו של קרגל, לא יפחת מ-115 מיליון ש"ח. |
| 2.7 | היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ה-EBITDA על בסיס דוחותיה המאוחדים של קרגל החל מיום 30.6.2020 לא יעלה על 4.5 |
| 2.5 | יחס שירות חוב - יחס שירות החוב השנתי ההיסטורי אשר יחושב בהתייחס לכל תקופה של ארבעה רבעונים רצופים עובר למועד החישוב כיחס שבין (א) ל- (ב), יהיה גדול מ-1.1. (א) EBIDTA בניכוי: השקעות ברכוש קבוע והשקעות הוניות וכן בניכוי סכום התשלומים בפועל בגין מס ודיבידנדים שחולקו לבעלי המניות בארבעת הרבעונים רצופים עובר למועד החישוב; (ב) החלויות (קרן, ריבית, עמלות והוצאות) אשר שולמו על ידי החברה ועל ידי טריפלקס בתקופת ארבעת הרבעונים כאמור בגין החוב הפיננסי, ³⁹ כשבכל מקרה יחולו לפחות שתי החלויות האחרונות. |

נכון ליום 31.12.2021 עמדה קרגל באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.

³⁸ "הון עצמי מוחשי" – הון עצמי בניכוי נכסים בלתי מוחשיים (כגון מוניטין, זכויות יוצרים, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, השקעות במו"פ וכיו), כמוצג במאזן המאוחד של החברה לאותו מועד.

³⁹ "חוב פיננסי" - סך כל החובות וההתחייבויות הישירים של החברה ושל טריפלקס, אשר מועד פירעונם עולה על שנה כמשתקף מדוחות סולו על בסיס מורחב כפי שהוגדר בהסכם.

50.9 בטחונות שהועמדו על-ידי החברה ועל ידי חברות הקבוצה

- 50.9.1 לצורך הבטחת פירעון האשראים שהועמדו לחברות הקבוצה על-ידי תאגידי בנקאיים (להלן ביחד: "הבנקים"), העמידו חברות הקבוצה, כולן או חלקן, בטחונות שונים לטובת הבנקים האמורים או מי מהם.
- 50.9.2 בטחונות אלה כוללים, בין היתר ולפי העניין, ערבויות שהעמידו חלק מחברות הקבוצה, שעבודים שוטפים על כלל נכסיהן (לרבות שעבוד קבוע על מוניטין החברות ועל הון המניות של החברות שטרם נדרש ו/או שנדרש וטרם נפרע), שעבודים קבועים על חלק מנכסי החברות האמורות, על פיקדונות של החברות בבנקים.
- 50.9.3 בנוסף, לצורך הבטחת התשלום המלא והמדויק של הסכומים שניתנו לחברה ולמור מכוח החוק לעידוד השקעות הון, ואשר על מור יהיה להחזירם או לשלם למדינה ככל שלא תעמוד בתנאי כתבי אישור תוכניות ההשקעה שעבדה מור בשעבוד שוטף את כל המכונות, הציוד, הכלים, המכשירים, המתקנים והמקרקעין שלה, מכל מין וסוג שהוא, לטובת המדינה.
- 50.9.4 קרגל העמידה ערבויות שונות שאינן מוגבלות בסכום, להבטחת פירעון מסגרות אשראי שהועמדו לטובת חברות הקרטון הגלי על ידי מוסדות פיננסיים שונים.
- 50.9.5 לפרטים נוספים לעניין הלוואות מתאגידי בנקאיים ואחרים, ערבויות ושעבודים, ראו ביאורים 15 ו-19 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.
- 50.9.6 החברה, העמידה ערבויות, שאינן מוגבלות בסכום, להבטחת פירעון אשראים שהועמדו על ידי הבנקים, לחלק מחברות הבנות הפרטיות שלהן. נכון ליום 31.12.2021, חובות חברות הבנות, להן העמידה החברה ערבויות כאמור, עמדו על סך מצטבר של כ- 139 מיליון ש"ח. נכון סמוך לפרסום דוח זה, חובות חברות הבנות להן העמידה החברה ערבויות כאמור, הסתכמו בסך של כ- 135 מיליון ש"ח.

50.10 הערכת החברה בדבר הצורך בגיוס מקורות נוספים

חברות הקבוצה פועלות מעת לעת לקבלת מסגרות אשראי ואפיקי מימון שונים בהתאם לצרכיהן העסקיים והתזרימים. החברה אינה צופה קיומו של צורך בגיוס מקורות כספיים נוספים, לצורך תפעול עסקיה השוטפים (בהיקפם הנוכחי) במהלך שנת 2021. ככל שיגויסו מקורות מימון נוספים, הם ישמשו לגיוון מקורות האשראי ולהחלפת מקורות אשראי קיימים.

הערכתה של הנהלת החברה בקשר עם הצורך בגיוס מקורות כספיים נוספים מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע כאמור, כולל, בין היתר, תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר, המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה והם עשויים שלא להתממש, בין היתר לאור חוסר הוודאות הקיים כיום לאור התפשטות ניגף הקורונה וכן במקרה שידרשו השקעות נוספות שאינן בידיעת החברה במועד הדוח.

51. ביטוח

חברות הקבוצה קשורות בפוליסות ביטוח שונות לצורך פעילותן הכוללות, בין היתר, פוליסת ביטוח רכוש וציוד, פוליסות ביטוח חבויות שונות הנוגעות לפעילותן השוטפת, פוליסת חברות מעבידים, פוליסת אחריות מוצר (חלק מחברות הקבוצה), מעילה באמון, כספים בקופה, ביטוח צד ג', אחריות מעבידים, ביטוח נאמנות, פוליסת אחריות נושאי משרה ודירקטורים. התקשרויות החברה בפוליסות כאמור נעשות, ככלל, תוך התייעצות עם היועצים הביטוחיים של החברה. להערכת החברה חברות הקבוצה אינן בתת ביטוח.

52. מיסוי

לפרטים בדבר דיני המס החלים על החברה ו/או סוגיות שונות בנושא מיסוי ראו ביאור 14. השלמת עסקת

רכישת קרגל⁴⁰ הביאה הפסד הון מהותי לצורכי מס לקרגל. הפסד הון זה ניתן לניצול באמצעות קיזוז כנגד רווחי הון בקרגל בעתיד.

53. דיון בגורמי סיכון

הקבוצה, בכללותה, חשופה לאיומים, חולשות וגורמי הסיכון העיקריים הבאים:

53.1 סיכונים מקרו

53.1.1 שינויים בשערי החליפין - ככלל, רוכשת הקבוצה את מרבית חומרי הגלם המשמשים אותה לפעילותה במטבעות זרים (בדרך כלל, דולר ואירו), כאשר במרבית המקרים המחירים ללקוחות הקבוצה, נקובים בשקלים חדשים. בהתייחס למכירותיה של הקבוצה הנקובות בשקלים, שחיקה של השקל לעומת הדולר והאירו, עלולה לפגוע ברווחיות הקבוצה, אם וככל שלא תתאפשר התאמת מחירי המכירה. בנוסף, חלק ממכירות חברות הקבוצה נקובות, במטבעות זרים, ושינוי בשער מטבעות אילו עלול להשפיע על רווחיותן.

53.1.2 שינוי בשיעורי הריבית - סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע מהלוואות לזמן ארוך ומהלוואות לזמן קצר.

53.1.3 האטה כלכלית והמשבר הכלכלי בישראל ובעולם - האטה כלכלית עלולה להביא לירידה בצריכה במשק ובשל כך לפגיעה בביקוש למוצרי הקבוצה.

53.1.4 המצב הביטחוני - לקבוצה מפעלים המצויים באזורי עימות. בנוסף, למצב הביטחוני בישראל קיימת השפעה, בין היתר, על רמת הפעילות וההשקעות בשוק מוצרי הצריכה, התעשייה והחקלאות, בהם פועלים לקוחות הקבוצה. להרעה במצב הביטחוני עלולה להיות השפעה שלילית על עסקי הקבוצה, בין היתר, בדרך של סגירת חלק ממפעלי הקבוצה לתקופות מסוימות.

53.1.5 עליה במדד המחירים לצרכן - חלק מהתחייבויות הקבוצה צמודות מדד. לפיכך, עליה במדד המחירים לצרכן עלולה לגרום לעליה בהוצאות המימון של הקבוצה ולפגוע ברווחיותה.

53.1.6 וירוס הקורונה - השפעת וירוס הקורונה באה לידי ביטוי בשלב זה בעיקר בהאטה בפעילות היצרנית בעיקר בסין, בירידה כללית במחירי התשומות לתעשייה (ירידה במחירי הנפט העולמי וירידה במחירי הנחושת), בירידות שערים בשוק ההון וכן בפגיעה במגזרי פעילות שונים. אומדן ההשפעה של וירוס הקורונה על הכלכלה העולמית בכלל ועל הכלכלה המקומית בפרט, טרם ידוע ותלוי בקצב התפשטות הנגיף בחודשים הקרובים. עם זאת, המשך או החרפת צעדים הננקטים על ידי רשויות ומדינות, עלול לפגוע בפעילות העסקית של החברה, וזאת, בין היתר, לאור עיכובים באספקת חומרי גלם, רכיבים ציוד ומוצרים מיובאים הנדרשים לפעילות החברה, פגיעה בפעילות הנמלים, היעדרות מהותית אפשרית של הון אנושי (שעלול להיווצר עקב התפשטות הנגיף, בידוד נרחב או מגבלות רגולטוריות אחרות), האטה בפעילות לקוחות ופגיעה באיתנותם, חוסר יציבות בתשתיות ובשווקים הפיננסיים, חוסר זמינות של אשראי פיננסי לפעילות שוטפת וכו'.

53.2 סיכונים ענפיים

53.2.1 חשיפה לתנודתיות מחירי חומרי הגלם - מחירי עיקר חומרי הגלם המשמשים את חברות הקבוצה לצורך ייצור מוצריהן, נתונים לתנודות מחירים כלל עולמיות. שינויים בעלויות חומרי הגלם עשויים להשפיע על עלויות הייצור של הקבוצה ועל רווחיותה.

53.2.2 חשיפה לתחרות - תחרות מוגברת ממתחרים קיימים וכניסה של מתחרים חדשים, עשויות להקטין את היקף המכירות של חברות הקבוצה ו/או לפגוע ברווחיותן. בתקופה האחרונה מורגשת עליה בתחרות האמורה.

⁴⁰ עד ליום 2 באוגוסט 2016 החברה הייתה מצויה בשליטה של קרגל, אשר החזיקה עד למועד האמור בכ-81.16% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. ביום 2 באוגוסט 2016 הושלמה עסקה לפיה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע (100%), בנטרול המניות הרדומות, בפועל ובדילול מלא, של קרגל אשר הייתה בעלת השליטה בחברה באותה עת ("עסקת רכישת קרגל").

- 53.2.3 עליית השכר הממוצע במשק ושכר המינימום - עליה בשכר הממוצע במשק ובשכר המינימום עשויות להביא לגידול בעלויות העסקת העובדים בקבוצה ובעלויותיהם של קבלני משנה שונים עמם קשורות חברות הקבוצה.
- 53.2.4 שביתות בנמלים - חלק מהותי מחומרי הגלם המשמשים את חברות הקבוצה לייצור מוצריהן מיובא מחוץ לארץ, באמצעות נמלי הים. כמו כן, אף התוצרת המוגמרת המיוצאת על-ידי הקבוצה, משונעת על-פי רוב דרך נמלי הים. לפיכך, לשביתות בנמלים בארץ ובמדינות מהן מייבאת הקבוצה את חומרי הגלם המשמשים אותה ואשר אליהן מייצאת הקבוצה את תוצרתה, עלולות להיות השפעה לרעה על עסקי הקבוצה ותוצאותיה.
- 53.2.5 קושי בגיוס עובדים מקצועיים - החברה מזהה קושי בגיוס עובדים מקצועיים בחברות תעשייתיות, לרבות בתחומים בהם פועלת הקבוצה. הקושי האמור עשוי להשפיע על פעילותה של הקבוצה, הן בהיבט של עלויות שכר והן בהיבט של היכולת להגדיל את כושר הייצור של מפעליה. קושי זה צפוי להתגבר לאור ההחמרה במתן היתרי עבודה בתעשייה לעובדים זרים.
- 53.2.6 אימוץ תקנים בינלאומיים על ידי לקוחות הקבוצה - החברה מזהה מגמה של אימוץ תקני איכות בינלאומיים על ידי לקוחות הקבוצה, בעיקר לקוחות בתחום המזון ולקוחות שמייצאים את מוצריהם מחוץ לישראל. להערכת החברה ככל שהחברות הקבוצה יעמדו בדרישות לקבלת תקנים בינלאומיים, יכול הדבר לסייע להם בצבירת לקוחות נוספים. היעדר תקנים כאמור עלול לפגוע ביכולתן של חברות הקבוצה לפנות ללקוחות מסוימים.
- 53.2.7 איכות הסביבה - דרישות המשרד להגנת הסביבה בקשר עם תחום פעילות החברה, מחייבת את החברה להקצות משאבים כספים בנושא זה.
- 53.2.8 העתקה של מתקני ייצור חומרי גלם למדינות עוינות לישראל - בשנים האחרונות, חלק ממתקני ייצור חומרי הגלם של חברות האריזות הגמישות מועברים למדינות עוינות לישראל, דבר שמקשה על יכולות חברות האריזות הגמישות לרכוש חומרי גלם ופוגעים ביכולת התחרות של חברות האריזות הגמישות.
- 53.2.9 פגעי טבע - התרחשותם של פגעי טבע ובכללם פגעי מזג האוויר והחרפת בעיית מחסור המים בישראל, עלולים לפגוע בהיקף פעילותם של לקוחות הקבוצה המשתייכים למגזר החקלאי, ועקב כך להשפיע לרעה על היקף הרכישות של מוצרי הקבוצה על-ידם, זאת ביחוד בתחום הקרטון הגלי.
- 53.3 סיכונים מיוחדים לקבוצה
- 53.3.1 סיכוני אשראי - מכירות הקבוצה ללקוחותיה מתבצעות ברובן תוך הענקת אשראי ללקוחות. חלק לא מהותי של אשראי זה מובטח בביטחונות שמעמידים הלקוחות לחברות הקבוצה. הקבוצה חשופה לסיכוני אי-פירעון בקשר עם חלקו של אשראי הלקוחות, אשר אינו מוגן בביטחונות.
- 53.3.2 אחריות מוצר - הקבוצה חשופה לתביעות במקרה של פגמים במוצרים המיוצרים ומשווקים על-ידה, לרבות נזקים עקיפים העשויים להיגרם כתוצאה מפגמים אלו. לחלק מחברות הקבוצה פוליסות ביטוח אחריות מוצר, המכסות חלק מסיכונים אלו. כמו כן, פגמים במוצרים עלולים לפגוע במוניטין הקבוצה.
- 53.3.3 סיכוני רכוש וחבויות - הקבוצה חשופה לסיכוני רכוש וחבויות שונים. לחברות הקבוצה פוליסות ביטוח המכסות חלק מהסיכונים להם הן חשופות, במגבלות הקבועות בתנאי הפוליסות, כגון: ביטוחי רכוש שונים, אובדן רווחים, ביטוח אחריות כלפי צד שלישי, ביטוח אחריות מעבידים וביטוח נושאי משרה. להערכת החברה, היא אינה מצויה בתת-ביטוח.
- 53.3.4 קריסת מערכות מידע - לעסקי הקבוצה תלות במערכות המידע המשמשות אותה

לפעילותה. פגיעה בזדון או תקלה בקנה מידה רחב במערכות האמורות עלולות להשפיע לרעה על עסקי הקבוצה ותוצאותיה.

53.3.5 שביתות בנמלים - חלק מחומרי הגלם המשמשים את הקבוצה לייצור מוצריהן מיובא מחוץ לארץ, באמצעות נמלי הים. לפיכך, לשביתות בנמלים בארץ עלולות להיות השפעה לרעה על עסקי הקבוצה ותוצאותיה.

53.3.6 אי עמידה בתניות פיננסיות – לקבוצה התחייבויות לגופים המממנים שלה לעמידה בתניות פיננסיות שונות כמפורט בסעיף 50 לעיל. אי עמידה בתניה פיננסית אחת או יותר חושפת את הקבוצה לדרישות פירעון מיידי מצד גופיה המממנים.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם - סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים המיוחדים לקבוצה. הסיכונים דורגו, בהתאם להערכת החברה, על-פי השפעתם על עסקי הקבוצה בכללותה, כדלקמן:

| מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה | | | |
|---|---------|-------|--|
| קטנה | בינונית | גדולה | |
| סיכונים מקרו: | | | |
| | * | | שינויים בשערי החליפין |
| * | | | שינוי בשיעורי הריבית |
| | * | | האטה כלכלית |
| | * | | המצב הביטחוני |
| * | | | עליה במדד המחירים לצרכן |
| * | | | פנדמיה עולמית (וירוס הקורונה וכו') |
| סיכונים ענפיים: | | | |
| | * | | חשיפה לתנודתיות מחירי חומרי הגלם |
| | * | | חשיפה לתחרות בעיקר מיבוא |
| | * | | עליית השכר הממוצע במשק ושכר המינימום |
| | * | | הובלה ימית ונמלים |
| * | | | איכות הסביבה |
| * | | | תקנים בינלאומיים |
| * | | | העתקה של מתקני ייצור חומרי גלם למדינות עוינות לישראל |
| | * | | קושי בגיוס עובדים מקצועיים |
| * | | | פגעי טבע |
| סיכונים מיוחדים לקבוצה: | | | |
| * | | | סיכונים אשראי |
| * | | | אחריות מוצר |
| * | | | סיכונים רכוש וחבויות |
| * | | | קריסת מערכות מידע |
| * | | | אי עמידה בתניות פיננסיות |