

8 במאי 2018

דוח הדירקטוריון

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ ("החברה" או "נייר חדרה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים אשר הסתיימה ביום 31 במרס 2018 ("תקופה מדווחת"/"רבעון ראשון"). הדוח נערך בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

א. תיאור מצב עסקי התאגיד

1. תיאור החברה

תחומי ואופי הפעילות

נייר חדרה הינה חברת מוצרי אריזה נייר ומחזור. החברה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת בשלושה מגזרי פעילות מרכזיים: (1) מכירת שירותי איסוף, עיבוד ומחזור של פסולת קרטון ונייר. (2) ייצור ומכירה של גלילי נייר ממוחזרים לקרטון ("גלילי נייר לקרטון" או "נייר חום"). (3) ייצור ומכירת אריזות קרטון גלי ואריזות למוצרי צריכה. בנוסף, עוסקת החברה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ("נייר לבן") ובשיווק צרכי משרד לעסקים.

החברה ממוקדת בתחומי מוצרי האריזה, הנייר והמחזור ושוקדת על שיפור איכות המוצרים אותם היא מוכרת ללקוחותיה הסופיים, התאמתם לצרכיהם ועל יעול תהליכי הייצור והגדלת הסינרגיה בין תחומי פעילותה. המיקוד העסקי האמור מסייע לחברה לתת מענה לביקוש הגדל בשוק מוצרי האריזה מבוססי גלילי נייר ממוחזר לקרטון, תוך מיצוי הפוטנציאל הגלום בשרשרת הערך.

שרשרת הערך מתבטאת באינטגרציה אנכית בה המוצר של יחידה אחת משמש ונמכר כחומר גלם לחוליה הבאה בשרשרת, שמוכרת גם היא את המוצר שלה, שהוא חומר הגלם של החוליה הבאה, עד שהחוליה האחרונה בשרשרת, מוכרת מוצר סופי ללקוח (שאינו חלק מהקבוצה). שרשרת הערך מייצרת סינרגיה, משיאה רווחים כלכליים ומקטינה סיכון וכן, מניבה ערכים נוספים כגון: פתרון לאתגרים אקולוגיים כבדי משקל כגון צמצום פסולת, מחזור, תהליכי ייצור מתקדמים וסביבתיים, מעבר לחומרי גלם ידידותיים לסביבה ואבטחת איכות חומרי גלם ממקור משני. נייר חדרה רואה עצמה כחלוצה **באימוץ עיקרון הכלכלה המעגלית**. החברה מחזקת את מעמדה בשוק ומבטיחה כי גם בתנאי תחרות משתנים ובסטנדרטים סביבתיים הולכים ומחמירים, החברה תמשיך ותשמור על מובילות.



בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה המשקפת את שרשרת הערך של תחום ייצור מוצרי האריזה מנייר ממוחזר. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולת קרטון ומעבדת אותה. פסולת הקרטון המעובדת מהווה חומר גלם עיקרי המשמש את הקבוצה לייצור גלילי נייר ממוחזרים לקרטון. גלילי הנייר לקרטון שמייצרת הקבוצה, מהווים חומר גלם עיקרי בפעילותה של הקבוצה בייצור אריזות קרטון גלי. אותן אריזות קרטון, הנמכרות ללקוחותיה הסופיים של החברה, נאספות (לאחר שימוש) על ידי הקבוצה כפסולת קרטון, מעובדות על ידי וחוזר חלילה.

מידע נוסף

החל מיום 13 באוגוסט 2015, בעלת השליטה בנייר חדרה הינה קרן ההשקעות פימי. לפרטים נוספים ראה ביאור א' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017.

ניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

דוח זה כולל או עשוי לכלול נתונים, אומדנים והערכות של הנהלת החברה, לרבות בהקשר של התפתחויות הקשורות בתחום עלויות חומרי גלם, מחירי מכירה ו/או בתחומים קשורים, לרבות בתחום הרגולטורי ו/או הפיסקאלי שבתחום עיסוקה ו/או בתחומים הקשורים, הן בישראל והן במדינות אחרות. לחברה אין שליטה ו/או יכולת לצפות ו/או להשפיע על תהליכים רגולטוריים ו/או פיסקאליים מעין אלה והוא כולו בגדר מידע צופה פני עתיד.

2. הסביבה העסקית

2.1 נתונים כלכליים

מכירות הקבוצה בשוק המקומי מושפעות מנתונים מקרו כלכליים ובעיקר ממחירי הנייר בעולם, משער החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים, מקצב צמיחת המשק וממחירים עולמיים של חומרי הגלם. קצב הצמיחה של המשק הישראלי מוערך על ידי בנק ישראל בכ- 2%-3% בשנה. להלן השינוי בשערי החליפין של הדולר והיורו אל מול השקל, שני המטבעות המרכזיים המשפיעים על פעילות החברה:

<u>של היורו</u> (ש"ח ל-1 יורו)	<u>של הדולר</u> (ש"ח ל-1 דולר)	<u>תאריך הדוחות הכספיים</u>
4.335	3.518	31 במרס 2018
3.882	3.632	31 במרס 2017
4.153	3.467	31 בדצמבר 2017
<u>%</u>	<u>%</u>	שיעורי השינוי לתקופה של:
4.38	1.47	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31.3.18
(3.98)	(5.54)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31.3.17
2.7	(9.8)	שנה שנסתיימה ביום 31.12.17

ההתפתחויות בשווקים העולמיים ובפרט בגוש האירו ובארה"ב, הכוללות שינויים במחירי הנייר, מחירי חומרי הגלם, תנודתיות בשערי החליפין ובשערי ניירות ערך, משפיעות ותמשכנה להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה, נזילותה, שווי הונה העצמי, שווי נכסיה ויכולת מימושה, מצב עסקיה, יכולתה לגייס מימון לפעילות ארוכת הטווח והקצאת המשאבים.

2.2 מגמות בשוק שירותי האיסוף והמחזור

הגברת המודעות והפעילות בנושאי שימור הסביבה, קיימות ומחזור, הינן מגמות עולמיות שמתחזקות מידי שנה. גם בישראל נמשכת העלייה במודעות למחזור בכלל ולמחזור פסולת קרטון ונייר, אם כי, רמת המחזור בארץ עדיין נמוכה משמעותית בהשוואה למדינות מערביות אחרות. להערכת החברה שיעור פסולת הקרטון והנייר הנאספת ע"י אמניר ומתחרותיה, מתוך סך הנייר הנצרך עומד על כ- 55% בעוד שבמערב אירופה, לדוגמא, שיעור האיסוף עומד על כ- 72%. הגדלת היקפי המחזור מאפשרת לחברה להגדיל את פעילות איסוף הקרטון והנייר ולהוריד את עלויות האיסוף, בהתאמה.

הביקוש הגובר בעולם לפסולת קרטון ונייר כחומר גלם המשמש בין היתר, למוצרי אריזה ממוחזרים, מייצר שוק עולמי למסחר בפסולת קרטון ונייר ומאפשר לחברה לייצא מעת לעת סוגים של פסולת קרטון ונייר שאינם משמשים בתהליך הייצור או לחילופין לייבא פסולת קרטון ולגוון את מקורות האיסוף. מדינות בהן רמת הצריכה ושיעור האיסוף גבוהים כמו ארה"ב ומערב אירופה מייצאות פסולת קרטון ונייר למדינות שבהן

מייצרים ואורזים מוצרים ורמת הצריכה והמיחזור בהן נמוכה, כמו סין. יחד עם זאת, האפשרות לייצא פסולת קרטון ונייר ואטרקטיביות המחיר שלהם, מגבירה את התחרות בתחום בישראל, בין החברות השונות העוסקות באיסוף פסולת קרטון ונייר.

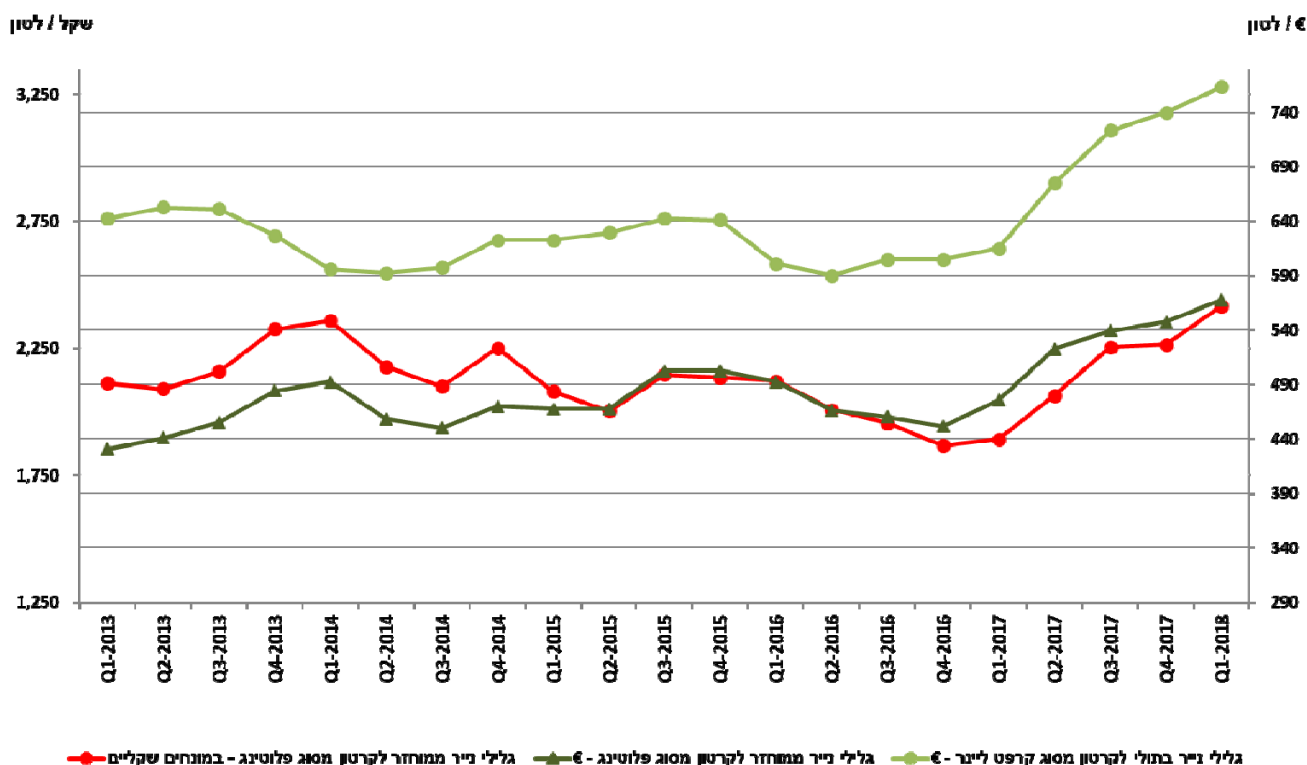
בחודשים האחרונים ניכרת ירידה חדה במחירי פסולת הנייר והקרטון בעולם כולו עקב הטלת מגבלות רגולטוריות על כניסת כל סוגי הפסולת לסין.

2.3. מגמות בשוק גלילי הנייר לקרטון

הביקוש לגלילי נייר לקרטון, המהווים חומר גלם מרכזי בייצור מוצרי אריזה וקרטון גלי, גדל בעולם באופן עקבי לאורך השנים. הגידול בביקוש מונע בעיקר על ידי גידול טבעי באוכלוסייה ושיפור ברמת החיים. במקביל, מגדילים יצרני הנייר את צד ההיצע, וכושר הייצור של גלילי נייר לקרטון גדל אף הוא. הגידול בכושר הייצור נעשה בעיקר באמצעות הסבת מכונות, מייצור ניירות כתיבה והדפסה ונייר עיתון לייצור גלילי נייר לקרטון. תהליך התאמת כושר הייצור לביקוש הינו תהליך מחזורי לאורך שנים וכרוך בהשקעות הוניות לא מבוטלות. בשנים האחרונות, אמצעי הייצור בעולם כולו נמצאים בשיעור ניצול גבוה במיוחד (Operating Rate), על גבול מגבלת כשר הייצור המקסימלי. להערכת החברה, שיעור הניצול של אמצעי הייצור בשוק האמריקאי ובשוק האירופאי עומד על כ- 97% ו- 95% בהתאמה. מגמת שוק נוספת הינה המעבר לשימוש הולך וגובר בחומרי גלם ממוחזרים שלהם יתרונות כלכליים ויתרונות סביבתיים מובהקים.

גלילי נייר לקרטון הינם מוצר מתאים כלכלית לשינוע (יחס משקל לנפח וגובה) וקיים מסחר ער וחוצה יבשות, של יבוא ויצוא ממדינה למדינה ומיבשת ליבשת. בהתאם, מחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון שמייצרת החברה נקבעים בהתאם למחירי המכירה בשוק העולמי, המשפיעים הן על מחיר גלילי נייר לקרטון המיובא לארץ (שמתחרה בנייר שאותו מוכרת החברה) והן על מחירי המכירה של החברה בחו"ל. ברבעון הראשון של שנת 2018 נמשכה רמת המחירים הגבוהה שנקבעה בעליות המחיר שהתרחשו בשנת 2017 בשוק העולמי, הן למוצרים מבוססי תאית והן למוצרים ממוחזרים. להערכת החברה, עליית המחיר הינה תוצאה של מספר גורמים ובראשם ביקוש מוגבר ועליה בעלות חומרי הגלם (בעזרתם מייצרים גלילי נייר לקרטון) – בעיקר תאית ופסולת קרטון מעובדת ("OCC").

מגמת המחירים בשוק גלילי נייר לקרטון בגרמניה (באירו לטון):¹



¹ מקור: RISI, Inc. מדד מחירי גרמניה.

מתחילת שנת 2017 ניכרת מגמה של עליית מחירי המכירה, מגמה אשר נמשכה ברבעון הראשון של שנת 2018. המשך עליית המחירים ברבעון, הביאה לכך שרמות המחירים גבוהות מהתקופה המקבילה אשתקד. כמו גם מחירי המכירה של החברה, בשוק המקומי ובשוק הייצוא.

2.4. מגמות בשוק מוצרי האריזה וקרטון

שוק מוצרי האריזה והקרטון בעולם ובישראל מתאפיין בשנים האחרונות בגידול עקבי בביקוש המונע, בין היתר, מגידול באוכלוסייה ועלייה ברמת החיים. אריזות קרטון גלי הינן מוצר נפחי וקל משקל (בניגוד לגלילי נייר לקרטון) ולכן אינו כלכלי לשינוע ו/או ליבוא ויצוא או להובלה למרחקים גדולים. המוצרים בתחום מתאפיינים בדרך כלל בייצור ושימוש לטובת אריזה בשוק המקומי (גם אם חלק מהמוצרים הנארזים מיוצאים לאחר מכן). בעוד מחיר חומר הגלם העיקרי של התחום (גלילי נייר לקרטון) נקבע בשוק העולמי, כמפורט לעיל, מחירי המכירה של אריזות הקרטון, נקבעים בעיקר בין היצרנים המקומיים ללקוחותיהם המקומיים בענפי התעשייה, החקלאות, המזון והמשקאות, הקוסמטיקה והפרמצבטיקה. מחירים אלה מושפעים, בעיקר, מרמת הפעילות הכלכלית בישראל.

הביקוש למוצרי אריזה מקרטון גלי בענף החקלאות בישראל, מתאפיין בעונתיות, באופן שבו הביקוש בחודשי החורף (רבעונים ראשון ורביעי) גדול יותר מהביקוש ביתר חודשי השנה.

ברבעון הראשון ניכרת עלייה במחירי גלילי נייר ממוחזרים לקרטון (חומר הגלם המרכזי בייצור מוצרי אריזה וקרטון), בישראל, כחלק מהמגמה שהחלה בשנת 2017 בעולם כולו.

השפעת הסביבה העסקית על פעילות החברה

כללי

לנוכח הביקושים הגדלים למוצרי החברה בתחום האריזה והמיחזור, ממשיכה החברה להתמקד בשרשרת הערך שלה, לטובת צמיחה, הגדלת היקפי הייצור, ושיפור הסינרגיה והרווחיות. במסגרת המיקוד בשרשרת הערך פועלת החברה לשיפור ממשקי העבודה והסינרגיה בין המגזרים השונים, בין היתר על ידי מיקוד תוכנית ההשקעות לטובת מיצוי האינטגרציה האנכית ולטובת יצירת מנועי צמיחה בתחומי שרשרת הערך.

פעילות המגזרים

שירותי איסוף ומחזור

פסולת קרטון, המהווה את חומר הגלם העיקרי לייצור גלילי נייר לקרטון, נאספת ממקורות שונים ברחבי ישראל על ידי חברת אמניר ומעובדת על ידה. הרחבת יכולות האיסוף אפשרה לאמניר להמשיך ולהוזיל את עלויות איסוף פסולת הקרטון והנייר.

גלילי נייר לקרטון

שוק גלילי הנייר לקרטון בישראל ובעולם נהנה מגידול עקבי בביקוש לגלילי נייר לקרטון ממוחזרים. בתקופה המדווחת, עלו מחירי גלילי נייר לקרטון בעולם וכתוצאה מכך עלו גם מחירי גלילי נייר לקרטון בארץ. רמת המחירים בתקופה המדווחת גבוהה מרמת המחירים בתקופה המקבילה אשתקד במונחי אירו ובשקלים. בתקופה המדווחת גדל הביקוש בארץ למוצרי התחום והיקף המכירות הכמותי גדל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, על חשבון המכירות לשווקי הייצוא.

מוצרי אריזה וקרטון

במהלך התקופה המדווחת, נמשכה מגמת הגידול בביקוש למוצרי התחום. הגידול בהיקף הייצור אפשר מיצוי יתרונות לגודל ותרום לשיפור הרווחיות במגזר. יחד עם זאת, עליית המחירים המתמשכת מתחילת שנת 2017 של גלילי נייר לקרטון, חומר הגלם המרכזי בייצור מוצרי אריזה וקרטון, גורמת לעלייה בעלויות הייצור. החברה פועלת מזה תקופה להתאמה הנדרשת של מחירי המכירה, של מוצריה השונים.

ניירות כתיבה והדפסה

בשנה האחרונה ניכרת עלייה חדה במחירי התאית (חומר הגלם העיקרי של הפעילות) וכתוצאה מכך, התהפכה מגמת שחיקת המחיר שאפיינה את השנים הקודמות ומחירי המכירה של מוצרי כתיבה והדפסה בעולם כולו החלו לעלות. העלייה שהחלה ברבעון הרביעי של שנת 2017, נמשכה ברבעון הראשון של השנה. עליית המחיר אינה בשיעור שיכול לפצות על העלייה במחיר התאית ולכן החברה ממשיכה לעסוק, במשנה מרץ, בהפחתת עלויות הייצור, השיווק והמכירה על מנת להתאימן לרמת ההכנסות, ובנוסף, החברה פועלת להמשך העלאת מחירי המכירה בשוק המקומי כדי להתגבר על עליית מחירי התאית.

שיווק צרכי משרד

במהלך התקופה המדווחת, נמשכה מגמת התחרות בפלחי השוק בהם פועלת החברה וחלה התייקרות במוצרי ניירות כתיבה והדפסה אותם מוכרת החברה ("ניירות A4"). במקביל, החברה פועלת להתאמת מחירי המכירה ללקוחותיה ולהפחתת עלויות לוגיסטיות ועלויות תפעוליות אחרות.

ב. הסבר תוצאות הפעילות

1. ניתוח הרווחיות

להלן, ניתוח תוצאות הפעילות **בתקופה המדווחת** בדגש על ניתוח התנועות בחלוקה למגזרי הפעילות השונים; הנתונים מוצגים בנטרול הכנסות והוצאות בינחברתיות (מיליוני שקלים):

סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים	1-3/2018	1-3/2017	גידול	הסבר
מכירות	454	436	18	הגידול במחזור המכירות נבע מעלייה במכירות במגזר גיליני נייר לקרטון בסך של כ-18 מיליוני שקלים ובמגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ-8 מיליוני שקלים. מנגד, במגזר ניירות כתיבה והדפסה חל קיטון בסך של כ-5 מיליוני שקלים ובמגזר שירותי איסוף ומחזור חל קיטון בסך של כ-4 מיליוני שקלים.
עלות המכירות	369	369	-	במגזר גיליני נייר לקרטון חל גידול בעלות המכר בסך של כ-3 מיליוני שקלים, מנגד במגזר ניירות כתיבה והדפסה ובמגזר שירותי איסוף ומחזור חל קיטון בסך של כ-2 מיליוני שקלים כל אחד.
הוצאות מכירה ושיווק	34	34	-	
הוצאות הנהלה וכלליות	11	10	1	
רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות	40	23	17	השיפור ברווח התפעולי לפני הוצאות אחרות בסך של כ-17 מיליוני שקלים הושג הודות לעלייה במחזור המכירות והמשך התייעלות תפעולית.
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	1	(1)	2	
רווח תפעולי	39	24	15	

המשך ניתוח תוצאות הפעילות **בתקופה המדווחת** בדגש על ניתוח התנועות בחלוקה למגזרי הפעילות השונים; הנתונים מוצגים בנטרול הכנסות והוצאות בינחברתיות (מיליוני שקלים):

סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים	1-3/2018	1-3/2017	גידול (קיטון)	הסבר
הוצאות מימון, נטו	8	9	(1)	הירידה בהוצאות המימון נובעת מקיטון בהוצאות ריבית בסך 2 מיליוני שקלים הודות לפירעונות קרנות האג"ח, שקוזזה על ידי גידול בהוצאות המימון בסך של כ- 1 מיליוני שקלים, בגין השפעת הפרשי שער חליפין.
הוצאות מיסים על הכנסה	7	4	3	הגידול בהוצאות המיסים בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.
רווח נקי לתקופה	24	11	13	הגידול ברווח הנקי הושג הודות לשיפור ברווח התפעולי, קיטון בהוצאות המימון ועל אף הגידול בהוצאות המיסים כמסבר לעיל.
EBITDA (*)	61	46	15	הגידול ב- EBITDA הושג הודות לשיפור הרווחיות התפעולית של שלושת מגזרי הליבה.

(*) EBITDA - רווח תפעולי בנטרול הכנסות (הוצאות) אחרות, פחת והפחתות.

הרווח הבסיסי למניה הסתכם בתקופה במדווחת ב- 3.6 ש"ח למניה לעומת רווח בסיסי של 1.6 ש"ח למניה אשתקד.
הרווח המדולל למניה הסתכם בתקופה במדווחת ב- 3.5 ש"ח למניה לעומת רווח מדולל של 1.6 ש"ח למניה אשתקד.

2. ניתוח מצבה הכספי של החברה

תמצית הדוחות המאוחדים על המצב הכספי (במיליוני שקלים) והשינוי בהם ביחס ליום 31.12.2017:

סעיפים מהדוחות המאוחדים על המצב הכספי	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017	גידול (קטיון)	הערות, ביחס לשינוי בתקופת הדוח
מזומנים ושווה מזומנים (כולל פיקדונות)	440	582	448	(8)	הקיטון ביתרת המזומנים והפיקדונות בסוף התקופה המדווחת, לעומת סוף שנת 2017, הינו כתוצאה מתזרים מזומנים ששימשו לפעילות מימון שכלל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ- 30 מיליוני שקלים.
לקוחות	567	541	520	47	הגידול ביתרת הלקוחות הינו בעיקר במגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ- 24 מיליוני שקלים כתוצאה מגידול במכירות בתקופה המדווחת, במגזר ניירות כתיבה והדפסה חלה עלייה ביתרת הלקוחות בסך של כ- 18 מיליוני שקלים ובמגזר גילי נייר לקרטון חל גידול בסך של כ- 3 מיליוני שקלים.
חייבים ויתרות חובה	16	25	15	1	
מלאי	207	176	190	17	הגידול ביתרת המלאי נובע בעיקר ממגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 11 מיליוני שקלים ומעלייה ביתרת המלאי במגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ- 8 מיליוני שקלים. סך הקיטון ביתר המגזרים הסתכם בכ- 2 מיליוני שקלים.
ספקים ונותני שירותים	332	289	300	32	עיקר הגידול בספקים נובע ממגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ- 16 מיליוני שקלים, ממגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 9 מיליוני שקלים וממגזר גילי נייר לקרטון בסך של כ- 4 מיליוני שקלים.

3. השקעות בנכסים קבועים

ההשקעות בנכסים קבועים בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2018 ובתקופה מקבילה אשתקד הסתכמו בכ- 18 מיליוני שקלים.

ג. נזילות

תמצית הדוחות על תזרים המזומנים (במיליוני שקלים):

סעיפים מדוחות תזרים המזומנים	1-3/2018	1-3/2017	גידול (קיטון)	הערות, ביחס לשינוי בתקופות הדוח
תזרים מפעילות שוטפת	30	51	(21)	הירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת על אף השיפור ברווחיות החברה נבעה מגידול בצרכי ההון החוזר בעיקר בסעיף הלקוחות, כפועל יוצא של הגידול בהיקף המכירות.
תזרים לפעילות השקעה (כולל השקעה בפקדונות)	36	(10)	46	סך המזומנים לפעילות השקעה בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 36 מיליוני שקלים, מהם כ- 50 מיליוני שקלים שנפרעו מפיקדון. התזרים בגין השקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים הסתכם בכ- 16 מיליוני שקלים. המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה, בתקופה המקבילה אשתקד, הסתכמו לסך של כ- 10 מיליוני שקלים. סך של כ- 23 מיליוני שקלים בגין השקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים אחרים ומנגד התקבל סך של כ- 13 מיליוני שקלים מחשבון נאמנות בגין עסקת חוגלה.
תזרים לפעילות מימון	(24)	(11)	(13)	המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה המדווחת הסתכמו לכ- 24 מיליוני שקלים, מתוכם כ- 30 מיליוני שקלים שולמו כדיבידנד לבעלי מניות החברה ומנגד כ- 7 מיליוני שקלים גידול באשראי זמן קצר. זאת, לעומת כ- 11 מיליוני שקלים בתקופה המקבילה אשתקד, מתוכם כ- 10 מיליוני שקלים ששימשו לטובת פירעון הלוואות.

ד. פירוט הפעילות במגזרים השונים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS8 - מגזרי הפעילות. מגזרי הפעילות נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. החברה זיהתה חמישה מגזרי פעילות: מגזר שירותי איסוף ומיחזור, מגזר גלילי נייר לקרטון, מגזר מוצרי אריזה וקרטון, מגזר ניירות כתיבה והדפסה ומגזר שיווק צרכי משרד. (בדבר פרטים ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2018). יש לציין כי ניתוח התוצאות הכספיות שלהלן מושפע מיישום תקן זה.

1. שירותי איסוף ומיחזור (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<u>תקופה מדווחת</u>
1.1	(1)	74	73	מכירות
	1	4	5	רווח תפעולי
	-	-	-	הוצאות אחרות
	1	4	5	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
1.2	1	7	8	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

1.1. הקיטון במכירות בתקופה המדווחת לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בייצוא בהתאמה לשינויים במגמת פסולת הקרטון והעיתון בעולם.

1.2. הגידול ב- EBITDA בתקופה המדווחת על אף הקיטון במחזור המכירות הושג בעיקר הודות להמשך מהלכי התייעלות שונים בעיקר הפחתת עלויות איסוף פסולת הנייר והקרטון.

2. גלילי נייר לקרטון (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<u>תקופה מדווחת</u>
2.1	25	120	145	מכירות
	15	6	21	רווח תפעולי
	1	-	1	הוצאות אחרות
	16	6	22	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
2.2	15	16	31	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

2.1. הגידול במכירות בתקופה המדווחת אל מול התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר הודות לעליית מחירי המכירה בעולם ובארץ, ולגידול במכירות לשוק המקומי על חשבון הכמות המיוצאת.

2.2. השיפור ב- EBITDA בתקופה המדווחת הושג בעיקר, הודות לגידול במחזור המכירות ולשיפור בתמהיל המכירות, כאמור לעיל.

3. מוצרי אריזה וקרטון (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<u>תקופה מדווחת</u>
3.1	8	139	147	מכירות
	(1)	15	14	רווח תפעולי
	1	(1)	-	(הכנסות) הוצאות אחרות
	-	14	14	רווח תפעולי בנטרול (הכנסות) הוצאות אחרות
3.2	1	20	21	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

3.1. הגידול במכירות בתקופה המדווחת לעומת תקופה מקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בכמות הנמכרת ומעלייה במחירי המכירה באמצעותם מנסה החברה לפצות, ולו באופן חלקי, על העלייה במחיר חומר הגלם.

3.2. הגידול ב- EBITDA בתקופה המדווחת לעומת תקופה מקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול במכירות כאמור לעיל וזאת על אף עליית מחיר חומר הגלם העיקרי, גלילי נייר לקרטון.

4. ניירות כתיבה והדפסה (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<u>תקופה מדווחת</u>
4.1	(2)	132	130	מכירות
	-	(4)	(4)	הפסד תפעולי
	-	-	-	הוצאות אחרות
	-	(4)	(4)	הפסד תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
4.2	(1)	(1)	(2)	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

4.1. הקיטון במכירות בתקופה המדווחת לעומת תקופה מקבילה אשתקד, על אף עליית מחירי המכירה, נבע בעיקר, מקיטון כמותי ומשינוי בתמהיל המכירות.

4.2. הגידול בהפסד נובע בעיקר מעלייה חדה במחירי חומרי הגלם. החברה הקטינה את השפעת מחיר חומר הגלם בעיקר על ידי התייעלות תפעולית וכן על ידי העלאת מחירי המכירה.

5. גרפיטי – שיווק צרכי משרד (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<u>תקופה מדווחת</u>
5.1	1	43	44	מכירות
	-	1	1	רווח תפעולי
	-	1	1	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
	(1)	2	1	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

5.1. בתקופה המדווחת הצליחה הפעילות לשמר את היקף ההכנסות והרווחיות להיקף דומה לאלו שנרשמו בתקופה המקבילה אשתקד וזאת על אף החרפת התחרות בתחום ועליית מחירי ניירות ה-A4 המהוות מוצר מרכזי בסל מוצרי החברה.

ה. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. כללי

החברה נוהגת לקיים דיונים בנושאי סיכוני השוק וחשיפות לשינויים במחירי המוצרים אותם היא מוכרת, במחירי חומרי הגלם, בשערי החליפין, במדד המחירים לצרכן, בשיעורי הריבית ובסיכוני אשראי בהשתתפות הגורמים הרלוונטיים ולקבל החלטות בנושא. האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכוני השוק בחברה הוא ליאור הלמן, סמנכ"ל הכספים של החברה.

2. סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

תיאור סיכוני השוק

סיכוני השוק משקפים את הסיכון של השינויים בשווי מכשירים פיננסיים המושפעים משינויים, בשיעורי ריבית, מדד מחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ.

תנודתיות מחירי הנייר, במחירי חומרי הגלם ובעלויות הובלה ימית

לחברה קיים סיכון בגין תנודתיות מחירי חומרי הגלם (בעיקר תאית ו-"OCC") ובמחירי הנייר העולמיים אשר משפיעים באופן ישיר על מחירי נייר מיובא וכתוצאה מכך על מחירי המכירה והכמויות הנמכרות על ידי החברה בארץ, כמו גם על מחירי המכירה של החברה בשווקי הייצוא. בנוסף, קיים לחברה סיכון בגין תנודתיות מחירי ההובלה הימית שכן תנודתיות זו משפיעה על כדאיות ייבוא נייר לארץ וייצוא נייר המיוצר ע"י החברה לחו"ל וכתוצאה מכך, על היקפי הפעילות של החברה. סיכונים אלו עשויים להוביל, כאמור, לירידת מחירים ולגידול בהיקפי הייבוא שעלולים להשפיע לרעה על היקפי פעילותה של הקבוצה ועל התוצאות הכספיות שלה.

סיכוני שער חליפין

חלק ממכירותיה של החברה נקובות בדולר ובדולר והחלק העיקרי של המכירות נקוב בשקלים למרות שהוא תרגום של מחירי המוצרים בשווקים הבינלאומיים במט"ח. מכירות החברה מושפעות ממחירי הנייר העולמיים הנקובים במט"ח (בעיקר דולר ויורו). חלק ניכר מהוצאותיה והתחייבויותיה של החברה הינן שקליות לכן, לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר והיורו. חשיפה זו כוללת חשיפה כלכלית בעיקר ירידת מחזור וחשיפה חשבונאית (בגין עודף נכסים צמודי מט"ח על פני התחייבויות במט"ח).

החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בהגנות בגין חשיפות אלו. יצוין כי ברמה המצרפית, החשיפה המטבעית מצטמצמת הודות להגנות טבעיות בין מגזרי הפעילות השונים. יחד עם זאת, התחזקות השקל מרעה עם כלל החברה ופוגעת ברווחיותה, שכן חלק מרכזי מפעילותה הינה ייצור מוצרים מחליפי ייבוא.

סיכוני אשראי

מכירות הקבוצה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, ולכן החשיפה לסיכוני אשראי בקשר עם הלקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת. הקבוצה בוחנת באופן שוטף, באמצעות ועדות אשראי הפועלות בחברות השונות, את טיב הלקוחות, מגבלות האשראי והביטחונות הנדרשים בהתאם לעניין, כמו כן, החברה עושה שימוש בשירותי ביטוח אשראי בחלק מחברות הקבוצה, על פי הצורך.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות לחובות מסופקים המבוססות על הערכת הסיכונים ליום הדוח, וכן על נהלי החברה בקשר עם הפרשות לחובות מסופקים בעת פיגורים בתשלום.

דוח בסיסי הצמדה

להלן סעיפי המאזן לפי בסיסי הצמדה ליום 31.3.18:

סה"כ	פריטים לא כספיים	צמוד יורו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	במיליוני שקלים
נכסים						
440	-	1	21	-	418	מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר
584	12	9	41	-	522	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
207	207	-	-	-	-	מלאי
8	8	-	-	-	-	אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
917	917	-	-	-	-	רכוש קבוע – נטו
47	47	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
22	22	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים – נטו
3	3	-	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
2,228	1,216	10	62	-	940	סה"כ נכסים
התחייבויות						
10	-	3	-	-	7	הלוואות מתגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים – כולל חלויות שוטפות
449	7	21	63	-	358	ספקים, זכאים ויתרות זכות
8	-	-	-	-	8	אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
51	6	-	-	-	45	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
142	142	-	-	-	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
520	-	-	-	24	496	איגרות חוב-כולל חלויות שוטפות
10	10	-	-	-	-	התחייבויות בגין מיסים נדחים
1,038	1,038	-	-	-	-	הון, קרנות ועודפים
2,228	1,203	24	63	24	914	סה"כ התחייבויות והון
-	13	(14)	(1)	(24)	26	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.3.18
-	(6)	(9)	15	(24)	24	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.12.17

1. התייחסות לתחזיות

דוח זה כולל תחזיות שונות שהינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוססות על ציפיות והערכות בהווה של ההנהלה לגבי פעילות הקבוצה וסביבתה העסקית. החברה אינה מתחייבת כי התוצאות והפעילות בעתיד יהיו בהתאם לתחזיות ויתכן כי תהיינה שונות באופן משמעותי מאלו החזויות כיום, בשל גורמים אשר עלולים להשתנות בעתיד כמו מחירי הנייר בעולם ובארץ, עלות חומרי הגלם, שינויים בעלויות ייצור אחרות, בתנאי השוק, אי הצלחה להשיג יעדים חזויים והתייעלות מתוכננת וגורמים אחרים שהינם מחוץ לשליטת החברה. החברה אינה לוקחת על עצמה התחייבות לעדכן באופן פומבי את התחזיות האמורות, בין אם העדכון נובע ממידע חדש, אירועים בעתיד או מסיבה אחרת.

ז. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אירועים במהלך תקופת הדיווח

בדבר פרטים אודות אירועים במהלך תקופת הדיווח ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2018.

2. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

בדבר פרטים על אירועים לאחר תום תקופת הדיווח ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2018.

3. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בדבר פרטים אודות אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים שנערכו במסגרת הדוחות הכספיים, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017.

ח. היבטי ממשל תאגידי

1. דירקטורים בלתי תלויים

החברה בחרה לא לאמץ בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בדבר פרטים בנוגע לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראה נספח ו' בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2017.

3. גיבוש תכנית אכיפה ונהלים בתחום ניירות ערך

בדבר פרטים בנוגע לתוכנית האכיפה אותה מיישמת החברה ראה סעיף 16.1 לדוח התקופתי לשנת 2017.

4. בקרה פנימית – I-SOX

החברה פועלת ומיישמת את הוראות ודרישות הגילוי – בקרה פנימית על גילוי כללי ה-I-SOX לפרטים אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה, ראו הדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בפרק ה' לדוח התקופתי וכן סעיף 16.2 בדוח התקופתי לשנת 2017.

בדבר פרטים על דירוג האג"ח ראה סעיף 17.12 לדוח התקופתי לשנת 2017.

מקורות המימון (אגרות חוב למוסדיים ולציבור)

ראה פירוט בטבלה שלהלן:

סדרה מספר	3	6
מועד הנפקה	7.2008	6.2013, 1.2014, 7.2014, 10.2014
שם חברה מדרגת	מעלות	מעלות
דירוג בהנפקה	AA-	A+
דירוג התאגיד למועד הדוח	A+	A+
סך שווי נקוב במועד ההנפקה	187.5	574.8
סוג ריבית	קבועה	קבועה
ריבית נקובה	4.65%	5.89%
רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	כן	כן
מועד תשלום הריבית	ריבית שנתית ביום 10 ביולי, 2018	ריבית חצי שנתית ביום 30 ביוני ו- 30 בדצמבר בשנים 2018-2024
ע.נ נומינלי ליום 31.3.18	20.8	488.5
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.3.18	23.5	488.5
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 31.3.18	0.8	7.2
שווי הוגן ליום 31.3.18	24.7	575.9
סדרה מהותית	לא	כן

הערות:

1. סדרה 3 – צמודה למדד המחירים לצרכן. הקרן נפרעת ב- 9 תשלומים שנתיים מ-יולי 2010 ועד יולי 2018. הנאמן הינו חברת הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. (טלפון – 03-5272272).
2. סדרה 6 – הקרן נפרעת ב- 10 תשלומים שנתיים מדצמבר 2015 ועד דצמבר 2024. סכום הפירעון מדי שנה משתנה בהתאם ללוח סילוקין שנקבע במועד ההנפקה. הנאמן הינו רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ. (טלפון – 03-6393311).
3. סדרה 5 – במהלך שנת 2017 נפרעו במלואן אגרות החוב מסדרה 5, בהתאם לתנאים המקוריים של שטר הנאמנות.
4. למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבות מכוח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מיידי.

8 במאי 2018
תאריך

ישי דויד, יו"ר הדירקטוריון

גדי קוניא, מנכ"ל

נייר חדרה בע"מ

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים)
ליום 31 במרס 2018**

תוכן העניינים

ע מ ד

3	<u>דוח סקירה של רואי החשבון</u>
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):
4-5	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד
7	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
8-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-18	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **נייר חדרה בע"מ** החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2018 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

חיפה, 8 במאי, 2018

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101 ת.ד. 16593

תל אביב, 6116402 | טלפון: 03-6085555 | פקס: 03-6094022 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת	Deloitte	Deloitte Analytics	Seker - Deloitte
קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 9777603 ת.ד. 45396 ירושלים, 9145101	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	אלומות 12 פארק התעשייה עומר ת.ד. 1369 עומר, 8496500	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	מרכז עזריאלי 3 תל אביב, 6701101	הסיבים 7 ת.ד. 7796 פתח תקווה, 4959368	גיבורי ישראל 7 ת.ד. 8458 נתניה דרום, 4250407
טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-ilat@deloitte.co.il	טלפון: 03-6070500 פקס: 03-6070501 info@deloitte.co.il	טלפון: 077-8322221 פקס: 03-9190372 info@deloitte.co.il	טלפון: 09-8922444 פקס: 09-8922440 info@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2017	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
			נכסים
			<u>נכסים שוטפים</u>
166,051	360,276	208,240	מזומנים ושווי מזומנים
281,464	221,464	231,464	פיקדונות לזמן קצר
520,222	540,830	566,944	לקוחות
14,880	(*)24,843	16,014	חייבים ויתרות חובה
189,876	176,384	206,609	מלאי
8,131	(*)2,855	8,131	אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
1,180,624	1,326,652	1,237,402	סה"כ נכסים שוטפים
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
921,044	897,657	917,437	רכוש קבוע, נטו
47,400	45,300	47,400	נדל"ן להשקעה
22,677	10,492	22,138	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
3,293	8,432	3,276	נכסי מסים נדחים
227	242	232	נכסים בגין הטבות לעובדים
994,641	962,123	990,483	סה"כ נכסים לא שוטפים
2,175,265	2,288,775	2,227,885	סה"כ נכסים

(*) מיון מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2017	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
התחייבויות בגין הטבות עובדים
התחייבויות בגין מיסים שוטפים

סה"כ התחייבויות שוטפות

-	10,010	7,000
54,159	169,145	54,155
299,579	289,306	332,362
103,710	83,518	117,438
7,500	7,500	7,500
23,792	28,476	23,214
140,905	140,897	142,387
629,645	728,852	684,056

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
אגרות חוב
התחייבויות בגין מיסים נדחים
התחייבויות בגין הטבות לעובדים

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

1,269	2,490	855
468,414	521,671	468,037
4,501	-	9,641
26,928	28,736	27,581
501,112	552,897	506,114

הון

הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.
קרנות הון
עודפים

הון המיוחס לבעלים של החברה האם

זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

125,280	125,280	125,280
488,055	485,012	489,112
427,618	394,216	419,187
1,040,953	1,004,508	1,033,579
3,555	2,518	4,136
1,044,508	1,007,026	1,037,715
2,175,265	2,288,775	2,227,885

ליאור הלמן
סמנכ"ל כספים

גדי קוניא
מנכ"ל

ישי דויד
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 8 במאי, 2018

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2017	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
1,655,093	435,744	454,076	מכירות
1,386,305	368,692	368,980	עלות המכירות
268,788	67,052	85,096	רווח גולמי
130,142	33,734	34,236	הוצאות מכירה ושיווק
40,959	10,318	11,079	הוצאות הנהלה וכלליות
97,687	23,000	39,781	רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
2,165	(1,186)	841	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
95,522	24,186	38,940	רווח תפעולי
12,305	4,664	1,778	הכנסות מימון
48,039	14,154	10,155	הוצאות מימון
35,734	9,490	8,377	הוצאות מימון, נטו
59,788	14,696	30,563	רווח לפני מיסים על הכנסה
13,629	3,815	6,936	הוצאות מיסים על הכנסה
46,159	10,881	23,627	רווח לתקופה
44,441	10,226	23,036	רווח מיוחס ל:
1,718	655	591	בעלי מניות החברה
46,159	10,881	23,627	זכויות שאינן מקנות שליטה
ש"ח			רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח
6.96	1.60	3.60	ערך נקוב
6.86	1.60	3.54	רווח למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה
6.86	1.60	3.54	רווח למניה מדולל מיוחס לבעלי מניות החברה
6,387,086	6,385,031	6,391,478	הממוצע המשוקלל של הון המניות
6,476,156	6,398,017	6,507,658	ששימש בחישוב הרווח למניה
			בסיסי
			מדולל

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל אלפי ש"ח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2018	2017
(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח	

46,159	10,881	23,627
(836)	3	47
(836)	3	47

רווח לתקופה

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו
ממס

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת נטו,
ממס

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

45,323	10,884	23,674
--------	--------	--------

סה"כ רווח כולל לתקופה

מיוחס ל:

43,631	10,229	23,080
1,692	655	594
45,323	10,884	23,674

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
125,280	475,087	9,004	3,964	427,618	1,040,953	3,555	1,044,508
-	-	-	-	(1,511)	(1,511)	(13)	(1,524)
125,280	475,087	9,004	3,964	426,107	1,039,442	3,542	1,042,984
-	-	-	-	44	44	3	47
-	-	-	-	23,036	23,036	591	23,627
-	-	-	-	23,080	23,080	594	23,674
-	-	-	-	(30,000)	(30,000)	-	(30,000)
-	-	1,057	-	-	1,057	-	1,057
125,280	475,087	10,061	3,964	419,187	1,033,579	4,136	1,037,715
125,280	470,614	9,046	3,964	383,987	992,891	1,863	994,754
-	-	-	-	3	3	-	3
-	-	-	-	10,226	10,226	655	10,881
-	-	-	-	10,229	10,229	655	10,884
-	-	1,388	-	-	1,388	-	1,388
-	3,868	(3,868)	-	-	-	-	-
125,280	474,482	6,566	3,964	394,216	1,004,508	2,518	1,007,026

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)
השפעת שינויים במדיניות חשבונאית (ראה ביאור 3)

יתרה ליום 1 בינואר 2018
רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח לתקופה
סה"כ רווח כולל לתקופה
דיבידנד שהוכרז בידי החברה
תשלום מבוסס מניות
סה"כ הון ליום 31 במרס 2018

יתרה ליום 1 בינואר 2017
רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח לתקופה
סה"כ רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
פקיעת אופציות
סה"כ הון ליום 31 במרס 2017

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרבן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרבן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
אלפי ש"ח (מבוקר)							
125,280	470,614	9,046	3,964	383,987	992,891	1,863	994,754
-	-	-	-	(810)	(810)	(26)	(836)
-	-	-	-	44,441	44,441	1,718	46,159
-	-	-	-	43,631	43,631	1,692	45,323
-	-	4,431	-	-	4,431	-	4,431
(*)	605	(605)	-	-	-	-	-
-	3,868	(3,868)	-	-	-	-	-
125,280	475,087	9,004	3,964	427,618	1,040,953	3,555	1,044,508

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
הפסד אקטואר בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס רווח לשנה

סה"כ רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציה למניות פקיעת כתבי אופציות בגין אג"ח 6

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2017

(*) במהלך השנה מומשו אופציות למניות רגילות (המספר נמוך מ- 1 אלפי ש"ח).

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2017	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
46,159	10,881	23,627	רווח לתקופה
13,629	3,815	6,936	הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
			הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
35,734	9,490	8,377	
(486)	(201)	(395)	רווח מממוש רכוש קבוע
86,861	22,729	21,390	פחת והפחתות
(2,100)	-	-	רווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה
4,431	1,388	1,057	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
184,228	48,102	60,992	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
3,387	(19,640)	(48,626)	(גידול) קיטון בלקוחות וחייבים אחרים
(7,389)	6,103	(16,733)	(גידול) קיטון במלאי
22,879	15,171	34,226	גידול בספקים וזכאים אחרים
(7,273)	1,003	(209)	(קיטון) גידול בהטבות לעובדים
11,604	2,637	(31,342)	
(18)	(26)	-	תשלומי מיסים
195,814	50,713	29,650	מזומנים נטו מפעילות שוטפת

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך) אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2017	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
			תזרימי מזומנים לפעילויות השקעה
(81,239)	(21,946)	(14,694)	רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
(9,935)	(1,007)	(912)	רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים
1,252	621	1,134	תמורה ממימוש נכסים בחכירה תפעולית ורכוש קבוע
4,181	-	-	החזר היטל השבחה
2,888	40	71	ריבית שנתקבלה
12,610	12,610	-	תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה (בניכוי עלויות עסקה)
(60,000)	-	50,000	פירעון (הפקדת) פיקדון
(130,243)	(9,682)	35,599	מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
-	-	(30,000)	תשלום דיבידנד לבעלי המניות
(11,269)	(1,259)	7,000	גידול (קיטון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-נטו
(21,330)	(9,029)	(341)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(40,480)	(800)	(175)	תשלומי ריבית
(156,731)	-	-	פירעון אגרות חוב
(229,810)	(11,088)	(23,516)	מזומנים נטו לפעילות מימון
(164,239)	29,943	41,733	עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
332,623	332,623	166,051	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(2,333)	(2,290)	456	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
166,051	360,276	208,240	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 1 - כללי

נייר חדרה הינה חברת מוצרי אריזה נייר ומחזור. החברה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת בשלושה מגזרי פעילות מרכזיים: (1) מכירת שירותי איסוף, עיבוד ומחזור של פסולת קרטון ונייר. (2) ייצור ומכירה של גלילי נייר ממוחזרים לקרטון ("גלילי נייר לקרטון" או "נייר חוס"). (3) ייצור ומכירת אריזות קרטון גלי ואריזות למוצרי צריכה. בנוסף, עוסקת החברה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ("נייר לבן") ובשיווק צרכי משרד לעסקים.

החברה ממוקדת בתחומי מוצרי האריזה, הנייר והמחזור ושוקדת על שיפור איכות המוצרים אותם היא מוכרת ללקוחותיה הסופיים, התאמתם לצרכיהם ועל ייעול תהליכי הייצור והגדלת הסינרגיה בין תחומי פעילותה. המיקוד העסקי האמור מסייע לחברה לתת מענה לביקוש הגדל בשוק מוצרי האריזה מבוססי גלילי נייר ממוחזר לקרטון, תוך מיצוי הפוטנציאל הגלום בשרשרת הערך.

בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה המשקפת את שרשרת הערך של תחום ייצור מוצרי האריזה מנייר ממוחזר. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולת קרטון ומעבדת אותה. פסולת הקרטון המעובדת מהווה חומר גלם עיקרי המשמש את הקבוצה לייצור גלילי נייר ממוחזרים לקרטון. גלילי הנייר לקרטון שמייצרת הקבוצה, מהווים חומר גלם עיקרי בפעילותה של הקבוצה בייצור אריזות קרטון גלי. אותן אריזות קרטון, הנמכרות ללקוחותיה הסופיים של החברה, נאספות (לאחר שימוש) על ידי הקבוצה כפסולת קרטון, מעובדות על ידיה וחוזר חלילה.

בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח החזקותיה בכ-59.13% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה.

רוב מכירות הקבוצה מתבצעות בשוק המקומי (בישראל). מידע נוסף על מגזרי הפעילות של החברה מוצג בביאור 6.

א. הגדרות

החברה

- נייר חדרה בע"מ.

הקבוצה

- החברה והחברות המאוחדות שלה.

צדדים קשורים

- כהגדרתם ב- IAS 24.

בעלי עניין

- כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, על תקנותיו.

בעל שליטה

- כהגדרתו בתקנות ניירות ערך, (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

מדד

- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

חברות מאוחדות

- חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב-IFRS 10) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.

ב. יש לעיין בדו"חות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 לדצמבר, 2017 לשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "**דוחות כספיים ביניים**") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34"). בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאילו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים אשר נכנסו לתוקף בתקופת הדיווח כמפורט בסעיף 3.

ב. הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ערוכים בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים

הוצאות המסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון. הוצאות המסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש בשיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצורכי מס אשר לא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים, הצפויים להפחית את חבות המס בשנת הדיווח.

ד. שערי חליפין ובסיסי הצמדה

- (1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.
- (2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח.
- (3) להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר, של היורו ועל המדד:

שערי החליפין היציגים		תאריך הדוחות הכספיים
של היורו	של הדולר	
(ש"ח ל-1 יורו)	(ש"ח ל-1 דולר)	
4.335	3.518	31 במרס 2018
3.882	3.632	31 במרס 2017
4.153	3.467	31 בדצמבר 2017
%	%	שיעורי השינוי לתקופה של:
4.38	1.47	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2018
(3.98)	(5.54)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2017
2.7	(9.8)	שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות

IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":

כללי:

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9) "מכשירים פיננסיים" (להלן – "התקן") הינו התקן הסופי של פרויקט מכשירים פיננסיים. התקן מציג מודל חדש לבחינת הפסד חזוי מירידת ערך כמפורט להלן. בנוסף, מבטל התקן את פרשנות IFRIC 9 "בחינה מחדש של נגזרים משובצים".

ירידת ערך

מודל ירידת הערך החדש המבוסס על הפסדי אשראי צפויים ייושם למכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח כולל אחר, חייבים בגין חכירה, נכסי חוזה המוכרים לפי IFRS 15 ומחויבויות בכתב למתן הלוואות וחוזי ערבות פיננסית.

ההפרשה לירידת ערך תהיה לגבי הפסדים חזויים לפי הסתברות לחדלות פירעון ב-12 החודשים הקרובים (בשנה הקרובה), או לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime). בחינה לכל אורך חיי המכשיר נדרשת אם סיכון האשראי עלה משמעותית ממועד ההכרה לראשונה בנכס. גישה אחרת חלה אם הנכס הפיננסי נוצר או נרכש כאשר הוא פגום (credit-impaired).

התקן מוסיף הנחיות הצגה וגילויים בקשר עם ירידות ערך של מכשירים פיננסיים.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות (המשך)

IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" (המשך):

מועד תחילה ואפשרויות אימוץ מוקדם

התקן נכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו.

אופן יישום התקן לראשונה

ככלל, הוראות התקן לגבי נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מיושמים למפרע, למעט חריגים מסוימים אשר נקבעו בהוראות המעבר של התקן. עוד נקבע, כי על אף היישום למפרע, חברות המיישמות את התקן לראשונה אינן צריכות לתקן את מספרי ההשוואה שלהן לתקופות קודמות. חברות רשאיות לבצע הצגה מחדש של מספרי ההשוואה אך ורק כאשר תיקונם כאמור אינו עושה שימוש במידע בדיעבד (hindsight). הוראות המתאימות לגידור מיושמות, ככלל, בדרך של 'מכאן ולהבא' עם יישום למפרע מוגבל.

השפעת יישום לראשונה של התקן.

לגבי לקוחות, חייבים בגין חכירה ונכסי חוזה לפי IFRS 15, הקבוצה בחרה ליישם את הגישה המקלה למדידת ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime).

כתוצאה מכך, החברה הכירה בהפרשה לירידת ערך בסך 1,524 אלפי ש"ח נטו ממש, ליום 1 בינואר 2018 כנגד קיטון ביתרת העודפים לאותו מועד.

ביאור 4 - רכוש קבוע

אשראי ספקים בגין יתרת רכישת רכוש קבוע מסתכם ליום 31 במרס 2018 לסך של 19,171 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2017 וליום 31 במרס 2017 הסתכם לסך של 16,691 אלפי ש"ח ו- 12,533 אלפי ש"ח בהתאמה).

ביאור 5 – אירועים במהלך תקופת הדיווח

בישיבת הדירקטוריון מיום 27 בפברואר, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 30 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 4.69 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 15 במרס 2018.

ביאור 6 - מגזרי פעילות

א. כללי:

הקבוצה מיישמת את תקן בינ"ל IFRS 8, "מגזרי פעילות" (להלן "IFRS 8"), החל מיום 1 בינואר 2009. בהתאם להוראות IFRS 8, מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

מגזרי הפעילות המזוהים של החברה, בהתאם לתקן בינ"ל IFRS 8 הינם:

1. **מגזר שירותי איסוף ומיחזור** – מפיק את הכנסותיו ממתן שירותי איסוף, עיבוד ומחזור פסולת נייר, קרטון ופלסטיק וממכירתו בעיקר למגזר ניירות אריזה וכן ליצרניות נייר ויצרניות פלסטיק.
2. **מגזר גלילי נייר לקרטון** – מפיק את הכנסותיו ממכירת מוצרי נייר לקרטון ממוחזר לחברות נייר יצרניות בתחום מוצרי אריזה וקרטון.
3. **מגזר מוצרי אריזה וקרטון** – מפיק את הכנסותיו ממכירת מוצרי אריזה מקרטון ומנייר ללקוחות.
4. **מגזר ניירות כתיבה והדפסה** – מפיק את הכנסותיו ממכירת ניירות כתיבה והדפסה.
5. **מגזר שיווק צרכי משרד** – מפיק את הכנסותיו ממכירות צרכי משרד ללקוחות עסקיים.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:

לתקופה של שלושה חודשים (ינואר-מרס)													
(בלתי מבוקר)													
סך-הכל		התאמות למאוחד		שיווק צרכי משרד		ניירות כתיבה והדפסה		מוצרי אריזה וקרטון		גילי נייר לקרטון		שירותי איסוף ומיחזור	
2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח													
435,744	454,076	-	-	42,509	43,666	126,461	121,499	137,379	145,706	89,979	107,879	39,416	35,326
-	-	(71,840)	(85,516)	154	190	5,689	8,511	1,415	1,411	30,137	37,530	34,445	37,874
435,744	454,076	(71,840)	(85,516)	42,663	43,856	132,150	130,010	138,794	147,117	120,116	145,409	73,861	73,200
24,186	38,940	1,825	1,824	1,111	747	(3,561)	(3,623)	15,462	14,455	5,530	20,509	3,819	5,028
22,729	21,390	697	621	724	705	2,203	976	5,796	6,640	10,154	9,527	3,155	2,921

מכירות ללקוחות
חיצוניים

מכירות בין מגזריות

סה"כ מכירות

תוצאות המגזר

פחת והפחתות

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017						
מבוקר						
שירותי איסוף ומיחזור	גלילי נייר לקרטון	מוצרי אריזה וקרטון	ניירות כתיבה והדפסה	שיווק צרכי משרד	התאמות למאוחד	סך-הכל
אלפי ש"ח						
מכירות ללקוחות חיצוניים	149,175	369,200	515,188	458,724	162,806	-
מכירות בין מגזריות	137,820	115,548	5,835	22,512	669	(282,384)
	286,995	484,748	521,023	481,236	163,475	(282,384)
סה"כ מכירות	14,223	46,439	41,880	(16,356)	4,223	5,113
תוצאות המגזר	12,679	40,018	23,891	4,728	2,858	2,687
פחת והפחתות						

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים

פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה הקבוצה כי ערכם בספרים של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשווים ההוגן:

שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
31 בדצמבר 2017		31 במרס 2017		31 במרס 2018	
אלפי ש"ח					
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
24,588	23,580	49,500	46,910	24,650	23,517
-	-	109,623	104,077	-	-
576,436	497,166	605,637	527,203	575,850	496,776
-	-	7,896	7,807	-	-
601,024	520,746	772,656	685,997	600,500	520,293

התחייבויות פיננסיות (1)

אג"ח סדרה 3
אג"ח סדרה 5
אג"ח סדרה 6
הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה
סה"כ

(1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך הדוח על המצב הכספי.

ביאור 8 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בישיבת הדירקטוריון מיום 8 במאי, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 20 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 3.13 ש"ח. החלוקה הנ"ל עומדת במבחני החלוקה שנקבעו בחוק החברות (מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון). היום הקובע יחול ביום 21 במאי, 2018 (בהתאם להוראות הבורסה היום הקובע יהווה גם את יום "האקס") וסכום הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 28 במאי 2018.

נייר חדרה בע"מ
דוחות כספיים נפרדים
ליום 31 במרס 2018

נייר חדרה בע"מ
דוחות כספיים נפרדים ליום 31 במרס 2018

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים הנפרדים :
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח והפסד
4	דוחות על הרווח הכולל
5-6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9	ביאורים לדוחות הכספיים

לכבוד בעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון : דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של נייר חדרה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2018, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל, אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בְּרִיטְמַן אֶלְמָגוֹר זֶהר וְשׁוֹת'
רואי חשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

חיפה, 8 במאי, 2018

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עוראלי 1 תל אביב, ת.ד. 6701101 | טלפון: 03-6085555 | פקס: 03-6094022 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת	Deloitte	Deloitte Analytics	Seker - Deloitte
קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 9777603 ת.ד. 45396 ירושלים, 9145101	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	אלומות 12 פארק התעשייה עומר ת.ד. 1369 עומר, 8496500	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	מרכז עוראלי 3 תל אביב, 6701101	הטיבים 7 ת.ד. 7796 פתח תקווה, 4959368	גיבורי ישראל 7 ת.ד. 8458 נתניה דרום, 4250407
טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 03-6070500 פקס: 03-6070501 info@deloitte.co.il	טלפון: 077-8322221 פקס: 03-9190372 info@deloitte.co.il	טלפון: 09-8922444 פקס: 09-8922440 info@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

נייר חדרה בע"מ
דוחות נפרדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2017	2017	2018
	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
58,995	221,898	110,315
281,464	201,464	231,464
21,635	24,724	20,654
2,696	(*)8,499	2,594
56,734	48,946	64,590
82,169	180,419	111,483
8,131	(*)2,855	8,131
511,824	688,805	549,231
450,478	414,677	476,528
460,062	570,062	410,064
116,042	89,797	115,322
47,400	45,300	47,400
1,297	1,004	1,310
150,000	30,000	150,000
113,328	125,927	106,706
1,338,607	1,276,767	1,307,330
1,850,431	1,965,572	1,856,561

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות לזמן קצר
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
מלאי
חברות מוחזקות נטו, לרבות חלויות שוטפות
אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

השקעות בחברות מוחזקות
הלוואות לחברות מוחזקות
רכוש קבוע, נטו
נדל"ן להשקעה
נכס בלתי מוחשי
נכס פיננסי אחר
נכסי מסים נדחים

סך הכול נכסים לא שוטפים

סך הכל נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
התחייבויות בגין הטבות עובדים
התחייבויות מיסים שוטפים

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

אגרות חוב
התחייבויות בגין הטבות לעובדים
סך הכל התחייבויות לא שוטפות

הון

סך הכל התחייבויות והון

(*) מוין מחדש

ליאור הלמן סמנכ"ל כספים	גדי קוניא מנכ"ל	ישי דוידי יו"ר הדירקטוריון
----------------------------	--------------------	-------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים : 8 במאי, 2018

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ
דוחות נפרדים על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2017	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
387,753	103,279 (*)	97,018	מכירות
5,114	1,559	1,155	הכנסות משירותים, נטו
378,322	100,154	94,471	עלות המכירות
14,545	4,684	3,702	רווח גולמי
27,895	7,712 (*)	6,740	הוצאות מכירה ושיווק
1,347	217	329	הוצאות הנהלה וכלליות
(14,697)	(3,245)	(3,367)	הפסד תפעולי לפני הוצאות אחרות
3,349	16	216	הוצאות אחרות, נטו
(18,046)	(3,261)	(3,583)	הפסד תפעולי
40,096	10,814	6,497	הכנסות מימון
41,036	11,231	7,789	הוצאות מימון
940	417	1,292	הוצאות מימון נטו
57,840	13,049	26,786	חלק החברה ברווחי מוחזקות
38,854	9,371	21,911	רווח לפני מיסים על הכנסה
(5,587)	(855)	(1,125)	הכנסות מיסים על הכנסה
44,441	10,226	23,036	רווח לתקופה

דוחות נפרדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2017	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
44,441	10,226	23,036	רווח לתקופה
(105)	-	-	סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס
(705)	3	44	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(810)	3	44	חלק ברווח (הפסד) הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
43,631	10,229	23,080	סך הכל רווח כולל

(*) מוין מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ
דוחות נפרדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	עודפים	סה"כ
125,280	475,087	9,004	3,964	427,618	1,040,953
-	-	-	-	(1,511)	(1,511)
125,280	475,087	9,004	3,964	426,107	1,039,442
-	-	-	-	44	44
-	-	-	-	23,036	23,036
-	-	-	-	23,080	23,080
-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
-	-	1,057	-	-	1,057
125,280	475,087	10,061	3,964	419,187	1,033,579
125,280	470,614	9,046	3,964	383,987	992,891
-	-	-	-	3	3
-	-	-	-	10,226	10,226
-	-	-	-	10,229	10,229
-	-	1,388	-	-	1,388
-	3,868	(3,868)	-	-	-
125,280	474,482	6,566	3,964	394,216	1,004,508

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)

השפעת שינויים במדיניות חשבונאית (ראה ביאור 3)

יתרה ליום 1 בינואר 2018

רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח לתקופה

סה"כ רווח כולל לתקופה

דיבידנד שהוכרז בידי החברה

תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון ליום 31 במרס 2018

יתרה ליום 1 בינואר 2017

רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח לתקופה

סה"כ רווח כולל לתקופה

תשלום מבוסס מניות

פקיעת אופציות

סה"כ הון ליום 31 במרס 2017

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות נפרדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ
(מבוקר)					
125,280	470,614	9,046	3,964	383,987	992,891
-	-	-	-	(810)	(810)
-	-	-	-	44,441	44,441
-	-	-	-	43,631	43,631
-	-	4,431	-	-	4,431
(*)	605	(605)	-	-	-
-	3,868	(3,868)	-	-	-
125,280	475,087	9,004	3,964	427,618	1,040,953

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
הפסד אקטואר בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס רווח לשנה
סה"כ רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
מימוש כתבי אופציה למניות
פקיעת כתבי אופציות בגין אג"ח 6
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2017

(*) במהלך השנה מומשו אופציות למניות רגילות (המספר נמוך מ-1 אלפי ש"ח).

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2017	2017	2018
אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
44,441	10,226	23,036
(5,587)	(855)	(1,125)
940	417	1,292
(57,840)	(13,049)	(26,786)
1,981	658	340
(2,100)	-	-
5,900	2,511	1,249
(12,265)	(92)	(1,994)
10,533	(4,872)	(9,423)
2,043	9,831	(7,856)
6,845	(2,389)	5,655
(4,694)	(575)	(262)
14,727	1,995	(11,886)
56	-	-
2,518	1,903	(13,880)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
הכנסות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
הוצאות מימון נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
חלק החברה רווח חברות מוחזקות, נטו ממס
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
רווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה
פחת והפחתות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים
קיטון (גידול) במלאי
גידול (קיטון) בספקים זכאים אחרים
קיטון בהפרשות והטבות לעובדים

תשלומי מיסים

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2017	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
(14,811)	(4,404)	(1,756)	תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה
98,000	-	42,000	רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
(80,000)	-	50,000	פירעון הלוואות לחברות מוחזקות
31,694	2,781	5,087	פירעון (הפקדה) פיקדונות
4,181	-	-	ריבית שנתקבלה
12,610	12,610	-	החזר היטל השבחה
51,674	10,987	95,331	תמורה מממוש חברה כלולה (בניכוי עלויות עסקה)
			מזומנים נטו מפעילות השקעה
-	-	(30,000)	תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
			תשלום דיבידנד לבעלי המניות
(15,375)	(7,568)	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(40,150)	(713)	(21)	ולאחרים
(156,731)	-	-	תשלומי ריבית
(212,256)	(8,281)	(30,021)	פירעון אגרות חוב
			מזומנים נטו לפעילות מימון
(158,064)	4,609	51,430	עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
217,671	217,671	58,995	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה ומזומנים
(612)	(382)	(110)	המוחזקים במטבע חוץ
58,995	221,898	110,315	השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים
			המוחזקות במטבע חוץ
			מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 1 - כללי

א. כללי

הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנה 38ד' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970

ב. הגדרות

- החברה - נייר חדרה בע"מ.
- חברה מוחזקת - כהגדרתה בביאור 1 ב' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017.

ג. מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים הנפרדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2017 של החברה.

ביאור 2 – אירועים במהלך תקופת הדיווח

בישיבת הדירקטוריון מיום 27 בפברואר, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 30 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 4.69 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 15 במרס 2018.

ביאור 3 – תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות

בדבר יישום לראשונה של תקן 9 IFRS ראה ביאור 3 לדוחות התמציתיים מאוחדים ליום 31 במרס, 2018.

כתוצאה מכך, הכירו החברות המוחזקות בהפרשה לירידת ערך בסך 1,511 אלפי ש"ח נטו ממס, ליום 1 בינואר 2018 כנגד קיטון ביתרת העודפים לאותו מועד.

ביאור 4 – אירועים לאחר תאריך המאזן

בישיבת הדירקטוריון מיום 8 במאי, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 20 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 3.13 ש"ח. החלוקה הנ"ל עומדת במבחני החלוקה שנקבעו בחוק החברות (מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון). היום הקובע יחול ביום 21 במאי, 2018 (בהתאם להוראות הבורסה היום הקובע יהווה גם את יום "האקס") וסכום הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 28 במאי 2018.

נייר חדרה בע"מ

דוח רבעון ראשון של שנת 2018 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של נייר חדרה בע"מ (להלן-**התאגיד**), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה חברי ההנהלה הם:

- גדי קוניא - מנכ"ל;
- ליאור הלמן – סמנכ"ל כספים;
- ענת רוטשילד – יועצת משפטית ומזכירת החברה;
- עוזי כרמי – מנכ"ל חברה בת, אמנר תעשיות מיחזור;
- גיא פרנקל – מנכ"ל חברה בת, כרמל פרנקל אינד בע"מ;
- ארי עברון – מנכ"ל חברה בת, גרפיטי – שיווק ציוד וצרכי משרד;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי המידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנכ"ל ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (להלן- **הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון**), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד, בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור ליום 31 בדצמבר 2018 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שנמצאה בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון ;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, גדי קוניא, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוח התקופתי של נייר חדרה בע"מ (להלן - **התאגיד**) לרבעון הראשון של שנת 2018 (להלן - **הדוחות**).

2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :

א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן-

ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2)

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ליאור הלמן, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של נייר חדרה בע"מ **(להלן - התאגיד)** לרבעון הראשון של שנת 2018 **(להלן - הדוחות)**.

2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן-

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ;

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.