



**BCP**  
BRACK CAPITAL PROPERTIES N.V.

# מודל עסקי מאוזן תזרים יציב

דוח רבעון 2 | 2023

אוגוסט 2023



# הבהרה משפטית

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, בין היתר בקשר עם נתוני רווחיות צפויים, מכירות, הכנסות ושיעור רווח יזמי צפוי, אשר אינו בשליטה מלאה של החברה ואשר התקיימותו בפועל אינה וודאית. המידע המבוסס על אינפורמציה קיימת בחברה נכון למועד זה, בדבר: ביקוש לשטחי מגורים בעיר, מחירי שוק של שטחי מגורים בעיר בכלל ובסביבת הפרויקטים (לרבות בפרויקטים מתחרים ברי השוואה לפרויקטים של החברה), ידע וניסיון מצטבר של הנהלת החברה ותחזיות ואומדנים של החברה באשר לעלויות הבניה, פיתוח, שיווק וכו', וכן הערכות נוספות של החברה. אין כל ודאות שהליכי שינוי הייעוד של מתחמי המרקעין יתקיימו ו/או יושלמו, אם בכלל, שכן השלמתם כפופה להליכי התכנון והבנייה הנדרשים לפי הדין הגרמני, אשר השלמתם אינה בשליטתה של החברה. כמו כן, גם אם יתקבלו האישורים הנדרשים כאמור, החברה תחליט להקים את הפרויקטים בעצמה והקמת הפרויקטים תצא אל הפועל, שינוי נסיבות או גידול בעלויות הבניה ו/או היווצרות תנאים מיוחדים בנסיבות העניין עלולים לשנות באופן משמעותי את הערכות החברה המפורטות ולהשפיע באופן מהותי על צפי ההכנסות מהפרויקטים ועל רווחיותם הכוללת. בנוסף, יצוין כי בהתייחסות החברה לרווחיות לאחר מס, מבוסס על הערכת החברה, בהתאם לחוות דעת שהתקבלה מיועצי המס, לגבי שיעור המס שיחול על העסקאות השונות, ויתכן כי רשויות המס יחלקו על הערכות אלו.

יצוין כי התמונות המצורפות למצגת זו וכן נתונים מסוימים הכלולים במצגת זו, לא נכללו בדוחות העבר של החברה והם מובאים במצגת זו לראשונה, או מוצגים באופן שונה מכפי שהוצגו בדיווחיה של החברה, או עודכנו בהתאם לאמור בדוח השנתי של החברה לשנת 2022 ובדוח לרבעון השני לשנת 2023. כמו כן, מידע הכלול במצגת עשוי להיחשב ככזה שמוצג באופן שונה מהאופן שבו הוא הוצג בדיווחיה של החברה. החברה סבורה כי המידע הכלול במצגת, ניתן לחישוב מתוך הנתונים שנכללו בדיווחים האמורים או לחילופין, החברה סבורה כי אין במידע כאמור כדי להשפיע מהותית על משקיע סביר השוקל קניית או מכירת ניירות ערך של התאגיד.











הנתונים וההערכות הנכללים במצגת זו ביחס לתוצאות העתידיות של זרוע הפעילות היזמית של החברה מוצגים תחת ההנחה כי פעילות זו תמשך במתכונתה הנוכחית וכמפורט בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2022 ולרבעון השני לשנת 2023.

מטרת מצגת זו היא להציג את חברת Brack Capital Properties N.V. (להלן: "החברה") על פעילותה ותוצאותיה הכספיות. היא אינה מהווה הצעה לרכישה או מכירה של ניירות הערך של החברה, או הזמנה לקבלת הצעות כאמור, וכן אין לפרשה כ"מתן ייעוץ להשקעה", והיא מיועדת למסירת מידע בלבד.

המידע המוצג במצגת אינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאי, אינו מהווה המלצה או חוות דעת וכן אינו מהווה תחליף לשיקול דעת עצמאי של כל משקיע.

מצגת זו והמידע הכלול בה לא נועדו להחליף את הצורך בעיון בדיווחים שפרסמה החברה לציבור, ובכלל זה הדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 (אשר פורסם ביום 31 במרץ, 2023 מס' אסמכתא: 2023-01-036915) ולרבעון השני לשנת 2023 (אשר נחתם ביום 28 באוגוסט, 2023).

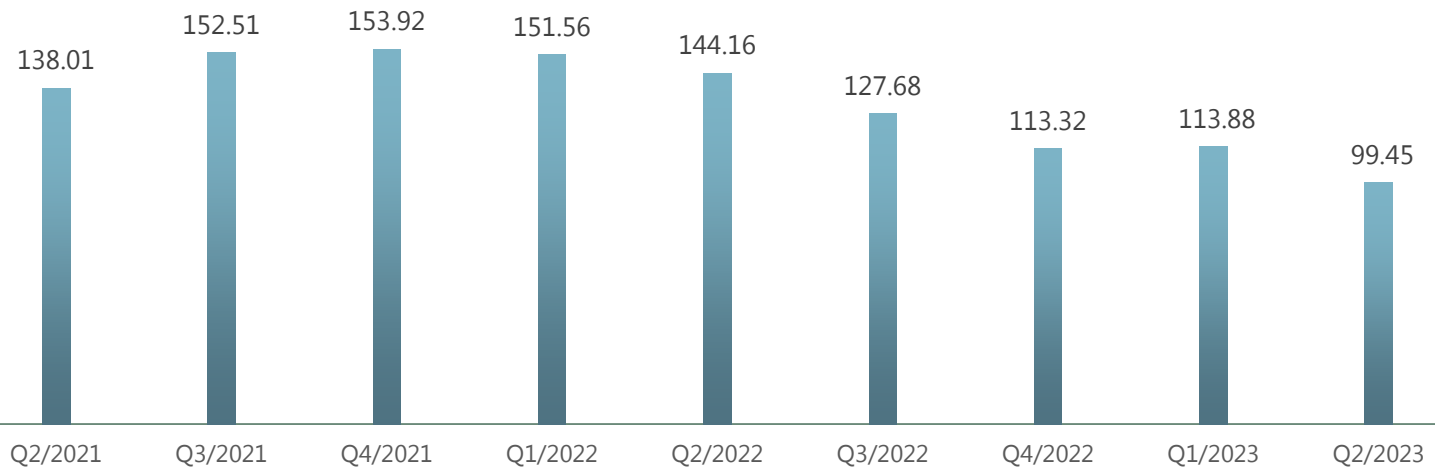
במצגת כלולות תכניות לפעולות ו/או מהלכים ו/או הערכות של החברה ביחס לנכסיה ו/או לתשואות צפויות מפעילותה, בהתבסס על פעילות החברה כיום המהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1986 (להלן: "חוק ניירות ערך") לרבות תחזיות, מטרות עסקיות, הערכות ואומדנים, ולרבות מידע המובא בדרך של איורים, גרפים, סקירות וכן כל מידע אחר, בכל צורה בה הוא מובא, המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה, התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע צופה פני עתיד כאמור תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, המפורטים בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 ובדוח הרבעון השני לשנת 2023, וכן מהתפתחויות בסביבה הכללית והכלכלית באזורי עסקיה של החברה ובשוק ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, לרבות השפעת התפשטות מגפת הקורונה, המלחמה באוקראינה, והשינויים בשוקי ההון, בשיעורי הריבית והאינפלציה. עוד יובהר, כי אין באמור במצגת זו כדי להגביל באופן כלשהו את החברה מלקבל החלטות עסקיות כלשהן לרבות ביחס לרכישה או מכירה של נכסים, לרבות באופן שעשוי לשנות מהאמור במצגת זו או מהתחזיות הנכללות בה. יצוין, כי ייתכנו הפרשים לא משמעותיים בין מצגת זו לבין דוחות החברה, אשר נובעים כולם מעיגולי הסכומים בלבד.

<p>פעילות בגרמניה משנת 2004</p> <p>שלושה מגזרי פעילות:</p>		<p>Dutch N.V</p> 
<p>פורטפוליו מניב למגורים (9,608 יח"ד - 81% מ-GAV)</p>		<p>סך נכסים של כ- 1.45 מיליארד אירו</p> 
<p>פורטפוליו מניב למסחר (16,228 א' מ"ר - 1% מ-GAV)</p>		<p>113 עובדים</p> 
<p>ייזום למגורים (1,920 יח"ד בתכנון - 18% מ-GAV)</p>		<p>EPRA NTA 768.8 מיליון אירו EPRA NTA per share 99.45 אירו/מניה</p> 
<p>שוק ההון דירוג אשראי של החברה 'BBB-' עדכני מ-S&amp;P מעלות</p> <p>דירוג אשראי של האג"ח 'BBB+' עדכני מ-S&amp;P מעלות</p>		<p>יתרת מזומן כ- 211.1 מיליון אירו</p> 

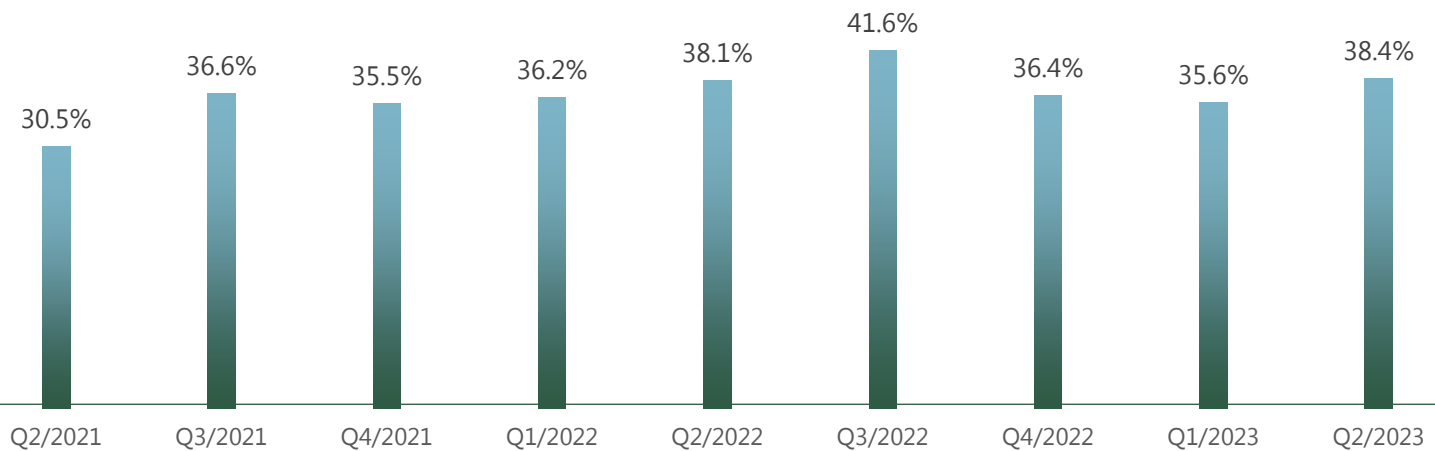
## כרטיס ביקור



## EPRA NTA per share (EUR)\*



## LTV (%)

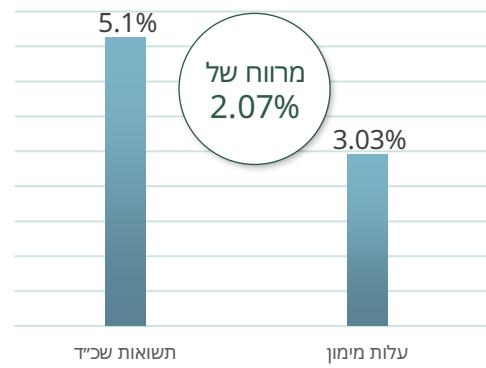
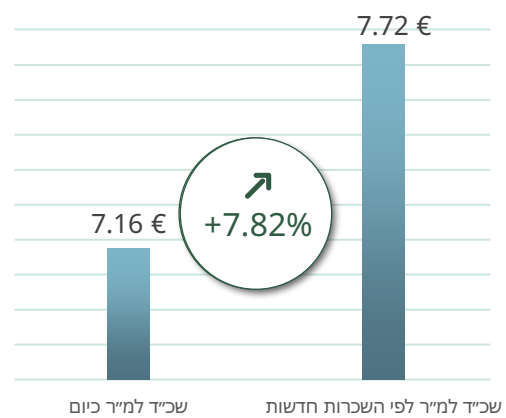


\* בהתאם להנחיות המעודכנות שפורסמו ע"י EPRA. לפרטים נוספים בקשר עם מדד EPRA NTA ראו סעיף 10.2 בדוח דירקטוריון.

מניב מגרים (מאוחד)



## תזרים גבוה

9,608  
דירות להשכרהפעילות בערים  
גדולות  
וצומחותפוטנציאל  
השבחה מהותיתזרים גבוה  
5.1%  
תשואת שכי



## עסקאות מכירת נכסים

### עסקאות למכירת נכסים

לצרכי מימון פעילותה השוטפת ועמידה בהתחייבויותיה, התקשרה והשלימה החברה במהלך שנת 2022 מספר עסקאות למכירת נכסי החברה, בהיקף מצטבר של כ-148.2 מיליון אירו, אשר נתקבלו במזומן במהלך התקופה.

מכירת נכסים נוספים מהפורטפוליו המניב והיזמי

החברה בוחנת מכירה של נכסים נוספים הן מהפורטפוליו המניב והן היזמי של החברה, וזאת ככל שיהיה בכך צורך על מנת לענות על צרכי הנזילות של החברה.

לשם כך, התקשרה החברה עם ברוקרים שונים לצורך בחינת מכירה של כלל הנכסים בפורטפוליו היזמי של החברה, כאשר היקף הנכסים שתמכור החברה מתוך הפורטפוליו כאמור תלוי בצרכי הנזילות של החברה, כפי שיהיו באותה העת.

בהמשך לדיווח החברה מיום 1 בינואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-000007), הנכלל בזאת על דרך ההפניה, למועד פרסום הדוח, ממשיכה החברה לנהל משא ומתן לעניין מכירה של נכסים נוספים מפורטפוליו הנדלין המניב למגורים של החברה, הממוקמים במזרח גרמניה.

## מימון



### הריבית הממוצעת על חוב החברה עומדת על 2.39%\* במח"מ של 4.17 שנים.

ביום 27 במרץ, 2023 השלימה החברה עסקה שתכליתה מימון מחדש להלוואה בסכום של כ-34.5 מ' אירו. מועד הפירעון הוארך בשנתיים, כך שיחול במרץ 2025. ההלוואה תישא ריבית שנתית של 5.51%.

ביום 24 במאי, 2023 התקשרה החברה בעסקה שתכליתה מימון מחדש להלוואה בסכום של כ-94 מ' אירו. מועד הפירעון הוארך בשלוש שנים, כך שיחול ביום 30 ביוני 2026. שיעור הריבית יפוצל כך שמתוך סך ההלוואה, סכום של כ-85 מ' אירו יישא ריבית קבועה בגובה של 4.70%, וסכום של כ-9 מ' אירו יישא ריבית משתנה, המבוססת על EURIBOR לשלושה חודשים בתוספת מרווח של 1.71%.

קו האשראי מ-ADLER, התחייבויות ADLER והתיקון להסכם קו האשראי למועד פרסום הדוח עומד לחברה קו אשראי אשר החברה משכה ממנו 150 מ' אירו. במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו, בשים לב בין היתר לצורכי המזומנים של החברה כמפורט בסעיף 9.1 לעיל, פנתה החברה לבעלת השליטה בבקשה להאריך את מועד פירעון קו האשראי או חלקו. בתגובה לבקשת החברה:

- ביום 31 במרץ, 2023 מסרה ADLER לחברה התחייבות חד צדדית, לפיה התחייבה ADLER להאריך את מועד פירעון סכום של 70 מיליון אירו מתוך סך הסכום שמשכה החברה כאמור לעיל בשישה (6) חודשים נוספים, עד ליום 30 ביוני, 2024, בכפוף לעדכון תנאי הריבית, העמדת בטוחה והתקיימות תנאים מתלים מסוימים ("התחייבות ADLER").\*\*

- התחייבות ADLER המועדכנת: ביום 28 באוגוסט, 2023 הגיעו הצדדים להסכמות, לפיהן יתוקן הסכם קו האשראי, שעיקרה, כדלקמן: מועד פירעון סכום של 75 מיליון אירו מתוך סך הסכום שמשכה החברה כאמור לעיל, יוארך עד ליום 29 בדצמבר, 2024 ("הסכום הנוטר"); יתרת הסכום, בגובה 75 מיליון אירו, תיפרע עד לסוף חודש אוגוסט 2023; עדכון שיעור הריבית ביחס לסכום הנוטר ללא העמדת בטוחה; ו-פקיעת קו האשראי שטרם נוצל בסכום של 50 מיליון אירו ("התיקון להסכם"). יתר תנאי קו האשראי נותרו ללא שינוי. התיקון להסכם החליף התחייבות חד-צדדית שנתנה ADLER לחברה בקשר עם קו האשראי\*\*\*.

\* מורכב מהלוואות בנקים, אגרות חוב, והלוואה מבעלת השליטה. לפירוט נוסף ראה שקף 20

\*\* לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 31 במרץ, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-036906).

\*\*\* לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוגוסט, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-080680), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.



**LEG**  
LEG Immobilien SE

35.66%



החזקות הציבור

1.31%

התפלגות  
האחזקות



ליום 28.08.2023

**ADLER**  
REAL ESTATE

63.03%





תיק המניב למגורים /  
מגורים להשכרה





## פיזור גיאוגרפי אטרקטיבי\*



## פורטפוליו מתוחזק היטב עם מגוון סוגי בניינים

בנייה מודרנית נמוכה



בניינים לשימור



רבי קומות



Town Houses



## פרמטרים מרכזיים (מאוחד)

תשואה נוכחית		נתונים כלליים	
5.1%	תשואת שכ"ד	588 א' מ"ר	סה"כ שטח
4.4%	תשואת NOI	96.6%	תפוסה
5.5%	תשואה פוטנציאלית	48.8 מ' אירו	שכ"ד שנתי
4.8%	תשואת NOI מותאם**	7.16 אירו	שכ"ד ממוצע למ"ר
		7.72 אירו	שכ"ד *ERV למ"ר

\* ERV שכ"ד לפי ממוצע השכרות חדשות \*\* NOI מותאם תחת הנחה שהנכסים מושכרים לפי ERV



מעל 500 אלף תושבים  
89%

עד 500 אלף תושבים  
11%

\* לפי מס' יח"ד \*\* כולל 572 יחידות במגדבורג והלה \*\*\* כולל 228 יח"ד בגטינגן

\* החלוקה נעשתה לפי כמות יחידות



100%  
מהתיק בערים גדולות



פרופורציה גבוהה של  
דירות סטודיו ו-2 חדרים  
פלח השוק הצומח בקצב המהיר  
ביותר בערים הגדולות



מיקוד בערים עם קצב  
צמיחת האוכלוסייה הגבוה ביותר  
הנהנות מצמיחת שכ"ד חזקה

מציגים ביצועים טובים  
באופן עקבי

יוני 2023

BCP

2.3%

צמיחת  
בונסים  
שכ"ד  
זהים  
בשנה החולפת





סה"כ	Magdeburg & Halle	Leipzig	Hannover & Göttingen	Bremen	Kiel	Dortmund	NRW	
9,608	572	847	1,061	1,060	1,013	993	4,062	מספר יח"ד
96.51%	90.60%	95.29%	96.96%	96.08%	99.24%	97.87%	96.50%	שיעור תפוסה
€ 1,633	€ 1,348	€ 1,986	€ 2,184	€ 1,341	€ 1,841	€ 1,674	€ 1,514	שווי למ"ר
€ 7.16	€ 6.42	€ 7.75	€ 8.85	€ 6.86	€ 7.84	€ 7.24	€ 6.67	שכ"ד ממוצע למ"ר
€ 7.72	€ 7.13	€ 8.92	€ 8.89	€ 7.33	€ 9.24	€ 8.14	€ 6.70	שכ"ד ממוצע למ"ר בהשכרות חדשות
7.91%	10.98%	15.09%	0.04%	6.89%	17.96%	12.47%	0.03%	אפסייד לשכ"ד לפי מחירי שוק*
3.78%	3.81%	3.46%	3.52%	4.09%	3.94%	3.58%	3.80%	**Cap rate
5.22%	4.78%	4.93%	4.97%	5.48%	5.66%	5.07%	5.22%	**Discount rate
10.29%	11.92%	10.49%	11.51%	10.47%	10.20%	9.25%	9.97%	תחלופת שוכרים



אפסייד לשכ"ד  
לפי מחירי שוק\*  
7.91%



שווי מ"ר בספרים  
1,633 אירו

\* אפסייד לפי שיעור תפוסה נוכחי, על בסיס השכרות חדשות.

\*\* בהתאם למתודולוגיה המיושמת בהערכת שווי, אומדן תזרימי מזומנים לתקופה של 10 השנים הראשונות מהוון על בסיס ה-Discount rate, והחל מהשנה ה-11 והלאה, אומדן תזרימי המזומנים מהוון בשיעור ה-Cap rate.



Leipzig, Magdeburg & Halle

1,419  
יח"ד



Hannover & Gottingen

1,061  
יח"ד



Bremen

1,060  
יח"ד



Kiel

1,013  
יח"ד



Dortmund

993  
יח"ד



NRW

4,062  
יח"ד





# ייזום למגורים



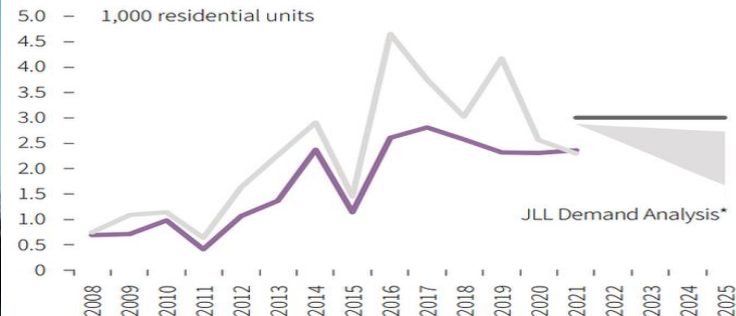


השלמת בנייה של 3,000 יחידות מגורים בכל שנה, בין השנים 2017-2025 הינו היעד של עיריית דיסלדורף<sup>1</sup>.

בשנת 2017 הושלמו<sup>1</sup> בנייתם של כ-2,800 יחידות מגורים בדיסלדורף ובכך כמעט הושג היעד של הערייה.

זאת לעומת ירידה משמעותית<sup>2</sup> בשנת 2020, 2021, 2022 שבה נבנו כ- 2,310, 2,360 ו-2,301 יחידות מגורים, בהתאמה<sup>1</sup>.

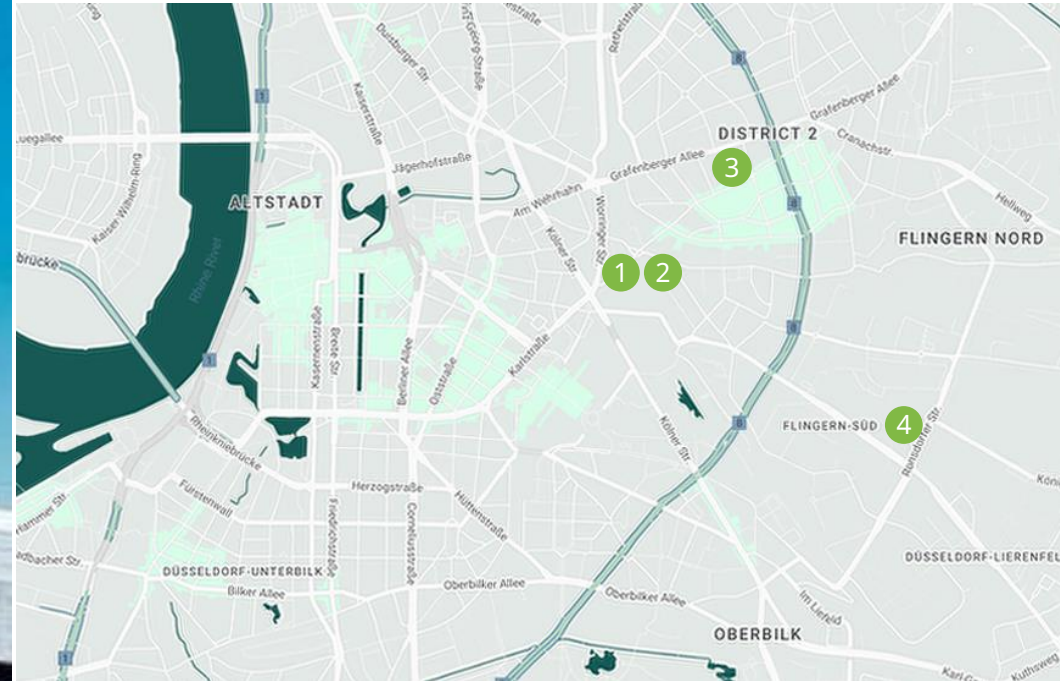
**Housing supply and demand for new buildings Düsseldorf**



— Residential permissions total  
 — Residential completions total  
 — City of Düsseldorf's target for residential completions  
 ■ JLL Demand Analysis\*

\*Additional annual need for housing units (includes also apartments in detached houses) without consideration of current construction deficits. Source: destatis, JLL (Status: July 2022)

## מרכז כלכלי בינלאומי, מהערים המובילות באיכות החיים בעולם



- 1 Grafental I
- 2 Grafental II
- 3 Grafenberg
- 4 Gerresheim

מיקומים אטרקטיביים מיקומים מרכזיים בעיר, בשכונות מעמד גבוה.

1. Residential market in Germany, JLL., August 2022.
2. Residential market in Germany, JLL., January 2023.



Aachen  
הבנייה הסתיימה בהצלחה

פרויקט מגורים שבו נבנו 82 יח"ד להשכרה בשכ"ד מפוקח (דיור מסובסד ודיור בר השגה). הבנייה הסתיימה במרץ 2022, והפרויקט מאוכלס במלואו.

Grafenberg



פרויקט יוקרה מתוכנן - כ-85 יח"ד בצמידות ליער Grafenberg.

Gerresheim



עתודת קרקע הנמצאת תחת הליך לשינוי תב"ע למגורים. כ-1,500 יח"ד הצפויות לבנייה, בנוסף לשטחי מסחר וגני ילדים. הקרקע נמצאת בצמוד ומדרום לשכונת היוקרה Grafenberg. בחודש נובמבר נודע לחברה על עיכובים נוספים בקבלת אישור התב"ע בעקבות קשיים במו"מ עם עיריית דיסלדורף. לפרטים נוספים או דיווח החברה מיום 28.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-11335).

Grafental II + OST  
(משלב ז' והלאה)

**שלב ז' - ח'**  
הבנייה הושלמה והדירות נמכרו במלואן ונמסרו לרוכשים (185 יח"ד).  
**שלב ט'**  
הבנייה הושלמה והדירות נמסרו במלואן לשוכרים (204 יח"ד).  
**שלב י' - י"א**  
335 יח"ד הנכללות תחת תב"ע Grafental Ost

I Grafental (עד שלב ו')  
היסטורית פיתוח מוצלחת

823 יח"ד נמכר במלואו מכירות של כ-400 מ' אירו





Grafental II



Grafental I



Aachen



Gerresheim





# מנועי צמיחה







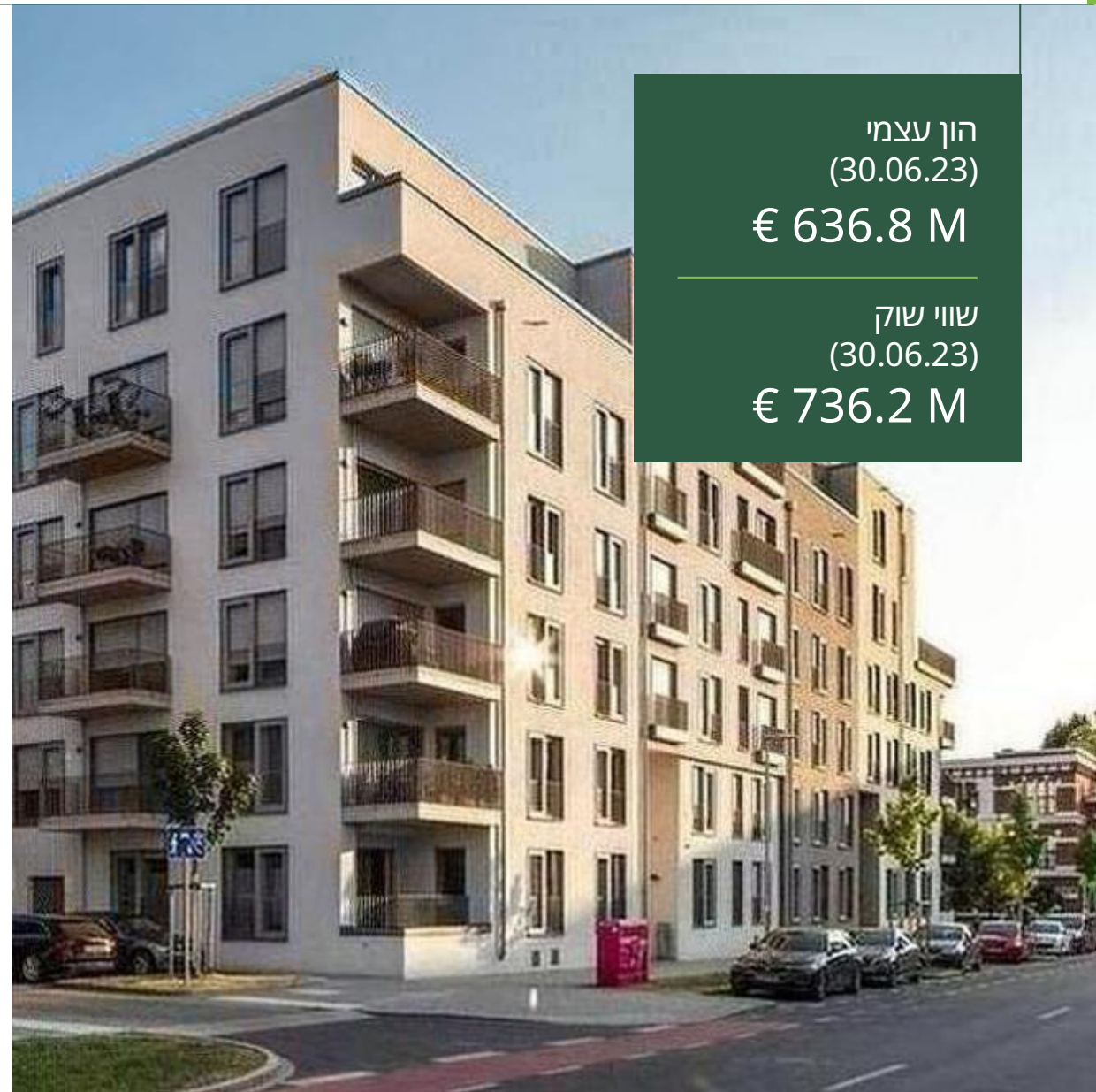
## מגורים להשכרה



שווי תיק בספרים | כ- 960.7 מ' אירו\*

מצב נוכחי מחירי שוק		
**€ 52.7	€ 48.8	שכ"ד (מ' אירו)
5.5%	5.1%	תשואת שכ"ד

\* מתוך סכום זה, 125.9 מ' אירו מסווגים כמוחזקים למכירה בדוחות החברה לרבעון 2 2023.  
 \*\* לפי השכרות חדשות שביצעה החברה ברבעון 2 2023 ללא הנחות צמיחה בשוק. לפי שיעורי תפוסה נוכחית.



הון עצמי  
(30.06.23)

€ 636.8 M

שווי שוק  
(30.06.23)

€ 736.2 M





## נספחים





## איתנות פיננסית

מבנה החוב הפיננסי - 30.6.2023

סה"כ	הלוואת בעלים	אג"ח	חוב בנקאי	סכום במ' אירו
€ 688.21	€ 150.00	€ 155.66	€ 362.54	
3.90 שנים	0.50 שנים	1.27 שנים	6.42 שנים	מח"מ
2.86%	1.20%	4.04%	3.03%	ריבית ממוצעת

דירוג יחסי מינוף - 30.06.2023

S&P Maalot 'iiilBBB-'	דירוג החברה
S&P Maalot 'iiilBBB+'	דירוגי סדרות האג"ח (סדרה ב' וסדרה ג')
38.40%	LTV
41.86%	חוב נטו ל-Cap
3.29X	EBITDA לריבית

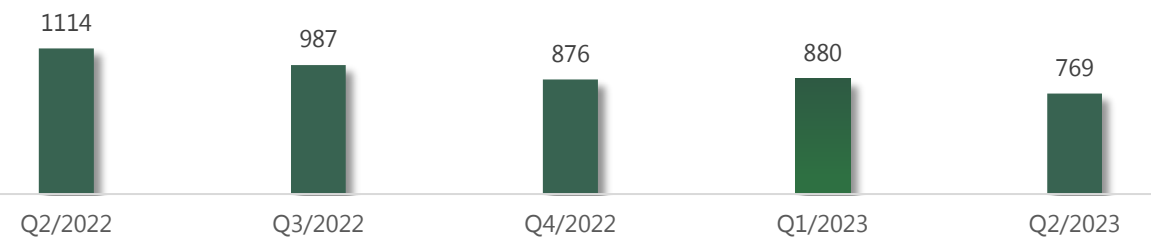
## 30.6.2023 (מ' אירו) | EPRA NTA

609.8	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה
82.0	בתוספת מסים נדחים (בניכוי חלק המיעוט)
32.7	בנטרול שווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נטו (בניכוי חלק המיעוט)
0	שערוך מלאי
44.3	בתוספת מס רכישת נדל"ן (RETT) ועלויות רכישה אחרות
768.8	EPRA NTA

## תמצית מאזן (מ' אירו) | נכון ל- 30.6.2023

€ 855	נכסים מניבים
€ 158	נכסים המוחזקים למכירה
€ 182	מלאי מקרקעין
€ 211	מזומן ויתרות נזילות
€ 1,454	סה"כ נכסים
€ 817	סה"כ התחייבויות
€ 610	הון עצמי המיוחס לבעלי המניות
€ 637	סה"כ הון עצמי כולל ז. מיעוט
€ 769	EPRA NTA
99	EPRA NTA למניה (אירו למניה)

## EPRA NTA





## Grafental I נתוני מכירות ורווחיות

שלב ח	שלב ז	שלב ה	
96	89	89	מס' יח"ד
101	106	86	מס' חניות תת-קרקעיות
9.8k m	9.5k m	18k m	שטח בנוי
96	89	89	מס' יח"ד מכורות
100%	100%	100%	(%)
€ 58.0m	€ 53.7m	€ 49.6m	סך מכירות למועד חתימת הדו"ח
€ 5,926	€ 5,631	€ 5,033	מחיר מכירה ממוצע למ"ר
7/2019	11/2018	5/2018	תחילת שיווק מוקדם
Q2/2019	Q4/2018	4/2018	תחילת בנייה
הדירות נמסרו	הדירות נמסרו	הדירות נמסרו	מועד מסירת דירות
€ 9.2m	€ 9.9m	€ 11.5m	רווח יזמי
18.8%	22.5%	30.2%	שיעור הרווחיות היזמית
€ 9.2m	€ 9.9m	€ 11.5m	רווח יזמי שהוכר בדוחות (מצטבר)

## רווח והפסד (באלפי אירו)

Q2 2022	Q2 2023	
€ 14,880	€ 12,389	הכנסות שכ"ד*
(10,686)	(32,150)	הפסד מירידת ערך המלאי
€ 12,400	€ 10,446	*NOI
3.6%	4.4%	תשואת NOI
4.1%	4.8%	תשואת NOI מותאם
€ 9,500	€ 7,081	*EBITDA
€10,882	€ (80,370)	שערוך נדל"ן
€ 2,814	€ 2,151	ריבית תזרימית
€ 6,373	€ 4,397	*FFO
0.82	0.57	FFO למניה
3.38x	3.29x	EBITDA לריבית (ללא תרומה מ-Grafental)

\* הירידה בהכנסות השכ"ד NOI, EBITDA, FFO, נובעת ממכירת נכסי המגורים בליפציג בדצמבר 2022.

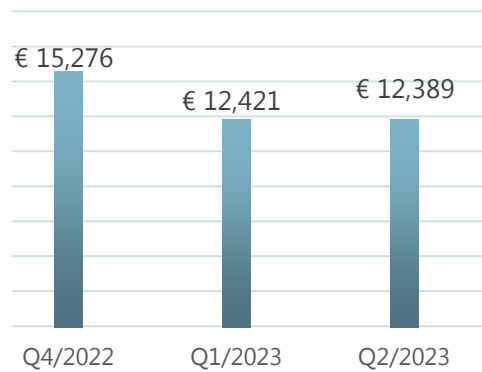


			LTV
31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	
691	675	672	הלוואות
(2)	(2)	(2)	הלוואות ומזומנים מוחזקים למכירה
(210)	(210)	(211)	מזומנים
479	463	459	הלוואות, נטו
960	960	854	נדלן להשקעה
139	126	153	נדל"ן להשקעה המסווג כמוחזק למכירה
211	210	182	מלאי *
5	5	5	השקעה במניות של חברות נדל"ן אחרות
1,315	1,302	1,194	סה"כ נדלן
36.43%	35.57%	38.40%	LTV
29.23%	28.99%	29.71%	LTV לאחר מכירה**

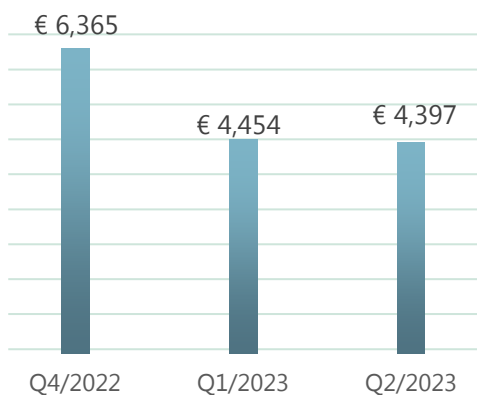
\* המלאי מוצג בחישוב זה על פי שווי ההוגן.  
 \*\* בהנחה של השלמת המכירה של נכסי הנדל"ן המניב, אשר מסווגים כמוחזקים למכירה.



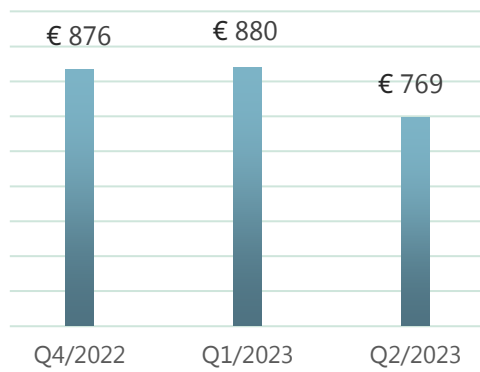
הכנסות שכ"ד\* (א' אירו)



FFO\* (א' אירו)



EPRA NTA (א' אירו)



\* הידידה בהכנסות שכ"ד, FFO EPRA NAV נובעת ממכירת נכסי המגורים בלייפציג בדצמבר 2022.





**BCP**  
BRACK CAPITAL PROPERTIES N.V.

תודה.