



קבוצת פלסטו-קרגל

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022

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: 2014-01-033574), ביום 18 במרץ 2015 (מס' אסמכתא : 2015-01-053986) וביום 22 במרץ 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-033190), 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 כספים של חברה כלולה.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני קבוצת פלסטו-קרגל בע"מ לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022

דירקטוריון קבוצת פלסטו - קרגל בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022 ("הדוחות הכספיים"), כשהיא ערוכה על-פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("התקנות"). הנתונים הכספיים בסקירה זו הינם באלפי ש"ח ומתייחסים לדוחות המאוחדים של החברה והחברות המאוחדות. פעילותה של החברה מתבצעת באמצעות החברה ובאמצעות החברות המאוחדות (חברות, אשר החברה מחזיקה בהן, במישרין או בעקיפין, יותר מ- 50% מזכויותיהן) וכן חברות כלולות (קרגל להבים בע"מ) (החברה והחברות המאוחדות, יחד: "הקבוצה").¹

דוח זה נערך מתוך הנחה כי בפני הקורא נמצא הדוח התקופתי של החברה לשנת 2021 כפי שפורסם ביום 23 במרס 2022, מספר אסמכתא: 2022-01-033277, הכלול בדוח זה על דרך ההפניה (להלן: "הדוח התקופתי 2021"). למונחים ולמושגים בהם נעשה שימוש במסגרת דוח זה תהא המשמעות הנתונה להם בפרק תיאור עסקי התאגיד ("פרק תיאור עסקי התאגיד") הנכלל בדוח התקופתי שדוח דירקטוריון זה מהווה חלק ממנו.

א. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 31 במרץ 2022

1. תאור תמציתי של עסקי התאגיד

החברה וחברות הבת שלה עוסקות בשני תחומי פעילות:

- 1.1. **תחום הקרטון הגלי** - במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה באמצעות קרגל, ובאמצעות מיכלי טריפלסק (2003) בע"מ ("טריפלסק") 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.
- 1.2. **תחום האריזות הגמישות** - במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה באמצעותה ובאמצעות מור תעשיות פלסטיק בע"מ וקרגל אריזות גמישות בע"מ בפיתוח, ייצור ושיווק של שרוולים ויריעות פוליאטילן המשמשים, בין היתר, לתעשיית הגומי, כחומר גלם לתעשיית האריזות הגמישות ולייצור מוצרים שונים ובין היתר: שקים, שקיות ואריזות גמישות אחרות, לרבות מודפסים העשויים מיריעות פוליאטילן אחת או ממספר יריעות שונות, המוצמדות בתהליך למינציה, ואשר משווקים בעיקר למגזר התעשייתי וללקוחות אחרים.

2. נתונים עיקריים מתוך פרק תיאור עסקי התאגיד והסבר על שינויים בפעילות הקבוצה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022 ולאחרי

- 2.1. ביום 29 במאי 2022, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה בהסכם עם חברת פלסטופיל הזורע בע"מ ("הרוכשת")², אשר במסגרתו תמכור החברה לרוכשת את פעילותה לפיתוח, ייצור, ושיווק אריזות גמישות באתר שדרות ("הממכר") וזאת בתמורה לתשלום בסך של 83 מיליון ש"ח³ ("ההסכם" ו-"התמורה", בהתאמה) בכפוף להתאמות ולהתקיימות תנאים מתלים כמפורט להלן.
- נכון למועד דוח זה החברה עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק אריזות גמישות במישרין ובאמצעות חברות הבת מור תעשיות פלסטיק בע"מ ("מור")⁴ וקרגל אריזות גמישות בע"מ ("קא"ג")⁵. במסגרת העסקה, החברה תמכור לרוכשת את מלוא אחזקותיה במניות מור (כשהן נקיות וחופשיות) ואת הפעילות המבוצעת על ידה במישרין ובעצמה בתחום האריזות הגמישות^{6,7}.

¹ בהתאם לתקנה 44(א1) לתקנות, לדוחותיה של החברה לרבעון ראשון לשנת 2022 לא צורפו דוחותיה הכספיים של החברה הכלולה קרגל להבים בע"מ, חברה נכדה של החברה, אשר כל פעילותה הינה החזקה במקרקעין ובמבנה המפעל בלהבים המושכר במלואו לקרגל בע"מ חברת הבת של החברה אשר מנהלת שם את פעילות הייצור. נתונה הכספיים של קרגל להבים הינם חסרי משמעות ביחס לדוחות החברה ותמצית תוצאותיה הכספיות של קרגל להבים מפורטים בביאור 4 לדוחותיה הכספיים של החברה.

² חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

³ בתוספת מע"מ כדין, ככל שיחול.

⁴ חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה.

⁵ לפרטים נוספים אודות פעילות האריזות הגמישות ראו חלק ג' לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2021.

⁶ יובהר כי החברה התחייבה כלפי הרוכשת שלא להתחרות בה בתחום הפעילות למשך תקופה של 36 חודשים ממועד ההשלמה. החברה ממשיכה לפעול בתחום האריזות הגמישות באמצעות קא"ג והתחייבות זו לא תחול על קא"ג.

⁷ הממכר כולל גם את מלוא אחזקות החברה במניות חברת הבת פרודוסייף בע"מ (כשהן נקיות וחופשיות), חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה, בעלת הזכויות בייצור מארז **ProduSafe**, הנמכרות תמורת סך של 585 אלפי ש"ח (אשר איננו נתון להתאמות) מתוך סכום התמורה הכולל.

1. התאמת התמורה – במועד השלמת העסקה לסכום התמורה בגין מניות מור: (א) יתווסף או יופחת, לפי העניין, ההפרש שבין הון חוזר (כהגדרתו בהסכם) בסך של 52 מיליון ש"ח לבין סכום ההון החוזר שיהיה בפועל במועד השלמת העסקה; (ב) תתווסף יתרת המזומן; ו-ג) תופחת יתרת החוב הפיננסי⁸.
 2. הרוכשת תהא רשאית לדחות חלק מתשלום התמורה בסך שלא יעלה על 15 מיליון ש"ח ("התשלום הנדחה") לתקופה שלא תעלה על 6 חודשים לאחר מועד ההשלמה ובכפוף למתן שטר חוב לטובת החברה במועד ההשלמה. התשלום הנדחה ישא הפרשי הצמדה לעליית מדד המחירים לצרכן וריבית בשיעור שנתי של 5% בגין התקופה החל ממועד ההשלמה ועד מועד התשלום בפועל של התשלום הנדחה.
 3. ההסכם כולל מצגים של המוכר לקונה כמקובל בעסקאות מסוג זה. בנוסף כולל ההסכם שיפויים בגין אירועים ספציפיים המפורטים בהסכם, וזאת בכפוף למגבלות, לעילות, לסכומי מינימום ומקסימום וכן, לתקופות השיפוי הקבועות בהסכם.
 4. השלמת העסקה – השלמת העסקה כפופה להתקיימות מספר תנאים מתלים, שעיקרם קבלת אישור הממונה על התחרות, היעדר שינוי מהותי לרעה, וקבלת אישורי צדדים שלישיים, לרבות גופים מממנים. ככל שהתנאים המתלים לא יתקיימו עד ליום 20 בספטמבר 2022, יסתיים ההסכם מאליו.
- בכפוף לאמור, השלמת העסקה מתוכננת להתבצע עד תום הרבעון השלישי של שנת 2022. עם זאת, למועד זה אין וודאות כי העסקה תושלם.
- בהתאם לאומדני החברה, השלמת העסקה צפויה להביא להפסד הון בסך של כ- 10 מיליון ש"ח (כולל הוצאות עסקה) והחברה רשמה בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרס 2022 הפסד מירידת ערך בגין הפסד צפוי זה, אשר יוחס לרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים באופן פרופורציונאלי. התמורה מהעסקה, צפויה לשמש בשלב זה, להקטנת החוב הפיננסי של החברה.
- יובהר כי האמור לעיל בדבר ההשלכות החשבונאיות הינו הערכה ראשונית של החברה, המהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, שטרם נסקר על ידי רוה"ח המבקרים של החברה ומבוסס על אומדנים וניסיון החברה וכן על המידע הקיים לה במועד דוח זה ולפיכך עלול לחול שינוי באמור לעיל ואף שינוי מהותי. בנוסף, המידע בדבר המועד המתוכנן להשלמת העסקה ועצם השלמתה עשוי להשתנות או שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מכפי שצפתה החברה, בין היתר, בשל גורמים שונים שאינם בשליטת החברה או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת ובכלל זה, הצורך באישורים או בהסכמות של צדדים שלישיים.**
- 2.2. בתקופת הדוח רשמה חברת הבת קרגל ארזיות גמישות בע"מ ("קא"ג") הפסד בסך של כ- 30.4 מיליון ש"ח הנובע מרישום הפרשה לירידת ערך מוניטין, מלאי ורכוש קבוע של קא"ג. לפרטים אודות הערכת השווי שביצעה החברה בעקבות קיומם של סממנים לירידת ערך ראו סעיף 9 להלן ובאור 9 לדוח הכספי.
 - 2.3. ביום 3 במרץ 2022, קרגל התקשרה עם אילות השקעות (רמת ורד) 1994 בע"מ ("אילות")⁹, בהסכם לפיו הסכם השכירות המקורי יסתיים ביום 3.3.2022 וקרגל תשיב לאילות את מלוא זכויותיה במתחם ותמחה לאילות את כל הזכויות וההתחייבויות של קרגל על פי הסכמי שכירות המשנה עם שוכרי המשנה במתחם וזאת בתמורה לתשלום בסך של 51.3 מיליון ₪ (בתוספת מע"מ כדין) (להלן: "מכירת זכויות הנדל"ן"). לפרטים נוספים ראו סעיף 3.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי 2021 ודיווח מידי מיום 6 במרץ 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-022032).
 - 2.4. ביום 18.1.2022 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 5 מיליון ₪. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי 2021 ודיווח מידי מיום 18 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-008373).
 - 2.5. לענן התייחסות החברה להשפעות נגיף הקורונה ראו סעיף 8 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי 2021 וביאור 11 לדוחותיה הכספיים של החברה.

⁸ החברה תפרסם דוח מידי במועד השלמת העסקה, ככל שתושלם, אשר יכלול את התמורה הסופית לאחר ההתאמות.
⁹ חברה בבעלות ובשליטה מלאה של אמות השקעות בע"מ - חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב ("הבורסה").

3. אמות מידה פיננסיות

3.1 קבוצת פלסטו-קרגל בע"מ

החברה התחייבה במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד'), לעמוד במספר אמות מידה פיננסיות כמפורט להלן. בחינת עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות מבוצעת אחת לרבעון כמפורט להלן:

תוצאת חישוב ליום 31.3.2022	אמות מידה פיננסיות בהן התחייבה החברה
230	ההון העצמי המוחשי לא יפחת מסך של 100 מיליון ש"ח למשך תקופה העולה על שני רבעונים קלנדריים רצופים.
2.2	היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA של החברה, לא יעלה על 5.5, וזאת למשך תקופה העולה על שני רבעונים קלנדריים רצופים.
25.1%	יחס ההון העצמי למאזן לא יפחת משיעור של 18% למשך תקופה העולה על שני רבעונים קלנדריים רצופים.

יצוין כי נכון ליום 31.3.2022 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.

3.2 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 31.3.2022	אמות מידה פיננסיות בהן התחייבה החברה
23.3%	שיעור ההון העצמי המוחשי לסך המאזן המוחשי לא יפחת מ-10.12%.
230	סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת מ-120 מיליון ₪.
2.2	יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA לא יעלה על-5.5.
44.7%	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%.

יצוין כי נכון ליום 31.3.2022 עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.

3.3 התחייבויות קרגל בע"מ כלפי שלושה מוסדות פיננסיים והמלווה כהגדרתו בסעיף 51.11.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד, לשמירה על אמות מידה פיננסיות כמפורט להלן:

תוצאת חישוב ליום 31.3.2022	אמות מידה פיננסיות בהן התחייבה קרגל
29.7%	שיעור ההון העצמי מסך המאזן על בסיס דוחותיה המאוחדים של קרגל לא יפחת מ-16%.
229	סך ההון העצמי על בסיס דוחות סולו של קרגל, לא יפחת מ-115 מיליון ש"ח.
2.21	היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ה-EBITDA על בסיס דוחותיה המאוחדים של קרגל לא יעלה על 4.5.
3.59	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) EBITDA 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 טריפלס בתקופת ארבעת הרבעונים כאמור בגין החוב הפיננסי, ¹¹ כשבכל מקרה יחולו לפחות שתי החלויות האחרונות.

יצוין כי נכון ליום 31.3.2022 עמדה קרגל באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.

¹⁰ הון עצמי מוחשי" – הון עצמי בניכוי נכסים בלתי מוחשיים (כגון מוניטין, זכויות יוצרים, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, השקעות במו"פ וכו'), כמוצג במאזן המאוחד של החברה לאותו מועד.

¹¹ "חוב פיננסי" – סך כל החובות וההתחייבויות הישירים של החברה ושל טריפלס, אשר מועד פירעונם עולה על שנה כמשתקף מדוחות סולו על בסיס מורחב כפי שהוגדר בהסכם.

4. המצב הכספי (תקנה 48(ג)(1) (באלפי ש"ח)

הסבר	31.12.2021	31.3.2021	31.3.2022	סעיף מהדוחות המאוחדים על המצב הכספי	
				נכסים שוטפים	נכסים שוטפים % מסך מאזן
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 נובע בעיקר מגידול בלקוחות ומגידול במלאי אל מול קיטון בחיובים אחרים. הגידול ביתרת הנכסים השוטפים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מגידול בלקוחות אל מול קיטון במלאי וביתרות המזומנים.	463,024	404,963	476,697		
	41.2%	37.7%	47.2%		
הגידול ביתרת הלקוחות ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מגידול במכירות.	220,961	199,951	260,065		לקוחות
הגידול ביתרת המלאי ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 נובע בעיקר מגידול במלאי חומרי גלם, וגדול במלאי תוצרת גמורה אל מול ירידת ערך מלאי. הקיטון ביתרת המלאי ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מקיטון במלאי חומרי גלם, וירידת ערך מלאי אל מול גידול במלאי תוצרת גמורה.	173,694	146,261	159,926		מלאי
הקיטון בהיקף החייבים האחרים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021, נובע בעיקר מקיטון בהשקעה נטו בחכירה IFRS16 . הגידול בהיקף החייבים האחרים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 בדצמבר 2021, נובע מגידול בהוצאות מראש וביתרת חייבים אחרים.	17,344	25,522	19,089		חייבים אחרים
הקיטון בהיקף הנכסים שאינם שוטפים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מקיטון ביתרת חייבים נטו בגין השקעה בחכירה כתוצאה ממכירת זכויות הנדל"ן בלוד, כאמור בסעיף 2.2 לעיל, וסיום הסכמי חכירת משנה, קיטון בנכסים בלתי מוחשיים בגין מחיקת מוניטין, קיטון ברכוש קבוע וקיטון בנדל"ן להשקעה אל מול גידול בנכסים בגין זכויות שימוש.	660,373	669,951	533,316		נכסים שאינם שוטפים % מסך מאזן
	58.8%	62.3%	52.8%		
הקיטון ביתרת הרכוש הקבוע ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר כתוצאה ממכירת זכויות הנדל"ן, מהפחתה שוטפת, וירידת ערך שנרשמה אל מול רכישות שוטפות.	302,423	289,900	276,961		רכוש קבוע
הקיטון ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מהפחתת מוניטין ומהפחתה שוטפת וירידת ערך בגין נכסים בלתי מוחשיים.	35,232	64,444	23,804		נכסים בלתי מוחשיים
הגידול ביתרת נכסים בגין זכויות שימוש ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מהכרה בנכסי זכות שימוש חדשים אל מול הפחתה שוטפת.	139,004	134,517	159,333		נכסים בגין זכויות שימוש
הקיטון ביתרת הנדל"ן להשקעה ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע ממכירת זכויות הנדל"ן.	8,505	13,082	-		נדל"ן להשקעה
הקיטון ביתרת חייבים נטו בגין השקעה בחכירה ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר כתוצאה ממכירת זכויות הנדל"ן וסיום הסכמי חכירות המשנה.	114,575	109,263	13,534		חייבים נטו בגין השקעה בחכירה
הקיטון ביתרות חובה לזמן ארוך ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מפירעונות של חייבים זמן ארוך.	9,701	9,444	8,338		יתרות חובה לזמן ארוך

הסבר	31.12.2021	31.3.2021	31.3.2022	סעיף מהדוחות המאוחדים על המצב הכספי	
הגידול בהתחייבויות השוטפות ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 נובע בעיקר מגידול ביתרת ספקים ונותני שירותים, וגידול בזכאים שונים אל מול פרעון של אגרות חוב הניתנות להמרה, וקיטון באשראי מתאגידי בנקאיים.	456,680 40.6%	392,982 36.6%	458,726 45.4%	ההתחייבויות השוטפות % מסך מאזן	התחייבויות השוטפות
הקיטון באשראי מתאגידי בנקאיים ואחרים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מפירעון שוטף של אשראי לזמן קצר.	154,504	153,355	150,719	אשראי מתאגידי בנקאיים ואחרים	
	20,248	19,744	19,744	אגרות חוב - חלויות שוטפות	
הקיטון ביתרת אגרות חוב הניתנות להמרה למניות ליום 31 במרץ לעומת 31 במרץ 2021 נובע מפירעון שוטף.	-	12,760	-	אגרות חוב הניתנות להמרה - למניות - חלויות שוטפות	
הגידול ביתרת ספקים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021, נובע בעיקר מגידול בקניות חומרי גלם.	213,461	137,345	218,016	ספקים ונותני שירותים	
הגידול ביתרת הזכאים האחרים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 נובע בעיקר מגידול בזכאים שונים. הגידול ביתרת הזכאים האחרים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מגידול בעובדים ומוסדות, גדול בזכאים שונים, וגדול בהוצאות לשלם.	47,289	50,115	52,510	זכאים אחרים	
הקיטון ביתרת חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר וממכירת זכויות הנדליין וסיום הסכם החכירה בלוד.	20,622	18,876	17,343	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירות	
הקיטון בהתחייבויות שאינן שוטפות ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 נובע בעיקר מקיטון בהלוואות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות מתאגידי בנקאיים, קיטון באגרות חוב, קיטון בהתחייבויות בגין חכירה לאור מכירת זכויות הנדליין וסיום הסכם החכירה בלוד, קיטון ביתרות ספקים לזמן ארוך, וקיטון במיסים נדחים.	384,494 34.3%	398,745 37.1%	297,694 29.5%	התחייבויות שאינן שוטפות % מסך מאזן	התחייבויות שוטפות
הקיטון בהתחייבויות שאינן שוטפות ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מקיטון בהלוואות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות מתאגידי בנקאיים, קיטון בהתחייבויות בגין חכירה לאור מכירת זכויות הנדליין וסיום הסכם החכירה בלוד, קיטון ביתרות ספקים לזמן ארוך, וקיטון במיסים נדחים.	62,316	75,269	53,240	הלוואות לזמן ארוך מתאגידי בנקאיים, בניכוי חלויות שוטפות	
הקיטון באגרות חוב ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 נובע מפירעון שוטף של אגרות חוב.	19,182	39,670	19,990	אגרות חוב	
הקיטון במיסים הנדחים ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר כתוצאה ממכירת זכויות הנדליין (גריעת רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש) מירידת ערך מוניטין, מלאי, נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע.	10,257	13,400	1,619	מסים נדחים	
הקיטון בהתחייבויות בגין חכירות ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר כתוצאה ממכירת זכויות הנדליין וסיום הסכם החכירה בלוד, אל מול תוספות הסכמי חכירה שוטפים.	281,065	262,937	219,669	התחייבות בגין חכירה	
הקיטון ביתרת הספקים לזמן ארוך ליום 31 במרץ 2022 לעומת 31 במרץ 2021 ולעומת 31 בדצמבר 2021 נובע מהתשלום לספקים.	8,674	4,417	-	ספקים לזמן ארוך	
בתקופת הדוח קטן ההון העצמי בגין הפסד של כ- 23.8 מ' ש"ח, חלוקת דיבידנד בסך של 5 מ' ש"ח.	282,223 25.1%	283,187 26.3%	253,593 25.1%	הון עצמי % מסך מאזן	

5. תוצאות הפעילות של הקבוצה (תקנה 48(ג1)) (באלפי ש"ח)

הסבר	שנת 2021	% שינוי בין תקופת הדוח לתקופה המקבילה אשתקד	התקופה שהסתיימה ב- 31.3.2021	התקופה שהסתיימה ב- 31.3.2022	
מכירות	690,092	25.5%	164,967	207,089	
הגידול במכירות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול במכירות בתחום הקרטון וגידול במכירות בתחום האריזות הגמישות.					
רווח גולמי % ממכירות	92,488 13.4%	22.0%	23,466 14.2%	28,630 13.8%	
הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול במכירות.					
הוצאות מכירה ושיווק % ממכירות	40,256 5.8%	13.1%	9,809 5.9%	11,093 5.4%	
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהוצאות מכירה בהתאמה לגידול במכירות.					
הוצאות הנהלה וכלליות % ממכירות	20,419 3.0%	11.3%	4,972 3.0%	5,535 2.7%	
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהפרשה לחובות מסופקים ומגידול בהוצאות שכר.					
הפסד מירידת ערך	(28,227)	-	-	(40,471)	
ההפסד מירידת ערך נובע מרישום הפרשה לירידת ערך מוניטין, מלאי, נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע – ראה באורים 8 ו-9 לדוח הכספי. בשנת 2021 נובע מהפחתת מוניטין של חברה בת.					
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו.	14,926	431.9%	(1,044)	3,465	
הכנסות אחרות בתקופת הדוח נבעו בעיקר ממכירת זכויות הנדל"ן בלוד. הוצאות אחרות בתקופה מקבילה אשתקד נבעו מהפסד הון כתוצאה ממכירת מכונה.					
הוצאות מימון, נטו.	25,159	14.8%	6,517	7,481	
הגידול בהוצאות מימון, נטו של הקבוצה מושפעות בעיקר מהיקף האשראי מתאגידים בנקאיים, מאגרות החוב של החברה ואחרים, משער החליפין של השקל מול הדולר, האירו והליש"ט, משער ריבית הפריים, והוצאות מימון בגין יישום IFRS16.					
הטבת מס	1,044	2699.3%	293	8,202	
הטבת המס בתקופה הנוכחית נובעת בעיקר מהקטנת ההתחייבות למיסים נדחים כתוצאה ממכירת זכויות הנדל"ן בלוד ומרישום הכנסות מיסים נדחים מהפרשה לירידת ערך מוניטין, מלאי ורכוש קבוע.					
רווח (הפסד)	(3,866)	(1,393.6%)	1,840	(23,802)	
הקיטון ברווח בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר כתוצאה מהפסד לירידת ערך אל מול הגידול ברווח התפעולי וכן מהגידול בהכנסות אחרות.					
רווח (הפסד) כולל אחר	(3,382)	(1,242.6%)	2,072	(23,675)	
השינוי ברווח הכולל בתקופת הדוח נבע בעיקר מהשינוי ברווח הנקי לתקופה כמפורט בסעיף "רווח (הפסד)" לעיל. בתוספת הוצאות שערך קרן הון מהפרשי תרגום.					

6. נזילות ומקורות המימון (תקנה 48(ג)1) (באלפי ש"ח)

הסבר	שנת 2021	התקופה שהסתיימה ב- 31 במרץ 2021	התקופה שהסתיימה ב- 31 במרץ 2022	
המזומנים נטו ששימשו לפעילות השוטפת בתקופת הדוח הושפעו בעיקר מגידול בהון החוזר של הקבוצה אל מול הרווחיות התזרימית של הקבוצה. המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מהרווחיות התזרימית של הקבוצה, אל מול גידול בהון חוזר.	64,326	690	(13,658)	פעילות שוטפת
תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בתקופת הדוח, נבעו בעיקר ממכירת זכויות הנדל"ן בסך של 51,350 אלפי ש"ח, תקבולים בגין השקעה נטו בחכירה בסך של 1,284 אלפי ש"ח, ומפירעון הלוואות שהוענקו ללקוחות בסך 1,449 אלפי ש"ח, אל מול השקעה ברכוש קבוע בסך 30,825 אלפי ש"ח. תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד, נבעו בעיקר מרכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך של 10,534 אלפי ש"ח, אל מול תמורה ממכירת רכוש קבוע בסך של 2,135 אלפי ש"ח, פירעון הלוואות שהוענקו ללקוחות בסך של 1,110 אלפי ש"ח ומתקבולים בגין השקעה נטו בחכירה בסך של 1,459 אלפי ש"ח.	6,555	(6,999)	23,057	פעילות השקעה
תזרימי המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח, שימשו לחלוקת דיבידנד בסך של 5,000 אלפי ש"ח, פירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו בסך של 4,485 אלפי ש"ח, פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של 8,919 אלפי ש"ח ופירעון התחייבויות בגין חכירה בסך של 5,134 אלפי ש"ח. תזרימי המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד, נבעו מקבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו בסך של 19,260 אלפי ש"ח וקבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של 4,137 אלפי ש"ח, אל מול פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של 10,105 אלפי ש"ח ופירעון התחייבויות בגין חכירה בסך של 4,670 אלפי ש"ח.	(49,625)	8,799	(23,538)	פעילות מימון

7. גילוי בהתאם לסעיף 10(ב)1(ד) ו-10(ב)14 לתקנות

בדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2022 לחברה גרעון בהון החוזר על בסיס דוחותיה הכספיים סולו בסך של כ- 79 מיליון ש"ח, אשר נגרם בעיקר מגידול באשראי לזמן קצר ששימש לצורך פירעון אשראי לזמן ארוך (אג"ח וחלויות של הלוואות) בהן נושאת בעיקר קבוצת פלסטו קרגל בע"מ – סולו, ומעלייה בהתחייבות, נטו, כלפי חברות מאוחדות, בין היתר, ממשיתכת תמורת מכירת חברת סיון תעשיות פלסטק 1991 בע"מ ("סיון") שקיבלה חברת הבת מור תעשיות פלסטק בע"מ.

יצוין כי ההון החוזר על בסיס מאוחד הינו חיובי ובבחינה של ההון החוזר **התפעולי** אשר אינו כולל בתוכו התחייבויות לזמן קצר לבנקים ולאג"ח, לחברה הון חוזר **תפעולי** חיובי הן על בסיס סולו והן על בסיס מאוחד. עוד יצוין כי לחברה, ברבעון הראשון לשנת 2022, תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת במאוחד ובסולו אך שאינו תזרים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת (בשתי שנות הדיווח הקודמות 2020 ו-2021 החברה הציגה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת).

לאור זאת, דירקטוריון החברה בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים החזוי של החברה לתקופה של שנתיים שמסתיימת ביום 31 במרץ 2024 ("תקופת התזרים"), וכן את הנחות היסוד ששימשו כבסיס להכנת התזרים, ובכלל זה בחן את מקורות הפירעון להתחייבויות הקיימות והצפויות של החברה ואת מקורות האשראי/מימון בתקופת התזרים אשר בסופה קבע כי למועד פרסום הדוח אין בגרעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות ואין חשש סביר כי במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי לא תעמוד החברה בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן. החלטה זו התקבלה בהתבסס על המידע והנתונים שהוצגו בפניו ובכללם, תזרימי המזומנים הצפויים של החברה בשנים 2022-2023 ולרבעון ראשון 2024, היקף מסגרות האשראי שטרם נוצלו על ידי החברה וכן על הפעולות שהשלימו החברה וחברות הבת בשנה האחרונה אשר הביאו לשיפור במצבה התזרימי של החברה, וביניהן מכירת חברת הבת סיון תמורת כ-45 מיליוני ש"ח והמחאת זכויותיה והתחייבויותה במקרקעין בלוד תמורת כ-51.3 מיליון ש"ח. בנוסף, הוצגו בפני דירקטוריון החברה מקורות נוספים בהם תוכלנה להשתמש החברה, לצורך פירעון התחייבויותיהן בעתיד, ובכלל זה גיוס חוב לזמן ארוך והרחבת מסגרות אשראי של חברות הקבוצה.

על בסיס האמור קבע דירקטוריון החברה כי נכון למועד דוח זה, לא התקיימו ולא מתקיימים בתאגיד סימני אזהרה כמשמעם בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים ולא מוצג תזרים המזומנים החזוי של החברה. בהקשר זה יצוין, כי להערכת החברה, ככל שתידרש לגייס חוב, יידרש הדבר במחצית השניה לשנת 2022, ובנוסף לאור תשואות האג"ח הנמוכות של החברה ונגישותה לשוק ההון מעריכה כי תוכל לגייס חוב נוסף.

ב. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

8. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים נוספים בדבר אירועים ברי דיווח לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ועד למועד פרסומו ראו סעיף 2.4 לעיל וביאור 8 לדוח הכספי.

9. הערכת שווי

להלן נתונים הנדרשים עם הערכת שווי מהותית¹² לפי סעיף 8ב. לתקנות:

זיהוי נושא ההערכה:	פעילות חברת קרגל אריזות גמישות בע"מ
עיתוי ההערכה:	31 במרץ 2022
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה, אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	ערך פנקסני בספרי קרגל אריזות גמישות בע"מ: 75.3 מיליון שקלים חדשים. ערך פנקסני בספרי החברה: כ-75.3 מיליון שקלים חדשים.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכת השווי:	כ-55.7 מיליון שקלים חדשים.
שיטת הערכת השווי:	DCF (Discounted Cash Flow) ואומדן שווי מימוש
הנחות לפיהן בוצעה הערכת השווי -	
שיעור ההיוון (או WACC):	12.0% (כ-14.3% לפני מס).
שיעור הצמיחה:	0% לטווח ארוך.
אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה (Terminal):	52.0% מסך השווי.
מספר בסיסי להשוואה:	לא רלוונטי.

ג. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

פרטים על אגרות החוב (סדרה ד')	במיליוני ש"ח
מועד ההנפקה	1.8.2016
שווי נקוב במועד ההנפקה	57.5
שווי נקוב נוכחי	40.5
שווי נקוב כשהוא מוערך מחדש	42.1

¹² הערכת השווי בוצעה על ידי החברה.

	לפי תנאי ההצמדה (כולל ריבית שנצברה)
1.6	ריבית שנצברה
39.7	שווי הוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים
42.6	שווי בורסאי
5.6% ¹³	ריבית שנתית (משולמת מידי חצי שנה)
1 באוגוסט	מועד תשלום קרן – בשנים 2019-2023
1 באוגוסט	מועד תשלום ריבית בשנים 2017-2023
אינן המירות	אגרות החוב אינן המירות
החברה רשאית לבצע פדיון מוקדם (חלקי או מלא) אחת לרבעון.	זכות לביצוע פדיון מוקדם
אגרות החוב (סדרה ד') מובטחות בשעבוד שלילי אינן מובטחות בכל שעבוד או בטוחה אחרת.	נכסים משועבדים לאג"ח
לא.	ניתנה ערבות לתשלום ההתחייבות
	פרטים על הדירוג
התפרסם ביום 20.12.2021 (אסמכתא : 2021-01-111853).	דוח דירוג עדכני
מדרוג	החברה המדרגת
Stable Baa2	דירוג עדכני
Baa2	דירוג למועד ההנפקה
	פרטים על הנאמן
הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ	שם החברה
דן אבנון	שם האחראי
טל : 03-5274867, פקס : 03-5271736	פרטי התקשרות
רחוב הירקון 113, תל אביב	כתובת למשלוח מסמכים
למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.	האם בתום שנת הדוח ובמהלכה עמד התאגיד בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
ביום 19.5.2021 הגיש הנאמן את הדוח השנתי למחזיקי אג"ח (סדרה ד) (לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 19.5.2021 אסמכתא : 2021-01-086763).	דוח שנתי

דירקטוריון החברה מביע את תודתו והערכתו למנהלי הקבוצה ועובדיה על עבודתם המסורה.

גבי נגר, סגן יו"ר הדירקטוריון
ומנכ"ל

אלי אשרף, יו"ר הדירקטוריון

29 במאי 2022

¹³ לפרטים בדבר התאמות שבוצעו בשיעורי הריבית של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, ראו סעיף 51 לפרק תיאור עסקי התאגיד וכן דיווחים מיידיים אשר פורסמו על ידי החברה ביום 14.3.2019 וביום 14.12.2020 (מס' אסמכתא 2020-01-127609 ו-2019-01-022189, בהתאמה) הנכללים בזאת על דרך ההפניה.