

28 באוקטובר 2018

דוח הדירקטוריון

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ ("החברה" או "נייר חדרה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים אשר הסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018 ("תקופה מדווחת"/"רבעון שלישי"). הדוח נערך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ופרק 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 מחזור נייר ואריזה. 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 האריזה, הנייר והמחזור ושוקדת על שיפור איכות המוצרים אותם היא מוכרת ללקוחותיה, התאמתם לצרכיהם ועל יעול תהליכי הייצור והגדלת הסינרגיה בין תחומי פעילותה. המיקוד העסקי האמור מסייע לחברה לתת מענה לביקוש הגדל בשוק מוצרי האריזה מבוססי פסולת קרטון, 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. בנוסף, שרשרת הערך מניבה ערכים נוספים כגון: פתרון לאתגרים אקולוגיים כבדי משקל כגון צמצום פסולת, מחזור, תהליכי ייצור מתקדמים וסביבתיים, מעבר לחומרי גלם ידידותיים לסביבה ואבטחת אספקה של חומר גלם איכותי ממקור משני. נייר חדרה רואה עצמה כחלוצת יישום **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 אריזה מנייר ממוחזר. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולת קרטון ומעבדת אותה. פסולת הקרטון המעובדת מהווה חומר גלם עיקרי המשמש את הקבוצה לייצור גלילי נייר לקרטון. גלילי הנייר לקרטון שמייצרת הקבוצה, מהווים חומר גלם עיקרי בפעילותה של הקבוצה בייצור אריזות קרטון גלי. אותן אריזות קרטון גלי, הנמכרות ללקוחותיה הסופיים של החברה, נאספות (לאחר שימוש) על ידי הקבוצה כפסולת קרטון, מעובדות על ידיה 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 גלובאליים, 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, גלובאליים 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 והאירו אל מול השקל, שני המטבעות המרכזיים המשפיעים על התוצאות העסקיות של החברה:

<u>של האירו</u> (ש"ח ל-1 אירו)	<u>של הדולר</u> (ש"ח ל-1 דולר)	<u>תאריך הדוחות הכספיים</u>
4.215	3.627	30 בספטמבר 2018
4.157	3.529	30 בספטמבר 2017
4.153	3.467	31 בדצמבר 2017
%	%	שיעורי השינוי לתקופה של:
(0.94)	(0.63)	שלושה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר 2018
4.29	0.94	שלושה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר 2017
1.49	4.61	תשעה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר 2018
2.79	(8.22)	תשעה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר 2017
2.69	(9.83)	שנה שנתיים ביום 31 בדצמבר 2017

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. עונתיות

פעילות החברה מתאפיינת בעונתיות מסוימת באופן בו היקפי הפעילות בחודשי החורף, בעיקר הרבעון הראשון והרביעי, גדולים יותר מאשר ברבעון השני והשלישי. עיקר השוני נובע מפעילות מוגברת של ענף החקלאות בחודשי החורף והביקוש המתלווה אליו, לאריזות קרטון, המשמשות לשינוע הסחורה בארץ ולשווקים הבינלאומיים. בנוסף, מסתמנת בישראל בשנים האחרונות מגמה של האטה קלה בפעילות העסקית במהלך חודשי הקיץ והחגים. השנה, כל "חגי תשרי" חלו במהלך חודש ספטמבר שהינו חלק מהרבעון השלישי והתקופה המדווחת. כתוצאה מכך מספר ימי העסקים בחודש ספטמבר השנה היה נמוך באופן ניכר מאשר ברבעון המקביל בתקופה המדווחת, אשתקד.

2.3. מגמות בשוק שירותי האיסוף והמחזור של פסולת קרטון ונייר

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. יחד עם זאת, רמת המחזור בארץ עדיין נמוכה משמעותית בהשוואה למדינות מערביות אחרות. להערכת החברה שיעור פסולת הקרטון והנייר הנאספת בישראל, מתוך סך הנייר הנצרך. בישראל, 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.

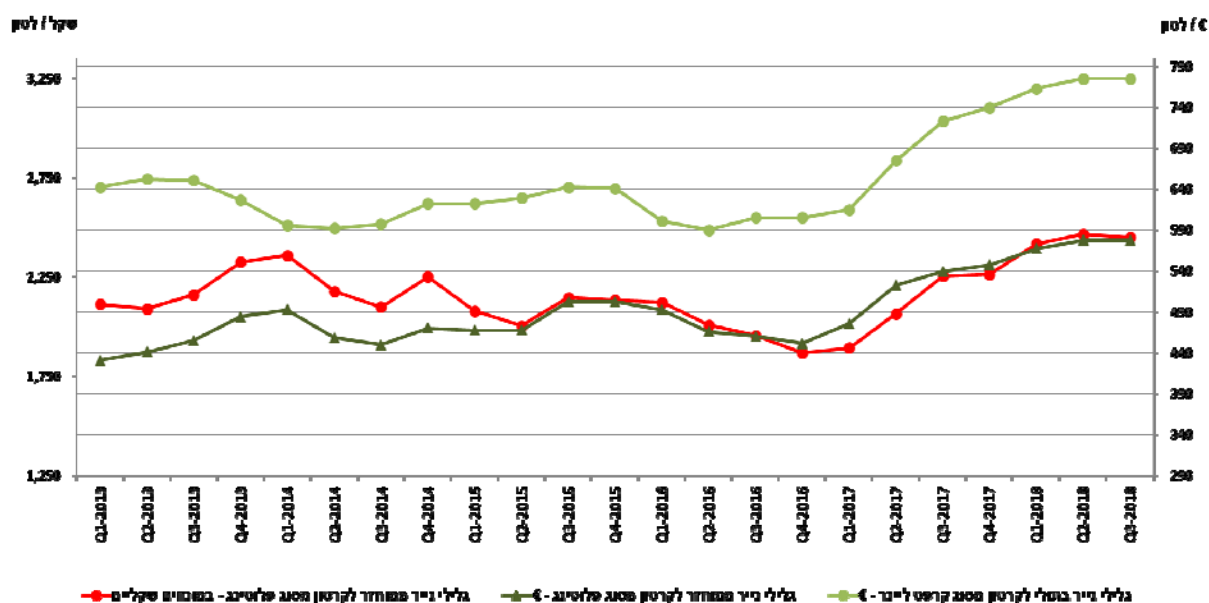
מחירי פסולת הנייר והקרטון העולמיים בתקופת הדו"ח נמוכים בהשוואה לאשתקד וזאת מאחר שבשלהי שנת 2017 הטילה ממשלת סין מגבלות רגולטוריות בנושא איכות סביבה, שצמצמו בצורה ניכרת את יבוא פסולת הקרטון לסין, שהייתה צרכן פסולת קרטון עולמי מרכזי. המהלך גרם להיצע עולמי גדול שאין לו ביקוש וכתוצאה מכך, לירידת מחירי פסולת הקרטון והנייר בעולם.

2.4. מגמות בשוק גלילי הנייר לקרטון

הביקוש לגלילי נייר לקרטון, המהווים חומר גלם מרכזי בייצור מוצרי אריזה מקרטון גלי, גדל בעולם באופן עקבי לאורך השנים. הגידול בביקוש מונע בעיקר על ידי גידול טבעי באוכלוסייה ושיפור ברמת החיים. מגמת שוק נוספת הינה המעבר לשימוש הולך וגובר בחומרי גלם ממוחזרים, שלהם יתרונות כלכליים ויתרונות סביבתיים מובהקים. 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 (Operating Rate) גבוה על גבול מגבלת כשר הייצור המקסימלי. לדוגמא, שיעור הניצול של אמצעי הייצור בשוק האמריקאי הינו גבוה במיוחד ועומד על כ- 97% ובשוק האירופאי על כ- 90%.

גלילי נייר לקרטון מתאימים מאד לשינוע (יחס משקל לנפח וגובה) ולכן, הלוגיסטיקה שכרוכה בשינועם, מאוד כלכלית. אי לכך, קיים מסחר ער וחוצה יבשות, של יבוא ויצוא ממדינה למדינה ומיבשת ליבשת של גלילי נייר לקרטון. בהתאם, מחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון שמייצרת החברה מושפעים ממחירי 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.

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



בשנת 2017 החלו מחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון, בעולם לעלות בצורה ניכרת, מגמה שנמשכה, אם כי בצורה מתונה יותר, גם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018. כתוצאה, רמות המחירים בעולם ומחירי המכירה של החברה במהלך הרבעון השלישי ובתקופת הדו"ח כולו גבוהים מהתקופה המקבילה אשתקד. להערכת החברה, העלייה במחירי המכירה הינה תוצאה של מספר גורמים הקשורים זה בזה כשהעיקריים שבהם הם גידול מתמשך בביקוש לצד שיעור ניצול גבוה של אמצעי הייצור (Operating Rate) ועליה במחיר התאית, חומר הגלם המרכזי בייצור גלילי נייר לקרטון מתאית בתולית.

2.5. מגמות בשוק מוצרי האריזה מקרטון

שוק מוצרי האריזה מקרטון 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 הנייר לקרטון) ולכן אינו כלכלי לשינוע (יבוא ויצוא או הובלה למרחקים ארוכים). המוצרים בתחום מתאפיינים בדרך כלל בייצור ושימוש לטובת אריזה בשוק המקומי, גם אם חלק מהמוצרים הנארגים 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 ומרמת התחרות בענף.

הביקוש למוצרי אריזה וקרטון בישראל מתאפיין בעונתיות. ענף החקלאות המהווה צרכן גדול של אריזות קרטון גלי מתאפיין בעונתיות לפיה הרבעון הראשון והרבעון הרביעי, חודשי החורף, נהנים מביקוש גבוה יותר.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018, ניכרת בישראל, כבעולם כולו, עלייה במחיר חומר הגלם המרכזי ממנו מיוצרות אריזות הקרטון (גלילי נייר לקרטון) הן חומר הגלם הממוחזר והן הבתולי המיובא, וזאת כאמור כחלק מהמגמה שהחלה בשנת 2017 בעולם כולו.

בהתאם, ניכרת בשוק מוצרי האריזה מקרטון, מגמה של התאמת מחירי מכירה של התוצרת הגמורה, כתוצאה מעלייה במחירי חומרי הגלם. בנוסף, עליית מחירי חומרי הגלם מגדילה את התמריץ הכלכלי ליצרניות האריזות להגביר את השימוש בחומרי גלם ממוחזרים על חשבון חומרי גלם בתוליים המיובאים (והיקרים יותר).

¹ מקור: RISI, Inc. מדד מחירי גרמניה.

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.

היקף הפעילות ברבעון השלישי, בכל מגזרי הפעילות הושפע מעיתוי "חגי תשרי" שחלו השנה, במלואם, בחודש ספטמבר, באופן בו מספר ימי העסקים במהלך החודש היה נמוך במיוחד.

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. מחירי פסולת הקרטון והנייר הנמוכים בעולם הקטינו את אטרקטיביות ואת היקפי הייצוא.

גלילי נייר לקרטון

שוק גלילי הנייר לקרטון בישראל ובעולם נהנה מגידול עקבי בביקוש ואף יותר מכך, לגלילי נייר לקרטון ממוחזרים. בתקופה המדווחת, עלו מחירי גלילי הנייר לקרטון בעולם וכתוצאה מכך, עלו גם מחירי גלילי הנייר 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 מקרטון

התקופה המדווחת התאפיינה בעליית מחיר חומר הגלם המרכזי, גלילי הנייר לקרטון העשויים מנייר ממוחזר או בתולי כאחד. כמו כן, המשיכה החברה להגדיל את היקפי פעילותה תוך מיצוי היתרונות לגודל הנובעים מכך. בנוסף, פועלת החברה להתאמת מחירי המכירה לעלייה המתמשכת בעלות חומרי הגלם. על אף פעולות אלו העלייה בעלויות חומרי הגלם, גבוהה משמעותית מעליית מחירי המכירה ולכן, ניכרת שחיקה מסוימת ברווחיות המגזר.

ניירות כתיבה והדפסה

משנת 2017 ניכרת עלייה חדה במחירי התאית (חומר הגלם העיקרי של הפעילות) וכתוצאה מכך, התהפכה מגמת שחיקת מחירי המכירה שאפיינה את השנים הקודמות ומחירי המכירה של מוצרי כתיבה והדפסה בעולם כולו החלו לעלות. העלייה שהחלה ברבעון הרביעי של שנת 2017, נמשכה לאורך התקופה המדווחת. 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 התאמת מחירי המכירה בשוק המקומי בכדי להתגבר על עליית מחירי התאית.

שיווק צרכי משרד

במהלך התקופה המדווחת, נמשכה מגמת התחרות בפלחי השוק בהם פועלת החברה וחלה התייקרות בעלות מוצרי 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):

הסבר	גידול (קיטון)	1-9/2017	1-9/2018	סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים
הגידול במחזור המכירות נבע מעלייה במכירות במגזר גלילי נייר לקרטון בסך של כ-54 מיליוני שקלים, במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-37 מיליוני שקלים ובמגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ-13 מיליוני שקלים. מנגד, במגזר שירותי איסוף ומחזור חל קיטון בסך של כ-8 מיליוני שקלים ובמגזר שיווק ציוד משרדי בסך של כ-4 מיליוני שקלים.	93	1,231	1,324	מכירות
הגידול בעלות המכר נבע מעלייה במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-44 מיליוני שקלים ובמגזר גלילי נייר לקרטון בסך של כ-17 מיליוני שקלים. ומנגד, חל קיטון של כ-3 מיליוני שקלים במגזר שירותי איסוף ומחזור.	57	1,033	1,090	עלות המכירות
	1	97	98	הוצאות מכירה ושיווק
	(2)	29	27	הוצאות הנהלה וכלליות
השיפור ברווח התפעולי לפני הוצאות אחרות בסך של כ-37 מיליוני שקלים הושג הודות לשיפור ברווחיות מגזר גלילי נייר לקרטון.	37	72	109	רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
	3	(3)	-	הכנסות אחרות, נטו
השיפור ברווח התפעולי הושג הודות לגידול במחזור המכירות ובהיקף הפעילות של הקבוצה	34	75	109	רווח תפעולי

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	1-9/2018	1-9/2017	גידול (קיטון)	הסבר
הוצאות מימון, נטו	22	26	(4)	הירידה בהוצאות המימון נובעת מקיטון בהוצאות ריבית בסך 7 מיליוני שקלים הודות לפירעונות קרנות האג"ח ומהכנסה בגין הפרשי שער בסך של כ- 2 מיליוני שקלים. בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד הירידה המוצגת נמוכה יותר בשל רישום הכנסות מימון משערוך נכס פיננסי שהתהוו אשתקד.
הוצאות מיסים על הכנסה	21	11	10	הגידול בהוצאות המיסים בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.
רווח נקי לתקופה	66	38	28	הגידול ברווח הנקי הושג הודות לשיפור ברווח התפעולי, קיטון בהוצאות המימון ועל אף הגידול בהוצאות המיסים כמוסבר לעיל.
EBITDA (*)	174	139	35	הגידול ב- EBITDA הושג הודות לשיפור הרווחיות התפעולית.

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

הרווח הבסיסי למניה הסתכם בתקופה במדווחת ב- 10.22 ש"ח למניה לעומת רווח בסיסי של 5.78 ש"ח למניה אשתקד. הרווח המדולל למניה הסתכם בתקופה במדווחת ב- 10.01 ש"ח למניה לעומת רווח מדולל של 5.71 ש"ח למניה אשתקד.

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

סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים	7-9/2018	7-9/2017	גידול (קיטון)	הסבר
מכירות	431	405	26	המכירות במהלך הרבעון השלישי הושפעו מעיתוי חגי תשרי ומיעוט ימי העסקים במהלך חודש ספטמבר. הגידול במחזור המכירות נובע בעיקר מעלייה במכירות מגזר גלילי נייר לקרטון בסך של כ- 20 מיליוני שקלים וממגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 19 מיליוני שקלים. מנגד, חל קיטון של כ- 8 מיליוני שקלים במגזר שיווק צרכי משרד ובכ- 3 מיליוני שקלים במגזר שירותי איסוף ומיחזור.
עלות המכירות	359	342	17	הגידול בעלות המכירות נובע מעלייה במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 16 מיליוני שקלים וכן מגידול במגזר גלילי נייר לקרטון בסך של כ- 8 מיליוני שקלים. מנגד, חל קיטון במגזר מוצרי אריזה וקרטון ובמגזר שיווק צרכי משרד בסך של כ- 4 מיליוני שקלים כל אחד.
הוצאות מכירה ושיווק	32	32	-	
הוצאות הנהלה וכלליות	8	9	(1)	
רווח תפעולי לפני הכנסות אחרות	31	22	9	הרווח התפעולי לפני הוצאות אחרות, גדל בכ- 9 מיליוני שקלים הודות לשיפור ברווחיות מגזר גלילי נייר לקרטון.
הכנסות אחרות, נטו	(2)	(2)	-	
רווח תפעולי	34	24	10	
הוצאות מימון, נטו	7	5	2	העלייה בהוצאות המימון נובעת מרישום הכנסות מימון בסך של כ- 5 מיליוני שקלים אשתקד בגין שיערוך נכס פיננסי, מקיטון בהוצאות ריבית בסך 2 מיליוני שקלים הודות לפירעונות קרנות האג"ח והיתרה מהשפעות שערי חליפין.
הוצאות מיסים על הכנסה	7	3	4	הגידול בהוצאות המיסים בתקופה המדווחת הינו פועל יוצא של הגידול ברווח לפני מס.
רווח לתקופה	20	16	4	הגידול ברווח הנקי הושג בעיקר הודות לגידול ברווח הגולמי.
EBITDA (*)	53	44	9	

הרווח הבסיסי למניה הסתכם ברבעון השלישי ב- 3.17 ש"ח למניה לעומת רווח בסיסי של 2.45 ש"ח למניה אשתקד.
הרווח המדולל למניה הסתכם בתקופה במדווחת ב- 3.10 ש"ח למניה לעומת רווח מדולל של 2.41 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	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017	גידול (קיטון)	הערות, ביחס לשינוי בתקופת הדוח מול 31.12.2017
מזומנים ושווה מזומנים (כולל פיקדונות)	339	581	448	(109)	הקיטון ביתרת המזומנים והפיקדונות בסוף התקופה המדווחת, לעומת סוף שנת 2017, נובע בעיקר מתזרים מזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-102 מיליוני שקלים ושימשו לפעילות השקעה בסך של כ-70 מיליוני שקלים ומזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ-88 מיליוני שקלים. מנגד, תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת הסתכם לכ-78 מיליוני שקלים.
לקוחות	558	515	520	38	הגידול ביתרת הלקוחות הינו בעיקר במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-38 מיליוני שקלים ובמגזר גילי נייר לקרטון בסך של כ-30 מיליוני שקלים. מנגד קיטון בסך של כ-25 מיליוני שקלים במגזר מוצרי אריזה וקרטון וכ-4 מיליוני שקלים במגזר שירותי איסוף ומחזור.
חייבים ויתרות חובה	26	29	15	11	השינוי נובע בעיקר ממקדמות לספקים.
מלאי	224	185	190	34	הגידול ביתרת המלאי נובע בעיקר ממגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-24 מיליוני שקלים וממגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ-7 מיליוני שקלים.
ספקים ונותני שירותים	295	281	300	(5)	הקיטון ביתרת הספקים נובע ממגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ-16 מיליוני שקלים אשר קוזז על די גידול במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-14 מיליוני שקלים.

3. השקעות בנכסים קבועים

ההשקעות בנכסים קבועים ואחרים לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 הסתכמו בכ-83 מיליוני שקלים לעומת כ-56 מיליוני שקלים בתקופה מקבילה אשתקד.

ג. נזילות

תמצית הדוחות על תזרים המזומנים (במיליוני שקלים):

סעיפים מדוחות תזרים המזומנים	1-9/2018	1-9/2017	גידול (קיטון)	הערות, ביחס לשינוי בתקופות הדוח
תזרים מפעילות שוטפת	78	129	(51)	הירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת על אף השיפור ברווחיות החברה נבעה מגידול בצרכי ההון החוזר.
תזרים לפעילות השקעה (כולל השקעה בפקדונות)	42	(100)	142	סך המזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתקופה המדווחת הסתכמה בכ- 42 מיליוני שקלים, מהם כ- 127 מיליוני שקלים שנפרעו מפיקדון. מנגד, התזרים בגין השקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים הסתכם בכ- 88 מיליוני שקלים. המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה, בתקופה המקבילה אשתקד, הסתכמו לסך של כ- 100 מיליוני שקלים. סך של כ- 58 מיליוני שקלים בגין השקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים אחרים, סך של כ- 62 מיליוני שקלים בגין הפקדת פיקדונות ומנגד התקבל סך של כ- 13 מיליוני שקלים מחשבון נאמנות בגין עסקת חוגלה.
תזרים לפעילות מימון	(102)	(62)	(40)	המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה המדווחת הסתכמו לכ- 102 מיליוני שקלים, מתוכם כ- 70 מיליוני שקלים שולמו כדיבידנד לבעלי מניות החברה וכ- 25 מיליוני שקלים לטובת פירעון הלוואות ואג"ח ובנוסף סך של כ- 16 מיליוני שקלים לטובת תשלומי ריבית. מנגד גידול באשראי לזמן קצר בכ- 9 מיליון גידול באשראי לזמן קצר. זאת, לעומת כ- 62 מיליוני שקלים בתקופה המקבילה אשתקד, מתוכם כ- 43 מיליוני שקלים ששימשו לטובת פירעון הלוואות וכ- 25 מיליוני שקלים לטובת תשלומי ריבית.

ד. פירוט הפעילות במגזרים השונים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 8 - 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 30 בספטמבר 2018). להלן ניתוח התוצאות הכספיות לפי מגזרי הפעילות ובראי כל מגזר בפני עצמו (כולל הכנסות והוצאות בינחברתיות):

1. שירותי איסוף ומיחזור (במיליוני שקלים):

סעיף מדוחות רווח והפסד	2018	2017	גידול (קטון) מיליוני ש"ח	הערות
<u>תקופה מדווחת</u>				
מכירות	216	216	-	
רווח תפעולי	14	12	2	
הוצאות אחרות	-	-	-	
רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות	14	12	2	
EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)	23	21	2	
<u>רבעון שלישי</u>				
מכירות	68	69	(1)	
רווח תפעולי	4	4	-	
הוצאות אחרות	-	-	-	
רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות	4	4	-	
EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)	7	7	-	

היקף הפעילות וההכנסות נותרו ללא שינוי בהשוואה לאשתקד, אם כי ברבעון השלישי ניכרת השפעת עיתוי חגי תשרי השנה ומיעוט ימי העבודה.

2. גילי בייר לקרטון (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<u>תקופה מדווחת</u>
2.1	77	355	432	מכירות
	42	28	70	רווח תפעולי
	1	-	1	הוצאות אחרות
	43	28	71	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
2.2	42	58	100	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)
				<u>רבעון שלישי</u>
2.1	27	114	141	מכירות
	14	10	24	רווח תפעולי
	-	-	-	הכנסות אחרות
	14	10	24	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
2.2	14	20	34	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

2.1. הגידול במכירות בתקופה המדווחת וברבעון השלישי אל מול התקופות המקבילות אשתקד נבע מגידול בכמות הנמכרת, מעליית מחירי המכירה בעולם ובארץ ובנוסף, משינוי תמהיל המכירות אשר בא לידי ביטוי בגידול בכמות הנמכרת לשוק המקומי על חשבון הכמות המיוצאת.

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

3. מוצרי אריזה וקרטון (במיליוני שקלים):

סעיף מדוחות רווח והפסד	2018	2017	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	הערות
<u>תקופה מדווחת</u>				
מכירות	394	381	13	3.1
רווח תפעולי	26	34	(8)	
הכנסות אחרות	(1)	(1)	-	
רווח תפעולי בנטרול (הכנסות) הוצאות אחרות	25	33	(8)	
EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)	46	51	(5)	3.3
<u>רבעון שלישי</u>				
מכירות	123	125	(2)	3.2
רווח תפעולי	5	10	(5)	
הוצאות אחרות	-	-	-	
רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות	5	10	(5)	
EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)	12	16	(4)	3.3

3.1. הגידול במכירות בתקופה המדווחת לעומת תקופה מקבילה אשתקד נבע מעלייה במחירי המכירה באמצעותם מנסה החברה לפצות, ולו באופן חלקי, על העלייה במחיר חומר הגלם בנוסף להכנסות שתרמו פעילויות שנרכשו במחצית השנייה של שנת 2017.

3.2. הקיטון במכירות בתקופה ברבעון השלישי לעומת תקופה מקבילה אשתקד נבע בעיקר מירידה בכמות הנמכרת כתוצאה מעיתוי חגי תשרי ומיעוט ימי עבודה.

3.3. הקיטון ב- EBITDA בתקופה המדווחת וברבעון השלישי לעומת תקופות מקבילות אשתקד, נבע בעיקר מעליית מחיר חומר הגלם העיקרי, גלילי נייר לקרטון. בנוסף, הושפעה רווחיות הרבעון השלישי מעיתוי חגי תשרי השנה ומיעוט ימי העבודה ברבעון.

4. **ניירות כתיבה והדפסה** (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<u>תקופה מדווחת</u>
4.1	47	363	410	מכירות
	4	(13)	(9)	הפסד תפעולי
	(1)	1	-	הוצאות אחרות
	3	(12)	(9)	הפסד תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
4.2	1	(7)	(6)	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)
				<u>רבעון שלישי</u>
4.2	20	119	139	מכירות
	5	(8)	(3)	הפסד תפעולי
	(1)	1	-	הוצאות אחרות
	5	(8)	(3)	הפסד תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
4.3	4	(6)	(2)	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

4.1. הגידול במכירות בתקופה המדווחת וברבעון השלישי לעומת תקופות מקבילות אשתקד, נבע בעיקר מעליית מחירי המכירה בהתאם למגמות העולמיות ופעולות החברה לטיוב לקוחות.

4.2. צמצום ההפסד במגזר, למרות העלייה הניכרת במחירי במחירי התאית, הושג הודות לעליה במחירי המכירה, הגם שלא בשיעור דומה לעליית התאית, ולהתייעלות תפעולית שהפחיתה את יתר הוצאות ההפעלה במגזר.

5. גרפיטי – שיווק צרכי משרד (במיליוני שקלים)

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				תקופה מדווחת
5.1	(4)	124	120	מכירות
	(3)	3	-	רווח תפעולי
	1	-	1	הוצאות אחרות
	(2)	3	1	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
5.2	(2)	5	3	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)
				רבעון שלישי
5.1	(8)	44	36	מכירות
	(2)	2	-	רווח תפעולי
	-	-	-	הוצאות אחרות
	(2)	2	-	רווח (הפסד) תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
5.2	(2)	3	1	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

5.1. הקיטון במכירות וב- EBITDA נובעים ממיעוט ההכנסות ברבעון השלישי כתוצאה ממספר נמוך במיוחד של ימי עסקים השנה בשל עיתוי חגי תשרי.

5.2. הירידה ב- EBITDA בתקופה המדווחת וברבעון השלישי לעומת תקופות מקבילות אשתקד, נבע בעיקר מעליית מחיר 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 לסיכונים 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) 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 ובאירו 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 ואירו). חלק ניכר מהוצאותיה והתחייבויותיה של החברה הינן שקליות לכן, לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר והאירו. 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 ולעיתים אף מבצעת גידור שכזה לצורך ספציפי. 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 30.9.18:

סה"כ	פריטים לא כספיים	צמוד יורו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	במיליוני שקלים
נכסים						
339	-	2	15	-	322	מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר
584	17	11	50	-	506	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
224	224	-	-	-	-	מלאי
8	8	-	-	-	-	אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
940	940	-	-	-	-	רכוש קבוע – נטו
50	50	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
21	21	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים – נטו
3	3	-	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
2,169	1,263	13	65	-	828	סה"כ נכסים
התחייבויות						
11	-	2	-	-	9	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים – כולל חלויות שוטפות
403	5	29	55	-	314	ספקים, זכאים ויתרות זכות
8	-	-	-	-	8	אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
45	6	-	-	-	39	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
141	141	-	-	-	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
496	-	-	-	-	496	איגרות חוב-כולל חלויות שוטפות
23	23	-	-	-	-	התחייבויות בגין מיסים נדחים
1,042	1,042	-	-	-	-	הון, קרנות ועודפים
2,169	1,217	31	55	-	866	סה"כ התחייבויות והון
-	46	(18)	10	-	(38)	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-30.9.18
-	(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 30 בספטמבר, 2018.

2. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

בדבר פרטים על אירועים לאחר תום תקופת הדיווח ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 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.

4. תקני דיווח כספי חדשים

בדבר פרטים אודות גילוי לעניין IFRS16 ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2018.

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	6
מועד הנפקה	6.2013, 1.2014, 7.2014, 10.2014
שם חברה מדרגת	מעלות
דירוג בהנפקה	A+
דירוג התאגיד למועד הדוח	A+
סך שווי נקוב במועד ההנפקה	574.8
סוג ריבית	קבועה
ריבית נקובה	5.89%
רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	כן
מועד תשלום הריבית	ריבית חצי שנתית ביום 30 ביוני ו- 30 בדצמבר בשנים 2018-2024
ע.נ נומינלי ליום 30.9.18	488.5
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.9.18	488.5
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 30.9.18	7.2
שווי הוגן ליום 30.9.18	559.3
סדרה מהותית	כן

הערות:

1. 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).
2. סדרה 3 – במהלך הרבעון השלישי נפרעו במלואן אגרות החוב מסדרה 3, בהתאם לתנאים המקוריים של שטר הנאמנות.
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.

28 באוקטובר 2018

תאריך

ישי דויד, יו"ר הדירקטוריון

גדי קוניא, מנכ"ל

נייר חדרה בע"מ

**תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים)
ליום 30 בספטמבר 2018**

נייר חדרה בע"מ

תוכן העניינים

ע מ ו ד

2	<u>דוח סקירה של רואי החשבון</u>
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים) :
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על שינויים בהון
10-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-20	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 הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2018, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 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 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 ומידיים), התש"ל-1970.

בריסטון אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

חיפה, 28 באוקטובר, 2018

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת מרכז אבן עזר 9 נצרת, 16100 טלפון: 073-3994455 פקס: 073-3994455 info-nazareth@deloitte.co.il	משרד אילת המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402 טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	משרד באר שבע רחוב האנרגיה 77, בנין 1 פארק ההייטק, גב ים נגב באר שבע, 8470912 טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502 טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396 טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il
---	--	--	---	---

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ביאור	
2017	2017	2018		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
				נכסים
				<u>נכסים שוטפים</u>
166,051	298,208	185,114		מזומנים ושווי מזומנים
281,464	283,229	154,164		פקדונות לזמן קצר
520,222	514,916	558,208		לקוחות
14,880	(*) 29,445	25,518		חייבים ויתרות חובה
189,876	185,463	224,079		מלאי
8,131	(*) 8,131	8,131		אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
1,180,624	1,319,392	1,155,214		סה"כ נכסים שוטפים
				<u>נכסים לא שוטפים</u>
921,044	882,861	940,257		רכוש קבוע, נטו
47,400	47,400	49,900	(4)5	נדל"ן להשקעה
22,677	19,605	20,507		נכסים בלתי מוחשיים, נטו
3,293	3,277	3,074		נכסי מסים נדחים
227	330	-		נכסים בגין הטבות לעובדים
994,641	953,473	1,013,738		סה"כ נכסים לא שוטפים
2,175,265	2,272,865	2,168,952		סה"כ נכסים

(*) מוין 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 30 בספטמבר	
2017	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
-	17,658	9,300
54,159	159,845	30,494
299,579	280,987	294,537
103,710	78,299	108,516
7,500	7,500	7,500
23,792	24,811	22,222
140,905	140,980	141,400
629,645	710,080	613,969
1,269	1,812	-
468,414	497,519	467,207
4,501	-	23,181
26,928	27,011	22,604
501,112	526,342	512,992
125,280	125,280	125,280
488,055	487,000	490,661
427,618	420,910	421,437
1,040,953	1,033,190	1,037,378
3,555	3,253	4,613
1,044,508	1,036,443	1,041,991
2,175,265	2,272,865	2,168,952

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

התחייבויות לא שוטפות

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

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

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

הון המיוחס לבעלים של החברה האם

זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

ליאור הלמן
סמנכ"ל כספים

גדי קוניא
מנכ"ל

ישי דוידי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 באוקטובר, 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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
2017 (מבוקר)	2017 (בלתי מבוקר)	2018 (בלתי מבוקר)	2017 (בלתי מבוקר)	2018 (בלתי מבוקר)	
1,655,093	404,512	431,067	1,230,667	1,323,703	מכירות
1,386,305	341,647	359,381	1,032,980	1,089,776	עלות המכירות
268,788	62,865	71,686	197,687	233,927	רווח גולמי
130,142	31,748	32,221	96,512	97,878	הוצאות מכירה ושיווק
40,959	9,088	8,259	28,824	26,777	הוצאות הנהלה וכלליות
97,687	22,029	31,206	72,351	109,272	רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
2,165	(1,810)	(2,444)	(2,601)	5	(4)5 (הכנסות) הוצאות אחרות, נטו
95,522	23,839	33,650	74,952	109,267	רווח תפעולי
12,305	4,558	44	11,114	4,034	הכנסות מימון
48,039	9,311	6,695	37,070	26,269	הוצאות מימון
35,734	4,753	6,651	25,956	22,235	הוצאות מימון, נטו
59,788	19,086	26,999	48,996	87,032	רווח לפני מיסים על הכנסה
13,629	3,045	6,523	10,695	20,633	הוצאות מיסים על הכנסה
46,159	16,041	20,476	38,301	66,399	רווח לתקופה
44,441	15,637	20,284	36,912	65,328	רווח מיוחס ל:
1,718	404	192	1,389	1,071	בעלי מניות החברה
46,159	16,041	20,476	38,301	66,399	זכויות שאינן מקנות שליטה
ש"ח					רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
6.96	2.45	3.17	5.78	10.22	רווח למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה
6.86	2.41	3.1	5.71	10.01	רווח למניה מדולל מיוחס לבעלי מניות החברה
6,387,086	6,387,003	6,395,397	6,385,688	6,392,717	הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה
6,476,156	6,495,799	6,539,066	6,463,212	6,524,657	בסיסי מדולל

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2017	2017	2018	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
46,159	16,041	20,476	38,301	66,399
(836)	9	8	12	2
(836)	9	8	12	2
45,323	16,050	20,484	38,313	66,401
43,631	15,645	20,292	36,923	65,330
1,692	405	192	1,390	1,071
45,323	16,050	20,484	38,313	66,401

רווח לתקופה
 סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד,
 נטו ממס

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

סה"כ רווח כולל לתקופה

מיוחס ל:
 בעלי מניות החברה
 זכויות שאינן מקנות שליטה

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
אלפי ש"ח							
(בלתי מבוקר)							
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
-	-	-	-	2	2	-	2
-	-	-	-	65,328	65,328	1,071	66,399
-	-	-	-	65,330	65,330	1,071	66,401
-	-	2,606	-	-	2,606	-	2,606
(*)	1,337	(1,337)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(70,000)	(70,000)	-	(70,000)
125,280	476,424	10,273	3,964	421,437	1,037,378	4,613	1,041,991
125,280	470,614	9,046	3,964	383,987	992,891	1,863	994,754
-	-	-	-	11	11	1	12
-	-	-	-	36,912	36,912	1,389	38,301
-	-	-	-	36,923	36,923	1,390	38,313
-	-	3,376	-	-	3,376	-	3,376
(*)	581	(581)	-	-	-	-	-
-	3,868	(3,868)	-	-	-	-	-
125,280	475,063	7,973	3,964	420,910	1,033,190	3,253	1,036,443

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

יתרה ליום 1 בינואר 2018
רווחים אקטואריים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס רווח לתקופה

סה"כ רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות מימוש כתבי אופציה למניות תשלום דיבידנד

סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2018

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
רווחים אקטואריים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס רווח לתקופה

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

סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2017

(*) במהלך התקופה המדווחת 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 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 אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
יתרה ליום 30 ביוני 2018	125,280	475,709	10,241	3,964	421,145	1,036,339	1,040,760
-	-	-	-	8	8	-	8
-	-	-	-	20,284	20,284	192	20,476
-	-	-	-	20,292	20,292	192	20,484
(*)	-	747	-	-	747	-	747
-	715	(715)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(20,000)	(20,000)	-	(20,000)
125,280	476,424	10,273	3,964	421,437	1,037,378	4,613	1,041,991
יתרה ליום 30 ביוני 2017	125,280	474,482	7,439	3,964	405,265	1,016,430	1,019,278
-	-	-	-	8	8	1	9
-	-	-	-	15,637	15,637	404	16,041
-	-	-	-	15,645	15,645	405	16,050
(*)	-	1,115	-	-	1,115	-	1,115
-	581	(581)	-	-	-	-	-
125,280	475,063	7,973	3,964	420,910	1,033,190	3,253	1,036,443

(*) במהלך התקופה המדווחת 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 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
אלפי ש"ח (מבוקר)							
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	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 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2017	2017	2018	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
46,159	16,041	20,476	38,301	66,399
13,629	3,045	6,523	10,695	20,633
35,734	4,753	6,651	25,956	22,235
(486)	(233)	(10)	(570)	(435)
86,861	22,105	21,971	66,170	65,055
(2,100)	(2,100)	(2,500)	(2,100)	(2,500)
4,431	1,115	747	3,376	2,606
184,228	44,726	53,858	141,828	173,993
3,387	(24,019)	2,086	(13,905)	(47,589)
(7,389)	3,228	(26,656)	(2,976)	(34,203)
22,879	16,412	(13,501)	9,000	(7,399)
(7,273)	(3,186)	(3,002)	(4,918)	(6,339)
11,604	(7,565)	(41,073)	(12,799)	(95,530)
(18)	40	-	(2)	-
195,814	37,201	12,785	129,027	78,463

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
הוצאות מיסים שהוכרו
בדוח רווח והפסד
הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח
רווח והפסד
רווח ממימוש רכוש קבוע
פחת והפחתות
רווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן
להשקעה
הוצאות בגין תשלומים מבוססי
מניות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(גידול) קיטון בלקוחות וחייבים
אחרים
(גידול) קיטון במלאי
(קיטון) גידול בספקים וזכאים
אחרים
קיטון בהטבות לעובדים
(תשלומי) תקבולי מיסים

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 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2017	2017	2018	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
(81,239)	(17,586)	(31,092)	(53,242)	(82,582)
(9,935)	(3,490)	(3,292)	(5,243)	(4,976)
1,252	300	10	1,072	1,451
4,181	-	-	4,181	-
2,888	1,947	205	2,383	312
12,610	-	-	12,610	-
(60,000)	(29,772)	-	(61,765)	127,300
(130,243)	(48,601)	(34,169)	(100,004)	41,505
-	-	(20,000)	-	(70,000)
(11,269)	2,681	(4,074)	6,390	9,300
(21,330)	(9,304)	(497)	(19,475)	(1,435)
(40,480)	(5,459)	(15,595)	(24,827)	(15,885)
(156,731)	(23,690)	(23,807)	(23,690)	(23,807)
(229,810)	(35,772)	(63,973)	(61,602)	(101,827)
(164,239)	(47,172)	(85,357)	(32,579)	18,141
332,623	344,326	270,455	332,623	166,051
(2,333)	1,054	16	(1,836)	922
166,051	298,208	185,114	298,208	185,114

תזרימי מזומנים לפעילויות השקעה

רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים
תמורה ממימוש רכוש קבוע
תקבול בגין היטל השבחה
ריבית שנתקבלה
תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה (בניכוי עלויות עסקה)
פירעון (הפקדת) פיקדונות
מזומנים נטו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון

תשלום דיבידנד לבעלי המניות
קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-נטו
פירעון הלוואות לזמן ארוך
תשלומי ריבית
פירעון אגרות חוב
מזומנים נטו לפעילות מימון

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 1 - כללי

נייר חדרה הינה חברת מחזור נייר ואריזה. 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 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-58.89% 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.

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

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנוקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

הוצאות (הכנסות) מסים 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.

ג. 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)	
4.215	3.627	30 בספטמבר 2018
4.157	3.529	30 בספטמבר 2017
4.153	3.467	31 בדצמבר 2017
%	%	שיעורי השינוי לתקופה של:
(0.94)	(0.63)	שלושה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר 2018
4.29	0.94	שלושה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר 2017
1.49	4.61	תשעה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר 2018
2.79	(8.22)	תשעה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר 2017
2.69	(9.83)	שנה שנתיים 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 16 "חכירות":

התקן החדש מבטל את IAS 17 "חכירות" והפרשנויות הנלוות לו, וקובע את הכללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות ביחס לשני הצדדים לעסקה, דהיינו הלקוח ('חוכר') והספק ('מחכיר'). התקן אינו משנה את הטיפול החשבונאי הקיים כיום בספרי המחכיר.

התקן החדש מבטל את ההבחנה הקיימת כיום לגבי חוכר, בין חכירות מימוניות לחכירות תפעוליות וקובע מודל חשבונאי אחיד ביחס לכל סוגי החכירות. בהתאם למודל החדש, בגין כל נכס חכור, החוכר נדרש מחד להכיר בנכס בגין זכות השימוש ומאידך בהתחייבות פיננסית בגין דמי החכירה.

הוראות ההכרה בנכס והתחייבות כאמור לא יחולו לגבי נכסים החכורים לתקופה של עד 12 חודשים בלבד וכן ביחס לחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך (דוגמת, מחשבים אישיים).

לאור זאת, חכירות של (נדל"ן ו/כלי רכב ו/אחר) בקבוצה המטופלות כיום כחכירות תפעוליות, תוכרנה בעת יישום התקן כנכסים וכהתחייבויות בדוח על המצב הכספי של הקבוצה.

התקן ייכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, אך זאת בתנאי כי IFRS 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" מיושם אף הוא.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 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 16 "חכירות": (המשך)

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

1. יישום למפרע מלא – לפי גישה זו, נכס זכות-השימוש וההתחייבות יוצגו בדוח על המצב הכספי כאילו מאז ומעולם נמדדו בהתאם להוראות התקן החדש. במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה תחת גישה זו, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה אלא אם שיעור זה אינו ניתן לקביעה בנקל שאז יש להשתמש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד ההתקשרות בחכירה.

2. גישת יישום למפרע חלקי – לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות השימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות:

- הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות.
- הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.

הפרש כלשהו הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם נוצר, ייזקף להון.

החברה מעריכה כי תבחר בגישת יישום למפרע חלקי בעת היישום לראשונה של התקן החדש, כאשר לגבי חכירות הנדל"ן העיקריות של הקבוצה, מדידת נכס זכות השימוש תהיה בהתאם להוראות התקן החדש כאילו הנכסים האמורים נמדדו מאז ומעולם בהתאם להוראותיו, ולגבי שאר החכירות מדידת נכסי זכות השימוש תהיה שווה לסכום ההתחייבויות בגין חכירה כפי שיוצגו במועד המעבר.

ריבית להיוון – בהתאם לגישת היישום למפרע החלקי, החברה בוחנת את אופן קביעת שיעור הריבית התוספתי של החוכר אשר ישמש למדידת ההתחייבות בגין חכירה ונכס זכות השימוש במועד היישום לראשונה של התקן, וזאת בשים לב לתקופת החכירה ולאופי הנכס החכור. טווח שיעורי ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה נע בין 4.5%-1%. טווח זה מושפע מהבדלים באורך תקופת החכירה וסוג החכירה.

בשלב זה, החברה מעריכה כי השפעת היישום לראשונה של התקן החדש ליום 1 בינואר 2019 צפויה להוביל לגידול בסך הנכסים, נטו בטווח שבין 245 ל-270 מיליוני ש"ח, לגידול בסך ההתחייבויות, נטו של החברה בטווח שבין 270 ל-290 מיליוני ש"ח, וקיטון ביתרת הונה העצמי של החברה בטווח שבין 20 ל-30 מיליוני ש"ח.

בנוסף השפעת היישום לראשונה של התקן החדש בשנת 2019 צפויה להוביל לקיטון בהוצאות השכירות של החברה בהיקף של כ-52 מיליוני ש"ח ולעלייה בהוצאות הפחת והפחתות ובהוצאות המימון של החברה בהיקף של כ-42 מיליוני ש"ח ו-9 מיליון ש"ח, בהתאמה. סך הכל השפעת היישום לראשונה של התקן החדש צפויה להביא בשנת 2019 לגידול ברווח התפעולי בהיקף של כ-10 מיליון ש"ח ולגידול ברווח לפני מס בהיקף של כ-1 מיליון ש"ח.

כמו כן, כתוצאה מיישום התקן החדש צפוי גידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בהיקף של כ-52 מיליוני ש"ח וקיטון בתזרים המזומנים מפעילות מימון בהיקף של כ-52 מיליוני ש"ח. הגילוי הכמותי לעיל מתייחס להשפעות הידועות לחברה למועד זה ובהתאם לחוזי החכירה הקיימים אשר יהיו בתוקף ליום 1 בינואר 2019. המידע המובא לעיל, מהווה הערכה של החברה, וייתכן שיהיה שונה מהנתונים אשר יכללו בסופו של דבר בדוחות הכספיים לתקופת היישום לראשונה.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 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":

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.

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 המתייחסות 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 30 בספטמבר 2018 לסך של 12,570 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2017 וליום 30 בספטמבר 2017 הסתכם לסך של 16,691 אלפי ש"ח ו- 9,564 אלפי ש"ח בהתאמה).

ביאור 5 - אירועים במהלך תקופת הדיווח

1. 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 במרץ 2018.

2. 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. הדיבידנד שולם ביום 28 במאי 2018.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2018
(בלתי מבוקרים)

ביאור 5 - אירועים במהלך תקופת הדיווח (המשך)

3. בישיבת הדירקטוריון מיום 31 ביולי, 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. הדיבידנד שולם ביום 21 באוגוסט 2018.

4. ליום 30 בספטמבר 2018 אמדה החברה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה בנהריה ובחדרה באמצעות שמאי חיצוני. בהתאם להערכות השווי שהתקבלו השינוי בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה נזקף לרווח והפסד בסך של כ- 2,500 אלפי שקלים.

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, פסולת קרטון ופלסטיק וממכירתו בעיקר למגזר גלילי נייר לקרטון וכן ליצרניות נייר ויצרניות פלסטיק.
2. **מגזר גלילי נייר לקרטון** – מפיק את הכנסותיו ממכירת גלילי נייר ממוחזרים לקרטון לחברות נייר יצרניות בתחום מוצרי אריזה וקרטון.
3. **מגזר מוצרי אריזה וקרטון** – מפיק את הכנסותיו ממכירות מוצרי אריזה מקרטון גלי ואריזות למוצרי צריכה ללקוחות.
4. **מגזר ניירות כתיבה והדפסה** – מפיק את הכנסותיו ממכירת ניירות כתיבה והדפסה.
5. **מגזר שיווק צרכי משרד** – מפיק את הכנסותיו ממכירת צרכי משרד ללקוחות עסקיים.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2018

ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:

לתקופה של תשעה חודשים													
סך-הכל		התאמות למאוחד		שיווק צרכי משרד		ניירות כתיבה והדפסה		מוצרי אריזה וקרטון		גלילי נייר לקרטון		שירותי איסוף ומחזור	
ינואר- ספטמבר 2017	ינואר- ספטמבר 2018	ינואר- ספטמבר 2017	ינואר- ספטמבר 2018	ינואר- ספטמבר 2017	ינואר- ספטמבר 2018	ינואר- ספטמבר 2017	ינואר- ספטמבר 2018	ינואר- ספטמבר 2017	ינואר- ספטמבר 2018	ינואר- ספטמבר 2017	ינואר- ספטמבר 2018	ינואר- ספטמבר 2017	ינואר- ספטמבר 2018
(בלתי מבוקר)													
אלפי ש"ח													
1,230,667	1,323,705	-	-	123,060	119,182	346,634	384,121	376,752	389,870	271,026	325,254	113,195	105,278
-	-	(208,460)	(248,860)	493	521	16,636	26,045	4,319	4,581	84,256	106,617	102,756	111,096
1,230,667	1,323,705	(208,460)	(248,860)	123,553	119,703	363,270	410,166	381,071	394,451	355,282	431,871	215,951	216,374
74,952	109,266	10,070	8,414	2,979	(112)	(12,642)	(9,459)	34,087	26,149	28,475	69,987	11,983	14,287
66,170	65,055	2,001	1,867	2,151	2,091	4,652	3,006	17,705	20,344	30,382	28,874	9,279	8,873

מכירות ללקוחות
חיצוניים
מכירות בין
מגזריות
סה"כ מכירות

תוצאות המגזר

פחת והפחתות

לתקופה של שלושה חודשים													
סך-הכל		התאמות למאוחד		שיווק צרכי משרד		ניירות כתיבה והדפסה		מוצרי אריזה וקרטון		גלילי נייר לקרטון		שירותי איסוף ומיחזור	
יולי- ספטמבר 2017	יולי- ספטמבר 2018	יולי- ספטמבר 2017	יולי- ספטמבר 2018	יולי- ספטמבר 2017	יולי- ספטמבר 2018	יולי- ספטמבר 2017	יולי- ספטמבר 2018	יולי- ספטמבר 2017	יולי- ספטמבר 2018	יולי- ספטמבר 2017	יולי- ספטמבר 2018	יולי- ספטמבר 2017	יולי- ספטמבר 2018
(בלתי מבוקר)													
אלפי ש"ח													
404,512	431,067	-	-	43,808	36,266	113,438	132,003	123,350	121,309	87,793	108,239	36,123	33,250
-	-	(66,672)	(77,447)	196	167	5,879	7,449	1,561	1,656	26,362	32,993	32,674	35,182
404,512	431,067	(66,672)	(77,447)	44,004	36,433	119,317	139,452	124,911	122,965	114,155	141,232	68,797	68,432
23,839	33,650	5,720	4,638	1,736	(208)	(8,097)	(3,392)	10,286	4,972	10,204	24,030	3,990	3,610
22,105	21,971	622	594	709	694	1,562	1,040	6,072	6,886	10,103	9,742	3,037	3,015

מכירות ללקוחות
חיצוניים
מכירות בין
מגזריות
סה"כ מכירות

תוצאות המגזר

פחת והפחתות

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2018

ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017							
שירותי איסוף ומיחזור	גילי נייר לקרטון	מוצרי אריזה וקרטון	ניירות כתיבה והדפסה	שיווק צרכי משרד	התאמות למאחד	סך-הכל	
(מבוקר)							
אלפי ש"ח							
149,175	369,200	515,188	458,724	162,806	-	1,655,093	מכירות ללקוחות חיצוניים
137,820	115,548	5,835	22,512	669	(282,384)	-	מכירות בין מגזריות
286,995	484,748	521,023	481,236	163,475	(282,384)	1,655,093	סה"כ מכירות
14,223	46,439	41,880	(16,356)	4,223	5,113	95,522	תוצאות המגזר
12,679	40,018	23,891	4,728	2,858	2,687	86,861	פחת והפחותות

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2018

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		30 בספטמבר 2017		30 בספטמבר 2018	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
24,588	23,580	24,438	23,549	-	-
-	-	107,151	104,229	-	-
576,436	497,166	617,224	526,355	559,337	495,945
601,024	520,746	748,813	654,133	559,337	495,945

התחייבויות פיננסיות (*)

אג"ח סדרה 3

אג"ח סדרה 5

אג"ח סדרה 6

סה"כ

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

ביאור 8 - אירועים לאחר תקופת הדיווח

בישיבת הדירקטוריון מיום 28 באוקטובר, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 25 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 3.9 ש"ח. הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 15 בנובמבר 2018.

נייר חדרה בע"מ
דוחות כספיים נפרדים
ליום 30 בספטמבר 2018

נייר חדרה בע"מ

דוחות כספיים נפרדים ליום 30 בספטמבר 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
5-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-12	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 30 בספטמבר 2018, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה 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.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון**

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

חיפה, 28 באוקטובר, 2018

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרכז אבן עמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב האנרגיה 77, בנין 1
פארק ההייטק, גב ים נגב
באר שבע, 8470912

טלפון: 08-6909500
פקס: 08-6909600
info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

נייר חדרה בע"מ
דוחות נפרדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2017	2017	2018
אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
58,995	186,404	97,663
281,464	283,229	154,164
21,635	21,881	31,817
2,696	(*) 1,742	2,368
56,734	56,452	82,444
82,169	97,373	94,785
8,131	(*) 8,131	8,131
511,824	655,212	471,372
450,478	433,012	523,622
460,062	465,062	430,062
116,042	90,156	119,005
47,400	47,400	49,900
1,297	1,389	1,354
150,000	150,000	150,000
113,328	118,659	93,130
1,338,607	1,305,678	1,367,073
1,850,431	1,960,890	1,838,445

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות 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 הכל 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 הכול התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

אגרות חוב

התחייבויות בגין הטבות לעובדים

סך הכול התחייבויות לא שוטפות

הון

סך הכול התחייבויות והון

(*) מוין מחדש

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים: 28 באוקטובר, 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 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2017	2017	2018	2017	2018	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)			ביאור
387,753	92,498 (*)	109,262	286,655 (*)	319,438	מכירות
5,114	2,586	883	6,202	4,383	הכנסות משירותים, נטו
378,322	94,059	105,933	279,222	310,009	עלות המכירות
14,545	1,025	4,212	13,635	13,812	רווח גולמי
27,895	6,855 (*)	7,175	21,646 (*)	20,636	הוצאות מכירה ושיווק
1,347	344	237	866	1,071	הוצאות הנהלה וכלליות
(14,697)	(6,174)	(3,200)	(8,877)	(7,895)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות אחרות
3,349	(1,573)	(2,435)	(1,027)	(1,871)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(18,046)	(4,601)	(765)	(7,850)	(6,024)	הפסד תפעולי
40,096	11,916	6,021	32,909	19,435	הכנסות מימון
41,036	8,909	6,812	31,264	23,093	הוצאות מימון
940	(3,007)	791	(1,645)	3,658	הוצאות מימון נטו
57,840	15,439	21,529	40,374	72,859	חלק החברה ברווחי מוחזקות
38,854	13,845	19,973	34,169	63,177	רווח לפני מיסים על הכנסה
(5,587)	(1,792)	(311)	(2,743)	(2,151)	הכנסות מיסים על הכנסה
44,441	15,637	20,284	36,912	65,328	רווח לתקופה

דוחות נפרדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
2017	2017	2018	2017	2018	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)			
44,441	15,637	20,284	36,912	65,328	רווח לתקופה
(105)	-	-	-	-	סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס
(705)	8	8	11	2	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(810)	8	8	11	2	חלק ברווח (הפסד) הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
43,631	15,645	20,292	36,923	65,330	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
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)					
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
-	-	-	-	2	2
-	-	-	-	65,328	65,328
-	-	-	-	65,330	65,330
-	-	-	-	(70,000)	(70,000)
-	-	2,606	-	-	2,606
(*)	1,337	(1,337)	-	-	-
125,280	476,424	10,273	3,964	421,437	1,037,378
125,280	470,614	9,046	3,964	383,987	992,891
-	-	-	-	11	11
-	-	-	-	36,912	36,912
-	-	-	-	36,923	36,923
-	-	3,376	-	-	3,376
(*)	581	(581)	-	-	-
-	3,868	(3,868)	-	-	-
125,280	475,063	7,973	3,964	420,910	1,033,190

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
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
תשלום דיבידנד
תשלום מבוסס מניות
מימוש אופציות
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2018

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016
רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
רווח לתקופה
סה"כ רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
מימוש אופציות
פקיעת כתבי אופציות בגין אג"ח 6
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר, 2017

(*) במהלך התקופה המדווחת 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 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
אלפי ש"ח					
(בלתי מבוקר)					
125,280	475,709	10,241	3,964	421,145	1,036,339
-	-	-	-	8	8
-	-	-	-	20,284	20,284
-	-	-	-	20,292	20,292
-	-	-	-	(20,000)	(20,000)
-	-	747	-	-	747
(*)	715	(715)	-	-	-
125,280	476,424	10,273	3,964	421,437	1,037,378
125,280	474,482	7,439	3,964	405,265	1,016,430
-	-	-	-	8	8
-	-	-	-	15,637	15,637
-	-	-	-	15,645	15,645
-	-	1,115	-	-	1,115
(*)	581	(581)	-	-	-
125,280	475,063	7,973	3,964	420,910	1,033,190

יתרה ליום 30 ביוני 2018

רווחים אקטוארים בגין תכנית

הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח לתקופה

סה"כ רווח כולל לתקופה

תשלום דיבידנד

תשלום מבוסס מניות

מימוש כתבי אופציה למניות

סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2018

יתרה ליום 30 יוני, 2017

רווחים אקטוארים בגין תכנית

הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח לתקופה

סה"כ רווח כולל לתקופה

תשלום מבוסס מניות

מימוש כתבי אופציה למניות

סה"כ הון ליום 30 בספטמבר, 2017

(*) במהלך התקופה המדווחת 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 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 לשנה
תשלום מבוסס מניות
מימוש כתבי אופציה למניות
פקיעת כתבי אופציות בגין אג"ח 6
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2017

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

ביאורים 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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2017	2018	2017	2018
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
	44,441	15,637	36,912	65,328
	(5,587)	(1,792)	(2,743)	(2,151)
	940	(3,007)	(1,645)	3,658
	(57,840)	(15,439)	(40,374)	(72,859)
	1,981	483	1,644	830
	(2,100)	(2,100)	(2,100)	(2,500)
	5,900	1,810	5,504	3,852
	(12,265)	(4,408)	(2,802)	(3,842)
	10,533	(43,605)	(26,910)	(10,435)
	2,043	(1,264)	2,325	(25,710)
	6,845	9,853	8,568	8,387
	(4,694)	(1,270)	(2,929)	(2,104)
	14,727	(36,286)	(18,946)	(29,862)
	56	56	56	-
	2,518	(40,638)	(21,692)	(33,704)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

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

תקבולי מיסים
מזומנים נטו (ששימשו) נבעו לפעילות
שוטפת

ביאורים 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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2017	2018	2017	2018
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
(14,811)	(894)	(2,637)	(11,747)	(5,702)
98,000	100,000	-	105,000	42,000
(80,000)	(49,772)	-	(81,765)	127,300
31,694	10,488	6,528	26,422	18,653
4,181	-	-	4,181	-
12,610	-	-	12,610	-
51,674	59,822	3,891	54,701	182,251
-	-	(20,000)	-	(70,000)
(15,375)	(7,807)	-	(15,375)	-
(40,150)	(5,401)	(15,626)	(24,694)	(16,113)
(156,731)	(23,690)	(23,807)	(23,690)	(23,807)
(212,256)	(36,898)	(59,433)	(63,759)	(109,920)
(158,064)	(17,714)	(80,342)	(30,750)	38,627
217,671	204,074	178,077	217,671	58,995
(612)	44	(72)	(517)	41
58,995	186,404	97,663	186,404	97,663

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה
רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
פירעון הלוואות מחברות מוחזקות
פירעון (הפקדת) פיקדונות
ריבית שנתקבלה
החזר היטל השבחה
תמורה מממוש חברה כלולה (בניכוי עלויות עסקה)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
תשלום דיבידנד לבעלי המניות
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
ולאחרים
תשלומי ריבית
פירעון אגרות חוב
מזומנים נטו לפעילות מימון

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה ומזומנים
המוחזקים במטבע חוץ
השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים
המוחזקות במטבע חוץ
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

ביאורים 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

- א. 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.
- ב. 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. הדיבידנד שולם ביום 28 במאי 2018.
- ג. בישיבת הדירקטוריון מיום 31 ביולי, 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. הדיבידנד שולם ביום 21 באוגוסט 2018.
- ד. ליום 30 בספטמבר 2018 אמדה החברה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה בנהריה ובחדרה באמצעות שמאי חיצוני. בהתאם להערכות השווי שהתקבלו השינוי בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה נוקף לרווח והפסד בסך של כ- 2,500 אלפי שקלים.
- ה. במהלך התקופה החברה העמידה הלוואה לחברה מוחזקת בסך של 20,000 אלפי ש"ח, בריבית שנתית בהתאם לתקנה 3(י) לפקודת מס הכנסה.

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 IFRS 9 ראה ביאור 3 לדוחות התמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני, 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.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

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

• IFRS 16 "חכירות":

התקן החדש מבטל את IAS 17 "חכירות" והפרשנויות הנלוות לו, וקובע את הכללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות ביחס לשני הצדדים לעסקה, דהיינו הלקוח ('חוכר') והספק ('מחכיר'). התקן אינו משנה את הטיפול החשבונאי הקיים כיום בספרי המחכיר.

התקן החדש מבטל את ההבחנה הקיימת כיום לגבי חוכר, בין חכירות מימוניות לחכירות תפעוליות וקובע מודל חשבונאי אחיד ביחס לכל סוגי החכירות. בהתאם למודל החדש, בגין כל נכס חכור, החוכר נדרש מחד להכיר בנכס בגין זכות השימוש ומאידך בהתחייבות פיננסית בגין דמי החכירה.

הוראות ההכרה בנכס והתחייבות כאמור לא יחולו לגבי נכסים החכורים לתקופה של עד 12 חודשים בלבד וכן ביחס לחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך (דוגמת, מחשבים אישיים).

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

1. יישום למפרע מלא – לפי גישה זו, נכס זכות-השימוש וההתחייבות יוצגו בדוח על המצב הכספי כאילו מאז ומעולם נמדדו בהתאם להוראות התקן החדש. במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה תחת גישה זו, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה אלא אם שיעור זה אינו ניתן לקביעה בנקל שאז יש להשתמש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד ההתקשרות בחכירה.

2. גישת יישום למפרע חלקי – לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות השימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות:

- הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות.
- הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.

הפרש כלשהו הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם נוצר, ייזקף להון.

החברה מעריכה כי תבחר בגישת יישום למפרע חלקי בעת היישום לראשונה של התקן החדש, כאשר לגבי חכירות הנדל"ן העיקריות של הקבוצה, מדידת נכס זכות השימוש תהיה בהתאם להוראות התקן החדש כאילו הנכסים האמורים נמדדו מאז ומעולם בהתאם להוראותיו, ולגבי שאר החכירות מדידת נכס זכות השימוש תהיה שווה לסכום ההתחייבויות בגין חכירה כפי שיוצגו במועד המעבר.

ריבית להיוון – בהתאם לגישת היישום למפרע החלקי, החברה בוחנת את אופן קביעת שיעור הריבית התוספתי של החוכר אשר ישמש למדידת ההתחייבות בגין חכירה ונכס זכות השימוש במועד היישום לראשונה של התקן, וזאת בשים לב לתקופת החכירה ולאופי הנכס החכור. טווח שיעורי ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחייבות בגין חכירה נע בין 1%-4.5%. טווח זה מושפע מהבדלים באורך תקופת החכירה וסוג החכירה.

בשלב זה, החברה מעריכה כי השפעת היישום לראשונה של התקן החדש ליום 1 בינואר 2019 צפויה להוביל לגידול בסך הנכסים בטווח שבין 85 ל-100 מיליוני ש"ח, לגידול בסך ההתחייבויות של החברה בטווח שבין 95 ל-110 מיליוני ש"ח, וקיצוץ ביתרת הונה העצמי של החברה בטווח שבין 9 ל-13 מיליוני ש"ח.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

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

• IFRS 16 "חכירות": (המשך)

בנוסף השפעת היישום לראשונה של התקן החדש בשנת 2019 צפויה להוביל לקיטון בהוצאות השכירות של החברה בהיקף של כ- 14 מיליוני ש"ח ולעלייה בהוצאות הפחת והפחתות ובהוצאות המימון של החברה בהיקף של כ- 8 מיליוני ש"ח ו- 4 מיליוני ש"ח, בהתאמה. סך הכל השפעת היישום לראשונה של התקן החדש צפויה להביא בשנת 2019 לגידול ברווח התפעולי בהיקף של כ- 6 מיליוני ש"ח ולגידול ברווח לפני מס בהיקף של כ- 1 מיליוני ש"ח.

כמו כן, כתוצאה מיישום התקן החדש צפוי גידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בהיקף של כ- 14 מיליוני ש"ח וקיטון בתזרים המזומנים מפעילות מימון בהיקף של כ- 14 מיליוני ש"ח.

הגילוי הכמותי לעיל מתייחס להשפעות הידועות לחברה למועד זה ובהתאם לחוזי החכירה הקיימים אשר יהיו בתוקף ליום 1 בינואר 2019.

המידע המובא לעיל, מהווה הערכה של החברה, וייתכן שיהיה שונה מהנתונים אשר ייכללו בסופו של דבר בדוחות הכספיים לתקופת היישום לראשונה.

ביאור 4 – אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

בישיבת הדירקטוריון מיום 28 באוקטובר, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 25 מיליוני ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 3.9 ש"ח. הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 15 בנובמבר 2018.

נייר חדרה בע"מ

דוח רבעון שלישי של שנת 2018 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), 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 30 בספטמבר 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 השלישי 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 השלישי 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.