



# דוח תקופתי

לשנת 2016



 **RePaper**  
RECYCLED



## תוכן העניינים

**פרק א |** תיאור התפתחות הכללית של עסקיו התאגיד

**פרק ב |** דוח דירקטוריון

**פרק ג |** דוחות כספיים

**פרק ד |** פרטיהם נוספים על התאגיד

**פרק ה |** דוח בדבר אפקטיביות הבקרה

הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

### נייר ממוחזר 100%

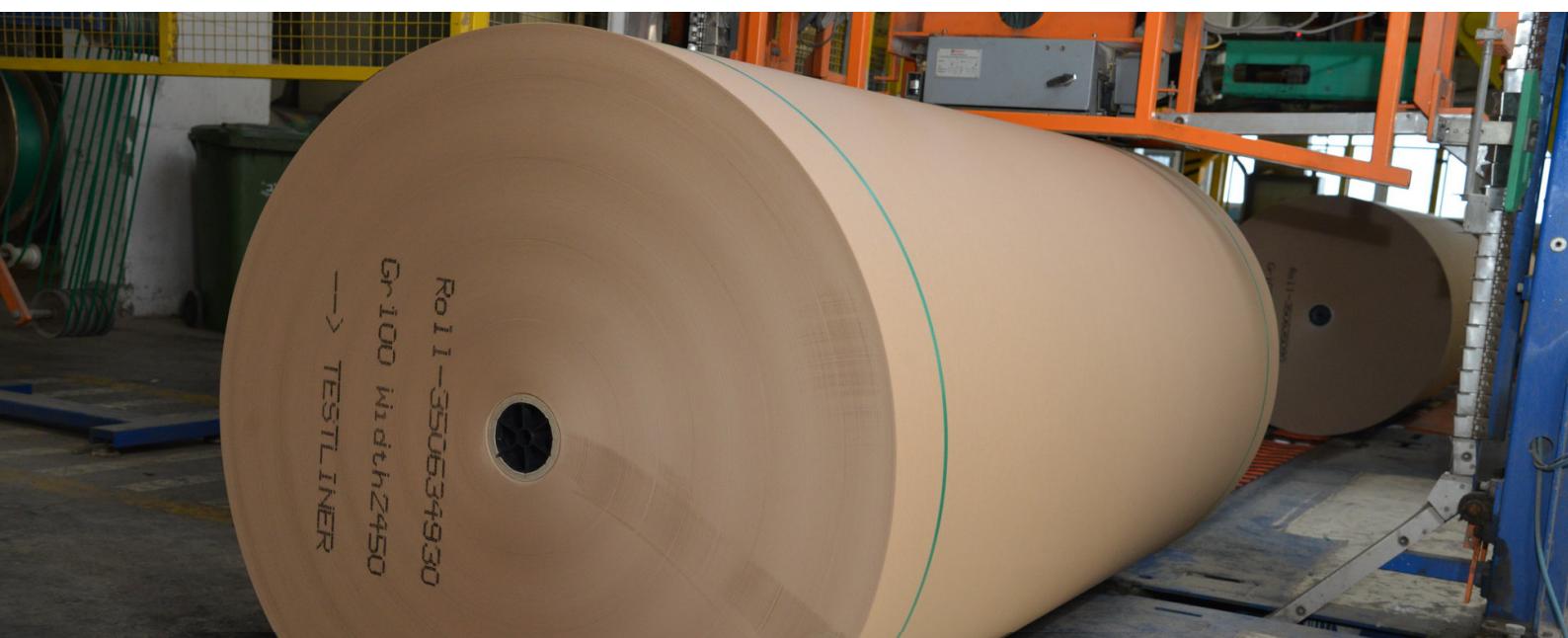
נייר Chadra גאה להכריז כי פנים דוחות כספיים אלו הודפסו על נייר  
מומוחזר 100% המוצע בנייר Chadra בישראל!

נייר צילום, הדפסה וככילה איקוטית, חדשני וייחודי העומד בעקרונות האופטימליים  
של קיימות ושמירה על איכות הסביבה. הנייר מוצע מפסולת נייר הנאספה בישראל,  
והופכת באמצעות תהליך חדשני וייחודי לניר באיכות גבוהה לצילום, הדפסה וככילה.



## פרק א'

### תיאור התפתחות הכללית של עסקי התאגיד



## תוכן עניינים

<b>פרק א' - תיאור התפתחות הכללית של עסקיו התאגיד</b>	5
<b>1. מבוא</b>	5
<b>2. פועלות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו</b>	5
<b>3. תחומי פעילות</b>	7
<b>4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותו</b>	9
<b>5. חלוקת דיבידנדים</b>	10
<b>פרק ב' - מידע אחר</b>	11
<b>6. מידע כספי לגבי תחומי הפעולות של התאגיד</b>	11
<b>פרק ג' - תיאור עסקיו התאגיד לפי תחומי פעילות</b>	14
<b>7. תחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	14
<b>7.1. מבנה תחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	14
<b>7.2. מגבלות,証據, 建立, 和方法ים מיוחדים החלים על תחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	15
<b>7.3. שינויים בהיקף הפעולות בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור וברוחו יתו והתפתחויות בשוקי תחום הפעולות</b>	15
<b>7.4. מוצרים ושירותים בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	15
<b>7.5. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	16
<b>7.6. לקוחות בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	16
<b>7.7. תחרות בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	17
<b>7.8. כשר ייצור בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	17
<b>7.9. רכוש קבוע מקרקעין וمتקנים בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	17
<b>7.10. חומרי גלם וספקי בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	18
<b>7.11. הון חזר</b>	18
<b>7.12. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	19
<b>7.13. גורמי סיכון בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור</b>	19
<b>8. תחום פעילות ניירות הארץ</b>	20
<b>8.1. מבנה תחום פעילות ניירות הארץ והשינויים החלים בו</b>	20
<b>8.2. מגבלות,証據, 建立, 和方法ים מיוחדים החלים על תחום פעילות ניירות הארץ</b>	20
<b>8.3. שינויים בהיקף הפעולות בתחום פעילות ניירות הארץ וברוחו יתו</b>	21

22.....	התפתחויות בשוקים של תחום פעילות ניירות הארץ ושינויים במאפייני הליקות שלו.....	8.4
22.....	תחליפים למצורי תחום הפעולות.....	8.5
22.....	מצרים ושירותים בתחום הפעולות ניירות הארץ.....	8.6
23.....	פיתוח הכנסות מצרים ושירותים בתחום הפעולות ניירות הארץ.....	8.7
23.....	ליקות בתחום הפעולות ניירות הארץ.....	8.8
24.....	שיווק והפצה בתחום הפעולות ניירות הארץ.....	8.9
24.....	תחרות בתחום הפעולות ניירות הארץ.....	8.10
25.....	רכוש קבוע וכשר ייצור בתחום הפעולות נייר הארץ.....	8.11
25.....	מחקר ופיתוח .....	8.12
25.....	חומרים גלם וספקים בתחום הפעולות ניירות הארץ.....	8.13
26.....	הון חוזר .....	8.14
26.....	מגבליות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום הפעולות ניירות הארץ.....	8.15
26.....	גורמי סיכון בתחום הפעולות ניירות הארץ.....	8.16
27.....	<b>תחום פעילות מוצרי אריה וקרטן.....</b>	9.
27.....	מבנה תחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן .....	9.1
28.....	שינויים בהיקף הפעולות בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן וברוחויתו .....	9.2
28.....	תחליפים למצורי תחום הפעולות.....	9.3
28.....	מצרים ושירותים בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן .....	9.4
29.....	פיתוח הכנסות מצרים ושירותים בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן .....	9.5
29.....	ליקות בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן .....	9.6
30.....	תחרות בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן.....	9.7
30.....	עונתיות .....	9.8
30.....	כשר ייצור בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן .....	9.9
30.....	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן .....	9.10
31.....	חומרים גלם וספקים בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן .....	9.11
31.....	הון חוזר .....	9.12
32.....	הסכם מהותיים .....	9.13
32.....	גורמי סיכון בתחום הפעולות מוצרי אריה וקרטן .....	9.14
32.....	<b>תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה.....</b>	10.
32.....	מבנה תחום הפעולות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.1

32.....	שינויים בהיקף הפעולות בתחום וברוחו יתו .....	10.2
34.....	התפתחויות בשוקים של תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה ושינויים במאפייני הלקוחות שלו ..	10.3
34.....	תחליפים למצורי תחום הפעולות .....	10.4
34.....	מצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.5
35.....	פיתוח הכנסות מצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.6
35.....	לקוחות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.7
35.....	שיווק והפצה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.8
35.....	תחרות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.9
36.....	כשר ייצור בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.10
36.....	חומרים גלם וספקים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.11
37.....	הון חוזר .....	10.12
37.....	הסכם מהותיים בתחום הפעולות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.13
38.....	גורם סיכון בתחום הפעולות ניירות כתיבה והדפסה .....	10.14
38.....	<b>תחום הפעולות שיווק צרכי משרד .....</b>	11
38.....	מבנה תחום הפעולות שיווק צרכי משרד .....	11.1
38.....	שינויים בהיקף הפעולות בתחום וברוחו יתו .....	11.2
39.....	גורם ההצלחה הקרייטיים בתחום הפעולות .....	11.3
39.....	תחליפים למצורי תחום הפעולות .....	11.4
39.....	מצרים ושירותים בתחום הפעולות שיווק צרכי משרד .....	11.5
39.....	לקוחות בתחום הפעולות שיווק צרכי משרד .....	11.6
39.....	שיווק והפצה בתחום הפעולות שיווק צרכי משרד .....	11.7
39.....	תחרות בתחום הפעולות שיווק צרכי משרד .....	11.8
40.....	רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים בתחום הפעולות שיווק צרכי משרד .....	11.9
40.....	הון חוזר .....	11.10
40.....	גורם סיכון בתחום הפעולות של צרכי ציוד משרד .....	11.11
42.....	<b>פרק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד .....</b>	
42.....	גורם ההצלחה הקרייטיים בפעילותה של החברה והשינויים החלים בהם .....	12
42.....	חסמי הכנסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעולות של הקבוצה והשינויים החלים בהם .....	13
43.....	רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים .....	14
43.....	הון אנושי .....	15

43.....	תיאור המבנה הארגוני של החברה.....	15.1
44.....	העובדים המועסקים לפי תחומי פעילות.....	15.2
44.....	הסכם העסקה.....	15.3
45.....	התקרחות עם נושאי משרה בכירה.....	15.4
46.....	מגבליות ופיקוח על פעילות החברה.....	16
46.....	מימון - אשראי בר דיווח:.....	17
50.....	מיסוי.....	18
50.....	סיכון סביבתיים ודרכי ניהול.....	19
52.....	הסכם מהותי.....	20
53.....	הליכים משפטיים.....	21
54.....	יעדים אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה.....	22
55.....	גורם סיכון.....	23
55.....	כללי.....	23.1
55.....	גורם סיכון מאקרו כלכליים.....	23.2
55.....	גורם סיכון ענפיים.....	23.3
55.....	גורםים מיוחדים.....	23.4
56.....	מידת השפעת גורמי הסיכון.....	23.5

## **פרק א' - תיאור ההתפתחות הכלכלית של עסקו התאגיד**

### **1. מבוא**

דירקטוריון ניר חדירה בע"מ מתכבד להגיש בזאת את תיאור עסקו התאגיד ליום 31 בדצמבר 2016, הסוקר את תיאור התאגיד וההתפתחות עסקי, כפי שהלו בשנת 2016 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידים), התש"ל-1970.

#### **1.1. מקרה**

למען הנוחות, בדוח תקופתי זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

אירו של האיחוד המוניטاري האירופאי;	"אירו" -
אמניר תעשיות מיחזור בע"מ;	"אמניר" -
גרפיטי שיווק ציוד משרדי ניר בע"מ וחברות בנות שלה;	"גרפיטי" -
דולר ארה"ב;	"דולר" -
הבורסה לנירות ערך בתל אביב בע"מ;	"הבורסה" -
דוחותיה הכספיים של החברה למועד הדוח;	"הדוחות הכספיים" -
נייר חדירה בע"מ;	"החברה" או "נייר חדירה" -
חברה וחברות הבת שלה, כהגדעתן להלן:	"הקבוצה" -
חברות אשר בשליטת החברה, במישרין או בעקיפין; <sup>1</sup> אמןיר תעשיות מיחזור בע"מ, ניר חדירה - ניירות אריזה ומיחזור בע"מ, ניר חדירה – ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ, כרמל פרנקל אינד בע"מ, ניר חדירה - פיתוח ותשתיות בע"מ, גרפיטי שיווק ציוד משרדי ניר בע"מ וחברות בנות של חברות אלו;	"חברות בת" -
חוק החברות, התשנ"ט-1999;	"חוק החברות" -
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	"חוק ניירות ערך" -
כרמל פרנקל אינד בע"מ;	"כרמל פרנקל" -
31 בדצמבר 2016;	"מועד הדוח" -

<sup>1</sup> לעניין דוח זה "שליטה" - כהגדרתה בסעיף 1 לחוק ניירות ערך.

- פעילות לייצור ניירות אריזה וניירות כתיבה והדפסה הפעלת  
באתר החברה בחדרה;
- נייר חדירה - ניירות אריזה ומיחזור בע"מ;
- נייר חדירה - פיתוח ותשתיות בע"מ;
- פימי אופורטיונייטי פיב (דלואר), שותפות מוגבלת ופימי  
ישראל אופורטיונייטי פיב, שותפות מוגבלת, אשר השותף  
הכללי בשתייהן הינו פימי חמ"ש 2012 בע"מ;
- "**מפעל הניר**" -
- "**נייר אריזה חדירה**" -
- "**נייר חדירה תשתיות**" -
- "**פימי**" -
- 1.2. מהותיות המידע הכלול בדוח זה, ובכלל זאת תיאור חברות הקבוצה ותיאור עסקיהן, נכלל מנקודות מבטה של  
החברה, כאשר בחלק מן המקרים הורחב התיאור כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.
- 1.3. שיעורי ההחזקה במניות חברות מוחזקות מוצגים במספרים מעוגלים לאחוז השלם הקרוב ונכונים למועד הסמוך  
למועד דוח זה, למעט אם צוין אחרת. שיעורי ההחזקה במניות חברת מוחזקת מחושבים מתוך סך ההון המונפק  
בפועל של החברה המוחזקת.
- 1.4. בתיאורים של חברות המוחזקות על ידי החברה, נכללים לעיתים נתונים המבוססים על סקרים ומחקרים שונים.  
החברה אינה אחראית לתוכנם של סקרים ומחקרים כאמור.
- 1.5. דוח זה מופנה לגברים ולנשים כאחד - השימוש בלשון זכר הוא מטעמי נוחות בלבד.
- 1.6. את חלק א' זה של הדוח השנתי יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הביאורים לדוחות הכספיים.

## 2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקית

- 2.1. החברה התאגידה ונרשמה בישראל כחברה פרטית בשנת 1951. בשנת 1959 הוצאה החברה לראשונה את ניירות הערך שלה לציבור, בהתאם לתשקיף שפורסם באותו מועד והחל מאותו מועד היו רשומות מנויות החברה למסחר בבורסה.
- 2.2. החל מאוגוסט 2015, בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח החזקותיה בכ- 59.19% מההון המונפק ומזכויות הצבעה בחברה.<sup>2</sup>
- 2.3. בתקופה האחורה עוברת החברה הליך של מיקוד עסקית והתמקדות בתחום המיחזור, הנייר והאריזה תוך שיפור איצות המוצרים שמקורם בחברה ללקוחותיה הסופיים והתאמתם לצרכיהם, "על תהליכי הייצור והגדלת הסינרגיה בין הידידות התפעוליות של החברה. הליך המיקוד העסקי האמור נועד להתמודד עם הסביבה העסקית המשתנה בתחום פועלות החברה תוך מצבי הפוטנציאלי הגלום בשרשראת הערך".
- 2.4. שרשות הערך, שתחליתה ווסףה הם בלבד הקצהה, בניה על אינטגרציה אנכית בין פעילותות הקבוצה. שרשותה הערך, במסגרתה פסולה של אחד הופכת לחומר גלם של אחר, מניבה רוחים כלכליים ובמקביל, נותנת מענה גם לאתגרים אקולוגיים כבד משקל כגון: צמצום פסולת, מיחזרה, מעבר לחומר גלם ידידותיים לשביבה ובתחת איצות חומרי גלם ממוקור שני. ניר חרדה רואה עצמה כחלוצה באימוץ קונספט הכלכלת המוגלית ושרשת הערך שהוא מבצתת, תורמת ליתרונה בשוק ומיעדת להבטיח כי גם בתנאי תחרות המציגים סטנדרטים סביבתיים הולכים ומחמירים, החברה תמשיך ותשמר על מעמדה המוביל.



- 2.5. בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה בין החוליות בשרשראת הערך. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולת נייר, עיתון וkarton (להלן: "**פסולת הניר**") וmundat איתה. פסולת הניר המעובדת מהוות חומר גלם עיקרי בפעולתה של הקבוצה בייצור ניירות האריזה. ניירות אריזה שמייצרת הקבוצה מהווים חומר גלם עיקרי בפעולתה של הקבוצה בייצור אריזות karton גלי. אותן אריזות karton נמכרות ללקוחותיה הסופיים של החברה ונאספות (לאחר שימוש) על ידי הקבוצה, כפסולת נייר. וחוזר חלילה.

<sup>2</sup> למיטב ידיעת החברה, המתבססת על דיווחי קרן פימי לחברת, פימי חמיש 2012 בע"מ הינה השותף הכללי בשתי שותפות מוגבלות המחזיקות במניות החברה: פימי אופורטונייטי פיב (דלוואר), שותפות מוגבלת ופימי ישראל אופורטונייטי פיב, שותפות מוגבלת. פימי חמיש 2012 בע"מ הינה בשליטתו (בעקביפין) של מר ישע דידי. לרטריטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה אודות החזקות בעלי עין מיום 11 בינואר 2017 (מספר אסמכתא: 11-005511-2017-01).

- 2.6. להערכת החברה, חיזוק הסינרגיה בין תחומי פעילותה העיקריים של הקבוצה, תוך התמקדות בשיפור שרשותת הערך, מיועד לאפשר את שיפור איכות המוצרים שהקבוצה מוכרת ללקוחותיה הסופיים, הקטנת הסיכון בתחום פעילותה וחיזוק תוכנותיה הכספיות.
- 2.7. במסגרת שרשותת הערך, החברה משותת את "לקוח הקצה" פעמיים: פעם אחת כשהיא מפנה את פסולת הניר והפלסטיק שלו לצורך מיחזור ופעם שנייה, כשהיא הופכת את פסולת הניר למוצר Ariza המשרתים את אותו לקוחות. לתהיליך זה שותפות שלוש חברות בנותו של החברה – אמרניר, ניר אריזה חדרה וכרמל פרנקל – העובdot בשיתוף פעולה תחת מטרית הקבוצה.
- 2.8. החברה שוקדת על פיתוח מוצרים חדשים וחדניים בתחום הקרגול והאריזה, הנוטנים מענה לצרכים הגוברים של השוק ומעצבת ייחד עם לköוחותיה את מוצר Ariza שיקלו על שימוש מוצריהם ישמר על איכותם, יקדמו את הנראות שלהם במקומות שבהם הם מוצרים ונמכרים ובו בעת, יצמצמו את הנפח שהם תופסים.
- 2.9. בנוסף, החברה עוסקת בייצור ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה והינה היצן המקומי היחיד הפועל בישראל. יחד עם זאת, בתחום זה לא קיימים חסמי כניסה מהותיים לייבוא וקיימת תחרות ממשמעותית. כמו כן, החברה עוסקת בשיווק ומירה של מוצרים צרכי מסדר.
- 2.10. כאמור לעיל, הבסיס העסקי של החברה משלב עקרונות של קיימות (sustainability) וכלכלה מעגלית, המובילים להקטנת ההשפעה הסביבתית של פעילותה היצרנית:
- 2.10.1. האריזות הנמוכרות על ידי הקבוצה ללקוחותיה הסופיים נאספות (לאחר השימוש) על ידי הקבוצה ומשמשות את הקבוצה כחומר גלם. לעניין זה, הקבוצה הינה אחת מוגפי המיחזור המשמעותיים בישראל והינה אספנית פסולת הניר הגדולה בישראל.
- 2.10.2. בשנים האחרונות שוקדת הקבוצה על פיתוח ניירות אריזה ממוחזרים מיוחדים, העשויים מ-100% חומר גלם ממוחזר ומיועדים לשמש כתחליף לניר אריזה מתאית בתולית המזבאים על ידי יצרי אריזות הקרטון. בכך תורמת הקבוצה להגדלת היקפי איסוף פסולת הניר ומניעת הטמנה מחד וכן, להקטנת השימוש במוצרים מיובאים, מבוססי תאית, מאידך.
- 2.10.3. בשטח המפעל בחדרה פועלות שתי תחנות כוח פרטיות לייצור חשמל. תחנת הכוח העיקרי ממנה צורכת החברה את מרבית החשמל הדרוש לפעלותה בחדרה הפועלת על בסיס גז טבעי<sup>3</sup> וכן תחנת כוח נוספת, קתינה יוון, המבוססת על ביוגז כמקור אנרגיה עיקרי. תחנה זו עשויה שימוש בפליטות הנוצרות בתהיליך ייצור הניר של החברה על מנת לייצר חשמל.<sup>4</sup> כמו כן, החברה הקימה מערכת מתקדם לטיפול בשפכים (מט"ש) הנוצרים כחלק מההליך ייצור הניר. לאחר שעברו טיפול במט"ש, חלק מהם חוזר לתהיליך ייצור הניר והחלק الآخر, מוזרם לנחל חדרה ובכך תורם לשיקומו.
- פעילות זו הינה חלק מפעילותה העסקי של החברה ומאפשרת, בנוסף ליתרונות הסביבתיים הנובעים ממנה, גם חיסכון תפעולי בהוצאות החברה.
- 2.11. במהלך השנים האחרונות פועלה החברה לחיזוק אינטונטה הפיננסית והקטנת המינוף, בין היתר, באמצעות מימוש אחזקותה בתחוםים שאינםobil ביבת עסקה (ובכלל זה מכירת אחזקותיה בחוגלה-קימברלי בתמורה לכ- 650 מיליון ש"ח) והנפקת מנויות וגiros הון (בחודש דצמבר 2015 הנפקה החברה מנויות רגילות בתמורה לכ- 150 מיליון ש"ח). בעוד כך, החברה גם נקטה בצעדים להפחחת העליות הקבועות של החברה, לרבות באמצעות צמצום מטה הקבוצה ומספר המנהלים, הקטנת מוצבת כוח האדם המועסקת על ידי החברה וצמצום

<sup>3</sup> תחנת הכוח הקיימת הוקמה על ידי החברה והוסבה לפני מספר שנים לגז טבעי. בשנת 2015 נמכרה התחנה לצד ג' אשר משיך להפעיל אותה ולמכור את החשמל לחברת.

<sup>4</sup> תחנת הכוח הוקמה ומפעלת על ידי צד ג' השוכר חלק משטח החברה בחדרה ואליה מזrimה החברה חלק מהഫטיות הנוצרות בהיליך ייצור הניר.

שטחי אחסון. בד בבד, החברה פועלת לייצור תמריצים מתאימים לעובדיה ובחדש יוני 2016 נחתם הסכם קיבוצי חדש, במפעל הניר, במסגרתו הוננקו אופציית לעובדי מפעל הניר המאוגדים בחדרה (שאינם נשאי משרה) והופחתו תוספות השכר האוטומטיות שהו קבועות בהסכם הקיבוצי הקודם.

להלן תרשימים מבנה החזקיות של החברה בחברות עיקריות בקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2016:



(1) במסגרת הליך של רה-ארגון פנימי בהחזקотיה של החברה, הוחלט כי המשך הפעולות בתחום ייצור נירוט כתיבה והדפסה יעשה במישרין על ידי החברה.

### 3. תחומי פעילות

למועד הדוח, לקבוצה (במישרין ובאמצעות החברות הבנות) חמשה תחומי פעילות:

3.1. **שירותי איסוף ומיחזור** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת את מערכ איסוף פסולת הניר והקרטון המבוצע על ידי אמןיר וקובלי ממנה שלה ועיבודה לצורך מיחזור ושימוש כחומר גלם לייצור נירוט אריזה. פסולת הניר נאספת ממוקורות שונים בכל רחבי המדינה על ידי אמןיר ומעובדת במפעליה בחדרה ובמודיען. פסולת הניר מהוות כאמור חומר גלם עיקרי בתהליכי הייצור של נירוט האריזה. חלק מפעולות הקבוצה בתחום זה, מבצעת אמןיר גם איסוף של פסולת ניר לבן וניר עיתון, פסולת פלסטיק ועיבודה. פרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 7 להלן.

3.2. **נירוט אריזה** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת ייצור ומכירה של נירוט אריזה המיוצרים מ-100% פסולת קרטון ועיתון הנאספים בעיקר על ידי אמןיר. נירוט אריזה הינו שם כולל לכל סוג הניר שהוא שמהם מיוצרים "לחותות קרטון" (דופן חיצונית, ניר גל, ודופן פנימית). נירוט האריזה הממוחזרים, משמשים כחומר גלם ל תעשיית אריזות הקרטון הגל (להלן: "המקרגלים"). עיקר הייצור שמבצעת הקבוצה בתחום הפעולות, הינו של ניר פלוטינג (הנייר המשולב בלחותות הקרטון הגל, כgel) ונירוט הלינר המהווים את הדפנות שלلوح הקרטון. כמו כן, ניר אריזה חדרה מייצרת סוג ניר מיוחדת אשר מהווים תחליף לנירוט אריזה מבוסס תאית. פרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 8 להלן.

3.3. **מוציארי אריזה וקרטון** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה, המתבצעת על ידי כרמל פרנקל, כוללת ייצור ומכירה של אריזות קרטון, המיועדות בעיקר ללקוחות מתחומי התעשייה, המזון, msecakotot v-hakhalotot, ושל אריזות מדף מניר "דופלקס" למוציארי צרכיה בתעשייה, החקלאות, המזון, msecakotot, הפרמצבטיקה, הקוסמטיקה ומעמד התצוגה (POS). מוצרי הארץ והקרטונים מיוצרים, בין היתר, גם מנירוט אריזה ממוחזרים המיוצרים על ידי תחום נירוט הארץ. פרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 9 להלן.

3.4. **ניירוט כתיבה והדפסה** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת ייצור ושיווק של נירוט כתיבה והדפסה וכן שיווק נירוט מיבאים, כגון ניר מצופה ונירוט מיוחדים, כהשלמה לסל מוצריה. פרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 10 להלן.

**3.5. שוק צרכי מסרך** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה, המבצעת באמצעות חברת גרפיטי, כוללת שיווק צרכי מסרך וניר, בעיקר לשוק המוסדי והעסקי, הכולל, בין היתר, מוסדות ממשלת, בנקים, קופות חולמים ועסקים גדולים אחרים. כמו כן, החברה מפעילה באופן בלעדי ליטוגנאים וקמעונאים מוצריים של מותגים בינלאומיים (כגון: שנידר וארטליין). לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות ראו סעיף 11 להלן.

#### 4. השקעות בהון התאגידי וUSESקאות במניותו

**4.1.** בחודש אוגוסט 2015 רכשה קרן פימי את מלא החזקотיה של כלל תעשיות בע"מ במניותה הרגילות של החברה (3,007,621 מנויות רגילות), אשר היוו כ- 59.09% מהן המניות המונפק והנפרע של החברה באותה עת, בתמורה לסך כולל של כ-354,546 אלף ש"ח (המשכף סך של כ-117.88 ש"ח לכל מניה נמכרת). לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 24 ביוני 2015 ו-13 באוגוסט 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-055860 ו-2015-01-096126), בהתאם.

**4.2.** בחודש דצמבר 2015, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה ורישום למסחר של מנויות רגילות על פי תשקיף המדף. במסגרת זו הנפיקה החברה 1,295,220 מנויות רגילות בתמורה לכ-150 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים דוח הצעת המדף ותוצאות ההנפקה לציבור ראו דיווחים מיידיים מיום 10 בדצמבר 2015 ו-13 בדצמבר 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-177945 ו-2015-01-177222, בהתאם).

#### 5. חלוקת דיבידנדים

**5.1.** החברה לא חילקה דיבידנדים לבני מניותיה בשנתיים האחרונים. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, לחברה יתרת רווחים הנитנים לחלוקת בסך של כ-384 מיליון ש"ח.

**5.2.** צוין, כי נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים.

**5.3.** בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, התchiaבה החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מניותיה באמ לאחר חלוקת הדיבידנד ו/או רכישה העצמית, לפי העניין, יפחית הונה העצמי, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של החברה, לפי העניין, אל מתחת ל- 500 (חמש מאות) מיליון ש"ח. הונה העצמי של החברה עומד, נכון ליום 31 בדצמבר 2016 על 998 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.6 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, כפי שנכלל בדיווח המידי של החברה מיום 28 בנואר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-027292).

## פרק ב' - מידע אחר

### 6. מידע כספי לגבי תחומי הפעולות של התאגיד

6.1. להלן יפורטו נתונים בדבר המידעכספי אודות תחומי הפעולות של החברה בשנים 2016, 2015 ו-2014 (באלפי ש"ח):

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016										
מאוחד	התאמות למאוחד*	תchrom פועלות שיווק CRCI משרד	תchrom פועלות ניירות כתיבה והדפסה	תchrom פועלות מוציאי אריזה וקרטון	תchrom פועלות ניירות אריזה	תchrom פועלות שירותי איסוף ומיחזור				
										1. הכנסות
1,643,089	-	163,689	497,056	482,980	355,907	143,457	א. הכנסות בתחום מחיצוניים			
-	(264,103)	536	24,274	6,536	97,718	135,039	ב. הכנסות מתחומי פעילות אחרים			
<b>1,643,089</b>	<b>(264,103)</b>	<b>164,225</b>	<b>521,330</b>	<b>489,516</b>	<b>453,625</b>	<b>278,496</b>	<b>ג. סך הכל</b>			
							2. עלויות*			
-	(264,103)	23,941	6,331	98,127	135,290	414	א. עלויות המהוות הכנסות של תחום אחר בתאגיד			
1,587,836	(13,348)	137,063	527,329	366,821	301,689	268,282	ב. עלויות אחרות			
<b>1,587,836</b>	<b>(277,451)</b>	<b>161,004</b>	<b>533,660</b>	<b>464,948</b>	<b>436,979</b>	<b>268,696</b>	<b>ג. סך הכל</b>			
666,938	(13,348)	39,414	122,055	172,473	157,947	188,397	ד. עלויות קבועות			
920,898	(264,103)	121,590	411,605	292,475	279,032	80,299	ה. עלויות משתנות			
<b>55,253</b>	<b>13,348</b>	<b>3,221</b>	<b>(12,330)</b>	<b>24,568</b>	<b>16,646</b>	<b>9,800</b>	<b>3. רווח (פסד) מפעולות רגילות</b>			
53,779	13,348	3,221	(12,330)	23,094	16,646	9,800	א. רווח (פסד) מפעולות רגילות המייחס לבאים של החברה האם			
1,474	-	-	-	1,474	-	-	ב. רווח (פסד) מפעולות רגילות המייחס לזכויות שאין מקנות שליטה			
<b>2,275,406</b>	<b>711,764</b>	<b>89,129</b>	<b>237,346</b>	<b>364,492</b>	<b>752,873</b>	<b>119,802</b>	<b>4. סך הנכסים ליום 31.12.2016</b>			
<b>1,277,088</b>	<b>914,525</b>	<b>39,401</b>	<b>99,089</b>	<b>91,974</b>	<b>67,215</b>	<b>64,884</b>	<b>5. סך ההתחייבויות ליום 31.12.2016</b>			

\* ההתאמות למאוחד הין בעיקר בשל נכסים כלליים שאינם משיכים לתחום פעילות ספציפי.

שנה שסתמייה ביום 31 בדצמבר 2015										
ማוחד	התאמות לማוחד*	שיעור צרכי marsh	תחום פעילות שיעור צרכי marsh	תחום פעילות ניירות כתיבבה והדפסה	תחום פעילות מוסרי אריזה וקרטון	תחום פעילות ניירות אריזה	תחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור			
									1. הכנסות	
1,741,442	-	173,087	527,255	469,458	428,439	143,203			א. הכנסות בתחום מחיוניים	
-	(275,666)	718	28,269	5,975	101,804	138,900			ב. הכנסות בתחום פעילות אחרים	
<b>1,741,442</b>	<b>(275,666)</b>	<b>173,805</b>	<b>555,524</b>	<b>475,433</b>	<b>530,243</b>	<b>282,103</b>			<b>ג. סך הכל</b>	
									2. עלויות*	
-	(275,666)	24,698	5,642	102,220	142,477	629			א. עלויות המהוות הכנסות של תחום אחר בתאגיד	
1,354,569	(440,552)	151,091	639,638	366,820	359,759	277,813			ב. עלויות אחרות	
<b>1,354,569</b>	<b>(716,218)</b>	<b>175,789</b>	<b>645,280</b>	<b>469,040</b>	<b>502,236</b>	<b>278,442</b>			<b>ג. סך הכל</b>	
106,906	(440,552)	47,953	122,960	169,919	77,494	129,132			ד. עלויות קבועות	
1,247,663	(275,666)	127,836	522,320	299,121	424,742	149,310			ה. עלויות משתנות	
<b>386,873</b>	<b>440,552</b>	<b>(1,984)</b>	<b>(89,756)</b>	<b>6,393</b>	<b>28,007</b>	<b>3,661</b>			<b>3. רווח (הפסד) מפעילות רגילות</b>	
386,489	440,552	(1,984)	(89,756)	6,009	28,007	3,661			א. רווח (הפסד) מפעילות רגילות המייחס לבאים של החברה האם	
384	-	-	-	384	-	-			ב. רווח (הפסד) מפעילות רגילות המייחס לזכויות שאין מקנות שליטה	
2,557,298	1,007,787	96,797	233,320	332,315	760,871	126,208			<b>4. סך הנכסים ליום 31.12.2015</b>	
<b>1,575,573</b>	<b>1,181,780</b>	<b>49,558</b>	<b>96,809</b>	<b>96,836</b>	<b>82,879</b>	<b>67,711</b>			<b>5. סך ההתחייבויות ליום 31.12.2015</b>	

\* הרתאמות לማוחד הין בעיקר בשל נכסים כלליים שאינם משווים לתחום פעילות ספציפי.

שנה שהסתממה ביום 31 בדצמבר 2014 *									
מאוחד	התאמות למאוחד*	תchrom פועלות шибוק צרכי משרד	תchrom פועלות ניירות כתיבה והדפסה	תchrom פועלות מוציאי אריזה וקרטון	תchrom פועלות ניירות אריזה	תchrom פועלות שירותי איסוף ומיחזור			
								1. הכנסות	
								א. הכנסות התחום מחיצוניים	
1,757,362	-	182,479	498,068	476,169	443,486	157,160		ב. הכנסות מתחומי פעילות אחרים	
-	(271,494)	1,310	23,710	6,061	89,241	151,172		ג. סך הכל	
<b>1,757,362</b>	<b>(271,494)</b>	<b>183,789</b>	<b>521,778</b>	<b>482,230</b>	<b>532,727</b>	<b>308,332</b>		* עלויות*	
								2.	
								א. עלויות המהוות הכנסות של תchrom אחר בתאגיד	
1,869,638	(937)	157,689	678,920	416,699	305,953	311,314		ב. עלויות אחרות	
<b>1,869,638</b>	<b>(272,431)</b>	<b>181,099</b>	<b>684,496</b>	<b>506,053</b>	<b>457,108</b>	<b>313,313</b>		ג. סך הכל	
493,138	(74,049)	48,285	136,358	141,997	124,394	116,153		ד. עלויות קבועות	
1,376,500	(198,382)	132,814	548,138	364,056	332,714	197,160		ה. עלויות משתנות	
<b>(112,276)</b>	<b>937</b>	<b>2,690</b>	<b>(162,718)</b>	<b>(23,823)</b>	<b>75,619</b>	<b>(4,981)</b>		3. רווח (הפסד) מפעילות רגילות	
(110,847)	937	2,690	(162,718)	(22,394)	75,619	(4,981)		א. רווח (הפסד) מפעילות רגילות המיוחס לבאים של החברה האם	
(1,429)	-	-	-	(1,429)	-	-		ב. רווח (הפסד) מפעילות רגילות המיוחס לזכויות שאין מקנות שליטה	
2,433,635	600,226	100,206	366,940	350,084	886,776	129,403		4. סך הנכסים ליום 31.12.2014	
1,847,793	1,439,053	42,467	123,718	89,678	81,182	71,695		5. סך ההתחייבויות ליום 31.12.2014	

\* התאמות למאוחד הין בעיקר בשל נכסים כלליים שאינם משווים לתchrom פעילות ספציפי.

#### 6.2. התפתחויות שחלו במהלך השנים האחרונות, סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברת

لتיאור אודות התפתחויות שחלו במהלך השנים האחרונות וכן הסביבה הכלכלית והשפעות גורמים חיצוניים ביחס לחברת דירקטוריון של החברה.

## פרק ג' - תיאור עסקיו התאגיד לפि תחומי פעילות

### 7. תחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור



#### 7.1. מבנה תחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור

- 7.1.1. עיקר הפעולות בתחום זה הינו איסוף ועיבוד (מיון וכבישה) של פסולת ניר לסוגיה: ניר לבן, ניר עיתון וקרטון (להלן: "פסולת ניר") לצורכי מיחזור, המבוצע על ידי חברת אמנים.
- 7.1.2. כאמור, בבחינת שרשרת הערך של תחום הניר והארזה, פסולת הניר הנאספת ע"י אמנים מהווה את חומר הגלם העיקרי של הקבוצה בפעולותה בתחום נירות הארזה וככזו, מהווה את החוליה הראשונה בשרשראת הערך. פעולה של אמנים בשירותי איסוף ועיבוד פסולת הניר מהווה בכך חיוני לתהליכי ולרכישות הייצור של ניר הארזה ולפעולתה של הקבוצה. בשנת 2016, כ-80% מפסולת הניר המעובדת על ידי אמנים שימושה את הקבוצה בפעולות ייצור נירות הארזה.
- 7.1.3. אמנים הינה חברת איסוף, עיבוד ומיחזור הניר הגדולה בישראל. אמנים אוספת את פסולת הניר מקורות שונים בכל רחבי המדינה. חלק מן הפסולת המעובדת על ידי אמנים, נרכש מצדדים שלישיים. נכון למועד הדוח, אמנים מטפלת (ממינות וכובשת) במפעילה בכ-350 אלפי טון פסולת ניר בשנה.
- 7.1.4. בהיותה ספקית חומר הגלם העיקרי בפעולות ייצור נירות הארזה, ליכולת (כמוות) הייצור של מפעל הניר השפעה משמעותית על הביקוש לפסולת ניר. לפרטים נוספים שוק הניר, ראו סעיף 8.3 להלן.
- 7.1.5. בשנים האחרונות החלה אמנים לפעול בתחום איסוף ומיחזור של פסולת פלסטי. אמנים ממין את שוטפות ומגרענת את פסולת הפלסטי הנאספת על ידה ולאחר מכן, מוכרת את הפלסטי המגורען לחומר גלם לייצור פלסטי אחרים. בשנת 2015 השקיעה אמנים בהקמת קו ייצור נוסף במפעל מיחזור הפלסטי ובשנת 2016 הגדילה את פעילותה בתחום בכ-60% בהשוואה לשנה הקודמת (כ-8 אלפי טון של פסולת פלסטי). בשנת 2016 פעילות מיחזור הפלסטי עדין אינה מהותית יחסית לפעולתה של הקבוצה והקבוצה בוחנת את האפשרות להרחבתה בעתיד.
- 7.1.6. חלק מפעילותה, עוסקת אמנים גם במתן שירותי אבטחת מידע (שירותי גրיסה באתר הלקוח או באתרי אמנים) דפורמציה (שירותי השמדת סחורות/מויצרים) ובפעולות של ייצור מוצר ניר מונצלים. פעילויות אלה אין מהותיות לניר חרדה.

## 7.2. מגבלות, חוקיה, תקינה ואילוצים מיוחדים הchallenge על תחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

- 7.2.1. בהתחשב באופיו של תחום הפעולות, פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור כפופה לרגולציה במעטן היבטים, לרבות: הוראות הנוגעות להגנת הסביבה (כגון: החוק למניעת מפגעים, חוק החומרים המסוכנים, חוק האրיזות), רישיונות והיתרים (כגון: חוק רישיי עסקים), הגבלים עסקיים (כגון: חוק ההגבלים העסקים, צוים מוסכמים) ועוד.
- 7.2.2. לפרטים נוספים הרגולציה החלה על פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור ראו סעיף 7.12 להלן.

## 7.3. שינוי בהיקף הפעולות בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור וברוחניות והתפתחויות בשוק תחום הפעולות

- 7.3.1. פסולת נייר מהויה, כאמור, חומר גלם עיקרי בייצור ניירות האריזה וכן, לתנודתיות בבקישום העולמיים לפסולת זו (OCC – Old Corrugated Containers).
- 7.3.2. בהתבסס על הערכות פנימיות של החברה, היקף צリכת הנייר לשוגן (נייר לבן, עיתון וקרטון, ללא טישו), בישראל, במהלך השנים האחרונות, היה כ-900 אלפי טון לשנה.
- 7.3.3. להערכת החברה, שיעור פסולת הנייר הנאספה ע"י אמניר ומתחרותיה, מתוך סך הנייר הנצרך, עמד בשנתה الأخيرة על כ-50%. ציון, כי בהתבסס על נתונים (PPG) וIOSI, השיעור הממוצע השנתי, בשנים האחרונות, של פסולת הנייר שנאספה ושימשה כחומר גלם לייצור נייר ממוחזר במערב אירופה, מתוך סך הנייר הנצרך, עלה על %65.
- 7.3.4. להערכת החברה, היקף פסולת הנייר שנאסף בישראל בשנת 2016, עמד על כ-450 אלפי טון (לא כולל נפולת המקרגלים). להערכת החברה, היקף פסולת הנייר הנאסף בישראל גדל בשנים האחרונות באופן עזבי. פסולת הנייר שאינה נרכשת על ידי אמניר מצוי לחו"ל, בעיקר על ידי מתחרותיה של אמניר.
- 7.3.5. להערכת החברה, קיים פוטנציאל לגידול בהיקף האיסוף של פסולת נייר בישראל, זאת בין היתר, בהתחשב בעור הקים בין כמותי הנייר הנצרך לבין הכמות הנאספות לצורך מיחזור וכן, בהשוואה להיקפי פסולת הנייר הנאספה באירופה. לגידול כאמור, עשוי להיות השפעה חיובית על הורדת עלויות האיסוף ועל רוחניותה של אמניר.
- 7.3.6. המידע בדבר הפוטנציאלי לגידול בהיקף האיסוף של פסולת נייר בישראל ועלויות האיסוף, הינו בגדר מידע צפוי פנוי עתיד, כהגדתו בחוק ניירות ערך ומהויה תחזיות והערכות בלבד של החברה שה坦משותן אינה ודאית וה מבוססת על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעילעשויות שלא להתmesh, כולל או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחות בשל גורמים שונים, לרבות היצע ועלויות של פסולת נייר בעולם, הזדמנויות עסקיות שעמדו בפני הקבוצה, שינויים בשוקים בהם פועלות הקבוצה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעולות, ו/או הת��ות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.
- 7.3.7. לפרטים נוספים ניירות אריזה, ראו סעיף 8.3 להלן.

## 7.4. מוצרים ושירותים בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

- 7.4. עיקרי הפעולות הקבוצה בתחום זה נעשית באמצעות חברת הבת אמניר וכוללת מתן שירות איסוף, מיחזור ועיבוד של פסולת נייר, המשמשת כחומר גלם לייצור ניירות אריזה וליצור נייר טישו.
- 7.4. כאמור, בשנים האחרונות הרחיבה אמניר את פעילותה גם בתחום איסוף ועיבוד פסולת פלסטיק לצורך מיחזור. בכונת אמניר לנקט במהלך שנים האחרונות איזות תוצרת הפלסטיים המעובד ולהתאים לשימושים נוספים.
- 7.4. כמו כן, מספקת אמניר שירות אבטחת מידע (שירותי גריסה) ודפורמציה (שירותי השמדת מוצרים/סחורות), כמשמעותו משמשת אף היא כחומר גלם בפעולות. לאמניר פעילות גם בייצור מוצרי נייר מונצלים. אמניר

בוחנת את האפשרות להרחב את פעילותה בתחוםים אלו, אם כי למועד הדוח, פעילות אלו אינן מהותיות לנירחרה.

#### 7.5. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

עיקר הכנסות בתחום הפעולות הין מכירת פסולת ניר. להלן נתונים אודות פילוח הכנסות מכירות של פסולת הניר (במיליוני ש"ח):<sup>5</sup>

2014			2015			2016			ה מוצר
כמות שנמכרה (באלפי טון)	שיעור ມכלל החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	כמות שנמכרה (באלפי טון)	שיעור ມכלל החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	כמות שנמכרה (באלפי טון)	שיעור ມכלל החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	
366	13%	219	365	11%	198	347	11%	177	מכירות פסולת ניר

#### 7.6. לקוחות בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

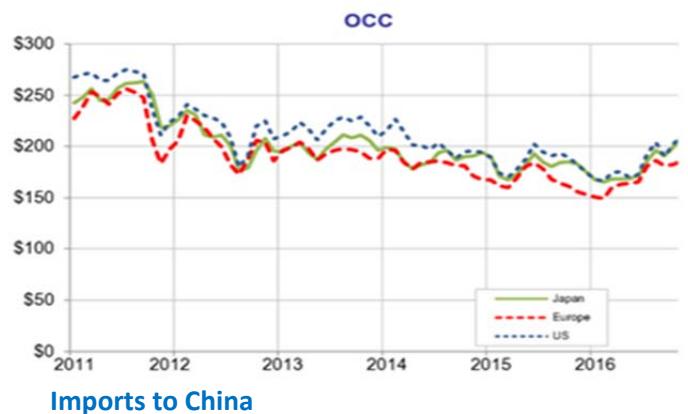
-80% מפסולת הניר הנאספת על ידי אמן נמכרת לניר אריזה חדרה ומשמשת כחומר גלם לייצור ניירות האריזה. כאמור, להערכת החברה, הגדלת הסינרגיה בין יחידות החברה, הגדלת האיסוף העצמי, מיקוד באיכות הפסולת הנאספת והקטנת עלויות האיסוף, יאפשרו את שיפור איכות המוצרים שМОכרת הקבוצה ללקוחותיה הסופיים ושיפור תוכנותיה הכספיות.

-20% מפסולת הניר הנאספת על ידי אמן, נמכרת כחומר גלם לצורנים אחרים. על רקע ירידה בביקוש למוצריה של אמן אחד מלוקחותיה במהלך שנת 2016, הרחיבה אמן את פעילות הייצוא של פסולת הניר המעובדת על ידה. בהתחשב בהיקף המכירות של פסולת הניר ללקוחות שאינם חלק מקבוצת ניר חדרה ובהתחשב באופציית הייצוא, לאמן אין תלות בלקוח שאינו חלק מקבוצת ניר חדרה.

הקבוצה בוחנת את תהליכי הייצוא של מוצריה, לרבות מוצריה של אמן, תוך שאיפה להסדיר את אופן התקשורת עם לקוחות זרים, להתאים את מוצריה לצרכיהם המיוחדים וליעיל את פעילות הייצוא. להערכת אמן, הגידול בייצוא פסולת הניר יימשך גם בשנת 2017. בכוונת אמן להמשיך וליצא את עודפי פסולת הניר שאינם נדרש ללקוחותיה בישראל.

להלן תיאור גרפי של התפתחויות בשנים האחרונות במחירים פסולת הניר (בדולר לטון) (בהתאם לנתוני WPPIS):

### Price watch: Recovered Paper



<sup>5</sup> יצין כי בחישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברותיו) וכן הכנסות החברה במאוחד (בנטוטל מכירות בין חברותיו).

כפי שעה מהגרף (המציג מחירי הייצוא לסין, מיפן אירופה וארה"ב), במהלך שנת 2016 התהפקה מגמת ירידת המחיררים ששרה לאורך השנים האחרונות וניכרת מגמת עליה במחיר המוצע של פסולת הניר, דבר אשר נבע מגידול בביקושים לפסולת ניר בעולם. יצוין כי מגמה זו ניכרת גם בישראל, ומתבטאת, בין היתר, גם בהתחזקות התחרות בתחום הפעילות.

יצוין כי המחיררים בהם מוכרת אמניר את פסולת הניר בתחום פעילות ניירות האריזה של הקבוצה, נקבעים על פי מגמות ורמות מחירי הפסולת בעולם.

המידע בדבר הערכות אמניר לגבי מכירותיה ומגמת מחירי פסולת הניר וייצוא פסולת הניר בשנת 2017 וכן אודות שיפור איכות המוצרים שמכירת הקבוצה, הינו בוגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שה坦מישותן אינה דואית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעילעשויות שלא להתmesh, ככל או חלון, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות הייעוץ ועלויות של פסולת הניר, הزادמניות עסקיות שעמדו בפני הקבוצה, שינויים בשוקים בהם פועלת הקבוצה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות, ואו התממשות איזה גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

#### 7.7. **תחרות בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור**

למייט ידעת החברה, בתחום שירותי איסוף ומיחזור קיימים לחברת שני מתחרים עיקריים שפלו בשנת 2016 בישראל – ק.מ.מ. מפעל מיחזור בע"מ, וטל-אל איסוף ומיחזור בע"מ, כאשר למייט ידעת החברה, במהלך שנת 2016 נרכשה האחורה על ידי ק.מ.מ.. בנוספו, פועלים גם מספר רב של מתחרים בעלי נתחי שוק קטנים הפעילים ברחבי הארץ. להערכת אמניר, התקף התחרות בשנת 2016 בתחום פעילותה, גדל.

להערכת החברה, בהתאם על הערכות פנימיות של החברה, נתח השוק של אמניר נכון למועד הדוח באיסוף פסולת ניר מכלל פסולת הניר שנאספה בישראל הינו כ-65%.

#### 7.8. **כשר יצור בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור**

למועד הדוח, אמניר מפעילה שני מתקני מיון וככיבה לטיפול בחומרי הגלם הנאספים. הראשון, ממוקם סמוך למפעל הניר בחדרה והשני, במודיעין. כמו כן, במהלך שנת 2016 האגדילה אמניר את פעילות הכביסה באתרים חיצוניים המתופעלים על ידי קבלני משנה אשר תורמים לחיסכון בעליות האיסוף של אמניר. להלן פירוט בדבר תפקות המיון והכביסה (באלפי טון) של חומרי הגלם, בעיקר פסולת ניר וקרטון, בשנים 2016 ו-2015, לעומת זאת, בשנת 2015 ניכר ירידת תפקות המיון והכביסה (באלפי טון):

<b>תפקוה בפועל</b>		<b>כשר תפקוה פוטנציאלי נכון למועד הדוח</b>	<b>מודיעין</b>
<b>2015</b>	<b>2016</b>		
164	154	280	
125	115	186	חדרה
<b>289</b>	<b>269</b>	<b>466</b>	<b>סה"כ</b>
<b>6</b>	<b>16</b>		<b>אתרים חיצוניים</b>

בתחילת שנת 2016 רכשה אמניר מכובש גדול בעל תפקות משופרות אשר הוביל לחיסכון בעליות. יצוין כי הקיטון בתפקוה של מתקני המיון והכביסה במודיעין ובמדרשה נובע מעבר לעיבוד באתרים חיצוניים, כאמור לעיל.

#### 7.9. **נכס קבוע מקרקעי ומתקנים בתחום שירותי איסוף ומיחזור**

7.9.1. **מערך איסוף הפסולת** - נכון למועד הדוח, לצורך איסוף וטיפול בחומרי הגלם הנאספים (בעיקר פסולת ניר וקרטון) אמניר מפעילה למעלה מ-130 משאיות, חלון באמצעות קבלני משנה.

- . 7.9.2. **שימוש פסולת נייר** – שימוש הפסולת של אمنיר מתבצע בשני מפעלים – מפעל הממוקם בסמוך למפעל הניר בחדרה (הכולל מפעל למילון, ניקוי וככיבשת פסולת נייר וכן מפעל להנצלת נייר) ומפעל הממוקם במודיעין (הכולל מפעל למילון וככיבשת פסולת נייר ומתokin גריסה מתקדם). לעניין זה ראה סעיף 14 להלן.
- . 7.9.3. **שימוש פסולת פלסטיק** – במהלך שנת 2016 החלה אمنיר לייצר בקבוק הייצור החדש שהותקן בשלתיו שנות 2015, המועד לעיבוד ומיחזור פסולת פלסטיק וייצור חומר גלם מגורען ל תעשיית הפלסטיק. אمنיר הגדילה את היקף פעילותה בתחום זה בשנת 2016. מפעל מיחזור הפלסטיק ממוקם בתוך מפעל אمنיר בחדרה.
- . 7.10. **חומר גלם וספקים בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור**
- . 7.10.1. כאמור, הפעולות בתחום זה הינה בעיקר בתחום השירותי איסוף פסולת נייר, שימושה ומכירתה. פסולת הניר נאספת על ידי אمنיר מאלפי אתרים בכל רחבי הארץ וכן, נרכשת על ידי אمنיר מחברות איסוף נוספות בארץ ומווערת באופן שוטף למפעלי השימוש שבמודיעין ובחדרה וכן, לאתר כבישה חיצוניים.
- . 7.10.2. אمنיר פועלה וממשיכה לפעול להגדלת כמות פסולת הניר הנאספת על ידה באופן הדרגתי. לצורך כך, אمنיר נקטה, בין היתר, בפעולות הבאות: העמיקת פעילות האיסוף בקרב לקוחות קיימים, הגדלת מספר נקודות פינוי פסולת הניר, פיתוח מקורות איסוף חדשים והתמקדות במקומות נזקוקים נוספים יותר, שיתופי פעולה עם רשויות מקומיות בכל הקישור לאיסוף פסולת הניר, איסוף "יעודי" מצרכנים פרטיים (בין היתר, בדרך של התקנת מיכלי איסוף) וביצוע פרויקטים שיוקים להגדלת מודיעות למיחזור פסולת.
- . 7.10.3. בשנים 2016 ו-2015 אספה אمنיר ורכשה פסולת נייר בישראל בהיקף של כ-350 אלפי טון וכ-345 אלפי טון, בהתאם. בשנת 2016 עמד שיעור הפסולת הנאספת נרכשת על ידי אمنיר מחברות איסוף נוספת בישראל על שיעור של כ-11% מסך הפסולת הנאספת ונרכשת על ידי אمنיר, וזאת בהשוואה לכ-12% בשנת 2015. לאمنיר לא קיימת תלות בספק ספציפי.

### 7.11. **הון חוזר**

. 7.11.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

<b>הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2016 (במיליוני ש"ח)</b>	
172	נכסים שוטפים
63	התchiaיות שוטפות
109	עודף הנכסים השוטפים על התchiaיות השוטפות

. 7.11.2. להלן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולקיים לשנים 2016 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

לקוחות	ממוצע 2015		ממוצע 2016		ספקים
	היקף אשראי ממוצע	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע	ממוצע ימי אשראי	
101	93	102	89		
87	58	92	47		

בתוךם הפעולות, ממוצע ימי המלא לשנת 2016 היה 14 ימים (כולל מלאי חומר גלם וחומר אחזקה), וזאת בהמשך למוגמת אמניר להקטין את היקפי ימי המלא, שעמדו בשנת 2015 על 15 ימים בממוצע.

מדיניות החזקת מלאי מוצרים מוגמרים: לחברה קיימות רמות מלאי תפעולות של מוצרים מוגמרים ברמה של צריכה של שלשה שבועות עד חודש. בשנת 2016 שמרה אמניר על רמות מלאי נמוכות באופן משמעותי לעומת רמות המלא בשנים הקודמות. בכוונה אמניר לשמר על רמות המלא הנמוכות גם במהלך שנת 2017.

#### 7.12. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

##### חוק הארייזות

בחדש ינואר 2011 התקבל בכנסת החוק להסדרת הטיפול בארייזות, התשע"א-2011 (להלן: "חוק הארייזות") אשר מטרתו לקבוע הסדרים לעניין טיפול בפסולת ארייזות. החוק הביא להגדלת המודעות למחזור, ומהיב את הרשותות המקומיות והאזוריות לפעול לצורך כך. בכך הביא החוק להגדלת כמות פסולת הניר הזמין לאיסוף. כמו כן, מכיוון שהרשויות מקבלות תקציב לשירותי איסוף הניר מתאגיד המיחזור המוכר – ת.מ.ר, החשיפה של אמניר בגין לקוחות אלו פחתה.

#### 7.13. גורמי סיכון בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

7.13.1. לפרטים אודות גורמי סיכון נוספים ראו סעיף 23 להלן.

##### 7.13.2. גורמים מיוחדים

עליה בעליות האיסוף של פסולת הניר עלולה לפגוע ברוחניות התחום. הראות רגולציה עלולות להביא לעלייה בעליות האיסוף כאמור. ניתן כי אמניר מעריכה את השפעת גורם סיכון זה כנמוכה, לאור העובדה שחלק מעליות האיסוף מושפעות מרכיבים שונים שחילקו בשליטתה של אמניר.

##### 7.13.3. מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות התחום לגבי סוג ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על התחום:

מידת ההשפעה			גורם סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
עלויות איסוף פסולת ניר			גורמים מיוחדים

## 8. תחום פעילות ניירות הארץ



### מבנה תחום פעילות ניירות אריזה והשינויים החלים בו

- 8.1.1. פעילות תחום ניירות אריזה מתמקדת בייצור וממכר של ניירות אריזה ממוחזרים והיא מבוצעת באמצעות חברות הבת נייר אריזה חדרה.
- 8.1.2. ניירות אריזה מיועדים ל תעשיית הקרטון הגליל, כחומר גלם לייצור מיכלי קרטון המשמשים כאריזות למוצרים שונים. תעשיית הקרטון הגליל שירתה בעיקר את התעשייה, החקלאות ותעשייה המזון והמשקאות. כתוצאה לכך, לרמת הפעולות במשק והיקפי הייצור השפעה משמעותית על הביקוש לניר אריזה. בהקשר זה, ניתן כי לגידול במגמת המסחר האלקטרוני, אשר הביא לגידול בהיקף המשלוחים הבינ-לאומיים והפנימיים-ארציים, השפעות חיוביות לביקוש למוצר אריזה וכפועל יוצאת, לביקוש לניר הארץ המוצר על ידי החברה.
- 8.1.3. עיקרי הייצור שבוצעת הקבוצה בתחום הפעולות, הינו של ניר פלוטינג (הנייר המשולב בלוחות הקרטון הגליל,agal) וניר הליינר המהווים את הדפנות של לוח הקרטון. כל ניירות הארץ המיוצרים על ידי ניר אריזה חדרה, מיוצרים מפסולת ניר ממוחדרת. ניר אריזה חדרה פיתחה סוג ניר על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, שארכותם הגבוהה מאפשרת החלפה של ניירות הארץ מבוסס התאיית בתעשייה הקרטון הגליל בארץ וב בחו"ל (להלן: "תואמי התאיית").
- 8.1.4. כאמור, בבחינת הסינרגיה בין פעילות הקבוצה, כחומר הגלם העיקרי של תחום הפעולות הינו פסולת הנאספת ומעובדת על ידי אמנים וחלק משימושו מתוצרת התאום (כ-20%), משמש כחומר הגלם העיקרי של פעילות הקבוצה בתחום מוצר הארץ וקרטון. כזהה מהווה התאום את החוליה האמצעית בשרשראת הערך, בין אמנים לכarmacel פרנקל.

### מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים בתחום פעילות ניירות הארץ

בהתחשב באופיו של תחום הפעולות, פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות ניירות הארץ כפופה לרגולציה במגוון היבטים, לרבות: הוראות הנוגעות להגנת הסביבה (כגון: חוק שמרתי הניקיון, החוק למניעת מפגעים, חוק החומרים המסוכנים), רישיונות והיתרים (כגון: חוק רישיי עסקים), הגבלים עסקיים (כגון: חוק ההגבלים העסקיים, צוים מוסכמים) ועוד.

לפרטים נוספים הרוגציה החלה על פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות ניירות הארץ, לרבות מגבלות החלות על החברה מכוח חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, והכרזתה של החברה כמוניפולין בתחום ניירות הארץ, בגלילים ובגלילונות, ראו סעיף 8.15 להלן.

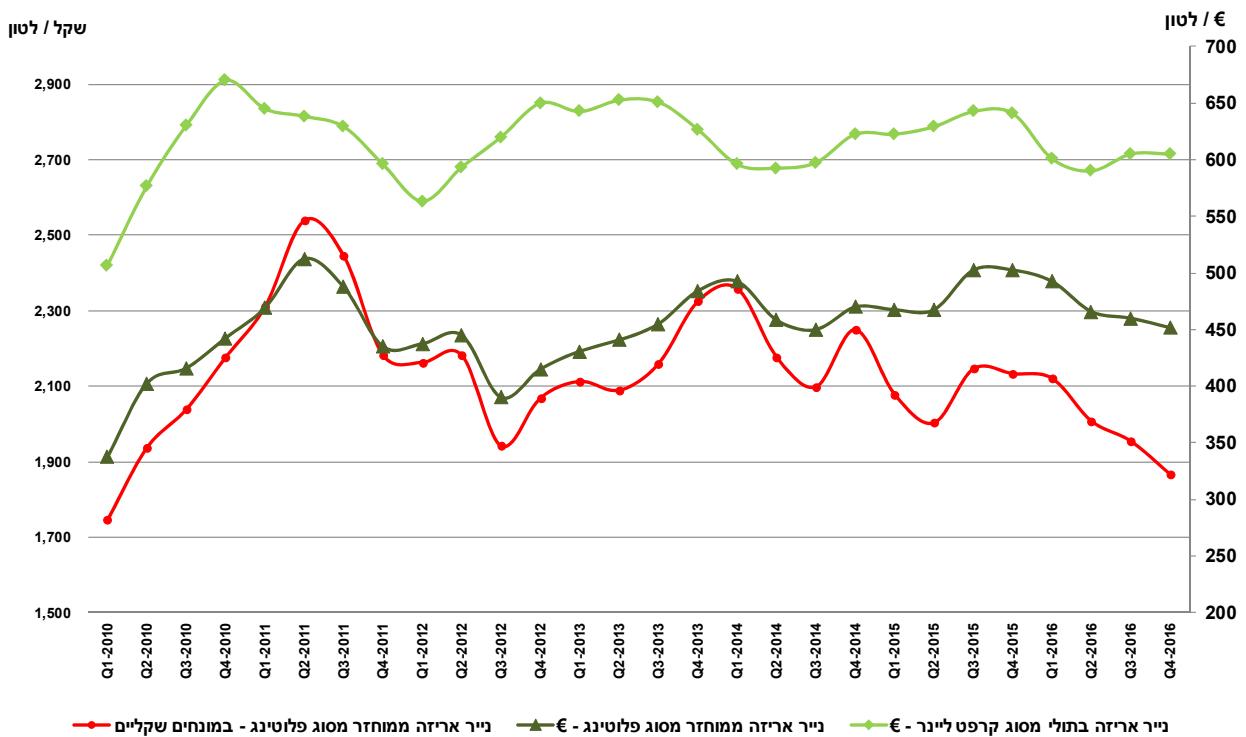
#### **8.3. שינוי בהיקף הפעילות בתחום פעילות ניירות הארץ וברוחניותו**

8.3.1. בהתאם על הערכות פנימיות של החברה, היקף צריכת ניירות הארץ בישראל במהלך השנים האחרונות צומח בשיעור שנתי של כ- 2% והוא ב ממוצע כ-380 אלף טון לשנה. להערכת החברה, במהלך השנים האחרונות, חלוקם של ניירות הארץ הממוחזרים (המיוצרים ע"י התוצרים והמיובאים) מסך ניירות הארץ הנצרכים בישראל עלה ועומד בסמוך למועד הדוח, על כ-63%. על פי הערכות החברה, המבוססות על פרטומים בענף, חלוקם של ניירות הארץ הממוחזרים מסך ניירות הארץ הנצרכים באירופה עומד בממוצע על כ-70%.

8.3.2. להערכת החברה, קיימ פוטנציאלי להגדלת היקף השיווק בישראל של נייר הארץ המיוצר על ידי הקבוצה. הגדרה כאמור ניתנת לביצוע, בין היתר, הودות לגידול בפיתוח ניירות אריזה, באמצעות החלפת נייר מבוסס תאית בניר מסולות ממוחזרת וכן על חשבון יבוא שUMB שבסעיף על ידי ליקוחות החברה, הן של נייר ממוחזר והן של נייר מבוסס תאית וכן על ידי פיתוח מוצרים נוספים שהחברה שוקדת עליהם.

8.3.3. במהלך שנת 2016 חלה ירידת משמעותית במכירות של ניירות הארץ בישראל, וזאת, בין היתר, לאור ירידת במחירים ניירות הארץ הבתוליים וממוחזרים בעולם, ולאחר החלטות היورو והדולר אל מול השקל. האמור לעיל הגביר את אטרקטיביות הייבוא ובשל כך, היקף המכירות של החברה ללקוחות בארץ, פחת. בעקבות כך, החברה הגדילה את היקפי הייצוא של ניירות הארץ.

8.3.4. להלן תיאור גרפי של מחירי תוכרת הנייר העיקרי – נייר פלוטינג וקרפט ליינר (בהתאם לנטוני PPI (ISI), באירופה, באירו ליטון):



כפי שניתן לראות מהגרף שלעיל, במהלך הראשונה של שנת 2016 חלה ירידת מחירים במחירים נייר הפלוטינג באירופה; מגמה זו נבלמה במהלך השנה השנייה של שנת 2016 אבל, המחיר נשאר ברמתו הנוכחית

בהתואה לשנה שעברית. בנוסף, התוצאות שער החליפין של השקל בערך ביחס לאייר, שחקה עוד יותר את מחירי המכירה במונחים שקלים למועד הדוח, החברה מזהה שיצרני ניר בארא"ב ובאזורפה מעלים מחירים.

8.3.5. פסולת הניר, שהינה חומר הגלם העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה, נרכשת מאננו. לפרטים אודות מגמות במחירים פסולת הניר העולמיים, ראו סעיף 7.6 להלן.

8.3.6. הרווח התפעולי של התחום קטן בהשוואה לרווח התפעולי בשנת 2015 עקב שחיקת מחירי המכירה בארץ ובעולם וכטזאה מעלה באחזו הניר שנמכר לייזא, בהתואמה לשנת 2015. שווי הרווח בגין המוצע נמוכים יותר בהתואמה לשוק המקומי.

8.3.7. המידע בדבר הפטנציאל לגידול בהיקף שיווק ניר הארץ הממוחזר בישראל על חשבון ניר הארץ מבוסס תאית ועל חשבון יבוא ניר ובדבר צפוי ומגמות המחרים בתחום, הינו בוגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדתו בחוק נירות ערף ומהוועה תחזיות והערכתות בלבד של החברה שהתמצשותן אינה ודאית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכתות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתmesh, כולל או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחות בשל גורמים שונים, לרבות שינויים בביקוש בשוקים בהם פועלת הקבוצה, היצע ועלויות של מוצר ניר בעולם, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעולות, ואו התמצשות איזה מגורמי הסיכון המפורטם בסעיף 24 להלן.

#### **8.4. התפתחויות בשוקים של תחום פעילות נירות הארץ ושינויים במאפייני הלקוחות של**

בשנים האחרונות ניכרת מגמה של מעבר לקווחות בישראל (ובעולם) לשימוש בניירות אריזה ממוחזרים על חשבון שימוש בניירות עשויים בתולים מבוסטי תאית (המיובאים לישראל) וזאת, בין היתר, לאור העלות הגבוהה יותר של הסיבים הבוטליים בהשוואה לסיבים הממוחזרים. צוין כי בשנים האחרונות הופיע בין עלות הסיבים הבוטליים לבין עלות הסיבים הממוחזרים הולך ופוחת, בין היתר, על רקע הירידה במחירים הסיבים הבוטליים אם כי, אין כל ודאות כי מגמה זו תימשך. המעבר לנירות ממוחזרים התאפשר, בין היתר, נוכח התפתחויות טכנולוגיות בתחום, המאפשרות לייצר מסיבים ממוחזרים ניר בעל תכונות חזק ואיכותיות נוספות לאלו של ניר מבוסס נירות העשיים מסיבים ממוחזרים.

#### **8.5. תחליפים למוצרי תחום הפעולות**

נייר אריזה חדרה הינה היינר היחידה בישראל של נירות אריזה אם כי, לאור קיומם של יבואנים הפעילים בתחום, תחום פעילות נירות אריזה הינו תחום תחרותי ולמושרי הקבוצה קיימים מוצרים תחליפים מתוצרת מתחרה וכן, מוצרים תחליפים מנירות בתולים. זמינות היבוא גבוהה, בין היתר, בשל העובה שכלי מקרgal מייבא במקרה, ניר אריזה המבוסס על תאית בתולית ولكن, הוא עורך ומוסגל מבחינה לוגיסטית, ליבא ניר בכל רגע נתון.

#### **8.6. מוצרים ושירותים בתחום פעילות נירות הארץ**

יעיר עיסוקה של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו בייצור נירות אריזה מסיב ממוחזר (כלומר מפסולת ניר שנאספה לצורך מחזור) ובמכירתם. נירות הארץ מיועדים, כאמור, לצורך ייצור אריזות קרטון על ידי תעשיית הקרטון הגל. יעיר הייצור שմבצעת הקבוצה בתחום הפעולות, הינו של ניר פלוטינג (הנייר המשולב בלוחות הקרטון הגל בטור "גל") ונירות לינר (דפנות הלוח). לפרטים נוספים ראו סעיפים 8.1.2-8.1.3 לעיל.

צוין כי במהלך השנים האחרונות, פיתחה החברה סוג ניר על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, שאיכותם הגבוהה מאפשרת החלפה של נירות הארץ מבוסטי התאית בתעשיית הקרטון הגל בארץ ובחוליל (להלן: "תואמי התאית"). החברה פועלה בשנים האחרונות את הגידול את מכירות תואמי התאית בשוק המקומי על חשבון נירות מבוסטי תאית. פיתוח תואמי התאית התבוסס על איפיון סיבים, פיתוח ויישום תוספי כימיים שונים ושימוש בטכנולוגיות ייצור מתקדמות. הקבוצה ממשיכה לפעול לפיתוח ולשיפור התוכנות של תואמי התאית ונירות אחרים

ומתמקדת בשיפור נסוף של תכונות החזק והעמידות בלחות וקירור של הנירות העשויים מחומרם ממחוזרים, במטרה להרחב את מגוון המוצרים המשווקים על ידי הקבוצה ועל מנת שיוכלו להחליף נתח משמעותית יותר שוק ניירות הארץ מבסיס התאית המיובאים, ובכך לשפר את רוחוֹתּוּהָ.

#### **8.7. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות הארץ**

עיקר הכנסות בתחום הפעילות הין מכירת ניירות אריה.

להלן נתונים אודוט פילוח הכנסות מכירת ניירות אריה, ששיעור הכנסות מכל אחד מהם הינו 10% או יותר מסך הכנסות של החברה במאוחד בהתאם לדוחות הכספיים (במיליוני ש"ח):<sup>6</sup>

2014				2015				2016				המוצר
כמות שנמכרה (באלפי טון)	שיעור מכלל הכנסות במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	הכנסה (באלפי טון)	כמות שנמכרה (באלפי טון)	שיעור מכלל הכנסות במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	הכנסה (באלפי טון)	כמות שנמכרה (באלפי טון)	שיעור מכלל הכנסות במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	מכירות ניירות אריה	
283	30%	532	289	30%	530	273	28%	454				

#### **8.8. ליקוחות בתחום פעילות ניירות הארץ**

8.8.1. במהלך שנת 2016 כ-60 מתוצרת ניירות הארץ של התחום נמכרה על ידי החברה בישראל. מתוך הכמות שנמכרו בישראל, כשליש מהמכירות בישראל, נמכרו על ידי התחום לכרכמל, חברה בת של החברה הפעולת בתחום מוצר הארץ והקרטון. כ-40% מתוצרת התחום יוצאה.

8.8.2. בשוק המקומי, נכון למועד הדוח, בתחום קיימת תלות בשלושה ליקוחות עיקריים (שאינם חלק מקבוצת ניר חדרה) אשר מייצרים בישראל ליקוחות קרטון גלי וממנו אריזות קרטון (מרקגלים). יחד עם זאת, שיעור הכנסות החברה במאוחד מכירות לכל אחד משלשות הליקוחות האמורים עמד במהלך השנים האחרונות על כ- 3% עד 8% מסך הכנסות של הקבוצה בדוחות המאוחדים. לחברה אין הסכמים ארוכי טווח עם הליקוחות כאמור. למיטב ידיעת החברה, האמור הינו נכון גם בהתייחס ליחסים בין ליקוחות אלה לבין מתחריה של החברה. ההתקשרות מול כל ליקוח הינה בהתייחס למסגרת של כמות תקופתית של ניירות אריה אשר תספק ליקוח, כאשר המחיר נקבע, בדרך כלל, מראש מידי מסטר מוצמצם של ליקוחות), לתהום הרכישה על ידי כל ליקוח. בשל מבנה הענף (יצרן מקומי אחד מול מספר מוצמצם של ליקוחות), תלות בכל אחד מהליקוחות כאמור והפסקת ההתקשרות עם כל אחד מהם עשויה להשפיע מהותית לרעה על תוצאות החברה. הקבוצה פועלת לשימור ההתקשרות עם ליקוחותיה, בין היתר, על ידי הבטחת איכות מוצר טוביה ומיצוי יתרונה ספק מקומי, בין היתר, על ידי אספקה ושירות שוטפים בטוויח הזמן קצר מאוד ותנאי אשראי טובים, המיעדים להעניק לה יתרון על פני מתחריהם מחוץ לאריה.

8.8.3. המכירות לשוק המקומי הסתכמו בשנת 2016 בכ-165 אלפי טון ובשנת 2015 בכ-219 אלפי טון. הקיטוון במכירות בשוק המקומי במהלך שנת 2016 נבע, בין היתר, מהഫחתה משמעותית ברכישות שביצע אחד מהליקוחות המהוותים האמורים וכן מהtagborות התחרויות בתחום. החברה פועלת על מנת להגדיל את היקיי הכנסיות שנמכרות על ידי שוק המקומי.

8.8.4. בנוסף, תחום ניירות הארץ מיצא ליקוחות שונים בחו"ל (لتורכיה, ארצות הברית, אירופה, מוצרים ועוד). היקיי מכירת ניירות אריה ליקוחות בחו"ל עמד בשנת 2016 על כ-108 אלפי טון ובשנת 2015 על כ-70 אלפי טון, והוא שיעור של כ-9% וכ-6%, בהתאם, ממוצע המכירות של הקבוצה במאוחד באותה שנים. בכלל, תמהיל המדיניות אליהן מיצאת החברה נקבע על פי שיקול רוחוֹתּוּהָ ומחיר הניר, ומשתנה

<sup>6</sup> צוין כי בחישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המאזור (כולל בגין מכירות בין חברותיו) וסך הכנסות החברה במאוחד (בנטוול מכירות בין חברותיו).

מעט לעת.

לחברה עדיפות למכירות לשוק המקומי בהינתן, בין היתר, עלויות הובלה של המוצרים לחו"ל ואופי המכירות של החברה בחו"ל שנעשה עד כה על בסיס "חוזי ספוט". לאור התגברות התחרות בחלוקת משוקי הייצוא המרכזים של החברה, בשנים האחרונות, הגילה החברה את הייצוא לשוקים נוספים. החברה מעריכה כי באפשרות להפסיק את פעילותה בכל אחת מהמדינות אליהן היא מיצאת, אם כי, שינוי כאמור עלול להשפיע על רמות הרוחניות של הייצוא.

על רקע מגמת הגידול בייצוא מוצר הקבוצה וכוננה להקטין את התלות ב לקוחות השוק המקומי, לרבות בתחום ניירות הארץ, הקבוצה בוחנת את תהליכי הייצוא של מוצריה. בכוונת הקבוצה לפעול על מנת לבסס קשרים עם לקוחות קצה קבועים, באופן שיאפשר לקבוצה לשפר את יכולות הנמכרים לקוחות אלו והתאמת מוצריה הקבוצה לצרכיהם הייחודיים תוך הקטנת שיעורי ההתקשרות ב"חוזי ספוט".

המידע האמור לעיל בקשר למגוון המכירות של החברה הינו בוגדר מידע צופה פנוי עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתמשחותן אינה ודאית ובסיסו על אינפורמציה קיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה עשויות שלא להתמשח, כולל או חלקן, או להתמשח באופן השונה ממה שנקה בפניה הקבוצה, שינויים בביטחון בשוקים בהם פועלת הקבוצה, שינויים הינם הزاد מנויות עסקיות שעמדו בפני הקבוצה, שינויים בעולם, מחירים מוצרים ניר בעולם ו/או התmeshות איזה מגורמי הסיכון בביטחון והיצא במוצר ניר בעולם, מחירים מוצרים ניר בעולם ו/או התmeshות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

#### 8.8.8 מאפייני לקוחות:

להלן התפלגות המכירות העיקריות של תחום פעילות ניירות הארץ לפי מאפייני לקוחות:

		2015	2016	הכנסות (ב מיליון ש"ח)
ליך'ות מקומיים		427	308	
ליך'ות יצוא	103	146		
סה"כ		530	454	

### 8.9. شיווק והפצה בתחום פעילות ניירות הארץ

8.9.1 השיווק של המוצרים בשוק המקומי מבוצע ישירות על ידי עובדי התחום מול לקוחות והפצה מתבצעת על ידי צדדים שלישיים.

8.9.2 השיווק והפצה לשוקי הייצוא מבוצעים באמצעות סוכנים מקומיים או באמצעות חברות שיווק ומירה בינלאומיות הרוכשות את הניר מניר אריזה חרדה ומוכרות אותו ללקוחותיהן בחו"ל. על אף שבחלק מהמדינות אליהן מיצאת הסחרה במסגרת הפעולות קיימים סוכן יחיד לאזורה מדינה או אזור, החברה מעריכה כי היה והסתוכן היחיד כאמור יפסיק את פעילותו מול הקבוצה, ימצא סוכן חלופי או לקוחות מקומיים בתוך זמן יחסית קצר, אם כי שינוי כאמור עלול להשפיע על רמות הרוחניות של פעילות הייצוא. לפיכך, החברה מעריכה כי אין לחברת תלות באף אחד מהסוכנים.

8.9.3 ההובלה ללקוחות, ככל שמדוברת על ידי הקבוצה, מבוצעת בעיקר באמצעות מוביילים חיצוניים. לצורך הייצוא נשכרים שירותייהם של מוביילים ימיים. לחברה אין הסכמי בלעדיו עם אף אחד מהmóביילים כאמור. כמו כן, אין לחברת תלות באף אחד מהmóביילים.

### 8.10. תחרות בתחום פעילות ניירות הארץ

8.10.1 כאמור לעיל, ניר אריזה חרדה הינה היחידה בישראל של ניירות אריזה ולכן התחרות בתחום זה הינה מול יבוא של מוצרים חברות הפעולות בחו"ל ומיצירות ניירות אריזה מבוססי תאית וניירות אריזה

ממוחזרים. נכון למועד הדוח, אין מגבלות ייבוא. הייבוא לישראל הינו של כל סוגי הניר המיוצרים בישראל באיכות ניר שונות. בנוסף, על רקע התחזקתו של שער החליפין של השקל ביחס לשער החליפין של האירו, בשנתיים האחרונות, מחירי הייבוא נמוכים ובהתאם הכותב מחיר מכירה נמוך עוד יותר במונחים פשוטים.

למייבן ידיעת החברה, מתחילה העיקריות של הקבוצה בישראל, הינם הספקים הזרים המפורטים להלן: 8.10.2  
-Varel-גרמניה, Kipas-טורכיה, Modern Carton-Propapier, Schollershammer-גרמניה, Mondi-הונגריה Hamburger-אוסטריה.

בהתבסס על הערכות פנימיות של החברה, חלק השוק של הקבוצה בתחום מכירת ניירות הארץ המשמשים כחומר גלם לתעשייה הקירגול בישראל, ירד בשנת 2016 ועמד בממוצע על כ-43%. 8.10.3

הקבוצה מתמודדת מול תחרות, בתחום פעילות זה, על ידי אספקת מוצרים באיכות גבוהה ככל שנitin וכן על ידי רמות אשראי נוחות, הבטחת אספקה ושירות ברמה גבוהה, בטווח הזמן קצר יחסית, לאור היתרון הקיטי לה, ספק מקומי. 8.10.4

#### רכוש קבוע וכשר יצור בתחום פעילות ניר הארץ

במפעלי ניירות הארץ בחדרה פועלות שתי מכונות לייצור ניר אריזה (מכונה 2 ומכונה 8), שהין בעלות כושר תפוקה שנתי כולל של כ-300 אלפי טון. מכונות אלו בעלות פוטנציאלי לפעול בתפקודה הקרויה למלאה וככל, פועלות 24 שעות ביממה ב-3 משמרות עבודה (פרט לעצרות אחזקה מתוכנות). 8.11.1

להלן נתוני תפוקת המכונות (באלפי טון) בשנים 2016 ו-2015: 8.11.2

2015	2016	כשר תפוקה פוטנציאלי (נכון למועד הדוח)
82	76	כ-80
210	199	כ-220
<b>292</b>	<b>275</b>	<b>כ- 300</b>
		<b>סה"כ</b>

#### מחקר ופיתוח

כאמור, במהלך השנים האחרונות, עוסקת התמונה בפיתוח של הנירות תואמי התאית, שהן סוג ניר על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, שאיכותם הגבוהה מאפשרת החלפה של חלק מנירות הארץ מבוססי התאית, בתעשייה הקרטון הגליל בארץ וב בחו"ל. הקבוצה ממשיכה לפעול לפיתוח ולשיפור התכונות של המוצרים תואמי התאית. עליות הפיתוח אין מהוות לקבוצה.

#### חומרים גלם וספקים בתחום פעילות ניר הארץ

פסולת הניר – פסולת הניר הינה חומר הגלם העיקרי של תחום פעילות ניר הארץ. המקור העיקרי לפסולת הניר הינו פעילות שירות האיסוף והמייחזר של הקבוצה, המבצעת על ידי אמנים. חלק נוסף של הפסולת, הנוצרת במכונות הניר, הוא "nposlat makrallim" הנרכשת על ידי ניר אריזה חדרה, שירות מהמרקளים (nposlat הנוצרת בתהילן יוצר לוחות ואrizות הקרטון).

עמילן – הקבוצה רוכשת עmilן מחברת גלעם בע"מ (להלן: "גלעם"), המשמש אותה לייצור הניר. גלעם הינו היצרן היחיד של Umilan בישראל, אולם קיימים יבוא מתחילה של Umilan במחירים תחרותיים ולפיכך להערכת החברה, לא קיימת תלות בגלעם כספק Umilan. יחד עם זאת, במידה וניר אריזה חדרה תפיסק לעבוד עם גלעם, הדבר עשוי ליתר את הוצאות הרכישה בטווח הקצר. עיכוב באספקת העmilן מגשם עלול לגרום, בטווח הקצר, לעיכוב גם בתהילן יוצר ניר הארץ בקבוצה. לפרטים נוספים רכישת השליטה בגלעם ע"י קרן פימי, ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן.

8.13.3. צוין כי בתחום ניירות הארץ קיימים לבוצעה הסכמי רכישה נוספים עם ספקים לרכישת חומרי עזר, כגון טבוריים, כימיקלים ודבקים, וכן לרכישת לבדים, רשותות, חלקו חילוף למכוונות וכו'.

#### 8.14. הון צור

8.14.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות בתחום:

<b>הסכום שנככל בדוחות הכספיים לשנת 2016 (מיליוני ש"ח)</b>	
203	נכסים שותפים
158	התחריביות שותפות
45	עדף הנכסים השותפים על התחריביות השותפות

#### 8.14.2. ממוצע תקופות דיווח של אשראי

להלן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולוקחות לשנים 2016 ו-2015 (ב מיליון ש"ח):

	<b>ממוצע 2015</b>		<b>ממוצע 2016</b>		<b>היקף אשראי ממוצע אשראי</b>	<b>ממוצע ימי אשראי ממוצע</b>
	<b>локחות</b>	<b>ספקים</b>	<b>локחות</b>	<b>ספקים</b>		
89	129	94	117	92	92	97

היקף האשראי הממוצע של לוקחות התחום ירד בערך בשל הרידה בהכנסות בשנת 2016. בתחום הפעולות, ממוצע ימי המלאי בשנת 2016 היה 34 יום (כולל מלאי חומר גלם וחומר אחזה).

#### 8.15. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות ניירות הארץ

##### הגבלים עסקיים

בחודש דצמבר 1988 הוכרזה ניר חדרה כמנופולין בתחום ייצור ושיווק ניר בגלילים ובגילוינות על ידי הממונה על הגבלים העסקים מכוח סמכותו לפי חוק הגבלים העסקים. בחודש يول' 1998 בוטלה חלקית ההכרזה בכל הנוגע לנירות לכתיבה והדפסה בגלילים ובגילוינות. בתחום נירות ארזה בגלילים ובגילוינות לא בוטלה ההכרזה. כמעט הראות חוק הגבלים העסקים, לא ניתן לחברה הוראות מיוחדות על ידי הממונה על הגבלים עסקים, בקשר להוותה מוכרצת כבעל מנופולין. עד למועד הדוח לא הייתה להכרזה של החברה כמנופולין השפעה מהותית על פעילותה, רוחניותה או מצבה הכספי של החברה. החברה אינה יכולה להעיר מה תהינה ההשלכות בעtid להכרזה האמורה.

#### 8.16. גורמי סיכון בתחום פעילות ניירות הארץ

8.16.1. פרטים אודות גורמי סיכון נוספים ראו סעיף 23 להלן.

##### גורמי סיכון מיוחדים

8.16.2. לוקחות – בשל מיעוט הלוקחות בישראל, קיימת תלות במכירות לлокחות השוק המקומי. רידה בהיקף הרכישה של הלוקחות המקומיים, עלולה לגרום בתוצאות הפעולות. עם זאת, בשל היתרונות הנבעים היינו החברה יצוץ מקומי, הסיכון מוערך על ידי החברה כבינוי. בפועלות הייצוא, החברה פועלת לאוון את השוקים אליהם היא מיצאת את מוצריה ולמצוא לוקחות נוספים בשוקים בהם מחיר המכירה גבוהה יותר. בשוקי הייצוא החברה פועלת באמצעות סוכנים מקומיים. להערכת החברה אין לה תלות באופן סוכנים

מקומיים.

3. 8.16.3. **פסולת נייר** – אי אספקת כמות מספקת של פסולת נייר, המהווה חומר גלם עיקרי בפעולות הייצור בתחום, תפגע ביכולת הקבוצה למש את פוטנציאלי הייצור שלה בגיןות אריזה.

#### 8.16.4. מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות החברה לגבי סוג ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על תחום הפעולות.

מידת ההשפעה			גורם סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורם מוחדים
פסולת נייר	לקוחות		

### 9. תחום פעילות מוצרי אריזה וקרטון



#### 9.1. מבנה תחום פעילות מוצרי אריזה וקרטון

- 9.1.1. פעילות הקבוצה בתחום מבוסעת באמצעות חברת הבת כרמל פרנקל אינד בע"מ, המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 94%.

9.1.2. פעילות התחום מתמקדת בתכנון, ייצור ושיווק של אריזות קרטון, המשמשות בעיקר לקוחות מתחום המזון, התעשייה והחקלאות וביצור ומכירה של אריזות מדף מקרטון, למוצרי צריכה, המשמשות בעיקר לתחומי התעשייה, החקלאות, התרופות, המזון, הקוסמטיקה והתעשייה עתירת הידע וכן, מעמד תצוגה. כרמל פרנקל מציעה פתרונות אריזה ייחודיים המותאמים לצרכיהם של לקוחותיה הרבים. כמו כן, פעילות התחום כוללת גם הדפסה דיגיטלית, המשמשת בעיקר לייצור ולמכירת מעמד תצוגה ואמצעי פרסום אחרים מקרטון בנקודות מכירה קמעונאיות.

- 9.1.3. כאמור, בבחינת הסינרגיה בין פעילות הקבוצה, חומר הגלם העיקרי של תחום פעילות זה הינו נייר אריזה ממוחזר ומבוסס תאית, כאשר נייר הארץ הממוחזר מיוצר על ידי נייר אריזה חרדרה מפסולת הנייר הנאספת ומעובדת על ידי אמנים. התחום מהוות את החליה الأخيرة בשרשראת הערך.

## 9.2. **שינויים בהיקף הפעולות בתחום פעילות מוצרי אריזה וקרטן וברוחיותם**

- 9.2.1. נייר האריזה (הן הממוחזר המיצר על ידי הקבוצה והן מבוסס התאית המיבא מחו"ל) הינו חומר הגלם העיקרי של בתחום הפעולות, ועל כן, לתנודתיות במחיר, השפעה על רוחיות בתחום הפעולות.
- 9.2.2. להערכת החברה, בשנים האחרונות, נהנה שוק מוצרי האריזה וקרטן בישראל מגידול עקבי בביטחון בשיעור ממוצע של כ- 2% בשנה.
- 9.2.3. תעשיית מוצרי אריזה וקרטן מייצרת מוצרים עבור לקוחות מתחומי התעשייה, החקלאות, תעשיית המזון והמשקאות, הקוסמטיקה, הפרמצבטיקה וה תעשייה עתירת ידע וכטזאה מכך, לרמת הפעולות במשק ולהיקפי הייצוא השפעה משמעותית על הביקוש למוצרי אריזה וקרטן.
- 9.2.4. במהלך שנת 2016 חלה ירידת מתונה במחירי חומר הגלם בהם עשוה התחום שימוש, וזאת בין היתר, לאור ירידת מחיר הנייר בעולם וכן לאור התוצאות של השקל אל מול האירו והדולר. יחד עם זאת, בחודשים הראשונים של שנת 2017 חלה עלייה במחירי הנייר בארה"ב ובאירופה.
- 9.2.5. על רקע המגמות הכלכל עולמיות של אריזה ושינויו סחוריות ומאמציה של החברה להגדיל את מכירותה, הגדילה החברה את כמות המוצרים שנמכרה על ידה בשנת 2016, אם כי העלייה הכמותית האמורה לוותה בשחיקת מסויימת במחירים חלק מהחומרים. יצוין כי רוחיות התחום השתרפה בהשווה לשנת 2015, וזאת בעיקר הודות להליכי התיעילות תפעולית שננקטו במהלך השנים האחרונות וכן, הודות לירידה מתונה במחירים חומר הגלם.
- 9.2.6. הערכות החברה בדבר מגמות מחירי חומר הגלם ומוצריו האריזה בתחום, הינן בגדר מידע צפוי פניע, כהגדרטנו בחוק ניירות ערך ומהוועה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתמשכות אינה ודאית, אשר מבוססות על אינפורמציה קיימת בחברה נכון למועד הדוח. יישום התחזיות והערכות החברה עשויות שלא להתmesh כלן או חלקן. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנטולות בשל גורמים שונים, לרבות הздравיות עסקו שיעמדו בפני הקבוצה, שניים בשוקים בהם פועלות הקבוצה, שניים בביטחון, היעז ועלויות של מוצר נייר בעולם, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעולות, ואו התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן.
- 9.2.7. לפרטים נוספים ניירות אריזה, ראו סעיף 8.3 לעיל.

## 9.3. **תחליפים למוצרי תחום הפעולות**

למוצרי האריזה המזומנים על ידי הקבוצה קיימים מוצרים תחליפיים, בעיקר מוצרי אריזה מפלסטיק.

### 9.4. **חומרים ושירותים בתחום פעילות מוצרי אריזה וקרטן**

החומרים העיקריים של בתחום הפעולות הינם אריזות קרטון גלי. מוצרים הקרטון הגלי, שהינם החלק המרכזי בתחום הפעולות, מיוצרים ומעובדים בהתאם לדרישות ספציפיות של הלוקחות, שנקבעות על פי סוג הסוכרה המאוחסנת, סוג האריזה, עומס המשקל הצפוי להיות מופעלים על האריזה בתהליך השינוע, תנאי טמפרטורה ולחות בעת האחסון ובעת השינוע, עיצוב גרפי של האריזה וכו'ב. אריזות הקרטון הגלי המזומות והמוגדרות כוללות: (1) מילוי אריזה "סטנדרטי" מסווג קרטון גלי - תיבות המזומות בגדים שונים ואשר לשם סגירתן יש להדביק את פיאות וחתית התיבה; (2) מיללים ותיבות בצורות גיאומטריות שונות שנitinן ל"הקיים" על ידי קיפול יידי שלلوح הקרטון ללא הדבקה או קיפול ממוקן בערתת דבק חם. מוצרים אלו נמכרים בעיקר לתעשיות מיכון העובדות בקצבים גבוהים, כגון תעשיית המשקאות הקלים; (3) תיבות לחקלאות - מגשים שהקמתם נעשית באמצעות מכונות הקמה בעלות תכונות תואמות כל שנitinן, בקרבה גיאוגרפית ללקוחות הסופיים; (4) לוחות קרטון גלי – לוחות המשוקם לمعدדי קרטון ומשמשים לייצור אריזות.

במסגרת תחום הפעולות מייצרת הקבוצה גם אריזות מדף מקרטון וכן מפיקה מוצר דפוס דיגיטלי (כגון מעמד תצוגה). מוצרים אלו מאופיינים ברמת גימור גבוהה וייצור בסדרות קטנות יחסית. קרמל פרנקל פועלת על מנת

להגדיל את פעילותה בתחום מוצר הדיגיטלי. בטור כר, במהלך חודש ינואר 2017, חתמה כרמל פרנקל על הסכם לרכישת פעילות מעמדית הציגה של אחת מהחברות הפעילות בישראל בתחום. למועד זה, העסקה טרם הושלמה וכפופה להתקיימות של תנאים מוגבלים. יובהר כי היקף פעילותה של כרמל פרנקל לא צפוי לגדול באופן מהותי כתוצאה מהשלמת העסקה כאמור.

#### 9.5. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות מוצר אריזה וקרטן

להלן נתונים אודוט פילוח הכנסות ממוצרים בתחום פעילות מוצר אריזה וקרטן, ששיעור הכנסות מכל אחד מהם הינו 10% או יותר מסך הכנסות של החברה במאותה בהתאם לדוחות הכספיים (במיליוני ש"ח):<sup>7</sup>

2014			2015			2016			ה מוצר
כמות שנתמקרה (באלפי בטון)	שיעור מכל החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח) טון	כמות שנתמקרה (באלפי טון)	שיעור מכל החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	כמות שנתמקרה (באלפי טון)	שיעור מכל החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	
84	27.4%	368	86	27.2%	369	89	23%	379	מכירות מוצר קרטן גלאי

#### 9.6. לקוחות בתחום פעילות מוצר אריזה וקרטן

9.6.1. עיקר מכירות מוצר הקרטן מופנה לשוק המקומי ללקוחות מתחומי התעשייה, המזון, המשקאות והחקלאות. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, לתחום לקוחות פעלים של מוצר קרטן. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, 20 הלוקוחות הגדולים ביותר של התחום, הרוכשים מוצר קרטן, היו כ-55% מסך הכנסותיה של כרמל פרנקל. עיקר לקוחות הקבוצה בתחום הינם לקוחות קבועים של הרוכשים את מוצר החברה במשך רב של שנים.

9.6.2. בתחום אין תלות בליך כלשהו או מספר מצומצם של לקוחות של מוצר קרטן, אם כי להפסקת ההתקשרות עם אחד מהлокוחות הגדולים עלולה להיות השפעה שלילית על תוצאות התחום בעקבות הקצר. אין לתוךם לקוח אשר הכנסות ממנו בשנת 2016 עלו על 10% מכלל הכנסות החברה בדו"חות הכספיים.

9.6.3. להלן התפלגות הכנסות מלוקוחות בתחום הקרטן בחלוקת למגזרים:

מגזר	% מסך הכנסות
תעשייה	62%
חקלאות	20%
פרמצבטיקה וкосמטיקה	18%
<b>סה"כ</b>	<b>100%</b>

9.6.4. כרמל פרנקל מקיימת פעילות שיווק ישירה מול לקוחותיה תוך קיום ושימור של קשר שוטף עימם. הפצת המוצרים מתבצעת באמצעות קבלני שינוע חיצוניים.

<sup>7</sup> צוין כי בחישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברותיות) וכן הכנסות החברה במאהוד (בנטול מכירות בין חברותיות).

## 9.7. תחרות בתחום פעילות מוצרי אריזה וקרטן

- 9.7.1 תעשיית הקרטן הגליל הינה עתירתה הון, עובדה המשמשת כחומר טבעי לצנחתה ויציאה של מתחרים לענף.
- 9.7.2 רמת התחרותיות בשנת 2016 המשיכה להיות גבוהה באופן שהוביל לשחיקת המחרירים של חלק מהמוצרים. למייבט ידיעת החברה ובהתבסס על מידע והערכתיה הפנימיות, בשוק האריזה מקרטן בישראל פועלות ארבע חברות עיקריות: כרמל פרנקל, קרגל בע"מ, ימ"א ייצור מוצרים ובסט קרטון בע"מ. להערכת כרמל פרנקל, סך מכירותיה של כרמל פרנקל בכל אחת מהשנים 2016 ו-2015 היו כ- 27%, מכלל המכירות בשוק.
- 9.7.3 בנוסף, פעילים בישראל כ-15 יצרני אריזה מקרטן בעלי נתחי שוק קטנים, אשר מבצעים את פעולות העיבוד בלבד, ואיןם יצרני קרטון גלי. יצרנים אלו רוכשים את לוחות הקרטון מאחד המקרגלים ופועלים בסדרות ייצור קטנות וברמת מכון נמוכה יחסית.
- 9.7.4 להערכת כרמל פרנקל, בכל אחת מהשנים 2016 ו-2015, סך נפח הפעולות השנתית של תעשיית הקרטן הגלי עמד על כ- 380 אלפי טון לשנה והיקף המכירות בתחום מוערך בשנים הללו בכ- 1.5 מיליארד ש"ח.
- 9.7.5 כרמל פרנקל מתמודדת עם התחרות הקיימת בתחום הפעולות באמצעות ניצול יתרון של שחקן משמעותי בשוק מבחינה גודל ווותק, הקפדה על איכות מוצרים גבוהה, יעילות בייצור ובספקה, רמת ואיכות השירות ללקוח, מחירים תחרותיים וכן, הצעה של סל מוצרים ושירותים כולל. במסגרת זו, אחדו כל הפעילות שמציע התחום על מנת להציג סל מוצרים כולל ללקוחות.

## 9.8. שוניות

ככל, הביקוש למוצרי אריזה מקרטן גדול בחודשי החורף, בעיקר בחודשים נובמבר עד מרץ בכל שנה (רבעונים ראשוני ורביעי), בשל ביקוש גבוה של ענף החקלאות. מכירות מוצרי אריזה מקרטן ברבעונים הראשון והרביעי גבוהים בממוצע בכ-10% מהמכירות ברבעונים השני והשלישי.

## 9.9. כשר ייצור בתחום פעילות מוצרי אריזה וקרטן

- 9.9.1 פעילות הייצור בתחום הקרטן הגליל של כרמל פרנקל נעשית באתר החברה בקיסריה (המפעלעובד בחלק מקווי הייצור 24 שעות ביום), וכלל שני מקרגלים ו-11 מכונות עיבוד. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, כשר התפקה השנתית של כרמל פרנקל בקרטן גלי, נאמד בכ-100 אלפי טון. הייצור בפועל מגיע לכ-90% מכושר התפקה.
- 9.9.2 פעילות ייצור נוספת נעשית במפעל נוסף של כרמל פרנקל, בקיסריה, שם מיוצרים את מוצרים המדריך מבוססי ה-"דופלקס" והדפוס הדיגיטלי. האתר זה פועל 24 שעות ביום, בשלוש משמרות.

## 9.10. רכוש קבוע, מתקנים ומתקנים בתחום פעילות מוצרי אריזה וקרטן

כאמור, בתחום שני אתרים ייצור מרכזיים בקיסריה: אתר ייצור מרכזי הממוקם על שטח של כ-90 דונם, בו מרכזת פעילות ייצור הקרטן הגליל. תקופת השכירות של האתר הינה עד לשנת 2029. וכן, אתר ייצור נוסף, גם הוא בקיסריה, הממוקם על שטח של כ-21 דונם, בו מרכזת פעילות ייצור מוצרים המדף ודפוס דיגיטלי. תקופת השכירות של האתר הינה עד לשנת 2020.

הרכוש הקבוע בתחום כולל בעיקר מכונות וציוד ייצור בתחום קירגול הנייר, ומconomics שעיבוד המבצעות עבודות חיתוך, הדבקה וקיפול, להשלמת המוצר הסופי. בעלותו הכספי, שני מקרגלים ו-11 מכונות עיבוד. בעלות כרמל פרנקל גם שתי מכונות דפוס דיגיטלי המדייסות על גבי קרטון גלי באיכות הדפסה גבוהה, המאפשרת מגוון אפליקציות בתחום קידום המכירות, מעמד תצוגה ופרסומי חזות.

## 9.11. חומר גלם וספקים בתחום פעילות מוצר אריזה וקרטן

9.11.1 חומר הגלם העיקרי בייצור הkarton האגלי הוא נייר אריזה (חלקו ממוחזר וחלקו על בסיס תאית). חומר גלם זה מהו מרכיב מרכזי בעלות המכון.

לתחום שני ספקים מרכזיים בתחום ניירות האריזה: (1) נייר אריזה חדירה, המספקת נייר ממוחזר ואשר סך הרכישות ממנו בשנים 2016 ו-2015 הוא כ-97 מיליון ש"ח וכ-102 מיליון ש"ח, בהתאם, שהיוו כ-46% וכ-48%, בהתאם, מסך צריכה נייר האריזה השנתית של התחום בכל אחת מאותן שנים; ו- (2) KRAFT International, מקבוצת Forest Products, המספקת נייר בתול (המיוצר מטהית) ואשר סך הרכישות ממנו במהלך השנים 2016 ו-2015 הוא כ-35 מיליון ש"ח וכ-46 מיליון ש"ח, בהתאם, שהיוו כ-17% וכ-21%, בהתאם, מסך צריכה נייר האריזה השנתית של התחום בכל אחת מאותן שנים.

במהלך שנת 2016 חלה ירידת מתונה במחירים חומר גלם. לפרטם נוספים מגמות במחירים הנីיר, ראו סעיף 8.3 לעיל.

9.11.2 בנוסף, בתחום מוצר אריזה וקרטון ישנו הסכמי רכישה עם ספקים לרכישת חומר עזר, כגון כימיקלים, דבקים וחומר אריזה שונים. המוצרים נקבעים במשא ומתן עם הספקים, מיד תקופה, בהתאם בתנאי השוק ובמחירים יבוא מתחרה.

9.11.3 חומר עזר עיקריים נוספים המשמשים בייצור קרטון גלי רינט עמילן ומזהוט. העמילן מהו מרכיב עיקרי בתהליכי המדבק את לוחות הנីיר. גלעם הינה היצן היחיד של עמילן בישראל, אולם קיימים יבוא מתחרה של עמילן במוצרים תחרותיים לארץ ולפיכך, להערכת החברה אין לה תלות בגלעם בתהליכי. יחד עם זאת, במידה וכרמל פרונקל תפסיק לעבוד עם גלעם, הדבר עלול ליקיר את הוצאות הרכישה בטוויה הקצר. עצירת ייצור בגלעם עלולה להביא לעיכוב דומה גם בייצור בקבוצה. כמו כן כרמל פרונקל משתמש במבלטים, גלופות ומשתוח עץ, הנרכשים ממספר ספקים מקומיים. לפרטם נוספים רכישת השליטה בגלעם ע"י קרן פימי, ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן.

9.11.4 לתחום אין תלות בספקים שאינם מקבצת נייר חדירה. יצוין כי לפועלות הקבוצה בתחום קיימת תלות בזמןנות סדרה של חומר גלם, ועל כן, במידה וتفسיק לעבוד עם ספקים שאינם חלק מתקבוצה, הוצאות הרכישה בטוויה הקצר עשויות לעלות.

## 9.12. הון חזר

9.12.1 להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום (במיליוני ש"ח):

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2016	
249	נכסים שוטפים
228	התchiaיות שוטפות
21	עדף הנכסים השוטפים על התchiaיות השוטפות

9.12.2 מלאי מוצרים מוגמרים וחומר גלם - לחברה קיימות רמות מלאי תפעולות של מוצרים מוגמרים במספר ימים בודדים, וחומר גלם, בעיקר נייר, ברמת צריכה של חדש. ממוצע ימי המלאי של חומר גלם בשנת 2016 הינו 44 ימים (ממוצע של כל המלאי, כולל תוכ"ג וחומר גלם).

## 9.12.3 ממוצע תקופות דיווח של אשראי

להלן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולוקחות לשנים 2016 ו-2015 (במיליוני ש"ח):

ממוצע 2015		ממוצע 2016		
ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע	
121	158	143	192	לköpחות
110	106	107	103	ופקדים

השינוי שחל בשנת 2016 בהשוואה לשנת 2015 באשראי הלköpחות נובע בעיקר משנהי במקורות המימון של אשראי הלköpחות.

#### 9.13 הסכמים מהותיים

הסכם עם משפחת פרנקל – בחודש נובמבר 2013, רכשה כרמל פרנקל את יתרת ההחזקה בפרנקל-כ.ד בע"מ מהחברה וממשפחת פרנקל וזאת בתמורה להקצת מנויות של כרמל פרנקל. בעקבות השלמת העסקה, למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ- 94% מהן המניות המונפק של כרמל פרנקל (בנטורול מנויות דומות), וממשפחת פרנקל מחזיקה בכ- 6% מהן המניות המונפק של כרמל פרנקל (בנטורול מנויות דומות). על פי הוראות ההסכם, הסכימו הצדדים על מגבלות בהעברת מנויות לצד ג', לרבות: תקופת חסימה שתחול על מכירת מנויות כרמל פרנקל המוחזקות על ידי משפחת פרנקל, זכות סירוב במקרה של מכירת מנויות כרמל פרנקל המוחזקות על ידי משפחת פרנקל, זכות לחיב את משפחת פרנקל במקרה לצה"ל (Drag along), זכות הצטרפות של משפחת פרנקל למקרה המכירה של מנויות כרמל פרנקל המוחזקות על ידי נייר חדרה (Tag along). ההסכם כולל זכות של החברה לחיב את משפחת פרנקל למכוון לה את אחזוקותיה בכרמל פרנקל (אופציית Call) וכן זכות של משפחת פרנקל לחיב את החברה לרכוש ממנה את אחזוקותיה בכרמל פרנקל (אופציית Put). כמו כן, הענקו למשפחת פרנקל זכויות מיוחדות בכרמל פרנקל. פרטים נוספים רואו ביאור 5 לדוחות הכספיים של החברה.

הסכם שכירותיatri הייצור בקיסריה – לפרטים נוספות השכירות רואו סעיף 9.10 לעיל.

#### 9.14 גורמי סיכון בתחום פעילות מוצר אריזה וקרטן

לפרטים נוספות גורמי הסיכון הרלוונטיים בתחום פעילות זה רואו סעיף 23 להלן.

#### 10. תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

##### 10.1. מבנה תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה, עסוקת הקבוצה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה לlköחות בארץ וב בחו"ל, וכן בשיווק ניירות מיוחדים אותם היא מייצאת. פעילות התחום מבוצעת על ידי החברה ועל ידי חברות הבת, נייר חדרה - ניירות כתיבה והדפסה שיוק בע"מ. הקבוצה משוקקת ניירות כתיבה והדפסה לבתי דפוס, הוצאה לאור, משוקק ציוד משרדי, יצרכי מוצר נייר (מחברות, מעטפות וכדומה) וכן לסטודנטים הפעלים מול lköחות קטנים יותר.

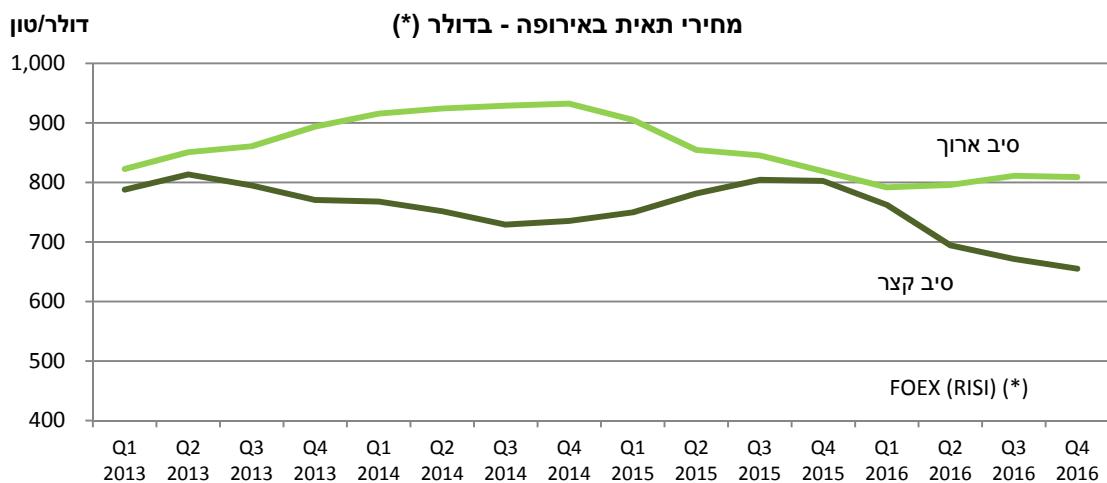
##### 10.2. שינוי בהיקף הפעולות בתחום וברווחיותם

10.2.1. במהלך השנים האחרונות המשיכה המגמה העולמית של ירידה בביטוחים לניריות כתיבה והדפסה, וזאת עם התגברות המעבר לשימוש במדיה דיגיטלית. בדומה למגמה בשנים האחרונות, גם במהלך שנת 2016 נמשכה מגמת ירידת הביקושים והתגברות התחרות בתחום, היובא. כתוצאה מכך, מחירי המכירה בשוק המקומי המשיכו להישתק. בין הגורמים העיקריים להמשך ירידת המחירים בתחום בישראל ניתן לציין את ההיעץ הגבוה של נייר שמקורו ביובא מאירופה ובתקופה الأخيرة גם מדינות דרום אמריקה, רוסיה וטורקיה וזאת בשל שיקנית המטבחות של מדינות איזוריים אלה, אל מול השקל. מגמות אלו נמשכות לאורך השנים האחרונות ולחברה אין צפוי אודוטות שינויים עתידיים משמעותיים בהן.

10.2.2. למיטב ידיעת החברה אושרה לאחרונה בארה"ב תביעת היצף נגד מספר יצרכיות גדולות בתחום. יחד עם זאת, במהלך שנת 2016 חלו ירידות מחיר במוצר התחום גם בשוק בארה"ב. אישורה של תביעת היצף

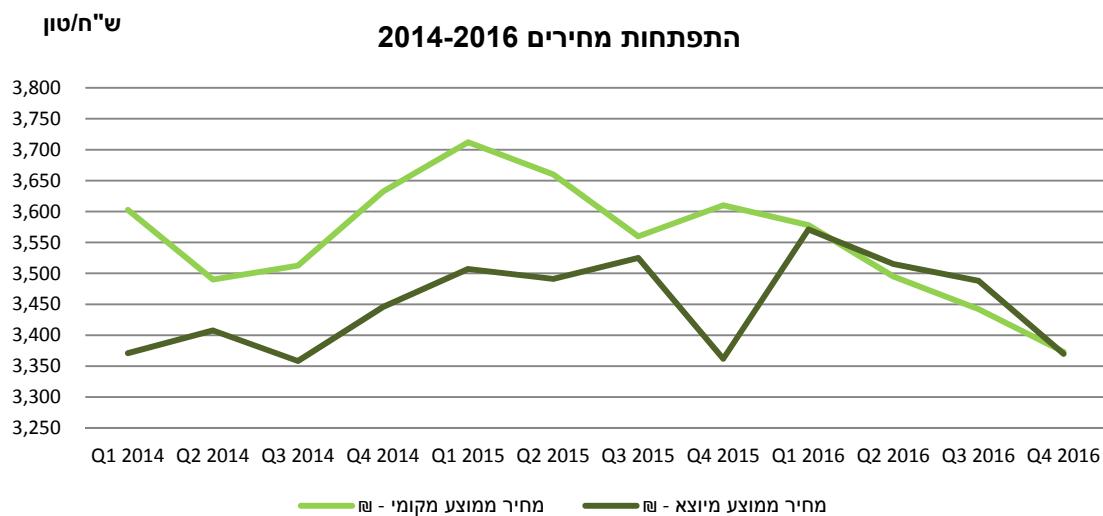
עלול להביא להפניית עודפי יצור גם לישראל ולהגבר עוד יותר את רמת התחרותיות. יצוין כי במהלך השנים האחרונות ממשיכים להיסגר מפעלי נייר בעולם כתוצאה מעודף היצוא לעומת ביקוש פוחת.

. להלן תיאור גרפי של מחיר התאית, שהינה חומר הגלם העיקרי לייצור הנייר:



בשנים 2013-2014 חלה בממוצע ירידת מסוימת במחיר התאית ובשנת 2015 חלה עלייה, כך, שהמחירים חזרו לרמת דומות לאלו ששררו בשוק במחצית שנת 2013. בשנת 2016 חלה ירידת משמעותית במחיר התאית ('סיב קצר'). החברה צופה שמחיר התאית ('סיב קצר') יעלו במקצת בשנת 2017.

. להלן תיאור גרפי של ההתפתחויות במחירים המכירה של הנייר על ידי החברה בשנים האחרונות (בשקלים חדשים):



למועד הדוח, אין בידי החברה צפוי אודות שינוי במוגמות המלחירים האמורים בתחום במהלך שנת 2017.

. בשנת 2016 קטן היקף המכירות הכמות בכ-3.5% לעומת 2015 וזאת בעיקר, כתוצאה מירידה במכירות הנייר הקני, שמייבאת ומשווקת החברה.

. ההפסד התפעולי השוטף (במרכז הוצאות אחרות) לשנת 2016 הסתכם לסך של כ-9.4 מיליון ₪ וזו זאת בהשוואה להפסד תפעולי של כ-32 מיליון ₪ בתחום הפעולות לשנת 2015 (לא כולל הפסד הון וירידת

ערך). סך ההפסד התפעולי השוטף צומצם בעקבות מיד רבעון לאורך השנה וברביעון הרביעי הסתכם בפחות ממיליאן ש"ח. צמצום ההפסד התפעולי נבע בעיקר ממהלכי התייעולות בהן נקטה הקבוצה (ובכלל זה איחוד מרכזי הפצה, צמצום בכוח האדם והתמכדות בלוקחות רוחניות) כמו גם מהירידה במחירים התאיית.

10.2.7. המידע האמור לעיל בקשר להשלכת אישור תביעת ההייף באורה"ב ומוגמות המחרירים של הניר והתאית בתחום הפעולות, הינו בגדיר מידע צופה פני עתיד כהגדרטו בחוק ניירות ערך ומהויה תחזיות והערכות בלבד של החברה שה坦משות איןנה ודאית וمبוסס על אינפורמציה קיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה עשויות שלא להתmesh, כולל או חלקן, או להתמש ב高昂 השונה מהותית מכפי שנცפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם הزادנות עסקיות שייעמדו בפני הקבוצה, שינויים בשוקם בהם פועלת הקבוצה, שינויים בביטחון והיעז ב מוצר ניר בעולם, מחירים מוצרים ניר בעולם, מחירים התאית או/או התמשות איזה מגורי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

### **10.3. התפתחויות בשוקים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה ושינויים במאפייני הלוקחות של**

10.3.1. להערכת הקבוצה, שוק ניירות הכתיבה והדפסה בעולם ובישראל בשנים האחרונות מצטמצם לאור המעבר המתמשך למדייה דיגיטלית.

10.3.2. המשותנים המשפיעים על שוק זה הינם בעיקר יחס ביקוש יוציא עולמי ומוקומי למוצר ניר על רקע המעבר לצריכת מידע על גבי מדיה דיגיטלית.

10.3.3. בד בבד עם הקיטון ברמות הביקוש בעולם, חל בשנים האחרונות גידול בהיצע הניר בעולם עקב גידול בכושר הייצור במזרח הרחוק. בישראל מוטלים היטלים בשיעור של כ-8%, על יבוא של חלק מהנייר נטול עצ המיובא מהמזרח הרחוק. כמו כן, הירידות בביקושים באירופה הביאו לגידול בהיצע הניר המיוצר באירופה ומופנה לייצוא. הגידול בהיצע מופנה בחלוקת גם לישראל, ומשליך באופן שלילי על מחירים הניר. החברה אינה צופה שנייה בMagnitude הירידה בביקושים בשנים הקרובות. בנוסף, התחזקות השקל אל מול האירו ואל מול מטבעות אחרים במדינות יצרניות ניר (ברזיל, רוסיה וכו') מגדילים את אטרקטיביות הייבוא אל מול הייצור מקומי.

10.3.4. המידע האמור לעיל בקשר לשינויים בaget ביקושים לניר הינו בגדיר מידע צופה פני עתיד כהגדרטו בחוק ניירות ערך, ומהויה תחזיות והערכות בלבד של החברה שה坦משות איןנה ודאית ומבוסס על אינפורמציה קיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה עשויות שלא להתmesh, כולל או חלקן, או להתמש ב高昂 השונה מהותית מכפי שנცפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם הزادנות עסקיות שייעמדו בפני הקבוצה, שינויים בשוקם בהם פועלת הקבוצה, שינויים בביטחון והיעז ב מוצר ניר בעולם, מחירים מוצרים ניר בעולם, מחירים התאית או/או התמשות איזה מגורי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

### **10.4. תחליפים למוצר בתחום הפעולות**

למוצר בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה קיימים מוצרים תחליפיים מיובאים.

### **10.5. מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה**

להלן פרטים אודות מוצר הקבוצה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה:

10.5.1. יצור ניירות כתיבה והדפסה מבוסס תאית – הקבוצה מייצרת ומשווקת ניירות כתיבה והדפסה (ובכלל זה, גליים, גליונות ונירוט משרדים – "A4") המיוצרים מתאית הנרכשת על ידי הקבוצה.

10.5.2. מכירת ניירות מיובאים – הקבוצה משלימה, כאמור לעיל, את כל מוצריה בתחום באמצעות יבוא ניר (כגון ניר מצופה, ניר דופלקס ונירוט מיוחדים אותם אינה מייצרת) מאירופה והאזור הרחוק ומכרתו בישראל.

יצין כי בשנים האחרונות פיתחה החברה נייר ממוחזר, המבוסס על 100% פסולת נייר, הנאספת בישראל ומיצר ללא הלבנה או שימוש בכימיקלים בתהליך הכנת החומר. הקבוצה החלה בשיווקו של הנייר תחת המותג "RePaper".  
למועד זה מכירות RePaper אינן מהותיות והקבוצה ממשיכה במאמרי שיווקו בארץ וב בחו"ל.

#### **10.6. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה**

עיקר הכנסות בתחום הפעילות הין מכירת ניירות כתיבה והדפסה, כוללן (במיליוני ש"ח):<sup>8</sup>

2014				2015				2016				המוצר
כמות שנמכרה (באלפי בטון)	שיעור מכלל החברה בماוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	הכנסות (באלפי בטון)	כמות שנמכרה (באלפי בטון)	שיעור מכלל החברה בماוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	הכנסות (באלפי בטון)	שיעור מכלל החברה בماוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	הכנסות (באלפי בטון)	שיעור מכלל החברה בماוחד	
106	22%	378	124	25%	445	123	26%	432	ニיר מייזור עצמי			נייר מייזור עצמי

#### **10.7. לקוחות בתחום הפעילות ניירות כתיבה והדפסה**

10.7.1. הקבוצה משוקת את תוכרתה בתחום הפעילות למגוון רחב של לקוחות בארץ וב בחו"ל. בשנת 2016 כ-101 אלפי טון מהנייר אשר יוצר או נרכש על ידי החברה שוק וונמכר בשוק המקומי וה יתרה בסך של כ-50 אלפי טון יועדה ליצוא (בעיקר לארה"ב). השיווק בחו"ל הינו לרוב סיטונאים גדולים בתחום הנייר.

10.7.2. בישראל לפועלות הקבוצה בתחום הפעילות למעלה מ-250 לקוחות, כאשר לקוחותיה המרכזיים הינם בת-דף (כ-18%), סיטונאים (כ-20%), לקוחות ציוד משרדי (כ-33%) יצרני מוצרים נייר (כ-29%) ואחרים (כ-5%). עיקר הייצוא של התחום לארה"ב הינו לשולשה ללקוחות מרכזיים הפעילים כמפיקים או סיטונאים.

10.7.3. לקבוצה אין לקוחות בתחום הפעילות אשר הכנסות מהם מוחות 10% או יותר מסך הכנסות נייר חרדה בדוחות המאוחדים.

#### **10.8. שיווק והפצה בתחום הפעילות ניירות כתיבה והדפסה**

10.8.1. לפועלות הקבוצה בתחום הפעילות מערכת הפצה מקומית המענייקה לה את יכולת לשוק את תוכרתה למגוון לקוחות הפעילים בשוק הישראלי. הקבוצה פועלת באופן שוטף לשיפור וייעול מערכת הפצה המקומיות.

10.8.2. השיווק והפצה לקוחות יוצוא, בעיקר לאלה"ב, מבוסעים באמצעות סוכנים. החברה מעריכה כי היה וווקן יחיד, כאמור, יפסיק את פעילותו מול הקבוצה, ימצא סוכן חלופי או לקוחות מקומיים אחר במשך זמן יחסית קצר. להערכת החברה שינויו עשוי לא יהיה בעל השפעה מהותית על רמת הרוחניות של פעילות הייצוא. לפיכך, החברה מעריכה כי אין לחברת תלות באף אחד מהסוכנים או בלקוחות הסופיים.

10.8.3. הקבוצה מפיצה את מוצרים בתחום הכתיבה והדפסה ממפעל הנייר בחרדה.

#### **10.9. תחרות בתחום הפעילות ניירות כתיבה והדפסה**

10.9.1. התחרויות בתחום הפעילות נמשכה גם במהלך שנת 2016, בין היתר, על רקע הירידה בביקושים ובעקבות התגברות הייבוא במחירים נמוכים, אשר נבע להערכת החברה מעודפי היצוא בשוק העולמי והמשר

<sup>8</sup> יצין כי בחישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המאזור (כולל בגין מכירות בין חברותיו) וכן הכנסות החברה במאוחד (בנטורל מכירות בין חברותיו).

התחזקות השקל אל מול האירו ומטבעות נוספים כגון, הריאל הברזילאי והרובל הרוסי.

10.9.2. פעילות הקבוצה בתחום הפעולות חשופה לתחרות מצד יבואני נייר אשר אינם נתקלים בחסמי כניסה מהותיים לשוק הישראלי. לאור רמת התחרות המשמעותית הקבוצה נדרשת לפעול לשימור היתרונות העומדים לה יצור מקומי כגון: זמינות, גמישות, שירות ואיכות, על מנת להתמודד עם מתחריה.

10.9.3. למיטב ידיעת החברה, מתחירה העיקריים בתחום הפעולות הינם יבואני הניר הבאים: ניריס בע"מ, רונאיימר בע"מ, אלנפר סחר בע"מ, דורמקס, זירוקס, רמי פנחס, שחר מוצרי נייר בע"מ ומ' הנחל בע"מ. להערכת החברה, נתוך השוק של הקבוצה בתחום הפעולות מהשוק המקומי המשמש לכתיבה והדפסה ולמטרות גרפיות אחרות הינו כ-43%. יודגש כי, נתוך השוק כאמור מבוסס על הערכה פנימית של החברה נכון למועד הדוח.

#### 10.10. **כשר יצור בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה**

בבעלות הקבוצה מכונה לייצור ניירות כתיבה והדפסה ("מכונה 4"), הפעלתה 24 שעות ביממה ב-3 משמרות עבודה (פרט לעצרות אחזקה מתוכננות). כשר הייצור הפוטנציאלי של מכונת הניר הינו כ-140 אלפי טון בשנה. היקף הייצור השנתי של ניירות הכתיבה והדפסה המיוצרים על ידי ניר חדרה הדפסה הסתכם בשנת 2016 בכ-132 אלפי טון, בדומה לשנת 2015.

#### 10.11. **חומר גלם וספקים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה**

לפעולת התחום נדרשים חומר גלם כמפורט להלן:

##### 10.11.1. **תאיית**

10.11.1.1. חומר הגלם העיקרי המשמש בתהליך ייצור הניר הוא תאית. בשנים האחרונות, תחום הפעולות רכש כ-95,000 טון תאית ממוצע בשנה.

10.11.1.2. בהתאם להסכם בין החברה לבין קבוצת מונדי, החברה הייתה רשאית לרכוש תאית באופן מרווח חלק מרכישותיה של קבוצת מונדי, המבצעת את הרכישה עבור התחום ועובדת מפעילה האחרים של קבוצת מונדי באירופה. בתום שנת 2015 הודיעה החברה למונדי מיוזמתה על סיום של ההסכם האמור החל מתום הרביעון הראשון של שנת 2016. להפסקת התקשרות זו לא היו השלכות שליליות על רכש התאית של החברה.

10.11.1.3. למועד זה, התאית נרכשת מחו"ל ברובה במסגרת חוזים שנתיים, הכוללים מגנן קביעת מחיר המבוסס על שיעורי הנחה בהשוואה לאינדקס מחירי שוק עולמיים של התאית.

10.11.1.4. חלק מהאמור לעיל, הקבוצה רוכשת חלק משמעותית מכמות התאית הנרכשת על ידה מיצן תאית בצלילה. היקף הרכישות מהיצן בצלילה בשנת 2016 היה כ-50% מסך רכש התאית של ניר חדרה הדפסה והוא כ-38% מסך רכישות ניר חדרה הדפסה מכלל ספק' חומר גלם בשנה זו.

10.11.1.5. בעולם פועלים מספר רב של ספק' תאית וקיימת גמישות בצריכה היחסית של סוג התאית תוך מעבר בין הספקים השונים. היות ושוק התאית העולמי גדול יחסית להיקף השימוש של התחום, לא קיימת תלות של התחום בספק' זה או אחר או בסוג תאית זה או אחר.

10.11.1.6. בתחום חשיפה לתנודתיות במחירים התאית ולהשפעת שער החליפין על עלות שקליםים של התאית. התירועיות חריגות במחירים התאית עלולות לפגוע ברוחוותה. לפרטים נוספות מגמות במחירים התאית, ראו סעיף 10.2.3 לעיל.

10.11.2. ספק' ניר גני – הקבוצה מייבאת ניר בעיקר מקבוצת APP (Asia Pulp & paper) ו-OYO ENSO.

לקבוצה אין תלות ב- (APP) Asia Pulp & paper (א- OY STORA ENSO ספקי הנייר כאמור. במידה והקבוצה תפסיק לעבוד עם ספקים אלה, היא תוכל לרכוש נייר מספקים אחרים. יחד עם זאת, להחלה הספקים האמורים עלולה להיות השפעה שלילית על רווחיות התחום בטוחה הקצר.

**ג'ר** – חומר גלם חשוב נוסף ביצור ניירות כתיבה והדפסה הינו גיר (PRECIPITATED CALCIUM CARBONATE). ספק הגיר של הקבוצה הינה חברת אומיה שפיה בע"מ, שהינה חברת בת ישראלית בעלות מלאה של חברת AG International Omya השווייצרית (להלן בסעיף זה: "הספק") וזאת על פי הסכם שהינו בתוקף עד לתאריך 31 בדצמבר 2020. לחברה אפשרות להביא את ההסכם לסיומו אם כי נדרש לפצות את הספק בהתאם להוראות ההסכם. בתחום קיימת תלות בספק הגיר כאמור, כאשר הפסקת התקשרות תוביל למחסור בגיר ועלולה להביא להפסקת הייצור עד להתקשרות עם ספק חלופי. שיעור הרכישות מהספק כאמור הינו בשנים 2016 ו-2015 כ-6.5% וכ-6%, בהתאם, מסך רכישות חומרי הגלם בתחום הפעולות (מלבד להתחשב בעליות נייר קני שהחברה מייבאת).

**עmailtoן** – במסגרת ייצור ניירות כתיבה הדפסה רוכשת החברה עmailtoן טבעי, המשמש אותה לייצור הנייר מחברת גלעט בע"מ (להלן: "גלעט"). סוגים אחרים של עmailtoן נרכשים מספקים נוספים. נכון קיומו של יבוא מתחילה של עmailtoן, במחירים תחרותיים לגלעט, להערכת החברה למועד הדוח אין לה תלות בגלעט. עם זאת, במידה והחברה תפסיק לעבוד עם גלעט, הדבר עלול ליקיר את הוצאות הרכישה בטוחה הקצר. בנוסף עצירת ייצור בגלעט עלולה להביא לעיכוב דומה גם בייצור בקבוצה. לפרטים נוספים רכישת השליטה בגלעט ע"י קון פימי, ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן.

#### **הון חזיר** 10.12

להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2016 (אלפי ש"ח)	
278	נכסים שותפים
109	התחרויות שותפות
169	עדף ההתרויות השותפות על הנכסים השותפים

לענין ממוצע תקופות דיווח של אשראי להן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולquoות לשנים 2016 ו-2015 (ב מיליון ש"ח):

لquoות	ממוצע 2015		ממוצע 2016		<b>כספיים</b>
	היקף אשראי ממוצע	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע	ממוצע ימי אשראי	
85	129	89	127	89	לquoות
68	88	74			כספיים

10.12.3. ממוצע ימי המלאי בתחום הפעולות לשנת 2016 הינו 55 ימים.

#### **הסכוםים מהותיים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה** 10.13

סכום אומיה שפיה בע"מ - ראו סעיף 10.11.3 לעיל.

#### 10.14. גורמי סיכון בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

10.14.1. לפרטים נוספות גורמי סיכון נוספים ראו סעיף 23 להלן.

#### 10.14.2. גורמים מיוחדים

10.11.3. תלוות בספק יחיד – בתחום תלות בספק הגיר (אומיה שפיה בע"מ). לפרטים נוספים ראו סעיף 3 לעיל.

מחיר התאית – כאמור, אחד מחומריו הגלם העיקריים של תחום הפעולות הנינה התאית. לעלייה במחירים העולמיים של התאית עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על תוצאות התחום.

מחירים ניירות כתיבה והדפסה בעולם – מוצריו הקיימים מוצעים על ידי מגוון רב של יצרנים ומשווקים בעולם כולו ומיבאים לארץ באופן שוטף על ידי מספר יבואנים. מחירי המוצרים נקבעים על ידי היצוא וביקוש עולמי ולחברה אין יכולת השפעה עליהם (Commodities).

#### 10.14.3. מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות התחום לגבי סוג ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על התחום:

מידת השפעה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	תלוות בספק יחיד (גיר)	מחיר ניירות כתיבה והדפסה בעולם	גורם מיוחד

#### 11. תחום פעילות שיווק צרכי משרד

##### 11.1. מבנה תחום פעילות שיווק צרכי משרד

פעילויות תחום שיווק צרכי משרד מתמקדת בשיווק של נייר, ציוד משרד, מוצרים נייר "מתכליים", ציוד אלקטרוני משרד, ריהוט משרד, ציוד משלים (מזון יבש, מוצרים ניוקון), מוצרים קידום מכירות ועוד. פעילות תחום שיווק צרכי המשרד מבוצעת על ידי הקבוצה באמצעות חברת הבת גרפיטי.

גרפיטי משוקת צרכי משרד ללקוחות עסק"ם, גופים מוסדיים, רשותות וחניות, בשיטה של מכירה באמצעות אנשי מכירות, באמצעות מוקד מכירה ושירות טלפון ובאמצעות אתר אינטרנט מסחרי אלקטרוני בין עסק" (B2B). בתחום הפעולות פועלם ספקים ומשווקים רבים, מקומיים ובינ"ל. כמו כן, גרפיטי באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, עטר שיווק ציוד משרד בע"מ, מפיצה באופן בלעדי מותגים בינלאומיים בתחום הציוד המשדרי בישראל (כגון Scheider, Artline וכו').

##### 11.2. שינוי בהיקף הפעולות בתחום וברוחניות

שוק צרכי המשרד בישראל מושפע מביקוש וממחירי הניר ומשער הchlיפין. כמו כן, לרמת הפעולות הכלכלית במסוק יש השפעה על שוק זה הבאה לידי ביטוי בשינויו הרגלי צריכה בתקופת מיתון. עיקר המוצרים המשווקים בתחום הינם מוצרים מיובאים, כגון: עיטים לסוגיהם, ציוד משרד, מגרסאות, מכונות כריכה, מוצרים נייר "מתכליים" וכיו"ב. בנוסף, בשוק הישראלי אף משוקים מוצרים הנרכשים מיצרנים וספקים מקומיים, כגון: ריהוט משרד, מדפסות, פקסים, מחשב וציוד נלווה, מוצרים ניוקון וכיו"ב.

בשנת 2016 התמקדה גרפיטי בלקוחות רוחיים ובהתיעולות תפעולית וזאת על רקע ירידת מחירי המכירה של חלק מוצריה.

במהלך שנת 2016 קטון היקף המכירות של גרפיטי, הן מפאת פעולות יזומות להתייעולות והן בשל התעצומות התרחות. בשנת 2015 הפעולות עברו לרווח תפעולי וכן תרמה לרווח הנקי של הקבוצה.

### **11.3. גורמי הצלחה הקרייטיים בתחום הפעולות**

גורמי הצלחה הקרייטיים המשפיעים על פעילותה בתחום הינם רמת שירות גבוהה הנתמכת בלוגיסטיקה מתאימה וכן פעילות להפחחת עלויות על ידי שיפור מקורות רכש.

### **11.4. תחליפים למוצריו בתחום הפעולות**

שוק שיווק הצד המשרדי הינו שוק תחרותי ולמורים שששווקת הקבוצה בתחום קיימים מוצרים תחליפיים רבים מתוצרת מתחרה.

### **11.5. מוצרים ושירותים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד**

11.5.1. גרפיטי מתמחה במתן פתרונות כוללים בתחום צרכי המשרד בדרך של אספקה ישירה למוסדות ועסקים. מוצריו הנדרש שמייצרת הקבוצה בתחום ניירות כתיבה והדפסה מהווים אחד המוצרים העיקריים שששווקת גרפיטי. בנוסף, גרפיטי מציעה ללקוחותיה בחו"ל הארץ מגוון של אלפי פריטים שונים וכן משמשת, באמצעות חברות בת בעלותה המלאה, לששווקת באופן בלעדי בישראל של מותגים בינלאומיים בinalgומאים בתחום הצד המשרדי. לדוגמה אתר אינטרנט המועד לפנותהן לסקטור העסקי והן לסקטור הפרטיאי אשר נועד לאפשר לגרפיטי לשרת מגוון לקוחות רב יותר, ללא גידול משמעותי בעלות השיווק.

11.5.2. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של ירידת הביקושים למוצרים בתחום המשילכה על מחירי המכירה. לכל המוצרים אותם שששווקת גרפיטי קיימים מוצרים מתחרים הנמכרים על ידי ספקים וששווקים רבים.

### **11.6. לקוחות בתחום פעילות שיווק צרכי משרד**

גרפיטי מוכרת את מוצריה לאלו ללקוחות, בעיקר ללקוחות העסק והמוסדי בישראל. כמחצית מהיקף המכירות של גרפיטי מתבצע ללקוחות מוסדים, לרבות משרד ממשלה, רשותות מקומיות, בנקים, קופות חולים וכו'. לגרפיטי אין תלות בלקוח מסוים או במספר מצומצם של לקוחות.

### **11.7. שיווק והפצה בתחום פעילות שיווק צרכי משרד**

הזמןנות למוצרים בתחום פעילות זה מגיעה לgráfica מתקופת שנות שנות (אנשי מכירות שטח, מוקד טלפוני ואטר סחר אלקטרוני). לgráfica שלושה אתרים אחסון והפצה - העיקרי והגדול שבהם במודיעין, בו ממוקמת הנהלת החברה ומוקד המכירות, והאחרים, קתנים יותר בחיפה ובטבריה. מערכת הפצה של GRAPHITI מבוססת על צי משאיות בליסינג תעשייתי, בתוספת גיבוי של קובלני הפצה חיצוניים למקומות של עומס בביקושים. אין לgráfica תלות באחד מהקבלנים החיצוניים. גרפיטי עשו שימוש במערכת תכנון, הפצה ודיווח ממוחשבת במטרה ליעל את תהליך הפצה.

### **11.8. תחרות בתחום פעילות שיווק צרכי משרד**

11.8.1. תחום שיווק צרכי המשרד הינו תחום תחרותי בו פועלים בישראל מספר חברות. להלן פירוט המתחרים העיקריים של גרפיטי בתחום הפעולות זה, למייבר ידעת החברה: קרביץ (1974) בע"מ, פיתגורס (1986) בע"מ, דני רן אספקה מכל הלב בע"מ, לאוטמן רימונ בע"מ וחאן ייצור וייבוא ציוד משרד בע"מ.

11.8.2. להערכת החברה בתחום הצד המשרדי באספקה ישירה למוסדות ועסקים, ישנים למועד הדוח מספר גופים דומיננטיים, וביניהם גרפיטי וקרביץ (1974) בע"מ, הפעלים בעיקר מול: (א) לקוחות שהתקשרות עימם נעשית על פי מכרזים; -(ב) לקוחות גדולים (כגון בנקים ורשויות מקומיות). בנוסף לגופים האמורים,

בשוק הלקוחות העסקיים פועלים גם מספר רב של מתחרים.

11.8.3. אין ביכולתה של גרפיטי להעיר את חלקה בשוק, לאחר וגרפיטי משוקת מגוון רחב מאוד של מוצרים בתחום צרכי המשרד, במטרה להעניק ללקוחותיה פתרון כולל לאספקת מלא צרכי המשרד. בשל זאת, קיימים קושי להגדיר את השוק הרלבנטי ואת חלקה של גרפיטי בו. להערכתה של גרפיטי, היא מהווה אחד משני הספקים המרכזיים של תחום צרכי משרד בישראל, לשוק המוסף.

11.8.4. גרפיטי מתמודדת עם מתחירה על ידי עמידה בסטנדרטים גבוהים של שירות והפצה בפריסת הארץ. כמו כן, הגודל ומגוון המוצרים של גרפיטי מקנים לה, להערכתה, יתרון אל מול מתחירה. בנוסף, לgrpfitiy מוקד מכירות ושירות מתקדם המיעוד לתת מענה מהיר ללקוחותיה. גרפיטי פועלת על מנת להיות ספק מוביל במכרזים בהם היא זכתה.

#### **רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד**

נכון למועד זה, grpfitiy פועלת בעיקר מהנכס אותו היא שוכרת במודיעין. כמו כן, grpfitiy שוכרת שני אתרים נוספים בחיפה ובטבריה. פרטים בעניין הנכס במודיעין ראו סעיף 14 להלן.

#### **הוּן חׂזֶר**

11.10.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

סכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2016 (מיליוני ש"ח)	
76	נכסים שוטפים
71	התחביבות שוטפות
5	עדף הנכסים על ההתחביבות השוטפות

11.10.2. מדיניות החזקת מלאי - רמות המלאי בתחום הציוד המשרדי הינה רמות תפעולות המותאמות למשך האספקה והצריך לשמור מגוון מוצרים. במשמעות, רמות המלאי הין של כחודשים אספקה צפיה.

#### **ממוצע תקופות דיווח של אשראי**

להלן נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע בתקופות דיווח לשנים 2016 ו-2015 של אשראי מספקים ולוקחות (במיליוני ש"ח):

לקוחות	ממוצע 2015		ממוצע 2016	
	היקף אשראי ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע ימי אשראי
לקוחות	118	58	120	53
ספקים	114	38	134	34

ממוצע ימי המלאי של התקום בשנת 2016 היה כ-60 ימים.

#### **גורמי סיכון בתחום הפעולות של צרכי ציוד משרד**

לפרטים אודות גורמי סיכון נוספים, ראו סעיף 23 להלן.

#### **גורמים מיוחדים**

**מפנייה יחידה** – כאמור בסעיף 11.5.1 לעיל, grpfitiy (באמצעות חברה בת), היא המפנייה היחידה

בישראל של מספר מותגים בינלאומיים בתחום הציוד הרפואי, כולל שלא תהיה מפיצה יחידה, עלול הדבר להשפיע על פעילותה.

11.11.2.  מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות החברה לגבי סוג ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על תחום הפעולות.

מידת ההשפעה			גורם סיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
מפיצה יחידה			גורמים מיוחדים

## **פרק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד**

### **12. גורמי ההצלחה הקרייטיים בפעולותה של החברה והשינויים החלים בהם**

בפעולותה של הקבוצה ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה קרייטיים, המשפיעים על פעילותה:

1. **aicot hamozrim mobilim shirrot hakukot** – אicot ושירות ברמה גבוהה תורמים בעיקר לשימור הلكחות הקיימים. אicot גובהה של מוצרים, זמינות ושירות טוב ללקוח הינם גורמי הצלחה חשובים בתחום הפעולות של החברה.

2. **izran mokomi** – בחלק מתחומי הפעולות של הקבוצה, קיימ תרונות לצרן מקומי מול הייבוא וזאת בשל יכולת להבטיח אספקה סדירה של המוצרים בטוחה הזמן קצר יחסית ובמידות ובאיכות הנדרשת על ידי הלקחות, וכך לחסוך עבורם את מרכיבות הלוגיסטיקה והצריך באחזקה כמות מלא גובהה. בחלק מהemarkim, הקבוצה הינה היצרן היחיד בישראל ולפיכך בעלת יתרון מובנה בתחוםים אלו.

3. **hematz haclal'i b'mashk haishrali** – חלק ניכר ממוצרי הקבוצה הינם מוצרים המיועדים לשרת, במישרין או בעקיפין, את התעשייה, החקלאות ואת תעשיית המזון והמשקאות. כתוצאה לכך, לפעולות כלכלי רחבה וענפה קיימת השפעה משמעותית לטובה על הביקוש למוצרים אלו. מנגד, למשבר כלכלי או האטה בפעולות הכלכלית ישנה השפעה שלילית על האמור.

4. **icolt mi'mun** – תחומי הפעולות של הקבוצה מתאפיינים בהשקשה ניכרת בהקמת המכונות והתשתיות וכן בעליות אחזה שוטפות. על כן, יכולת מימון מהוות יתרון בתחוםי פעילות אלו. ציין כי במהלך השנים האחרונות נקטה החברה בצעדים לחיזוק אינטונת הפיננסית והקטנת המינוף, וזאת בין היתר, במטרה לשפר את יכולת ועלויות המימון שלה.

לפרטים נוספים גורמי הצלחה בתחום הפעולות שיווק צרכי משרד, ראו סעיף 11.3 לדוח התקופתי.

### **13. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעולות של הקבוצה והשינויים החלים בהםם**

ניתן להצביע על מספר חסמי כניסה המשפיעים על יכולתה של חברת להיכנס לפעולות בתחום הפעולות השונים:

1. **hon rassoni** – מעצם להיות תעשיית הנייר תעסיה עתירת הון, המחייבת השקעות ניכרות בתשתיות ובציוד (כגון: מכונות נייר, מכרגלים, מכבשים, מכבשים, משאיות ומכונות יקרות אחרות, מערבי טיפול בפסולת בשפכים ותשתיות נלוות), נדרש לצורך כניסה לתחומי הפעולות הון התחלתי משמעותי. כמו כן, גם לאחר ביצוע ההשקעות ההתחלתיות להקמת התשתיות הנדרשת לצורך הכניסה לתחומים אלו, נדרשת לרוב השקעה ניכרת בתחום הצד השוטפת. עם זאת, למוציאי החברה קיימים מוצרים תחלפיים, אשר ניתן ליבאם לאرض ללא חסמי כניסה משמעותיים.

2. **mi'ut l'kochot** – תחום הפעולות ניירות אריזה מאופיין במספר מועט של לקוחות. עובדה זו, מצד הסביבה התחרותית של תחום הפעולות זה, מקשה על כניסה חברות חדשות לתחום בשל קושי לגייס לקוחות, אשר לעיתים רבות מקיימים קשרים ארכוי טוווח עם יצרני ו/או יבואני הנייר.

3. **tecnologiah yikolt fitot** – חדירה לחלק מתחומי הפעולות של הקבוצה דורשת זמן רב, בין היתר, בשל החשיבות הקיימת למוניטין ולמודגים המוביילים, בתחום הפעולות. כמו כן, היות ותחומים אלו מאופיינים בטכנולוגיות מתקדמות, נדרש לצורך כניסה אליהם ידע טכנולוגי, יכולת פיתוח והשקעות תכופות בשיפורים טכנולוגיים.

להערכת החברה, אין חסמי יציאה מהותיים מתחומי הפעולות. ציין כי בחלק מהemarkim הפסקה מיידית של הפעולות תדרוש ערכית הסדרים עם הלקוחות לעניין השלמת אספקת מלאי מוצרים והסדרת תשולם לספקים. כמו כן, החברה תידרש לעורוך הסדרים מתאימים בקשר לתשלום הוצאות הקבוצות, שכן חלק מההוצאות הקבוצות אין ניתנות לביטול מיידי.

#### 14. רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים

להלן פרטים על הרכוש הקבוע והمتקנים המשמשים את הקבוצה:

- 14.1. משרדיה הנהלה הראשיים מפעל הניר ומפעל אחד של אמנים ממוקמים בחדרה (להלן: "אטר החברה"), בשטח המשתרע על כ-273 דונם (להלן: "השטח") שחלקו בבעלות החברה וחלקו בחכירה מרשות מקרקעין ישראל (להלן: "רמ"י"). החכירות על פי הסכמי חכירה מסתיימות בין השנים 2018-2058. חלק מהסכמי החכירה הינם בתנאי היון. חלק מהשטח מושכר לצדדי ג'.
- 14.2. בנוסף, חוכרת החברה מרמ"י שטח של כ-28.3 דונם בניהליה אשר מושכר ליקימברלי קלארק ישראל בע"מ, כמפורט בסעיף 20.1 להלן.
- 14.3. בנוסף לאמור לעיל, שכורות חברות בנות של החברה מפעלים, משרדים ומחסנים אתרים שונים ברחבי הארץ. המרכזים שבהם הינם במודיעין ושני אתרים יוצרים בקיסריה. לעניין הסכם שכירות הנכס במודיעין ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016.
- 14.4. לפחות נספחים אודוט נדל"ן להשקעה שמחזיקה החברה, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016.
- 14.5. מערכת התשתיות - במפעל הניר קיימים מערכות שירותים נלווה לפעולות יצור הניר ומואגד תחת חברת הבת "נייר חדרה תשתיות". חלק מהשירותים האמורים מסווגים תמורת תשלום גם לחברות נוספות הפועלות באתר החברה בחדרה ובכלל זה, קימברלי ישראל בע"מ, אי.ס. פואר בע"מ וגלובל פואר בע"מ. מערכת התשתיות כוללת מכון טיהור שפכים, מחסנים משותפים לחילוף וחומרם מסוכנים, מעבדת תהיליך, אתר הסעה ומערכות קרייטיות (מערכות ציבוי אש ומים). יzion כי הנכסים והעלויות של פעילות התשתיות של החברה מיוחסים לדוחות הכספיים לתחומי הפעילות, ניירות אריזה וניירות כתיבה והדפסה, בהתאם להיקף השירותים המוענקים לכל אחד מתחומי הפעולות האמורים.

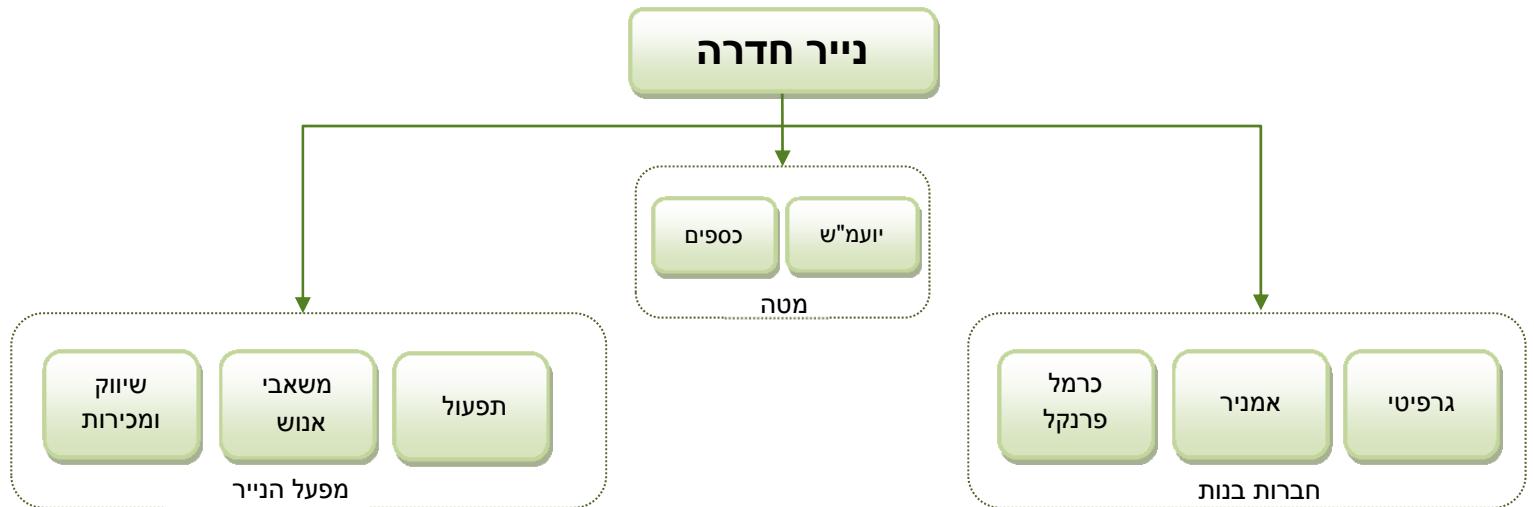
#### 15. הון אנושי

##### 15.1. תיאור המבנה הארגוני של החברה

בchodש אפריל 2016 מונה מר גדי קוני, אשר כיהן כמ"מ מנכ"ל החברה, לתפקיד מנכ"ל החברה. כמו כן, בחודש Mai 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרותה של החברה בהסכם שירות ניהול עם בעלת השיטה בחברה, במסגרתו הוסכם כי יוננקו לחברת שירותיו י"ר דירקטוריון פעיל על ידי מר ישע דידי, אשר יפעיל לקידום ענייני החברה, הרחבת פעילותה, התווית מדיניותה וגיבוש האסטרטגיה לפעולתה. לפחות נספחים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047593).

כאמור, החברה נקטה נוקטת בהליכים להגברת הסינרגיה בין יחידות הקבוצה וייעול פעילותן לרבות, באמצעות איחוד חלק מארגוני הייצור, שיטות המבנה הארגוני, ובכלל זה שדרת הנהלה הבכירה, צמצום מצבת כוח האדם תוך צמצום מטה הקבוצה ומספר המנהלים. יzion כי בחודש יוני 2016 החברה ונציגי העובדים המאורגנים של החברה, המועסקים במפעל הניר וההסתדרות, חתמו על הסכם קיבוצי מיוחד עד ליום 30 ביוני 2020. במסגרת זו הסכימו הצדדים על מספר שינויים בתנאי העבודה של העובדים המאוגדים האמורים, לרבות הענקה של אופציות הנינתנות למימוש למניות רגילות של החברה והפתרונות בשיעור תוספות השכר החלות על העובדים האמורים. לפחות נספחים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 ביוני 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-067897).

להלן תרשימים של המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח:



#### העובדים המועסקים לפי תחומי פעילות

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, העסיקה החברה,โดย ישיר או באמצעות חברות הבנות, עובדים בחמשת תחומי פעילותה, המתוארים בסעיפים 7-11 לעיל, כדלהלן:

מספר עובדים	תחום פעילות
365 עובדים	שירותי איסוף ומיחזור
475 עובדים	מוציאי אריזה וקרטון
153 עובדים	ניירות אריזה
192 עובדים	ניירות כתיבה והדפסה
104 עובדים	תשתיות
183 עובדים	צריכי הציוד המשדרי
40 עובדים	מערכות מידע
9 עובדים	מטה
1,521 עובדים	סה"כ

ציין כי סך הכל העובדים אשר הועסקו על ידי החברה והחברות הבנות יחד ליום 31 בדצמבר 2015 הינו 1,682 עובדים.

#### הסכמי העבודה

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, העובדים בחברה ובחברות הבנות מועסקים על פי שני סוגי הסכמים. 798 עובדים מועסקים על פי הסכמי עבודה קיבוציים וצווי הרחבה כלליים בתחום התעשייה החלים עליהם (מתוכם 252 הינם עובדים זמנניים) ו-723 עובדים מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2016 הקבוצה מעסיקה 74 עובדים כוח אדם.

### 15.3.1. הסכמי עבודה קיבוציים

כאמור לעיל, נכון למועד הדוח 798 מעובדי החברה וחברות הבנות הפעולות בחדרה, בקיסריה ובמודיעין מועסקים תחת הסכמי קיבוציים מיוחדים אשר מתחדשים מדי שנתיים- ארבע, מתוכם 363 במפעל הניר בחדרה (254 עובדים קבועים ו- 139 עובדים זמניים).

כאמור לעיל בחודש יוני 2016, נחתם הסכם קיבוצי מיוחד בין החברה לנציגות העובדים המועסקים בחדרה עד ליום 30 ביוני 2020 ("הסכם הקיבוצי"). במסגרת זו הסכימו הצדדים על מספר שינויים בתנאי העבודה של העובדים המאוגדים שיחולו בתקופת ההסכם הקיבוצי, ובכלל זה, הענקה של אופציית הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה לעובדים האמורים. בנוסף, הסכימו הצדדים על הפקחות בשיעור תוספות השכר החלות על העובדים האמורים. להערכת החברה, הענקת האופציות האמורה תאפשר לשתף את העובדים בעליית ערך החברה, תיצור זהות אינטנסיבית ומהווה הבעת אמון משותפת בפוטנציאל החברה.

צוין כי במהלך שנת 2014 נחתם הסכם קיבוצי עם עובדי אמנים שהינו בתוקף עד ליום 31 ביולי 2016 והתחדש לשנה נוספת. עם זאת, הצדדים מנהלים מ"מ לגבי עדכון להסכם (נכון ליום 31 בדצמבר 2016 מועסקים באמנים כ-184 עובדים קבועים).

### 15.3.2. הסכמי העבודה אישיים

כאמור לעיל, נכון למועד הדוח, 723 עובדים בחברה ובחברות הבנות מועסקים באמצעות הסכמי עבודה אישיים.

## 15.4. התקשרות עם נושאי משרה בכירה

15.4.1. עובדי הנהלה הבכירה של החברה מועסקים באמצעות הסכמי העבודה אישיים.

15.4.2. כאמור לעיל, במהלך השנים האחרונות, חלו שינויים בשדרה הנהולית הבכירה של החברה ומספר תפקידי ניהול בחברה הצטמצם. באפריל 2016 מונה מר גדי קונייא לכהן כמנכ"ל החברה. כמו כן, נחתם הסכם ניהול בין הבעלת השליטה בחברה בקשר לשירותי י"ר דירקטוריון פועל באמצעות מרishi דויד.

לפרטים נוספים נושא משרה בחברה, ראו חלק ד' לדוח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

### 15.4.3. מדיניות תגמול

בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מס' 20), התשע"ג-2012, אימצה החברה מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה בחברה. מדיניות התגמול אושרה ותוקנה על ידי האסיפה הכללית של החברה, וזאת בהמשך לקבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. לפרטים נוספות מדיניות התגמול של החברה לרבות נוסח מדיניות התגמול המעודכנת, כפי שתוקן, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 באוגוסט 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-142731).

תנאי התגמול של נושא משרה בחברה תואימים את הוראות מדיניות התגמול.

### 15.4.4. גמול דירקטורים

לפרטים נוספות הגמול הנוכחי לדירקטורים בחברה, ראו חלק ד' לדוח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

#### 15.4.5. כתבי שיפוי וביתוח אחריות

לפרטים אודות כתבי השיפוי הנינתנים לדירקטוריים ונושאי המשרה בחברה ופוליסת הביטוח שרכשה החברה לביטוח דירקטוריים ונושא' משרה בחברה, ראו חלק ד' לדוח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

#### 15.4.6. תוכניות אופציות לעובדים

לפרטים אודות תוכנית האופציות לנושא' משרה ועובדים של החברה, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016.

### **16. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה**

#### 16.1. תוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות הערך

החברה אימצה תוכנית אכיפה פנימית במסגרת נכללים נהלי' עבודה פנימיים בתחום ניירות ערך, אשר מטרתם הטמעת נורמות ציות לחוק החברות ולדיני ניירות ערך על ידי הקבוצה ומצוות חסיפות הקבוצה, מנהליה ועובדיה להליך ואמצעי האכיפה המנהלי. תוכנית האכיפה כוללת נוהלים פנימיים העוסקים, בין היתר, בחובות הדיווח של החברה על פי חוק ניירות ערך, איתור ואופן אישור של עסקאות בעלי עניין, סיווג עסקאות עסקאות שאינן חריגות, נהלי' עבודה לדירקטוריון, ועדת הביקורת והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, אישור השימוש במידע פנים וכן דיווח של עובדי הקבוצה בקשר לליקויים והגנה לעובדים מתריעים.

#### 16.2. בקרה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

החברה פועלת במתכונת התואמת את הוראות כללי - SOX-I. לפרטים אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה, ראו הדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בפרק ה' לדוח.

#### **17. מימון - אשראי בר דיווח**

17.1. החברה ממנהט את פעילותה בעיקר ממוקורותיה העצמאים ובעבר, באמצעות שוק ההון ומוסדות פיננסיים. יzion, כי עד למועד זה החברה הנפיקה 6 סדרות של אגרות חוב. למועד הדוח, החברה פרעה במלואן את אגרות החוב (סדרה 1), אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 4).

17.2. החברה הגדרה אשראי מהותי בר דיווח, לדוחות הכספיים הנפרדים או המאוחדים, כל הסכם אשראי המהווה 5% ומעלה מסך כל ההתחייבות לדוחות הנפרדים או המאוחדים, בהתאם.

.17.3 להלן מידע בדבר הסכמי האשראי המהוות יסוד רשות אגרות החוב של הקבוצה:

תנאי ההלוואה				תאגיד מלואה	תיאור החוב ובטוחנות בגין	סכום החוב (במילוני ש"ח)	תאגיד לווה
לוח הסילוקין	מנגנון הצמדה	ריבית					
היתריה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 3) ליום 31 בדצמבר 2016, בסך של כ- 47.1- מילוני ש"ח, עומדת לפירעון ב-2 תשלומים שנתיים שוויים ב-10 לחודש يول' כל שנה בשנים 2017 עד 2018.	הקרן וריבית אגרות החוב צמודות לממד הידוע הבסיסי – ממד – מאי (2008).	היתריה הבלתי מסולקת של האג"ח נשאית ריבית קבועה 4.65% של לשנה וריבית אפקטיבית של 4.8% לשנה.	משקיעים מוסדים והציבור	אג"ח סדרה 3. בשנת 2008, הנפקה החברה 187,500 אלף ש"ח ע.ב. אגרות חוב (להלן: "אג"ח סדרה 3") צמודות ממד, רשומות על שם, בנזת 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, בתמורה כספית של 187,500 אלף ש"ח. אגרות החוב אין ניתנות להמרה למנויות החברה.	ליום :31.12.2016 47.1	חברה	
היתריה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 5) ליום 31 בדצמבר 2016, בסך של כ- 104.3- מילוני ש"ח עומדת לפירעון ב-30 בחודש נובמבר 2017.	לא צמוד.	היתריה הבלתי מסולקת של איגרות ריבית נשאית של 5.85% וריבית אפקטיבית של 6.22% לשנה. שיעור הניכוי המשוקלל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 5) שהנפקה החברה, עומדת על כ- 0.96285%.	משקיעים מוסדים והציבור	אג"ח סדרה 5. במאי 2010, יולי 2011, יולי 2012 ואוקטובר 2012 הנפקה החברה 521,519 אלף ש"ח ע.ב. אגרות חוב שקליםות (להלן: "אג"ח סדרה 5"), בתמורה כספית של 518,807 אלף ש"ח. אגרות החוב אין ניתנות להמרה למנויות החברה.	ליום :31.12.2016 104.3	חברה	
היתריה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 6) ליום 31 בדצמבר 2016, בסך של כ- 517.2- מילוני ש"ח, עומדת לפירעון ב-8 תשלומים, אשר ישולם כדלקמן: (i) שני (2) תשלומים שוויים בסך 28.6 מיליון ש"ח כל אחד. ישולם ביום 30 בדצמבר בכל אחת מהשנתיים 2017 ו- 2018; (ii) ארבעה תשלומים שוויים בסך 57.5 מיליון ש"ח כל אחד. ישולם ביום 30 בדצמבר בכל אותן שנים - 2019.	לא צמוד	היתריה הבלתי מסולקת של איגרות ריבית נשאית של 5.89% וריבית אפקטיבית של 5.5% לשנה. שיעור הניכוי המשוקלל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 6) שהנפקה החברה, עומדת על כ- 0.0859%.	משקיעים מוסדים והציבור	אג"ח סדרה 6. ביוני 2013, נואר 2014, פברואר 2014 יולי 2014 ואוקטובר 2014 הנפקה החברה 574,761 אלף ש"ח ע.ב. אגרות חוב שקליםות (להלן: "אג"ח סדרה 6") בתמורה כספית של 588,701 אלף ש"ח. אגרות החוב אין ניתנות להמרה למנויות החברה. (*)	ליום :31.12.2016 517.2	חברה	

תנאי ההלוואה			תאגיד מלואה	תיאור החוב ובתחנות בגין	סך החוב (במיליוני ש"ח)	תאגיד לווה
לוח הסילוקין	מנגנון הצמדה	ריבית				
2022 (כולל); -(iii) שני (2) תשלוםמים שוויים בסך 115 מיליון ש"ח כל אחד ישולם ביום 30 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023 ו- 2024 (כולל).						
זמן פירעון: ינואר וילוי של שנת 2017	לא צמוד	ריבית ממוצעת 6.30%, ריבית אפקטיבית 6.30%	גופים מוסדיים	הלוואות לזמן ארוך. אשראי שנלקח בשנת 2009 בהיקף של כ-100,000 אלף ש"ח למימון בנייה מכונה 8. החברה התחייבה לשעבדו שלילי בגין ההלוואה.	ליום :31.12.2016 15.4	חברה

\* במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) התחייבה החברה לעמוד בתנויות הפיננסיות (covenants) כדלקמן:

(1) הון עצמי מינימלי של 400 מיליון ש"ח לתקופה העולה על שני רביעונים רצופים. למועד הדוח, החברה עומדת בתנין הפיננסית האמורה – הונה העצמי הינו 994.1 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.4 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6); וכן

(2) היחס בין ההון העצמי של החברה (כהגדתו באגרות החוב סדרה 6) לבין סך המאזן המאוחד של החברה (להלן: "יחס הון עצמי למאזן"), לא יפחח מישור של 23% למשך תקופה העולה על שני רביעונים רצופים. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.3 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6).

(3) החברה התחייבה שלא לבצע חלוקת דיבידנד / או רכישה עצמית של מנויותה באמ' לאחר חלוקת הדיבידנד / או הרכישה העצמית, לפי העניין, יפחח הונה העצמי, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של החברה, לפי העניין, אל מתחת ל-500 (חמש מאות) מיליון ש"ח.

כמו כן, במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6), החברה התחייבה, כי כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במילואן, החברה לא תיצור ולא תסכים ליצור לטובה צד שלישי כלשהו שעבודים שוטפים בדרגה כלשהי על כל רכושה, להבטחת כל חוב או התanciasות כלשהו, מבלי שתפונה אל הנאמן בכתב קודם לייצור השعبد ותודיע לו אודוטיו וכן תיזור לטובה מחייב אגרות החוב (סדרה 6), בד בבד ובעת עונה אחת עם יצירת השعبد לטובה הצד השלישי, שעבוד שוטף ובדרגה שווה, פרי פוטו על פי יחס החובות, להבטחת היירה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקם, וכי שעבוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במילואן או עד לביטול השعبد אשר ניתן לטובה הצד השלישי האמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6).

17.4. להלן מידע בדבר מסגרות האשראי המהוויות של הקבוצה:

עמידה בהתחנות פיננסיות ליום 31/12/2016		התנויות פיננסיות	מגבלות החולות על התאגיד	ニיצול מסגרות אשראי ליום 31.12.2016 (ב מיליון ש"ח)	מסגרות אשראי ליום 31.12.2016 (ב מיליון ש"ח)	תאגיד לווה
מטה ושאר החברות המתאחדות	לא רלוונטי	לא קיימות	לא קיימות	16.5	101.9	מטה ושאר החברות המתאחדות

17.5. להלן פירוט בדבר אשראי נוסף שנלקח על ידי חברות הקבוצה:

עמידה בהתחנות פיננסיות ליום 31/12/2016	התנויות פיננסיות	מגבלות החולות על התאגיד	תנאי ההלוואה					תאגיד מלאה	סך החוב (ב מיליון ש"ח)	הלוואה לזמן אורך / זמן קצר	תאגיד לווה
			תאריכי פירעון	צמוד הצדפה	מנגן ריבית אפקטיבית	ריבית מצועת	ריבית מצועת				
כרמל לא רלוונטי	אין	לא קיימות	2017	צמוד פריים	2.2%	2.2%	2.2%	מרכזתייל ומזרחי	ליום 31.12.16 4.3	זמן קצר	כרמל
גרפיטי לא רלוונטי	אין	לא קיימות	2017	צמוד פריים	3.6%	3.6%	3.6%	בנק הבינלאומי	ליום 31.12.16 7.0	זמן קצר	גרפיטי
גרפיטי לא רלוונטי	אין	לא קיימות	2017-2018	צמוד פריים	3.1%	3.87%	3.87%	בנק הבינלאומי	ליום 31.12.16 3.5	זמן אורך	גרפיטי

17.6. לחברה אין מגבלה על קבלת אשראי או מגבלה המעלת באופן מהותי את עלות גיוס ההון או חוב חדש, למעט כמפורט לעיל.

17.7. לפרטים נוספים אגרות החוב ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 המצורפים לדוח זה.

17.8. פרט להתחייבויות האמורות לעיל של החברה והחברות הבנות (המפורטות לעיל) לא קיימות התנויות פיננסיות (covenants) נוספות לחברת.

17.9. הלואות האון קוֹל (Call On) שבידי החברה הין בריבית משתנה. עדכון שיעורי הריבית נעשה בעת שינוי ריבית בנק ישראל. במהלך השנים 2016, 2015, 2014 היה שיעור הריבית הממוצע בגין הלוואות כאמור כ- 3.6%-2.2%, כ- 4.6%-2.2% ו- 3.8%-2.2%, בהתאם.

17.10. שיעור הריבית על הלוואות און-קוֹל (call-on) בסוגר למועד הדוח הינו בין 2.2%-3.6%.

17.11. הריבית בגין הלוואות צמודות לפריים הייתה במהלך שנת 2016 בין 2.2%-3.6%. הריבית המשוקלת בגין הלוואות הצמודות לפריים בסוגר למועד הדוח הייתה 3.1%.

17.12. למועד הדוח, לחברת דירוג אשראי מחברת הדירוג Maalot Standard & Poor's (להלן: "מעלות") של AAA+/Stable או יותר לאגרות החוב סדרות 3,5,6 שהונפקו על ידי החברה דירוג של "+AA". לפרטים נוספים היסטורית הדירוג של החברה ואגרות החוב של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 בפברואר 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-019173).

#### 18. מיסוי

לפרטים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 המצורפים לדוח זה.

#### 19. סיכוןם סביבתיים ודרכי ניהול

הליך יצור נייר כרוך בין היתר בהיווצרותם של: שפכים, פסולת תהליין, פליטות גזים וכו'. במהלך השנים האחרונות החברה פועלת באופן עיקרי לצמצום ההשלכה הסביבתית של פעילות הייצור. בכלל זה, החברה הייתה מחלוצי המשק באמצעות לשימוש באז הטבעי (שנת 2007) לצורך יצור חשמל וקיטור, הקימה מערך מתකדם לטיפול בשפכים (מט"ש), החברה מנטבבת חלק מהഫטיות הנוצרות בהליך הייצור לתchanva ליצור חשמל נוספת הפועלת בשטח המפעל בחדרה (תחנת ביogז). לא ניתן לצריך כי החברה פיתחה מוצר נייר תואמי תאיים המבוססים על פסולת נייר ממוחזרת, ובכלל זה את RePaper (נייר כתיבה והדפסה המיוצר מפסולת נייר בלבד) ובכך אפשרה את הגידול היקפי איסוף פסולת נייר והמחזר וצמצום השימוש בנייר מבoso תאית. כמו כן, בשנים האחרונות הרחיבה אמניר את פעילותה בתחום הנייר והמחזר וצמצום השימוש בנייר מבoso תאית. חוק המים, התשי"ט – 1959 ("חוק המים").

##### 19.1. הסיכון הסביבתי אשר יש להם או צפוי להיות להם השפעה מהותית על החברה

19.1.1. **שפכים.** בתהליכי הייצור בחברה נוצרים שפכים המכילים חומרים שיש להם פוטנציאל לפגוע במקרים מסוימים יגעו למקורות אלה מבלי טיפולו כנדרש. החברה מזירה מה קולחים (שפכים לאחר טיפול) לנחל חדרה, מכוח צו הרשאה, שנינתן לה מאת מנהל הרשות הממשלתית למים ולביוב, מכוח חוק המים, התשי"ט – 1959 ("חוק המים").

על פי הוראות חוק המים, הפרה של צו הרשאה מקנה לרשות הRELIONANTIS את הסמכות להפעיל אמצעי אכיפה וענישה המפורטים בחוק, ובכל זאת, נקיטה באמצעות אכיפה מנהליים ופליליים נגד החברה ואו נשאי משרה בה וכן שלילת צו הרשאה, אשר עלולה לחיב את החברה לננקוט בצדדים שונים, כגון: הקטנת תפוקות יצור, שינוי תמהיל מוצרים ואף השבתה של חלק ממתקני הייצור.

צו ההרשאה הנוכחי, מכוחו פועלת החברה, הינו בתוקף עד ליום 31 במאי 2017 (להלן: "צו ההרשאה") ומתהדרש מדי שנה. צו ההרשאה כולל שורה של הוראות ובכלל זה קביעת מושך תוקפו, תנאים הנוגעים להזרמת הקולחים וחובות דיווח. למועד הדוח התקופתי, החברה עומדת בהוראות צו ההרשאה. החברה מעירכה כי צו ההרשאה יואר.

החברה ממשיכה להשקיע סכומי כסף ניכרים בשיפור התהילכים במפעל הניר ובמכוון השפכים ובצדיו, על מנת להמשיך ולעמד בהוראות צו ההרשאה, להתיעיל ולהוביל את הנושאים הסביבתיים בתעשייתה.

**חומרים מסוכנים.** החברה משתמשת באתריה בחומרים מסוכנים (בעיקר חומר דלק), אשר אם עשה בהם שימוש אסור, עלולים לגרום נזק לאדם או לסביבה. חומרים אלה מוחזקים על ידי החברה מכוח היתר רעלים שביתן לה על ידי המשרד להגנת הסביבה בהתאם לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993. היתר הרעלים כולל תנאים בדבר החזקתם הנאותה של החומרים המסוכנים והינו בתוקף עד 16 ביולי 2017. החברה פועלת לקיום תנאי היתר הרעלים ולא צופה כי יהיה לה קושי לחדשו עם תום תוקפו של ההיתר הנוכחי.

רעש. החברה נוקטת אמצעים לעמידה בرمות הרעש שנקבעו בתקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר), התש"נ – 1990.

**פסולת תהלייר.** חלק מפעולות המפעל, נוצרות פסולות תהלייר, המועברות לתעשייה הרפתות (לשימוש כרפס ומיצוק) ולשימוש בתעשייה האנרגיה הפליפית (מתקני שריפת ביו מסה), ופסולת גosa (ריג'קטים) שנשלחת להטמנה באתר מאושר.

הערכתה החברה בדבר האפשרות לחדש תוקף ההיתרים והצווים שניתנו לה, כאמור בסעיף זה, הינו בגין מידע צופה פנוי עתיד, כהגדרכתו בחוק ניירות ערך ומהוות תחזיות והערכתה בלבד של החברה שהתמשותן אינה ודאית, אשר מבוססות על אינפורמציה קיימת בחברה נכון למועד הדוח. ישום תחזיות והערכתה החברה עשויות שלא להתmesh כלן או חלקן. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות וכן מטבע הדברים ההיתרים והצווים עשויים להתקבל בכפוף לתנאים שייקבעו, וזאת בשל גורמים שונים, לרבות הزاد מנויות עסקיות שייעמדו בפני החברה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות לרבות בתחום הסביבתי / או התמשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

## 19.2 השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על התאגיד

הוראות הדין אשר במועד הדוח הן בעלות השלכות מהותיות על החברה ובכלל זה על השקעות ההוניות, הרווח והمعدן התחרותי שלה:

בהתאם לחוק רישיון עסק, התשכ"ח-1968, מחזק המפעל ברישוון עסק, אשר ניתן לו מטעם רשות הרישיון הרלוונטי, עיריית חדרה. ברישוון העסוק של מפעל החברה קבועים, בין היתר, תנאים שקבע המשרד להגנת הסביבה ואשר תכליתם הגנה על הסביבה ומניעת מטרדים. להערכת החברה, תנאים אלה הינם מקובל במפעלים מסוג מפעל החברה. יצוין כי מפעל הניר בחדרה החל בתהלייר של הסדרה סביבתית תחת תנאים חדשים לרישוון העסוק, הנוגע למכלול נושא הסביבה המטופלים באתר.

לצורך פעילותה הייצנית, נדרשת החברה להחזיק ולהשתמש בחומרים מסוכנים. פעילות זו כפופה, בין היתר, לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 ולתקנות מכוחו ומהיבת החזקתה יותר רעלים בתוקף. היתר הרעלים מותנה בתנאים העוסקים בעיקר באופן החזקה והשימוש בחומרים אלה למניעת תקריות. להערכת החברה, התנאים בהיתר הרעלים של החברה הם מקובל במפעלים מסוג מפעל החברה. המפעל מחזק בהיתר בתוקף, אשר, ככל, מתהדר מדי שנה לאחר הגשת בקשה מתאימה. החברה פועלת לעמידה בתנאי היתר זה.

- 19.2.3. החברה מזרימה קולחים לנחל חדרה בהתאם לצו הרשאה כאמור בסעיף 19.1.1 לעיל, לאחר טיפול במוגרתו עוברים השפכים תהילך של טיפול במתיקני החברה.
- 19.2.4. עם השלמת מכירת תחנת הכוח שהופעלה על ידי החברה באתר בחדרה, מפעל החברה לא נכנס בגין מפעל הטען היתר, בהתאם להוראות חוק אויר נקי, התשס"ח-1968.
- 19.3. פרטים על הליך מהותי הקשור עם הגנת הסביבה, אשר התאגיד או נושא משרה בכירה בו צד לו**
- ביום 30 בינואר 2011 קיים המשרד להגנת הסביבה לחברת שימוע בגין חсад לדיזום מים על ידי הזרמת קולחים באיכות ירודה אל נחל חדרה. בעקבות הליך השימוש המתויר, נפתחה חקירה כנגד החברה ונושא משרה בה. ביום 13 ביולי 2014 התקבל בידי החברה כתב אישום נגדו ונושא משרה בה בעניין זה, בגין עבירות על חוק המים וחוק רישי עסקים. הנאיםים הודיעו באשמה והחברה הורשעה. במסגרת גזר הדין הטיל בית המשפט קנס בגין ש"ח על החברה. בגין פיצויים ללקוח לשמרות הניקיון ולא הרשייתם. צוין כי בחודש ספטמבר 2016 החברה קיבלה לידיה בקשה לאישור תביעה כתובענה "צוגית בהתאם לחוק תובענות יציגות, התשס"ו-2006 בגין ארימת דיזום מי נחל חדרה מחדש אפריל 2010 ועד חודש נובמבר 2011 וזאת על רקע הרשעת החברה כאמור. סכום התביעה שצוין במסגרת הבקשה הוועד על 552 מיליון ש"ח. החברה דוחה את הטענות והגישה את תשובה לביקשת האישור. צוין בנוסף כי גם בחודש ינואר 2015 החברה קיבלה לידי בקשה לאישור תביעה כתובענה "צוגית בגין נזקים שנגרמו לציבור בגין דיזום מי נחל חדרה אשר נתען כי בוצע על ידי החברה ועל רקע כתב האישום האמור. התובענה נדחתה והבקשה נמחקה בהסכמה.
- 19.4. פרטי מדיניות התאגיד בניהול סיכון סביבתיים אשר יש או צפוי להיות להם השפעה מהותית על התאגיד, אופן מימושה ואופן הפיקוח עליה, ובכלל זה אמצעים שבהם נקט התאגיד להפחית הסיכון הסביבתיים**
- החברה פועלת בהתאם למערך ניהול סביבתי המנווה באמצעות נחיי הגנת הסביבה. עקרונות ניהול הגנת הסביבה תואמים את דרישות תקן ישראלי 14001/2004 ISO וכל חטיבות החברה הוסמכו על ידי מכון התקנים לתקן זה. החברה מנוהה אחראי לנושא הגנת הסביבה, שהיא בעל תפקיד שלישי בהנדסה סביבתית.
- 19.5. פרטים בדבר סכומים שנפסקו, הפרשות אשר הוכרו בדוחות הכספיים ועלויות סביבתיות אחרות החלות על התאגיד כמפורט להלן, והכל אם אלה מהותיים לתאגיד**
- 19.5.1. בשנת 2016 השקעה החברה בתשתיות הקשורות להגנת הסביבה כ- 2.4 מיליון ש"ח.
- 19.5.2. תקציב ההשקעות בהגנת הסביבה הצפוי לשנת 2017 היה כ- 1.9 מיליון ש"ח.

## **20. הסכמים מהותיים**

- 20.1. הסכם למכירת אחזקות החברה בחוגלה-קימברלי (בשמה היום: קימברלי קלארק ישראל בע"מ):**
- בחודש מרץ 2015 הושלמה עסקה במסגרת החברה את מלא אחזקותיה (49.9%) של החברה, במישרין ובעקיפין, בקימברלי קלארק ישראל לקימברלי קלארק, שהחזיקה במועד חתימת העסקה בכ- 50.1% מהון המניות של קימברלי קלארק ישראל בתמורה לכ- 650 מיליון ש"ח ("עסקת חוגלה-קימברלי").
- במסגרת העסקה התחילה החברה לאי-תחרות עם פעילותה הקיימות של קימברלי קלארק ישראל ("התחייבות אי-התחרות"). התחייבות אי-התחרות כפופה לקבלת אישור הרשות ("אישור הרשות") ותරיה בתוקף למשך תקופה של שלוש שנים ממועד השלמת העסקה או לקבלת אישור הרשות, לפחות המאוחר. במסגרת העסקה הוסכם, בין היתר, כי החברה תהיה רשאית להמשיך לפעול בפעולותיה הקיימות וכי פעילות זו לא תחשב כתחרות עם פעילותה הקיימות קימברלי קלארק ישראל. בתמורה להתחייבות אי-התחרות,

שילמה קימברלי קלארק לחברה סך כולל של 40 מיליון ש"ח, כדלקמן: (א) סך של 14 מיליון ש"ח שולם במועד השלמת העסקה; (ב) סך נוסף של 13 מיליון ש"ח שולם בחולף שנה ממועד התשלום הראשון; וכן (ג) סך נוסף של 13 מיליון ש"ח ישולם בחולף שנתיים ממועד התשלום הראשון. לביקשת החברה, הסכום האמור הועמד על ידי קימברלי קלארק בナンנות.

בנוסף, במסגרת העסקה נחתמו הסכמים להמשך שכירות המקרקעין ששכירה קימברלי קלארק ישראל מהחברה ערב השלמת העסקה. כאמור, החברה משכירה לkiemberly קלארק ישראל חלק משטחי החברה בחו"ר ובננהיריה. הסכמי השכירות הינם עד לשנים 2021-2019 ולkiemberly קלארק ישראל אופציה להאריכם, בתנאים מסוימים, עד לסוף שנת 2039.

כמו כן, כאמור לעיל, החברה מעניקה לkiemberly קלארק ישראל שירות תשתיות נלוים לפעילויות באתר החברה בחו"ר, לרבות תפעול מערכות קרייטיות (מערכת כיבוי אש ומים), שימוש במקון השפכים שהקימה החברה, שירות הסעה, שירות בייחוץ, וכו'.

לפרטים נוספים ראו דיווחה המיידית של החברה מהימים 26 בינואר 2015 (מספר אסמכתא: 2015-01-052744) ו-16 במרס 2015 (מספר אסמכתא: 019225).

#### 20.2. הסכם לרכישת חשמל

20.2.1. ביום 10 באוגוסט 2015 הושלמה עסקה במסגרת החברה לחברת איי. סי. פואור בע"מ ("ICP") את מלא החזקотיה באנרגיה משולבת מתקדמת בע"מ, חברת בת שהייתה בעלות מלאה של החברה ("אנרגיה משולבת"), המחזיקה בראשון מותנה לתקנת כוח בהספק של 120MW ("עסקת ICP").

20.2.2. במסגרת עסקת ICP, החברה התקשרה עם אנרגיה משולבת בהסכמים לאספקת מלא החשמל והקייטור הדרושים לה תחנת הכוח שתקיים אנרגיה משולבת לתקופה של 18 שנים לאחר מועד הפעולה המסוחרית של תחנת הכוח שמקימה אנרגיה משולבת. במסגרת הסכמים אלו, סוכמו תערפי החשמל שתשלים החברה, המשקפים הנחה ביחס לתערפי חברת החשמל וכן הוסכם על כמות שנתית מינימלית של קיטורו אותה התחייבה החברה לרכוש (take or pay).

20.2.3. בנוסף, החברה התקשרה עם אנרגיה משולבת בהסכמי שכירות שטחים לפיהם תשכיר החברה לאנרגיה משולבת את השטח בתוך מפעלה עלייו ממקום ציוד מרכז האנרגיה וכן את השטח הצמוד למפעלה המועד לתקנת הכוח. תקופת השכירות תהא לתקופה של 20 שנה ממועד הפעולה המסוחרית של תחנת הכוח שמקימה אנרגיה משולבת. אחריותה של ICP כלפי החברה תהא מוגבלת לסת רמי השכירות השנתיים אותן שילמה בשנה החולפת.

20.2.4. סכם המכירה כולל התcheinויות של החברה לשפות את ICP בגין הפרת המציגים בהתאם להוראותיו, וב└בד שסכום השיפוי לא יעלה על התמורה ששולמה לחברה במסגרת העסקה.

20.3. כתבי שיפוי: בהתאם להחלטות האסיפה הכללית של החברה, החברה מעניקה כתבי שיפוי לדירקטוריים ונושאי המשרה בה. לפרטים נוספים כתבי השיפוי שאושרו לרבות נוסח כתוב השיפוי, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 בנובמבר 2011 (מספר אסמכתא 2011-01-336819).

20.4. הסכם לשכירת נכס במודיעין: לפרטים נוספות הסכם השכירות בין החברה לבין גב-ים לקרקעות בע"מ, במודיעין ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016.

#### 21. הליכים משפטיים

לענין הליכים משפטיים המתוארים בדוחות הכספיים, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 המצורפים לדוח זה.

## 22. יעדים ואסטרטגייה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

- 22.1. כאמור, החברה עוסקת הליך של מיקוד עסקית והתמקדות בתחום הנייר, המיחזור, הניר והאריזה, תוך התמקדות בשיפור איכות המוצרים שמוכרת החברה ללקוחותיה הסופיים והתאימים לצרכיהם, ייעול הליך הייצור של מוצריו החברה והגדלת הסינרגיה בין יחידות הפעילות של החברה.
- 22.2. להערכת החברה, חיזוק הסינרגיה בין פעילויות הקבוצה תוך התמקדות בשרשראת הערך של הניר והאריזה, בפרט בתחום איסוף הניר והמיחזור, ייצור ניר האריזה וייצור המיחזור, וחיזוק הקשר עם הלקוח הסופי יאפשר את שיפור מוצריו החברה, יקטינו את הסיכון וישפרו את תוכנותיה הכספיות.
- 22.3. החברה בוחנת את עוצם ההפצה של מוצריה, תוך שאיפה להסדיר את אופן ההתקשרות עם לקוחות זרים, בהתאם את מצריה לצרכיהם המיוחדים וליעיל את פעילות הייצור.
- 22.4. החברה בוחנת באופן שוטף את האפשרויות להקטין את מדרך הפחמן של פעילותה, תוך אימוץ עקרונות קיימות (sustainability) והרחבת השימוש החוזר בתוצרים הנלוויים לתהליך הייצור כמו גם הרחבת היקפי האיסוף של פסולת הניר.
- 22.5. החברה ממשיכה בבחינת פעילותה בתחום השונים ובוחנת ההזדמנויות לביצוע השקעות הוניות, רכישות ציוד או רכישת פעילות שעשויה להיות בעליות פוטנציאלי כמנועי צמיחה לשילוב במסגרת עסקית.
- 22.6. בתחום פעילות שירותים איסוף ומיחזור, אמניר פועלה בשנים האחרונות וממשיכה לפעול להגדלת כמה פסולת הניר הנאספת על ידה באופן הדרגתי, מtarot מטרה להמשיך ולספק את דרישת מכונות הניר של הקבוצה, וזאת תוך כדי הקטנת עלויות האיסוף. כמו כן, בשנים האחרונות מרחביה אמניר את פעילותה בתחום שירותים איסוף ועיבוד פסולת פלסטייק לצורך מחזורה. במהלך השנים 2016-2015 הרחיבה אמניר את יכולות מפעל מיחזור הפלסטייק והחברה בוחנת את האפשרויות להרחיב פעילות זו.
- 22.7. בתחום ניירות האריזה, במהלך השנים האחרונות, עוסק התחום בפיתוח של סוג ניר, על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, שיאכטם הגבואה מאפשרת החלפת ניירות אריזה מבוסס תאית, בתעשייה الكرتون הגל'י בארץ ובחו"ל ובכך מייצר פוטנציאלי רווחיות משופר. כמו כן, הקבוצה פועלת לפיתוח שוקי הייצור ולהסדרת ההתקשרות עם לקוחות מחוץ לישראל והתאמה המוצרים לצרכיהם.
- 22.8. בתחום פעילות מוצרי אריזה וkarton פועל על מנת להגדיל באופן הדרגתי בשנים הקרובות את היקף פעילותו וכן את שיעור השימוש בניר הממוחזר מתוך חומר הגלם המשמש לייצור מוצרים התחום, על חשבון הניר הבתולי, המוביל (מבוסס התאית).
- 22.9. בתחום ניירות כתיבה והדפסה, החברה פועלת על מנת להתמודד עם המשך התחרויות בתחום וחשיבות מחירי המכירה. זאת בין היתר, באמצעות שימוש ביטרונותיה ליצור מקומי ייחד, ייעול מכונות הניר, פיתוח מוצרים נוספים ובכלל זה ניר ה- REPAPER, שהינו ניר ממוחזר המיזר מ- 100% פסולת ניר הנאספת בישראל, ללא שימוש בכימיים ולא הלבנה וכן השלמת מגוון מוצריה באמצעות יבוא משלים של ניירות שאין כדיות ליצור באופן מקומי. כאמור לעיל, החברה אינה מעריכה כי מגמת הירידה בביקושים והעליה בהיצע, אשר הובילה כאמור, בין היתר, לרידת המחרים בתחום ולשחיקת הרווחיות, צפוייה להשתנות במהלך השנים הקרובות.
- 22.10. בתחום שיווק צרכי משרד, גרפייטי פועל על מנת להגדיל את מוחזר המכירות שלו תוך התמקדות בשיפור השירותים ורמת הלוגיסטיקה וה贊יות.
- 22.11. יעדיה האסטרטגיים של החברה כמתואר לעיל מבוססים על יעדיה ושאייפותיה של החברה נכון למועד הדוח ועשויים להשתנות בהתאם לקבלת החלטות המתאימות לכך בחברה.

כללי .23.1

החברה נוהגת לקיים דיונים בנושאי סיכון השוק וחשיפות לשינויים בשערי החליפין ובשיעוריו הריבית בהשתתפות הגורמים הרלוונטיים ולקבל החלטות בנושא. האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכון השוק בחברה הוא ליאור הלמן, סמנכ"ל הכספיים של החברה.

גורמי סיכון מזקחי כלכליים .23.2חשיפה לשינויי מדד, שערי החליפין וסיכון אשראי .23.2.1

לפרטים בדבר סיכון זה, ראו סעיף 2 דוח הדירקטוריון של החברה.

מצב גיאו-פוליטי במדינות במזרח התיכון .23.2.2

מגמת אי-היציבות במספר מדינות במזרח התיכון כמו גם מגמות שלולות להביא להפסקת פעילות עסקית של תאגידים במדינות מסוימות עם ישראל עלולות להשפיע לרעה על תוכנותיה של החברה. הקבוצה פועלת באופן שוטף על מנת לצמצם את החשיפה להשלכות האמורות, בין היתר, באמצעות גיון בספקים ובחינת אפשרויות לשוקן ייצור חדשים.

סיכון בטחוני .23.2.3

מפעלי הקבוצה, הנהלתה ורוב עובדייה פועלים בישראל ועל כן להרעה במצב הבטחוני עלולה להיות השפעה לרעה על פעילות הקבוצה.

מחירים התשומות וחומרי הגלם .23.2.4

עליה במחירים התשומות וחומרי הגלם, החשמל, המים, התאית והعمالן עלולה לפגוע ברוחניות החברה.

גורמי סיכון ענפיים .23.3

תחרות – תחומי הפעולות של החברה הינם תחומים תחרותיים, כאשר בחלוקת קיימת תחרות מול צורנים מקומיים נוספים ובחוקם התחרות הינה מול מוצרים מיובאים. כניסה של מתחרים חדשים ו/או הרחבת פעילות של מתחרים קיימים ו/או גידול בהיקפי הייבוא עלולה להשפיע לרעה על היקפי פעילותה של הקבוצה ועל התוצאות הכספיים שלה.

מחירים הנייר והסחורות בעולם – מוצר הנייר שמייצרת החברה הם ברובם מוצרים גנריים, שמהירים מושפעים ממחירים הנייר והסחורות בעולם. ירידה במחירים הנייר בעולם עלולה להוביל לירידה גם במחירים מוצרים החברה ולהשפיע לרעה על התוצאות הכספיים של החברה.

גורמיים מיוחדים .23.4

תלות בספק יחיד של קיטור וחסמל – כמפורט בסעיף 20.2 לעיל, במסגרת עסקת ICP, החברה מכירה את תחנת הכוח שהפעילה וסיפקה את מלאו צרכי הקיטור של החברה וחלק מצרכי החשמל וכן התקשרה עם אנרגיה משולבת בהසכים לאספקת מלאו החשמל והקיטור הדורשים לה מתחנת הכוח שתקיים אנרגיה משולבת לתקופה של 18 שנים לאחר מועד הפעולה המSchedulerית של תחנת הכוח שמקימה אנרגיה משולבת. להפסקת האספקה הסדרה של קיטור, הנדרש לצורך פעילות הייצור של החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על פעילותה החברה.

הגנת הסביבה – דרישת המשרד להגנת הסביבה בקשר עם פעילות החברה ומתקניה מאלצת את החברה להקטות משאבם כספיים בנושא זה. דרישות אלו, עשויות להתרחב ולהתרבות בשל

המודעות ההלכתית ווגברת להגנת הסביבה והרגולציה המתפתחת בנושא, דבר שיכל ויאפשר את החברה להקצות משאבים כספיים נוספים. כמו כן, לאחר והחברה עוסקת בין היתר בחומרים מסוכנים ורעילים, היא חשופה לנזקים שעולמים להיגרם בשל מוצרים אלו, לרבות נזקים בריאותיים, נזקים סביבתיים, נזקים כתוצאה מהתקלה חומרית דלקית וכיו"ב. לפיכך, החברה חשופה לתביעות שעשוות להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה ולפגוע במוניטין שלה. יצוין כי חברות הקבוצה עושות שימוש בחומרים רעלים. לפרטים נוספים ראו סעיף 19 לעיל.

**23.4.3. סגירת הנמלים** – חלק חברות הקבוצה מיזבאות מרבית החומרי הגלם המשמשים לייצור מוצריהן וכן מייצאות חלק מתוצרתן לחו"ל. סגירת הנמלים בישראל, תפגע בייבוא חומרי הגלם ובאפשרות לייצואו ותשפייע במשרין על פעילותן החברות. עם זאת, בהתחשב בכך שמרבית חברות הקבוצה מחזיקות מלאי חומרי גלם, להערכת החברה, סגירה למספר ימים בודדים של הנמלים תהיה בעלת השפעה קטנה על פעילותה של הקבוצה.

#### 23.4.4. אתרי הייצור וההפקה של החברה וחברות הקבוצה –

פעילות הייצור של חברות הקבוצה מרכזת בשלושה אתרים מרכזיים. פגיעה באחד או יותר מאתרי הייצור עשויים להשפיע על התוצאות הכספיות של חברות הקבוצה.

#### 23.5. מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות החברה לגבי סוג ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על החברה. לפרטים נוספות הערכת החברה לגבי סוג ומידת השפעתם של גורמי סיכון מיוחדים נוספים, ראו סעיפים 8.16, 7.13, 9.14, 10.14 ו-11.11 לעיל.

מידת ההשפעה				גורם סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	השפעה מוגברת	
חשיפה לשינויי מדד סיכון בטחוני מצב גיאו-פוליטי במדינות באזור התיכון	סיכון אשראי לקוזחות עליה במחيري התשתיות וחומרי הגלם שערי חליפין	תחרות מחiry הנייר והסתחרות בעולם	גורם מקרו	גורם סיכון
סגירת נמלים אתרי הייצור וההפקה של החברה	הגנת הסביבה	ספק יחיד של קיטור וחשמל	גורם ענפיים	גורם ענפיים
				גורם מוגברת

## פרק ב

### דוח דירקטוריון



 RePaper  
RECYCLED

1 במרץ 2017

## דו"ח הדירקטוריון

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ ("החברה" או "נייר חדרה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון הסוקר את השינויים העיקריים בפעולת החברה לתקופה של שנה ושל שלושה חודשים אשר הסתיימו ביום 31 בדצמבר 2016 ("תקופה מדויקת"/"תקופת הדוח" ו"רביעון רביעי" בהתאם). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970.

### א. תיאור מצב עסקיו התאגידי

#### 1. תיאור החברה

נייר חדרה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת במכירת שירותים איסוף, עיבוד ומחזור של פסולת נייר ופלסטיק, בייצור ומכירה של ניירות אריזה ממוחזרים, אריזות קרטון גלי, ואrizות נייר למוצרי צריכה, בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ובשיווק צרכי משרד לעסקים.

בקופה האחורה עוסקת החברה הליך של מיקוד עסקיו והתרכזות בתחום המחוור, הניר והאריזה, תוך שיפור איכות המוצרים שמוכרת החברה ללקוחותיה הסופיים והתאמתם לצרכיהם, ייעול הלילici הייצור של מוצריו החברה והגדלת הסינרגיה בין תחומי פעילותה. הליך המיקוד העסקי האמורណו עד להתמודד עם הסביבה העסקית המשתנה, תוך מצויה הפוטנציאלי הגלום בשרשראת הערך.

שרשתה הערך מתבטאת באינטגרציה אנכית בה המוצר אחד נ麥ר כחומר הגלם לחוליה הבאה בשרשראת, שימושה גם היא את המוצר שלה, שהוא חומר הגלם של החוליה הבאה, עד שהחוליה האחורה בשרשראת מוצר סופי ללקוח. שרשתה הערך, מייצרת סינרגיה ומשיאה רוחחים כלכליים, אבל גם מניבה ערכיים נוספים כגון: פתרונות לאתגרים אקולוגיים כגון צמצום פסולות, מהזורה, תהליכי ייצור מתקדמים וסביבתיים, מעבר לחומרי גלם ידידותיים לשבייה ובطחת איזוטו חומרי גלם מקור שני. נייר חדרה רואה עצמה כחלוצה באיזוטו קונספט הכלכלת המעגלית ושרשתה הערך שהיא מבצרת משמרת את יתרונה בשוק ומבטיחה כי גם בתנאי תחרות משתנים ובסטנדרטים סביבתיים הולכים ומחמירים, החברה תמשיך ותשמר על מעמדה המוביל.



בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה המשקפת את שרשתה הערך של תחום ייצור הניר ומוצריו האריזה. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולת נייר ומעבדת אותה. פסולת נייר, עיתון וקרטון (להלן: "פסולת הניר") המעובדת מהוואה חומר גלם עיקרי המשמש את הקבוצה לייצור ניירות האריזה. ניירות האריזה שמייצרת הקבוצה

מהווים חומר גלם עיקרי בפעולתה של הקבוצה ביצור אריזות קרטון גלי ואריזות לモצרי צERICA. אותן אריזות הקרטון הנמכרות ללקוחותיה הסופיים של החברה, נאספות (לאחר שימוש) על ידי הקבוצה כפסולת נייר וחומר חליל. ביום 16 במרס 2015 מכרה החברה את החזקהה בחברה כלולה, חוגלה קימברלי בע"מ (ובשמה הנוכחי: קימברלי קלארק ישראל בע"מ, להלן - "חוגלה").

החל מיום 13 באוגוסט 2015, עלתה השיליטה בנייר חורה הינה קרן ההשקעות פימי. לפרטים נוספים ראה ביאור 1א' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015.

**ניסיונות הערך של החברה נסחרים בבורסה לנירות ערך בתל-אביב.**

דו"ח זה כולל או עשוי לכלול נתונים, אומדנים והערכות של הנהלת החברה, לרבות בהקשר של התפתחויות הקשורות בתחום הנייר ומוצריו ו/או בתחוםים קשורים, לרבות בתחום הרגולטורי ו/או הפיסකלי שבתחום הנייר ו/או בתחוםים הקשורים, הן בישראל והן במדינות אחרות. לחברה אין שליטה ו/או יכולת לצפות ו/או להשפיע על תהליכי רגולטוריים ו/או פיסקאליים מעין אלה והוא כולם בוגדר מידע צופה פני עתיד.

## **2. הסביבה העסקית**

### נתונים כלכליים

מכירות הקבוצה בשוק המקומי מושפעות מגורמים כלכליים ובעיקור, מקצב הצמיחה המשק, מהירותי חמרי הגלם, מהירות נייר בעולם ובעריכת החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים. קצב הצמיחה של המשק הישראלי מוערך על ידי בנק ישראל בכ- 2.5%-3.5% לשנה. להלן השינוי בשערו הכספי של הדולר והورو אל מול השקל, שני המטבעות המרכזיים המשפיעים על פעילות החברה:

<u>תאריך הדוחות הכספיים</u>	<u>של היورو</u> (ש"ח ל-1 יורו)	<u>של הדולר</u> (ש"ח ל-1 דולר)
31 בדצמבר 2016	4.043	3.845
31 בדצמבר 2015	4.247	3.902
	% (4.8) (10.1)	% (1.5) 0.3
שיעוריו השניים לתקופה של: שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		

התפתחויות בשוקים העולמיים ובפרט ביחסו לאירוע ובארה"ב, הכוללות שינויים במחירים הנייר, מהירותי חמרי הגלם, תנודות בשערו הכספי ובשערו ניירות ערך, משפחות ותשכחה להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה, נזילותה, שווי הונגה העצמי, שווי נכסיה ויכולת מימושם, מצב עסקיה, אמות המידה הפיננסיות שלה, דירוג האשראי, יכולתה לגייס מימון לפעילויות ארוכת הטווח והקצתת המשאבים.

### מגמות בשוק שירותים האיסוף והמחזר

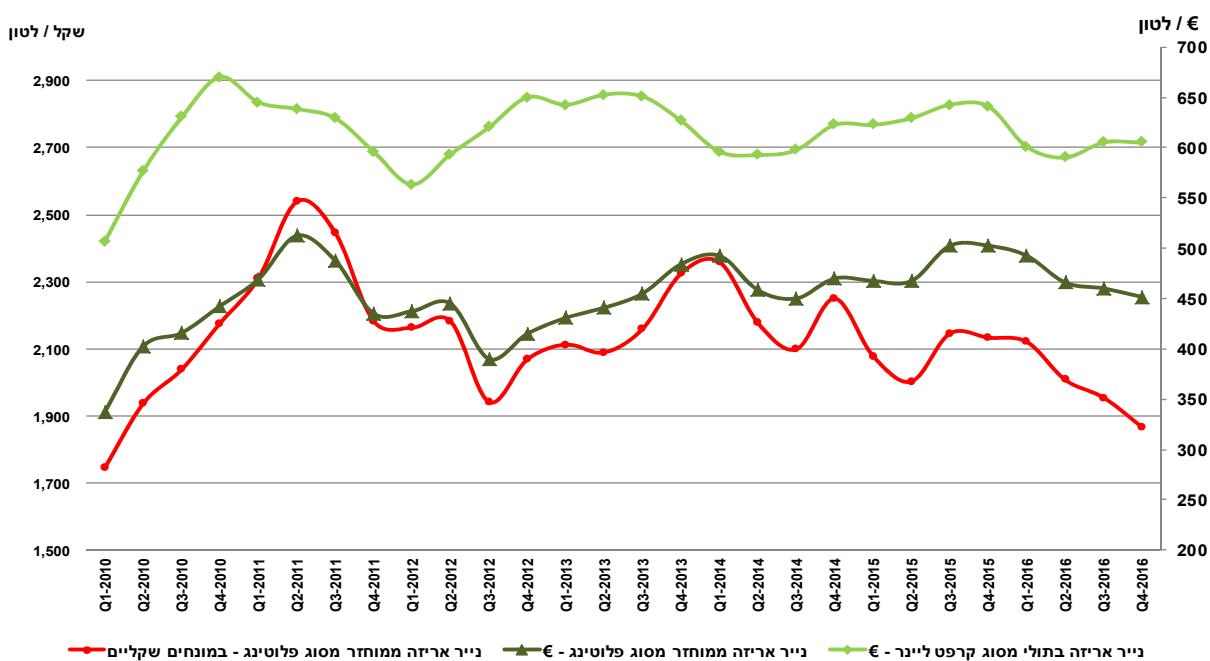
החברת המודעות והפעולות בנושאי שימור, קיימות ומהזור הינה מגמה עולמית התופסת תאוצה מיידי שנה. גם בישראל נמשכת העלייה במודעות למחזר בכלל ולמחזר פסולת נייר בפרט, אם כי רמת המחזזר בארץ עדין נמוכה ממשמעותית בהשוואה למדינות מערביות. הרחבת היקף המחזזר מאפשרת לאנני להגדיל את פעילות איסוף הנייר והפלסטיק.

### מגמות בשוק ניירות הארץ

מהירות המכירה של נייר הארץ הממוחזר אותו מייצרת החברה נקבעים בהתאם למחירים המכירה בשוק העולמי המשפעים הן על מחיר נייר אריה המivable לא-ארץ (شمורתה בניר שאותו מוכרת החברה) והן על מחירים המכירה של החברה בחו"ל. בתקופה המדוצחת ירדו מחירים המכירה בשוק העולמי. להערכת החברה, הירידה נגרמה כתוצאה משני גורמים מרכזיים. אחד, ירידת מחיר נייר הארץ הבתולי (המיוצר ממתאית) אשר לו מהוות הנייר הממוחזר מוצר תחילפי והשני, תנודות בשערו הכספי בין מטבעות שונים בעולם שהובילו ליצוא מוגבר משוקים כגון טורקיה, רוסיה, ברזיל ואירופה.

הביקוש לנירות אריה בעולם גדול באופן עקבי, בעיקר הודות לגידול טبعי באוכלוסייה ולSHIPOR ברמת החיים. במקביל, מגדלים יצרכי הנייר גם את צד ההיצוא וכשר הייצור של ניירות אריה גדול אף הוא. הגידול בקשר הייצור נעשה בעיקר באמצעות הסבת מכונות מייצור ניירות כתיבה והדפסה לניר עיתון לייצור ניירות אריה. תהליך התאמת כשר הייצור לביקוש הינו תהליך מוחזר לארוך שנים.

## מגמת המחרירים בשוק ניירות הארץ באירופה (bijourot leton):<sup>1</sup>

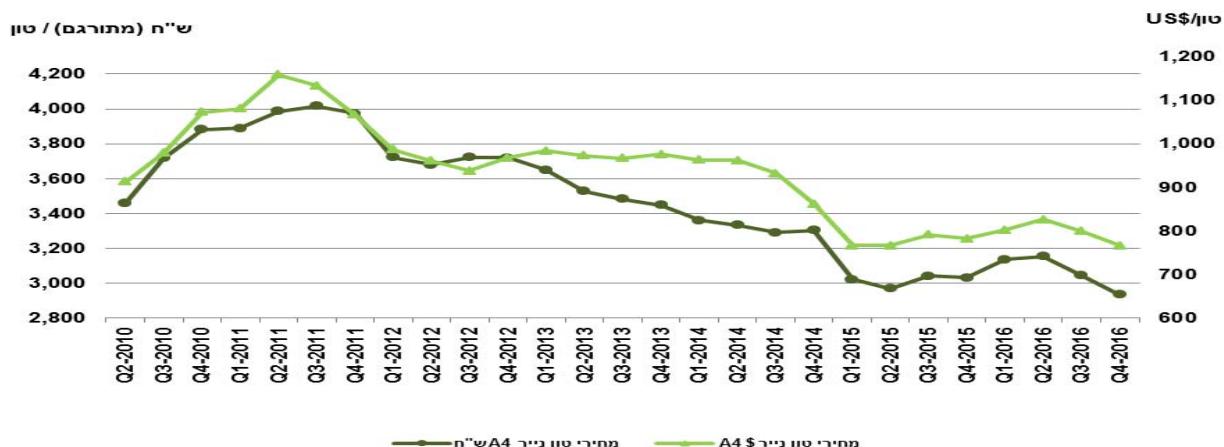


כפי שניתן לראות בגרף הנ"ל, בתחילת שנת 2016 החלו ירידת מחירי המכירה באירופה של נייר מסוג קרטון לנייר (בתוכלו). במחצית השנייה נבלמה מגמה זו ומהיר המכירה התיצבו, אם כי במחיר נמוך לעומת תוצאה מכך, ירדו גם מחירי נייר הארץ הממוחזר מסוג פלוטינג, בנוסף, ירידת שער החליפין של האירו לעומת השקל הכתיבה מחיר מכירה שקלי נמוך.

### מגמות בשוק מוצרי הארץ וקרטון

שוק מוצרי הארץ וקרטון בעולם ובישראל מתאפיין במספרות ניכרות במהלך עשור האחרון, ביישום המונע, מגידול באוכלוסייה ושיפור רמת החיים. אופי המוצרים בתחום, בעיקר קרטון גלי ואירועות אחרות, מתאפיין בדרך כלל ביצור ושימוש לטובת הארץ בשוק המקומי (גם אם חלק מהמושרים שנארזו מיוצאים לאחר מכן). בעוד מחירי חומר הגלם העיקרי של התחום (נייר הארץ) נקבעים בעולם כמפורט לעיל, מחירי המכירה נקבעים בעיקר בין היוצרים המקומיים לבין חברותיהם המקומיים בענפים התעשייתיים, חקלאות, מזון ומשקאות ופרמצטיקה. מחירים אלה מושפעים מרמת הפעילות הכלכלית בישראל

### מגמות בשוק ניירות כתיבה והדפסה<sup>2</sup>



<sup>1</sup> מקור: RISI, Inc. מדד מחירי גרמניה המייצגים את מחירי אירופה.

<sup>2</sup> מקור: RISI, Inc.

כפי שניתן לראות בגרף הנ"ל, מחירי המכירה של ניירות A4 באירופה ממשיכים להישתק באופן הדרגי אף עקבי, וירדו במונחים דולריים מרמה ממוצעת של כ- \$1,100 לטון לשנים עברו לרמה של כ- \$850 בשנת 2016. זאת ועוד, שער החליפין של השקל לעומת הדולר והairoו הכתיב מחיר מכירה נמוך עוד יותר במונחים שקליםים. מחירי המכירה הושפעו גם מתנודות בשעררי החליפין בין מטבעות שונים בעולם הובילו לייצוא מוגבר בעקבות מוצרים כגון רוסיה וברזיל.

### 3. השפעת הסביבה העסיקית על פעילות החברה

#### כללי

לנוכח הסביבה העסיקית המאתגרת ולאחר השלמת הטיפול באיתנותה הפיננסית במהלך שנת 2015, ממשיכה החברה בישום תכנית התיעילות ומיקוד בלבת העסקים, לטובת שיפור הרווחיות.

תכנית התיעילות ומיקוד כוללת המשך צמצום בהוצאות כללות, התיעילות תפעולית בתחום הייצור, המכירה וההפקה, מיקוד בפעילויות הרכש לצמצום עלות חומר הגלם, צמצום מטה החברה והתאמת היקפי ההשקעות השותפות. במסגרת יישום תכנית התיעילות והמיקוד, נבחנת כל שרשות הערך ונבחנים נכסים החברה ותרומותם, ובהתאם להחלטה הנהלת החברה, מעט לעת, על השקעה מיוחדת לייצור לטובת התיעילות ו/או לטובת צמיחה עתידית. הודות לתהליך זה, הושג שיפור עקבי ברווחיות התפעולית.

#### פעילות המגזרים

##### שירותי איסוף ומזהור

פסולת קרטון, המהווה את חומר הגלם העיקרי לייצור ניירות אריזה ממוחזרים, נאספת ממוקורות שונים ברחבי ישראל על ידי חברת אמןיר וחברות אחרות בשוק ומעובדת על ידה.

הרחבת האיסוף אפשרה לאמןיר להמשיך ולהזוויל את עלויות איסוף פסולתנייר, את היקפי הייצור ולהרחיב את שירותי הפינוי, ההנ澤לה ושירותיה בתחום גירסת מוצרים וסחורות. זאת ועוד, לנוכח המודעות ההולכת וגוברת למזהור וקיימות וההזדמנויות העסקיות הנובעות מכך, השكיעה אמןיר בשלהי השנה שעבירה בכו' כדי למחזר פלסטיק ובתחילת שנת 2016 החלה החברה בייצור מ חוזר הפלסטי החדש והגדילה בהדרגה את תפוקות הייצור לאורך השנה.

##### ניירות אריזה

שוק ניירות האריזה בישראל ובעולם כולל נהנה מגידול עקבי בvikosh לניריות אריזה ממוחזרים. יחד עם זאת, בתקופה המדוזחת, ירדו מחירי ניירות האריזה בעולם, וכתוואה מכך, נשחקו גם מחירי ניירות האריזה בארץ. בנוסף, בתגובה המדוזחת, דלהה הכמות המיוצאת על חשבון השוק המקומי בו, באופן טבעי, הרווחיות גבוהה יותר בהעדיף עלות הובלה לחו"ל.

##### מוצרי אריזה וקרטון

במהלך התקופה המדוזחת, נמשכה מגמת הגידול בvikosh הכמות מחד ונרשמה שהיקפה קלה במחירים המכירה, מאיין. בנוסף, הופחתו עלויות הייצור הודות לתיעילות תפעולית וירידת מחירי ניירות האריזה בעולם.

##### ניירות כתיבה והדפסה

בתקופה המדוזחת, נמשכה מגמת שהיקת מחירי המכירה של מוצרי ניירות כתיבה והדפסה אותן מוכרת החברה כאשר מנגד נרשמה ירידת מסימת בעלות חומר הגלם המרכזי, התאית. במקביל, עסקת החברה, במשנה מרץ, בהפקת עלויות הייצור, השיווק והמכירה על מנת להתאים לרמת ההכנסות.

##### שיווק צרכי משרד

במהלך התקופה המדוזחת, נמשכה מגמת התעצמות התחרות בפלחי השוק בהם פועלת החברה ושיקת מחירי המכירה של מוצרי ניירות כתיבה והדפסה אותן מוכרת החברה. בנוסף, הופחתו עלויות הוצאות לתיעילות תפעולית.

## **ב. הסבר תוצאות הפעולות**

### **1. ניתוח הרוחניות**

להלן, ניתוח תוצאות הפעולות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 בניטROL הכנסות והוצאות בין מגזרות (מיליוני שקלים):

הסבר	gidol (kioton)	1-12/2015	1-12/2016	סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים
הירידה במכירות נובעת בעיקר מירידה במכירות מגזר ניירות אריזה בסך של כ- 72 מיליון שקלים. בנוסף, קטנו הכנסות מגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 30 מיליון שקלים והכנסות מגזר שיווק צרכי משרד בסך של כ- 9 מיליון שקלים. מנגד, במגזר מוצר אריזה וקרטון חל גידול במכירות בסך של כ- 13 מיליון שקלים.	(98)	1,741	1,643	הוצאות מכירות
הקייטון עלות המכירות נובע מירידה בסך של כ-27 מיליון שקלים במגזר ניירות אריזה, מירידה בסך של כ- 50 מיליון שקלים במגזר ניירות כתיבה והדפסה, מירידה בסך של כ-10 מיליון שקלים במגזר שירות האיסוף והמחזור ומירידה בסך של כ- 9 מיליון שקלים במגזר שיווק צרכי משרד.	(97)	1,514	1,417	הוצאות המכירות
הקייטון בהוצאות המכירה והשיווק השוגג בעיקר הוזמת להפחחת עלויות במגזר כתיבה והדפסה בסך של כ- 11 מיליון שקלים ובמגזר שיווק צרכי משרד בסך של כ- 3 מיליון שקלים.	(14)	143	129	הוצאות מכירה ושיווק
הירידה בהוצאות הנהלה וככלויות הושגה בעיקר הודות לצמצום והטייעלות בהוצאות שכר ובהוצאות כלויות, בעיקר במטה החברה.	(14)	49	35	הוצאות הנהלה וככלויות
הגידול ברווח התפעולי <u>לפניהם</u> הוצאות והכנסות אחרות, בסך של כ- 25 מיליון שקלים הוזמת להתאמת ההוצאות התפעוליות בעקבות הירידה במוחור המכירות של החברה עד לכדי שמירה על הרווח הגולמי ובנוסף, הופחתו עלויות המכירה, שיווק והנהלה שהובילו להגדלת הרווח התפעולי.	25	36	61	רווח תפעולי <u>לפניהם</u> הוצאות (הכנסות) אחרות
בתקופת מקבילה אשתקד נבעו הכנסות האחרות בעיקר מכירת חוגלה, בסך של כ- 440 מיליון שקלים בקייזון הפרשה לירידת ערך במגזר כתיבה והדפסה בסך של כ- 39 מיליון שקלים והפרשה נוספת לירידת ערך ציוד קיטור בסך של כ- 27 מיליון שקלים, כתוצאה מכירת תנתן הכות.	357	(351)	6	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
הרווח התפעולי בתקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהכנסה חד פעמית, מכירת חוגלה.	(332)	387	55	רווח תפעולי

הסבר	גידול (קייטו)	1-12/2015	1-12/2016	סעיף מדוחות רואה והפסד מאוחדים
הירידה בהוצאות המימון נבעה ברובה מירידה בהוצאות הריבית בסך של כ- 14 מיליון שקלים, כתוצאה מהמשך פירעוננות של אגרות חוב והלוואות	(17)	63	46	הוצאות מימון, נטו
הכנסות המיסים בתקופה המדוחתת נבעו בעיקר מהכנסות בגין מסים נדחים. הוצאות המיסים בתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מהפרשה להוצאות מיסים בגין מכירת חוגלה.	(131)	128	(3)	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
הרואה בתקופה המדוחתת הסתכם לסקלר של 12 מיליון שקלים. בתקופה מקבילה אשתקד רשות החברה רואה נקי של כ- 197 מיליון שקלים הודות להכנסות אחרות חד פעמיות, כתוצאה מכירת חוגלה.	(185)	197	12	רואה לתקופה
בתקופת הדוח הושג שיפור של כ- 19 מיליון שקלים ב-EBITDA הודות להפחחת עלויות ושיפור ביעילות התפעולית.	19	132	151	EBITDA (*)

(\*) - רואה תפעולי בнетרול הכנסות (הוצאות) אחרות, פחות והפחותות.

הרואה הבסיסי למניה הסתכם בתקופה המדוחתת ב- 1.79 ש"ח למניה לעומת רואה בסיסי של 38.16 ש"ח למניה אשתקד.  
הרואה המדולל למניה הסתכם בתקופה המדוחתת ב- 1.79 ש"ח למניה לעומת רואה מדולל של 38.16 ש"ח למניה אשתקד.

להלן, ניתוח תוצאות הפעילות ברבעון הרביעי בניטול הכנסות והוצאות בין מזרזות (מיליוני שקלים):

סעיף מזוזות רוח והפסד מאוחדים	10-12/2016	10-12/2015	הסבר	gidol kitun( )
מכירות	394	438	הkiton בהכנסות הושפע בין היתר מעיתוי הgi תשרי שהל harmonized במלואם ברבעון הרביעי. הירידה נובעת בעיקר מירידה במכירות מגזר ניירות אריזה בסך של כ- 18 מיליון שקלים. בנוסף, קטנו הכנסות מגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 12 מיליון שקלים, במגזר שיווק צרכי משרד חל kiton בסך של כ-12 מיליון שקלים ובמגזר מוצר אריזה וקרטונו חל kiton בסך של כ-6 מיליון שקלים, מנגד, במגזר שירות האיסוף והמחזור חלה עלייה בסך של כ-4 מיליון שקלים.	(44)
הוצאות המכירות ושיווק	337	380	הkiton בעלות המכירות נובע מירידה בסך של כ-23 מיליון שקלים במגזר ניירות כתיבה והדפסה ומירידה בסך של כ- 8 מיליון שקלים במגזר ניירות אריזה. במגזר מוצר אריזה וקרטונו חל kiton בהוצאות בסך של כ-5 מיליון שקלים ובמגזר שירות האיסוף והמחзор חלה ירידת בסך של כ-7 מיליון שקלים.	(43)
הוצאות הנהלה וככליות	9	12	הירידה בהוצאות הנהלה וככליות הושגה בעיקר הודות לצמצום הוצאות במטה החברה.	(3)
רווח הפעיל לפני הוצאות (הכנסות) אחרות	15	13	הרווח התפעולי לפני הוצאות והכנסות אחרות, גדול בכ- 2 מיליון שקלים הודות להתאמת עלות המכירות בהתאם לירידה במחזור המכירות ולקייטון בהוצאות הנהלה וככליות.	2
הוצאות אחרות, נטו	4	69	ההוצאות אחרות ברבעון הרביעי אשתקד נבעו בעיקר מה הפרשה לרידת ערך נכסים במגזר ניירות כתיבה והדפסה ומה הפרשה עקב דרישת חברת החשמל לתשלום רטרואקטיבי בגין תעריף שירות ניהול של מערכת החשמל (המכונות "הוצאות החשמל מערכתיות").	(65)
רווח תפעולי	11	(56)	הഫס התפעולי בתקופה המקבילה אשתקד נבע מרישום הוצאות אחרות חד פעמיות כמופורט לעיל.	67

הסבר	קידול (קייטון)	10-12/2015	10-12/2016	סעיף מדווחות רווח והפסד מאוחדים
הקייטון בהוצאות המימון נבע בעיקר מירידה בהוצאות הריבית בסך של כ- 4 מיליון שקלים כתוצאה מפרענות של אגרות חוב והלוואות.	(7)	14	7	הוצאות מימון, נתו
המעבר מהפסד לרוויה נקי בربعון הרביעי, הושג הודות לשיפור ברווח התפעולי ולקייטון בהוצאות המימון.	60	(56)	4	רווח (הפסד) لتקופת
ברבעון הרביעי הושג שיפור של כ- 2 מיליון שקלים ב-EBITDA הודות להתייעלות תפעולית, והפחתת עלויות. תוצאות הרבעון הרביעי השנה הושפעו לרעה מעיתוי הגי תשרי שהלו במלואם בחודש אוקטובר.	2	36	38	EBITDA (*)

רווח תפעולי בネットול הכנסות (הוצאות) אחרות, פחת והפחחות. EBITDA (\*)

הרוווח הבסיסי למספר הסתכם בתקופה המדווחת ב-0.65 ש"ח לעומת 11.56 ש"ח למספר אשתקד.  
הרוווח המדוול למספר הסתכם בתקופה המדווחת ב-0.65 ש"ח לעומת 11.56 ש"ח למספר אשתקד.

**2. ניתוח ממצבה הכספי של החברה**

תמצית הדוחות המאוחדים על המצב הכספי (ב מיליון שקלים) והשינוי בהם ביום ביחס ליום 31.12.2015:

המצב הכספי המאוחדים על ההדווחות מזהו	31.12.2015	31.12.2016	סעיפים	
גידול (קייטון)			מזהו	
הערות, ביום לשינוי בתקופת הדוחה				
הקייטון בירתה המזומנים והפיקדונות נבע בעיקר מפירעון הלואות, אג"ח ותשלומי ריבית בסך כולל של כ- 307 מיליון שקלים ומרכישת רכוש קבוע ורכוש אחר בסך כולל של כ- 57 מיליון שקלים. מנגד, התקבלו סך של כ- 13 מיליון שקלים מכספי ואמנות בגין עסקת חוגלה וכן מזומנים שנבעו מפעילות השותפות שהסתכו למשך של כ- 51 מיליון שקלים.	(301)	855	554	מוזמנים ושווה מוזמנים (כולל פיקדונות)
הגידול בירתה הלוקחות הינו בעיקר מוצרי אריזה וקרטן בסך של כ- 34 מיליון שקלים כחוצה משינויי מקורות מימון אשראי הלוקחות. בנוסף, במגור ניירות אריזה חל גידול בסך של כ- 20 מיליון שקלים ובמגור שירותים נוספים שיווק צרכי משרד חל קיטון בסך של כ- 5 מיליון שקלים.	41	474	515	לקוחות
הגידול בירתה החייבים נבע בעיקר מתשלום מקדמה לספק במגור מוצרי אריזה וקרטן.	7	47	54	הייבים וייתרות חויה
הקייטון במלאי נבע מירידה של כ- 11 מיליון שקלים במגור מוצרי אריזה וקרטן ומיקיטון בסך של כ- 2 מיליון שקלים במגור שירותים נוספים. מנגד, קיימת עלייה במלאי במגור ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 7 מיליון שקלים ובמגור ניירות אריזה בסך של כ- 2 מיליון שקלים.	(5)	187	182	מלאי
הקייטון בירתה הספקים נבע מירידה במגור מוצרי אריזה וקרטן בסך של כ- 10 מיליון שקלים, במגור שירותים ירידה בסך של כ- 5 מיליון שקלים ובמגור שירותים נוספים חל קיטון בסך של כ- 5 מיליון שקלים, מנגד, במגור ניירות כתיבה והדפסה חל גידול בסך של כ- 15 מיליון שקלים.	(5)	286	281	ספקים וננותני שירותים

**3. השקעות ברכוש קבוע ובנכסי בלתי מוחשיים**

ההשקעות ברכוש קבוע ובנכסי בלתי מוחשיים לתקופות سنתיים ביום 31 בדצמבר 2015 וביום 31 בדצמבר 2016 הסתכמו לסך של כ- 65 מיליון שקלים.

**4. נזילות**

תמצית הדוחות על תזרים המזומנים (ב מיליון שקלים) והשינוי בהם ביחס לשנת 2015:

תזרים המזומנים	סעיפים מודוחות	2016	2015	גידול (קייטון)	הערות, ביחס לשינוי בתקופות הדוח
תזרים מפעילות שוטפת		59	195	(136)	הקייטון בתזרים מפעילות שוטפת נבע בעיקר מגידול של כ- 85 מיליון שקלים לצרכי ההוור, לעומת קיטון לצרכי ההוור בסך של כ- 93 מיליון שקלים אשתקד. הגידול לצרכי ההוור בתקופה המדווחת הינו תוצאה של גידול ביתרת הלקוחות וירידה בהתחייבות השוטפת של החברה לעובדים ולספקים.
תזרים מפעילות השקעה		(273)	717	(990)	مزומנים נטו ששימשו לפניות השקעה בתקופה המדווחת הסתכמו בכ- 273 מיליון שקלים. מתוכם, סכום של כ- 221 מיליון שקלים שהופקו בפרקdon לטוויה קצר. התזרים בגין השקעות ברכוש קבוע ובנכסיים בלתי מוחשיים הסתכמו בכ- 57 מיליון שקלים. מנגד, התקבל סך של כ 13 מיליון שקלים מחשבון>Namaות בגין עסקת חוגלה. המזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו לסך של כ- 717 מיליון שקלים, סך של כ- 680 מיליון שקלים מימוש נכסים, מהם כ- 611 מיליון שקלים ממכירת החברה בחוגלה, כ- 60 מיליון שקלים ממכירת החזקות החברה בחברת ארגניה משולבת וכן של כ- 100 מיליון שקלים שנפרעו מפרקdon.
חררים מפעילות מימון		(307)	(283)	(24)	המזומנים ששימשו לפניות מימון בתקופה המדווחת הסתכמו לכ- 307 מיליון שקלים, מתוכם כ- 250 מיליון שקלים לטובה פירעון הלואות ואג"ח וה יתרה לטובה תשומתי ריבית. זאת לעומת 283 מיליון שקלים בתקופה במקבילה אשתקד, מתוכם כ- 359 מיליון שקלים לטובה פירעון הלואות ואג"ח וכ- 69 מיליון שקלים לטובה תשומתי ריבית על הלואות אשר קווזו על ידי תקובל מהנקחת מנויות בסך של כ- 145 מיליון שקלים.
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים		(1)	(2)	1	
מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		333	855	(522)	

#### ג. פירוט הפעולות במזרים השונים

החברה מישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS8 - מגורי הפעולות. מגורי הפעולות נסקרים באופן סדרי על-ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה לצורך הקצת משאבים והערכת ביצועים ובהתאם זיהתה החברה חמישה מגורי פעילות: מגור ניירות הארזה, מגור מוצר ארזה וקרטון, מגור שירותים איסוף ומזהר, מגור ניירות כתיבה והדפסה ומגור שיווק צרכי משרד. (בדבר פרטימנסופים ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016).

להלן יפורטו התוצאות הכספיות העיקריות של כל אחד מגורי הפעולות הכוללים. הכנסות המגורים מייצגות את סך הכנסות המגורר כולל הכנסות בין מגירות.

##### 1. שירותים איסוף ומזהר (במיליוני שקלים):

הערות	גירול (קייטון) מיליוני ש"ח	2015	2016	סעיף מדוחות רווח והפסד
<u>תקופה מדוחת</u>				
1.1	(4)	282	278	מכירות
	6	4	10	רווח תעופלי
	(2)	2	-	הכנסות אחרות
1.2	8	2	10	רווח תעופלי בנטרול הכנסות אחרות
	7	15	22	EBITDA (ר. תעופלי בנטרול פחות הפחתות והוצאות אחרות)
<u>רביעון רביעי</u>				
1.3	3	65	68	מכירות
	3	-	3	רווח תעופלי
	0	-	-	הכנסות אחרות
1.4	3	-	3	רווח תעופלי בנטרול הכנסות אחרות
	4	3	7	EBITDA (ר. תעופלי בנטרול פחות הפחתות והוצאות אחרות)

**1.1.** הקיטון במכירות בתקופה המדוחת לעומת התקופות מקבילות אשתקד, נובע בעיקר מירידה כמותית במכירות של פסולת נייר לבן ללקוחות מקומיים בעיקר לקימברלי קלאrk ישראל. הקיטון צומצם בחלוקת על ידי גידול בהכנסות שירותי ובהכנסות מייזוא וכן, מעיליה במכירות פעילות הפלסטיק.

**1.2.** בתקופה המדוחת גדל הרווח התפעולי בנטרול הכנסות אחרות והסתכם בכ- 10 מיליון שקלים. הגידול ברווח, למרות הירידה במכירות, הושג הודות לגידול במחוור מכירות הפלסטיק וממהלכי התייעלות שונים בעיקר הפחתת עלויות רכש ואיסוף הפסולת וכן, מצמצום שטחי אחסון.

**1.3.** העיליה במכירות ברבעון הרביעי לעומת הרבעון הקודם אשתקד, נובעת בעיקר מגידול בפעולות הפלסטיק כתוצאה מהקמת קו ייצור חדש בשלבי שנת 2015, וכן, מגידול בהכנסות מייזוא ושירותים.

**1.4.** ברבעון הרביעי גדל הרווח התפעולי בנטרול הכנסות אחרות והסתכם בכ- 3 מיליון שקלים. הגידול ברווח הושג, בין היתר, הודות לגידול ברווח תחום הפלסטיק אשר הושבת ברבעון המקביל אשתקד באופן יזום, לטובת התקנת קו ייצור הפלסטיק החדש.

**2. ניירות אריזה (במיליוני שקלים):**

הערות	גידול (קייטו) מיליוני ש"ח	2015	2016	סעיף מדוחות רוח והפסד
<b>תקופה מדוחת</b>				
2.2	(76)	530	454	מכירות
	(11)	28	17	רווח תפעולי
2.2	32	(30)	2	הכנסות (הוצאות) אחרות
2.3	(43)	58	15	רווח תפעולי בнетרול הכנסות (הוצאות) אחרות
	(46)	101	55	EBITDA (ר. תפעולי בнетרול פחות הפסות והוצאות אחרות)
<b>רביעון רביעי</b>				
2.1	(22)	132	110	מכירות
	(1)	3	2	רווח תפעולי
2.2	13	(13)	-	הוצאות אחרות
2.3	(14)	16	2	רווח תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
	(14)	26	12	EBITDA (ר. תפעולי בнетרול פחות הפסות והוצאות אחרות)

**2.1.** הקיטו במכירות בתקופה המדוחת וברבעון הרביעי לעומת התקופה המקבילות אשתקד, נבע משחיקת מחירי המכירה בארץ ו בחו"ל, מקיטו כמותי במכירות, וכן מגידול בהיקף המכירות ליצוא על השוק המקומי.

**2.2.** בתקופה המדוחת רשם המגזר הכנסה חד פעמיית בסך של כ-2 מיליון שקלים. בתקופה המקבילה אשתקד וברבעון הרביעי, רשם המגזר הוצאה חד פעמיית בסך של כ- 30 מיליון שקלים וכ- 13 מיליון שקלים בהתאם, אשר נבעה בעיקר מהפרשה לירידת ערך ציוד לייצור קיטור ומדרישת חברת החשמל לתשלום רטרואקטיבי בגין הוצאות החשמל מערכתיות.

**2.3.** הירידה ברוחת התפעולי בнетרול (הוצאות) הכנסות אחרות בתקופה המדוחת וברבעון הרביעי נבעה מהקיטו במחוזות המכירות, שקווז בחילקו הודות לקיטו בעלות חומר הגלם, בעיקר פסולת ניר הנרכשת מגזר שירות האיסוף והמחוזר.

**3. מוציארי אריזה וקרטן (במיליאוני שקלים):**

הערות	גידול (קייטון) מיליוני ש"ח	2015	2016	סעיף מדוחות רוחה והפסד
<b>תקופה מדוחת</b>				
3.1	15	475	490	מכירות
	19	6	25	רוחה תעولي
	(3)	0	(3)	(הוצאות) הכנסות אחרות
3.2	22	6	28	רוחה תעולי בנטרול (הוצאות) הכנסות אחרות
	21	29	50	EBITDA (ר. תעולי בנטרול פחות הוצאות והוצאות אחרות)
<b>רביעון רביעי</b>				
3.3	(6)	128	122	מכירות
	5	3	8	רוחה תעולי
	1	(1)	-	הכנסות אחרות
3.4	4	4	8	רוחה (הפסד) תעולי בנטרול הכנסות אחרות
	4	10	14	EBITDA (ר. תעולי בנטרול פחות הוצאות והוצאות אחרות)

**3.1.** הגידול במכירות בתקופה המדוחת לעומת תקופה מקביליה אשתקד נבע מגידול בכמות הנמכרת, שקווז בחילקו על ידי שהיקת מחירי המכירה הממווצעים.

**3.2.** בתקופה המדוחת גדל הרוחה החטפولي בנטרול (הוצאות) הכנסות אחרות והסתכם בכ- 28 מיליון שקלים, לעומת כ- 6 מיליון שקלים בתקופה המקביליה אשתקד. השיפור ברוחה הושג בעיקר הודות להפחחת עלויות הייצור על ידי תהליכי התיעילות תעופולית מתחם ומשמעותי וירידה במחירי הניר.

**3.3.** הקיטון במכירות רביעון הרביעי לעומת תקופה מקביליה אשתקד נבע בעיקר מקייטון בכמות הנמכרת עקב הגי תשרי שהלו בשנת 2016 במלואם רביעון הרביעי.

**3.4.** רביעון הרביעי הסתכם הגידול ברוחה החטפולי בנטרול הכנסות אחרות בכ- 4 מיליון שקלים, מכ- 4 מיליון שקלים לכ- 8 מיליון שקלים. השיפור ברוחה הושג בעיקר הודות להפחחת עלויות הייצור על ידי תהליכי התיעילות תעופולית משמעותי וירידה במחירי הניר.

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

הערות	גירול (קייטון) מיליוני ש"ח	2015	2016	סעיף מדוחות רוחת והפסד
<b>תקופה מדוחת</b>				
4.1	(35)	556	521	מכירות
	78	(90)	(12)	הפסד תפעולי
4.2	55	(58)	(3)	הוצאות אחרות
4.3	23	(32)	(9)	הפסד תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
	19	(20)	(1)	EBITDA (ו. תפעולי בнетרול פחות הוצאות והוציא' אחרות)
<b>רביעון רביעי</b>				
4.1	(15)	131	116	מכירות
	51	(56)	(5)	הפסד תפעולי
4.2	42	(46)	(4)	הוצאות אחרות
4.3	9	(10)	(1)	הפסד תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
	10	(8)	2	EBITDA (ו. תפעולי בнетרול פחות הוצאות והוציא' אחרות)

**4.1.** הקיטון במכירות בתקופה המדוחת וברבעון הרביעי לעומת התקופות המקבילות אשתקד נבע בחלוקת, מיקיטון בכמות הנמכרת ובחילקו, משחיקת מחירי המכירה בשוק המקומי אשר קוויז בזכות גירול כמותי במכירות הייצוא.

**4.2.** בתקופה המדוחת וברבעון הרביעי רשם המגזר הוצאה חד פעמי בסך של כ- 3 ו- 4 מיליון שקלים. בתקופות המקבילות אשתקד, רשם המגזר הוצאות חד פעמי בסך של כ- 58 ו- 46 מיליון שקלים בהתאם. ההוצאות נבעו בעיקר מהפרשה לירידת ערך נכסים במגזר ומדרישת החברה להשלום רטרואקטיבי בגין הוצאות המשמל מערכתיות.

**4.3.** ההפסד התפעולי בнетרול הוצאות אחרות בתקופה המדוחת הסתכם לסך של כ- 9 מיליון שקלים בהשוואה להפסד תפעולי של כ- 32 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד. הוצרים הניכר בהפסד התפעולי, על אף הירידה במחזור המכירות, הושג הודות לתהליכי התיעולות שימושיתים בהם נוקטת החברה, הודות לירידת מחיר התאית, הפקחת עלויות ייצור ואחרות ועלויות מכירה, שיווק והנהלה.

**5. גראפיי – שיווק צרכי מושך (במיליאוני שקלים):**

הערות	גידול (קייטון) מיליוני ש"ח	2015	2016	סעיף מדוחות רוחת והפסד
<b>תקופה מדוחת</b>				
5.1	(10)	174	164	מכירות
	5	(2)	3	רווח (הפסד) תפעולי
	1	(1)	-	הוצאות אחרות
5.2	4	(1)	3	רווח (הפסד) תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
	4	2	6	EBITDA (ר. תפעולי בнетרול פחות הוצאות והוציאות אחרות)
<b>רביעון רביעי</b>				
5.1	(13)	49	36	מכירות
	(1)	-	(1)	הפסד תפעולי
	1	(1)	-	הוצאות אחרות
5.3	(2)	1	(1)	(הפסד) רווח תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
	(1)	1	-	EBITDA (ר. תפעולי בнетרול פחות הוצאות והוציאות אחרות)

**5.1.** הקיטון במכירות בתקופה המדוחת וברביעון הרביעי לעומת תקופות מקבילות אשתקד נבע בעיקר מההעכמתה התחרויות בפלחי השוק בהם פועלת החברה ומהמשך שהיקת מחיר נייר הכתיבה וההדרסה המהווה כ- 20% ממחזור הפעולות של החברה.

**5.2.** המעבר מהפסד תפעולי לרווח תפעולי בнетרול (הוצאות) אחרות, על עף השחיקה במחזור המכירות הושג הודות להתייעלות והפחיתה עלויות, בעיקר עלויות מכירה, שיווק והנהלה

**5.3.** ההפסד התפעולי ברביעון הרביעי לעומת הרווח התפעולי בнетרול הוצאות אחרות בתקופה מקבילת אשתקד נבע בעיקרו מקיטון בכמות הנמכרת עקב הגי תשייר שהלו בשנת 2016 במלואם ברביעון הרביעי.

## ד. חשיפה לsicוני שוק ודרבי ניהול

### 1. כלול:

החברה נהגת לקיים דינונים בנושאי סיכון השוק וחשיפות לשינויים במחירים הנិיר, במחירים חומי הגלם, בשעריו החליפין, במידה המהירים לצרכן, בשיעורי הריבית ובסיכום אשראי בהשתתפות הגורמים הרלוונטיים ולקבול החלטות בנושא. האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכון השוק בחברה הוא ליור הלמן, סמנכ"ל הכספי של החברה.

### 2. Sicוני השוק אליהם השופפת החברה

#### תיאור Sicוני השוק

סיכון השוק משקפים את הסיכון של השינויים בשווי מכשירים פיננסיים המושפעים משלינויים בשיעורי ריבית, במידה מהירים לצרכן ושערי מטבע חזין.

#### תנודתיות במחירים חומי הגלם, מחירים הנិיר ובעלויות הובלה ימית

לחברה קיים סיכון בגין תנודתיות במחירים הנិיר העולמיים אשר משפיעים באופן ישיר על מחירים נייר מיובא וכתוכאה מכך על מחירים המכירה והכמויות הנמכרות. כמו כן, מושפעים מחירים המכירה של החברה בשוקי הייזוא. בנוסף, קיים סיכון בגין תנודתיות מחיר חומי הגלם (בעיקר תאית) ומהירות הובלה הימית שכן, תנודתיות זו משפיעה על כדיות ייבוא נייר לאرض וייזוא נייר המיוצר ע"י החברה לחו"ל, וכתוכאה מכך על היקפי הפעולות של החברה. Sicונים אלו עשויים להוביל, כאמור, לרידת מחירים ולגיזול בהיקפי הייבוא שלולאים להשפיע לרעה על היקפי פעילותה של הקבוצה ועל התוצאות הכספיות שלה.

#### Sicuni שער החליפין

מכירות החברה מושפעות ממחירים הנិיר העולמיים הנקובים במט"ח (בעיקר דולר ו יורו). חלק ניכר מהוצאהיה והתחייבותה של החברה הינה שקליםות לבן, לחברת חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר. חשיפה זו כוללת חשיפה כלכלית (בגין ועדף תקנים על תשלומי במט"ח או בהצמדה לו) וחשיפה חשבונאית (בגין ועדף נכסים צמודי מט"ח על פני התchieויות במט"ח).

בנוסף לאמור לעיל, ניתן כי לשינויים בשער החליפין יש השפעה ניכרת על מחירים המוצרים הנמכרים על ידי החברה.

החברה בוחנת מעט את הצורך בהגנות בגין חשיפות אלו. ניתן כי ברמה המטרפית, החשיפה המטבעית מצטמצמת הדות להגנות טבעיות בין מגורי הפעולות השונות.

#### Sicuni במידה המהירים לצרכן

חשיפת החברה לשינויים במידה המהירים לצרכן הינה בגין חלק קטן בלבד מאגרות החוב שהחברה הנפקה. בכלל, החברה צמצמה את החשיפה במידה על ידי הנפקת מרבית סדרות אג"ח כסקליות ללא הצמדה למדד.

#### Sicuni אשראי

מכירות הקבוצה נעשות במספר רב של לקוחות בישראל ובחו"ל וכן, החשיפה לsicuni אשראי בקשר עם הליקות הינה בדרך כלל מוגבלת. במגזר ניירות הארץ, המכירות בישראל, למספר לקוחות מצומצם, מגילה את החשיפה. הקבוצה בוחנת באופן שוטף, באמצעות עדות אשראי הפעולות בחברות השונות, את טיב הליקות, מגבלות האשראי והביטחונות הנדרשים בהתאם לעניין, וכן עשו שימוש בשירותי ביטוח אשראי בחלק מחברות הקבוצה, על פי הצורך.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות לחובות מסווקים המבוססות על הערכת הסיכונים ליום הדוחה, וכן על נחיי החברה בקשר עם הפרשות לחובות מסווקים בעת פיגוריהם בתשלום.

דו"ח בסיסי הצמדה  
להלן סעיפי המazon לפי בסיסי הצמדה ליום 31.12.2016:

סה"כ	פריטים לא כספיים	צמוד יורו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	במצמדה למדד	בללא הצמדה	במייליאוני שקלים
554	-	3	26	-	525	<u>נכסים</u> مزומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר
570	33	5	58	-	474	לקוחות, חיבטים ויתרות חובה מלאי
182	182	-	-	-	-	רכוש קבוע – נטו
903	903	-	-	-	-	נכסים מיסים נדחים נדל"ן להשקעה
11	11	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים – נטו
45	45	-	-	-	-	
10	10	-	-	-	-	
<b>2,275</b>	<b>1,184</b>	<b>8</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>999</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
						<u>התהיבויות</u>
11	-	-	-	-	11	אשראי מתאגידים בנקאים ומנותני אשראי אחרים
358	6	18	43	0	291	ספקים, זכאים ויתרות זכות
141	141	-	-	-	-	התהיבויות בגין מיסים שוטפים
25	-	5	1	-	19	הלוואות מתאגידים בנקאים ומנותני אשראי אחרים – כולל חלויות שוטפות
679	-	-	-	47	632	איגרות חוב- כולל חלויות שוטפות
55	55	-	-	-	-	התהיבויות בגין הטבות לעובדים
8	-	-	-	-	8	התהיבויות פיננסיות בגין אופציית מכרז לבניין
998	998	-	-	-	-	הון, קרנות ועודפים
<b>2,275</b>	<b>1,200</b>	<b>23</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>961</b>	<b>סה"כ התהיבויות והון</b>
<b>0</b>	<b>(16)</b>	<b>(15)</b>	<b>40</b>	<b>(47)</b>	<b>38</b>	<b>עדף נכסים כספיים (התהיבויות כספיות) ל-</b> <b>31.12.16</b>
<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(13)</b>	<b>15</b>	<b>(71)</b>	<b>77</b>	<b>עדף נכסים כספיים (התהיבויות כספיות) ל-</b> <b>31.12.15</b>

#### ה. התיחסות לתחזיות

דו"ח זה כולל תחזיות שונות שהinan מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוססות על ציפיות והערכות בהווה של הדירקטוריון לגבי פעילות הקבוצה וסביבתה העסקית. החברה אינה מתחייבת כי התוצאות והפעולות בעתיד יהיו בהתאם לתחזיות ויתכן כי תהיינה שונות באופן משמעותי מלבד הוצאות כו"ם, בשל גורמים אשר עלולים להשנות בעתיד כמו מהירוי הניר בעולם ובארץ, עלות חומר הגלם, שינויים בעלותות ייצור אחרות, בתנאי השוק, או הצלחה להציג עדדים חזקים והטייעולות מתוכננת וגורמים אחרים שהנים מחוץ לשליטה החברה. החברה אינה לוקחת על עצמה התהיבות לעדכן באופן פומבי את התחזיות האמוראות, בין אם העדכן נובע מידע חדש, או רועים בעתיד או מסיבה אחרת.

#### ג. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

##### 1. אירועים במהלך התקופה המדווחת

בדבר פרטיים על אירועים במהלך תקופה הדיווח ראה ביאור 13 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016.

##### 2. אומדן חשבונאים קרייטיים

בדבר פרטיים אוזות אומדן ושיקולי דעת ממשמעותיים שנערךו במסגרת הדוחות הכספיים, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016.

### 3. שכר טרחה רואה חשבון מבקב

#### שכר טרחה שוטף

שכר הטרחה של רואי החשבון בגין שירות ביקורת נקבע על ידי הדירקטוריון. שכר הטרחה בגין שירות ביקורת דוחות מס לרבות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, נקבע לאחר משא ומתן עם רואת החשבון המבקרים, במסגרת היקף הביקורת ומורכבותה, תוך התיחסות לשכר רואה חשבון מבקר מוקובל בענף. שכר הטרחה בגין שירותים שאינם קשורים לביקורת נקבע בהתאם לסוג העבודה, היקף שעות העבודה והנושא המבוקר.

להלן פירוט השכר הכלול לו זכאים רואי החשבון המבקרים של החברה וחברות בנות בתחום המדווחת ובתקופה המקבילה אשתקוד:

שנת 2015		שנת 2016		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
6,014	800	6,045	800	שירותי ביקורת, ביקורת דוחות מס וביקורת הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
214	92	66	9	שונות
6,228	892	6,111	809	סה"כ

### 4. היבטי מispiel תאגידי

#### 1. דירקטוריים בלתי תלויים

החברה בחרה לא לאמץ בתקוננה הוראה בדבר שיעור הדירקטוריים הבלתי תלויים.

#### 2. דירקטוריים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בדבר פרטים בנוגע לדירקטוריים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראה נספח ו' בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2016.

#### 3. גמול לעובדים בכירים

בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מס' 20), התשע"ג-2012,AIMצה החברה מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה. מדיניות התגמול על תיקוניה אישרה על ידי האסיפה הכללית של החברה (ברוב מיוחד), וזאת בהמשך לקבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. לפרטים נוספות מדיניות התגמול של החברה לרבות נוסח מדיניות התגמול המעודכנת, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 באוגוסט 2014 (מספר אסמכתא: 142731-01-01).

בסמוך למועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2016, דירקטוריון החברה ערך בוחינה מקיפה של מכלול תנאי התגמול של כל אחד מנושאי המשרה. בפני דירקטוריון החברה, הוצגו לשבעיות רצונו עיקרי תנאי העסקתו של כל נושא משרה בתקופת הדוח.

לצורך בוחינה והערכת תנאי התגמול של נושאי המשרה, בין דירקטוריון החברה, לבין היתר, את עמידתו של אותו נושא משרה בדרישות תפקידו וביצועיו, תרומותיו לחברת ועמידת החברה ביעדים שנקבעו בתוכנית העבודה של החברה.

לאחר בוחינה פרטית שנערכה על ידי הדירקטוריון, בקשר עם כל אחד מנושאי המשרה, ובהתבסס על המידע שהציג בפני הדירקטוריון, מצא דירקטוריון החברה (לאחר שהתקיים דיון בנושא גם בוועדת התגמול) כי תנאי התגמול של נושא המשרה תואמים את מדיניות התגמול של החברה.

#### 4. גיבוש תוכנית אכיפה ונוהלים בתחום ניירות ערך

בדבר פרטים בנוגע לתוכנית האכיפה אותה מיישמת החברה ראה סעיף 16.2 לדוח התקופתי לשנת 2016.

#### 5. בקרה פנימית – I-SOX

החברה פועלת ומימושת את הוראות ודרישות הגילוי – בקרה פנימית על גילוי כללי ה-I-SOX- I לפרטים אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה, ראו הדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בפרק ה' לדוח התקופתי וכן סעיף 16.4 בדוח התקופתי לשנת 2016.

## 6. גילוי בדבר המבקר הפנימי:

להלן יובא גילוי אודות המבקר הפנימי של החברה בהתאם להוראות התוספת הרכעית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל – 1970.

1. פרטיו המבקר הפנימי: ביום 30 ביוני 2016 מונה מר שלומי דרורי כמבקר הפנימי של החברה והחל לכהן ביום 16 ביולי 2016. מר שלומי דרורי הינו רואה חשבון מוסמך ובעל תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים. מר שלומי דרורי מונה במקומו של מר אלי גリンבאום, עובד החברה במשך שנה מלאה. מר אלי גリンבאום מונה ביום 7 במרץ 2006 וסימן את כהונתו עקב פרישה לגמלאות ביום 30 ביוני 2016.

2. לミיטב ידיעת החברה וכפי שהוצהר ע"י המבקר הפנימי:

א. המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 וסעיף 146 (ב) לחוק החברות (להלן: "חוק הביקורת הפנימית").

ב. המבקר הפנימי אינו מחזק בנירוחות ערך של החברה או של גופו הקשור אליה.

ג. למבחן הפנימי אין קשרים עסקיים אחרים עם החברה או גופו הקשור אליה, למעט עבודתו כמבקר הפנימי של החברה.

3. המבחן הפנימי מעניק שירותים פנימית כגורם חיצוני והוא אינו עובד החברה. ביצוע הביקורת נעזר במבחן הפנימי בצוות עובדים ממשרו.

4. ביום 30 ביוני 2016 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מבקר הפנים ר' שלומי דרורי, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, נימוקי הדירקטוריון לאישור המינוי היו כישוריו וניסיונו של המבחן הפנימי ביצוע ביקורת פנים, בהתחשב באופי החברה, גודלה, היקף פעילותה ומורכבותה.

5. ביום 4 באוגוסט 2016 אישרה ועדת הביקורת את תכנית העבודה לביצוע ביקורת הפנים בחברה עבור יתרת שנת 2016 ולשנים 2017 ו- 2018.

תכנית העבודה נבנתה תוך ת�וקה, בין היתר, לאופי, מרכיבות והיקף הפעולות של הקבוצה ומתבססת על סקר סיכונים שבוצעו וניסיונו של המבחן הפנימי. בהכנות תכנית העבודה היו מעורבים הנהלת החברה, המבחן הפנימי וועדת הביקורת.

ועדת הביקורת של החברה היא הגוף המאשר את תכנית העבודה של המבחן הפנימי, אשר שוקלת, בין היתר את מרכיבי הביקורת, חשיבות הנושאים בתכני הביקורת המוצעת והממליצותיו של המבחן הפנימי. סטיה מתכנית העבודה שאושרה, הינה בכפוף להחלטה של ועדת הביקורת ולאחר מכן השמבחן הגיש לוועדת הביקורת את נימוקיו לסתיטה כאמור.

תכנית הביקורת הפנימית כוללת נושאי ביקורת בתאים המהווים החזקות מהותיות של התאגיד.

6. שעות ביקורת פנים בגין שנת הדו"ח (لتשומת הלב הילובי הכהונה של מבקר הפנים בסעיף 1 כאמור לעיל):

הערכת שעות ביקורת לשנה	גוף מבקר
590	ביקורת פנימית בתאגיד
680	ביקורת בתאים מוחזקים
1,270	סה"כ שעות

7. המבחן הפנימי עורך את הביקורת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, ולהערכת דירקטוריון החברה, בהתאם על הערכת ועדת הביקורת של החברה, עבודות המבחן והודעתו, הוא עומד בדרישות התקנים המקצועיים.

8. למבחן הפנימי גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכת המידע של החברה לרבות נתונים כספיים לצורך וכחلك מביצוע עבודות ביקורת הפנים על ידו.

. 9. דוחות ביקורת הוגש בכתב ונדונו במועדים הבאים בוועדת הביקורת:

נדון	הוגש
3.3.2016	29.2.2016
18.5.2016	15.5.2016
4.8.2016	31.7.2016
23.11.2016	20.11.2016

. 10. למיטב ידיעת הדירקטוריון, אופי הפעולות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי והיקפה הימם סבירים בנסיבות העניין ויש בהן כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

## ה. גילויי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

בדבר פרטיים על דירוג האג"ח ראה סעיף 17.12 לדוח התקופתי לשנת 2016.

### מקורות המימון (אגרות חוב למוסדיים ולציבור)

ראה פירוט בטבלה שלහלן.

סדרה מהותית	שווי הוגן ליום 31.12.16	ערך בספרים ריבית לשולם ליום 31.12.16	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.16	ע.ג. נומינלי ליום 31.12.16	מועד תשלום הריבית	רישום למסחר בبورסה (כן/לא)	ריבית נקובה	סוג ריבית	סך שווי נקוב במועד ההנפקה	דירוג התאגיד למועד הדוח	דירוג הנפקה	שם חברה מדרגת	מועד הנפקה	סדרה
<b>מיליוני ש"ח</b>														
לא	49.8	1.0	47.05	41.7	ריבית שנתית ביום 10 ביולי בשנים 2009-2018	כן	4.65%	קבועה	187.5	A+		מעלות	7.2008	3
כן	109.4	0.5	104.3	104.3	ריבית חצי שנתית ביום 31 במאי ו- 30 בנובמבר בשנים 2010-2017	כן	5.85%	קבועה	521.5	A+	A+ A+ A A	מעלות	5.2011 7.2011 6.2012 10.2012	5
כן	590.1	0.1	517.3	517.3	ריבית חצי שנתית ביום 30 ביוני ו- 30 בדצמבר בשנים 2013-2024	כן	5.89%	קבועה	574.8	A+	A+	מעלות	6.2013	6

**הערות:**

1. סדרה 3 – צמודה למדד המחיירים לצרכן. הקאן נפרעת ב- 9 תשלומים שנתיים מ-יולי 2010 ועד يول' 2018.
2. סדרה 5 – הקאן נפרעת ב- 5 תשלומים שנתיים מ- נובמבר 2013 ועד נובמבר 2017.
3. סדרה 6 – הקאן נפרעת ב-10 תשלומים שנתיים מדצמבר 2015 ועד דצמבר 2024. סכום הפירעון mdi שנה משתנה בהתאם ללוח סילוקין שנקבע במועד ההנפקה.
4. הנאמן של אגרות החוב הציבוריות (סדרה 3) הינו חברת הרטטי נאמנו (1975) בע"מ. האחראים על אגרות החוב לציבור מטעם חברת הרטטי נאמנו (1975) בע"מ הינם מר דן אבנון ו/או האגדת מרב עופר-אורן (טלפון – 03-5272272 – 03).
5. הנאמן של אגרות החוב הציבוריות (סדרה 5) הינו שטר-aos לזר חברה לנאמניות (1992) בע"מ. האחראים על אגרות החוב לציבור מטעם חברת שטר-aos לזר נאמניות (1992) בע"מ הינם מר אורית לזר (טלפון 6237777 – 03).
6. הנאמן של אגרות החוב הציבוריות (סדרה 6) הינו רזניק פז נבו נאמניות בע"מ הינו רזניק פז נבו נאמניות בע"מ הינו רזניק (טלפון – 03-6393311 – 03).
7. למועד הדוחה החברה עמדה בכל התנאים והתחייבות מכוח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המחייבים עילאה להעמדת האג"ח לפירעון מידי.

---

גדי קונייא, מנכ"ל

---

ישי דוידי, יו"ר הדירקטוריון

**1 במרץ 2017**  
תאריך

## **נייר חדרה בע"מ**

26 בפברואר, 2017

### **עדכון דירוג**

### **העלאת דירוג ל-'+A+' לאור המשך השיפור ביחסים הכספיים וביעילות התפעולית**

אנליסט אשראי ראשי:

תום דר, 972-3-7539722 [tom.dar@spglobal.com](mailto:tom.dar@spglobal.com)

אנליסט אשראי משנה:

מתן בנימין, 972-3-7539731 [matan.benjamin@spglobal.com](mailto:matan.benjamin@spglobal.com)

### **תוכן עניינים**

תמצית

פעולות הדירוג

שיקולים עיקריים לדירוג

תחזית הדירוג

התאמות לדירוג

מетодולוגיה ומאמרם קשוריהם

## עדכון דירוג

# העלאת דירוג ל-'+AA' לאור המשך השיפור ביחסים הפיננסיים וביעילות התפעולית

### תמצית

- אי הוודאות בנוגע למדייניות הפיננסית של נייר חדרה בע"מ פחתה בשנה האחרונות, להערכתנו, לאחר שבשלטת השליטה, קרן ההשקעות פימי, מימשה את כוונותיה להויריד באופן הדרגתי את רמת המינוף של החברה.
- אנו ממשיכים להעיר שיתרות המזומנים המהוויות המצוירות כיום בידי נייר חדרה יופנו להקטנת החוב. על כן, אנו מעריכים שהחברה תציג יחס כסוי חוב ל-EBITDA מתואם של  $x0.1-2.0$  בשנת 2017, יחס התואם את הדירוג הנוכחי.
- במהלך שנת 2016 המשיכה החברה להציג שיפור בתוצאות התפעולית בעקבות כתוצאה מהמשך יישום של תהליכי התיעולות. אנו מעריכים כי החברה תשיג שיפור קל בתוצאות התפעולית שלא גם בשנת 2017.
- אנו מעריכים את הדירוג של נייר חדרה בע"מ, הפעלת בתחום ייצור ושיווק של מוצר נייר לצריכה, לדירוג '+AA' מדירוג 'AA'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שהחברה תשמר על מעמדה כשותפה דומיננטית בשוק מוצר הנייר והצריכה בישראל ותציג יחס כסוי שתואמים את הדירוג הנוכחי, דהיינו יחס חוב ל-EBITDA מתואם שלא עולה על  $x2.5$ .

### פעולות הדירוג

ב-26 בפברואר, 2017, העלה Standard & Poor's Maalot את הדירוג של נייר חדרה בע"מ, הפעלת בתחום מוצר הארץ, הניר והמחוז, ל-'AA' מ-'AA'. תחזית הדירוג יציבה.

### סיכום עיקריים לדירוג

העלאת הדירוג משקפת את השיפור ביחסים הפיננסיים של נייר חדרה כתוצאה מהערכתנו כי יתרות המזומנים הגדלות אשר ברשות החברה יופנו להקטנת רמת החוב לאורך זמן. כמו כן, העלאת הדירוג נתמכת בשיפור המתמשך בתוצאות התפעולית כתוצאה מיישום של פעולות התיעולות.

ב-31 בדצמבר, 2016, היו ברשות החברה יתרות נזזון מהוויות בהיקף של כ-550 מיליון ש"ח, זאת לאחר קבלת כל התמורות מעסקת מכירת מלאה אחזקותה (49.9%) בחברת Chogla Kymberly בחודש מרץ 2015. היקף החוב ברוטו לאותו המועד עמד על כ-710 מיליון ש"ח. מאז רכישת מנויות השליטה בניר חדרה בחודש אוגוסט 2015, מישמת קרן ההשקעות פימי מדיניות פיננסית של שימוש ב יתרות המזומנים לצורך הקטנת היקף החוב והורדת רמת המינוף בכלל, לצד יישום של צעדי התיעולות ממשמעותיים לשיפור הרוחניות של החברה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו ממשיכים להעיר שיתרות המזומנים המצוירות בידי החברה יופנו בעיקר להקטנת היקף החוב.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים שהכנסות החברה יצמחו בשיעור של כ-1%-2% בשנים 2017-2018, בהשוואה להכנסות של כ-1.65 מיליארד ש"ח הצפויות לשנת 2016. המגמה העולמית של היחסות מגזר הניר הלבן כתוצאה מעבר לצריכת תכנים דיגיטליים צפופה להימוש גם בשנת 2017 ולהשפיע לרעה על מגזר פעילות זה. מנגד, אנו רואים גידול בביקוש העולמי והמקומי למוצר אריזה וקרטון, ויציבות בביקוש לנירות אריזה ממוחזרים, התומכים בגידול בפעולות החברה. להערכתנו, היקף הפעולות של חברת הבת אמニア צפוי לצמוח בשנים הקרובות בעקבות העלייה בכמות הפסולת הממוחזרת, ויוהו גורם תומך לצמיחה בהיקף הפעולות הכלול ניר חדרה. אנו מעריכים כי בשנים 2016-2017 ימודד שיעור הרוחניות (EBITDA margin) של נייר חדרה על 10%-9% בהשוואה ל-7.8% בשנת 2015. השיפור נובע בעיקר מהמשך יישום של תהליכי התיעולות ובهم צמצום ברכש והוצאות מטה. כמו

ן, אנו מעריכים שבכוכה של החברה להמשיך להתייעל גם בשנת 2017, אם כי במידה פחותה יותר, לאחר שמספרית צעד' ההתייעלות מוצו בשנים קודמות. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים שהיקף ההשקעות יעמוד על כ-60 מיליון ש"ל ושהלא יבוצעו השקעות/רכישות בהיקף מהותי אשר יפגעו בוגמה של הקטנת היקף החוב כאמור. בנוסף, תרחיש הבסיס אינו כולל חלוקת דיבידנדים.

בתרחיש הבסיס שלנו אנחנו מעריכים שה-EBITDA המתוואם בכל אחת מן השנים 2016 ו-2017 יעמוד על 150-160 מיליון ש"ל, לעומת 135 מיליון בשנת 2015. בהתאם לכך אנו מעריכים שייחס החוב ל-EBITDA המתוואם צפוי לעמוד בשנים אלה על x-1.0-2.0.

#### תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחהות המרכזיות שלhalb:

- צמיחה מתונה של 1.0%-2.0% בהכנסות כתוצאה מגידול ממניות מוצר Ariza וקרטן ובכנסות של חברת הבת Amnia.
- צמיחה זו תקוויה על ידי המשך הירידה בהכנסות ממניות הנייר הלבן.
- שיפור קל ברווחיות כתוצאה מהמשך יישום תהליכי ההתייעלות בתחום הנייר החום והנייר הלבן.
- השקעות הוניות בהיקף של כ-60 מיליון ש"ל.
- צפוי ל-EBITDA מתוואם של 150-160 מיליון ש"ל.

#### תחת תרחיש הבסיס שלנו, יחסיו החוב צזים להיות כדלקמן:

- יחס חוב ל-EBITDA מתוואם של x-1.0-2.0.
- יחס EBITDA להוצאות ריבית של x-3.0-4.0.

#### נדילות

אנו רואים את רמת הנזילות של החברה כחזקת. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה עומד על כ-x-2.6 בשנת 2017. הערכה זו מתבססת על היקף המזומנים בקופה, תזרים מפעילות שוטפת, השקעות הוניות לשמרה על הקאים. למיטב הבנטנו, אין לחברה התכתיויות להשקעות חדשות או כוונה לחלק דיבידנדים, ומרבבית השימושים שלה מסתמכים בפתרונות של קרן וריבית.

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה נוכן ל-1 בינואר, 2017, הם:

- מזומנים ונכסים פיננסיים סחרים בהיקף של כ-550 מיליון ש"ל;
- תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של כ-110 מיליון ש"ל בשנת 2017.

הנחהות שלנו לגבי השימושים של החברה נוכן ל-1 בינואר, 2017, הן:

- תשלום חליות חוב של כ-190 מיליון ש"ל בשנת 2017;
- השקעות הוניות לשמרה על הקאים בסך של כ-60 מיליון ש"ל.

#### תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שנייר חדרה נשמר על מעמדה העסקי הנוכחי בתחום הנייר בישראל ועל הביצועים התפעוליים תוך שמירה על נזילות הולמת לפחותות. בהינתן הפרופיל העסקי של החברה אנו מעריכים כי יחס חוב ל-EBITDA מתוואם שלא יעלה על x-2.5 תואם את הדירוג הנוכחי.

#### התרכיש השלייל:

נסקהל פועלות דירוג שליליות אם החברה תחרוג מהיחס שהגדרנו כהולם את הדירוג הנוכחי. לדוגמה, תרחיש זה עשוי להתmesh אם הביצועים התפעוליים של החברה יתדרדרו או אם בעלי השליטה בחברה יאמצו מדיניות פיננסית החורגת מהמדיניות הנוכחיות של הקטנת החוב, למשל באמצעות ביצוע רכישות או חלוקת דיבידנדים.

#### התרכיש החיבובי:

נסקהל פועלות דירוג חיובית אם יכול שיפור בפרופיל העסק של החברה כתוצאה מיגידול בגין המוצרים או בפיזור הגיאוגרפיה, בנוסף לשיפור בביצועים התפעוליים.

## התאמות לדירוג

פיזור עסקיו: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נדילות: חיובי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגיד: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: השפעה ניטרלי

## מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב-CW, 14 בספטמבר, 2009
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגיד של חברות וGBT, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבות, והשימוש בדים' S' (כשל פירעון) ו-SD' (כשל פירעון סלקטיבי), 24 באוקטובר, 2013
- מתודולוגיה: דירוג קבוצות חברות, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: דירוגי חברות - יחסם פיננסים והתאמות, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה - מאמרי ליבא: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות בתחום מוצר הנבי, 12 בפברואר, 2014
- סולמות דירוג והגדירות: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 22 בספטמבר, 2014
- מתודולוגיה - מאמרי ליבא: קריטריונים לדירוג הנפקות של חברות לא פיננסיות בסולם הדירוג המקומי של P & S מעלות, 22 בספטמבר, 2014
- מתודולוגיה - מאמרי ליבא: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה - כללי: טבלאות ההמרה של P & S בין דירוגים בסולם הגלובלי לדירוגים בסולמות מקומיים, 1 ביוני, 2016
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 18 באוגוסט, 2016
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 25 בינואר, 2016

## פרטים כלכליים (נכון ל-26 בפברואר, 2017)

ניר חדרה בע"מ דירוג(י) המנفيיק דירוג מקומי - טווח ארוך	iiA+/Stable
<b>דירוג(י) הנפקה</b> <u>חווב בכיר בלתי מובטח</u>	סדרה 3,5,6
<b>היסטוריה דירוג המנفيיק</b>	
דירוג לאומי - טווח ארוך	פברואר, 26, 2017
פברואר, 23, 2016	פברואר, 2014, 03
פברואר, 15, 2012	פברואר, 02, 2011
אוגוסטober, 05, 2009	יולי, 02, 2008
פברואר, 13, 2008	דצמבר, 01, 2002
<b>פרטים נוספים</b>	
זמן בו התרחש האירוע	09:29 26/02/2017
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	09:29 26/02/2017
يוזם הדירוג	החברה המודרגת

**מעקב אחר דירוג אשראי**

אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות משמעותיות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיוכלים להוביל לשינוי בדירוג. לרשימת הדירוגים המעודכנים ביוטר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאוצר סטנדרד אנד פורס מעולות בע"מ בכתובת [www.maalot.co.il](http://www.maalot.co.il).

כל הזכויות שמורות © אין לשנות, לבצע הנדסה חזורת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזר מידע את תוכן (לרבות הדירוגים, האנலיזות, המידע, ההוראות, התוכנה ותוכנה), וכל חלק ממנו (להלן, "התוכן"), בלבד לקבל את הסכמה מהרשותן של סטנדרד אנד פורס מעולות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, "יחדי", "S&P" וצדדים שלישיים הנונטים לה שירותים, לרבות הדירקטוריונים שלה, בעלי המניות שלה, עובדים ושולוחיה (להלן, "יחדי", "(ה)צדדים (ה)קשוריהם") אינם מבקרים את התוכן ואיןםمامתו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, א-ידיים, חוותם, היינו מעודכן אוזמן בכל עת. התוכן מסופק על בסיס IS-IS. והצדדים הקשורים לא נזקינים כל התcheinות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיכות מספקת או התאמת לצורך כהה או אחר, וכי התוכן לא יכול לטוענות או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא ייאו בכל אחריות שהיא נזקינים ישירים או עקיפים מכל מי וווג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאותיהם (ובכל זה, מבלי לגרוע מכליות האמור, פיצויים בגין הפסד בעבודה ועסקים, הפסד הכספיות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגעה בשם טוב, אבן הדרמןיות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש לנזקים כאמור.

ארגוני השירות לדירוג ואנלייזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעת סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסום, ואין מהוות דבר שבעבדה, או המלצה לרbesch, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין הביצוע השקעות. S&P אינה גוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסום. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיעץ לעניין השקעות או ניירות ערך.

על מנת לשמור את העצמות והיעדר התלות של פעולותיהן של יחידות השונות של S&P, S&P שמורת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה לכך, יתכן וליחסות מסוימות יהיה מודיען אשר אינן מופיעות בחידות אחרות של S&P. S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנלייטיים שהוא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחברות של ניירות הערך המודרגים, או מהחייבים, לפי העניין. S&P שמורת על עצמה את הזכות להפיץ את הדעת שלה והאנלייזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנלייזות מופיעים באתר S&P מעולות, בכתובת [www.maalot.co.il](http://www.maalot.co.il) ובאתר S&P, בכתובת [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), וכיולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדים שלישיים.

## פרק ג'

### דוחות כספיים



**נייר חזרה בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים 2016**

## **נייר חדרה בע"מ**

### **דוחות כספיים מאוחדים 2016**

#### **תוכן העניינים**

#### **עמוד**

2-3	דוח רואי החשבון המבקר
4-5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על רווח והפסד
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכללי
8-10	דוחות מאוחדים על שינויים בהון
11-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-58	bijorim לדוחות הכספיים המאוחדים

# Deloitte.

## דו"ח רואי החשבון המבקרים לב בעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של נייר חדרה בע"מ (להלן - החברה) לימיים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכללי, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתכמה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וה הנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעתם על דוחות כספיים אלה בהתאם להתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי החשבון (درיך פועלתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתקן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידת סבירה של ביצחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כליל החשבונות שישמו ושל האומדן המשמעותוני שנעשה על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההציג בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתי, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהוויות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלא לימיים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוכאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתכמה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לדוחות כספי ביןלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי החשבון בישראל "רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוני, ריבוי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו מיום 1 במרץ 2017 כולל חוות דעת בלתי מסויימת על קיומם של אותם ריביבים באופן אפקטיבי.

בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

תל אביב, 1 במרץ, 2017

תל אביב - משרד ראשי  
רחוב עוזיאל 1 תל אביב 6701101 ת.ד. 16593  
טל Aviv | פקס: 03-6085555 | טל'ם: 03-6094022 | טל'ם: 6116402

Seker - Deloitte ג'יבור ישראל 7 ת.ד. 8458. גנניה דרום, 4250407	Deloitte Analytics 7 ת.ד. 7796. מחנה תקווין, 4959368	Deloitte מכ"ם עוזיאל 3 תל אביב, 6701101	משרד אלית המרכז העירוני 583. ת.ד. אלית, 8810402	משרד בא"ר שבע אלומון 12 פרקלט העשישי עופר ת.ד. 1369. עופר, 8496500.	משרד חיפה טל'הו השדרה 5 ת.ד. 5648. חיפה, 3105502.	משרד ירושלים 3 גלאי הדר זוקבם ירושלים, 9777603. ת.ד. 45396. ירושלים, 9145101.
טל'ם: 09-8922444 טל'ם: 09-8922440 טל'ם: info@deloitte.co.il	טל'ם: 077-8322221 טל'ם: 03-9190372 טל'ם: info@deloitte.co.il	טל'ם: 03-6070500 טל'ם: 03-6070501 טל'ם: 08-6371628 טל'ם: info-eliat@deloitte.co.il	טל'ם: 08-6375676 טל'ם: 08-6371628 טל'ם: info-eliat@deloitte.co.il	טל'ם: 08-6909500 טל'ם: 08-6909600 טל'ם: info-beersheva@deloitte.co.il	טל'ם: 04-8607333 טל'ם: 04-8672528 טל'ם: info-haifa@deloitte.co.il	טל'ם: 02-5018888 טל'ם: 02-5374173 טל'ם: info-jer@deloitte.co.il

# Deloitte.

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ניר חדרה בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב(ג) בתקנות ניירות ערך (זוחות תקופתיים ומיזדים), התש"ל-1970

ביקורנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של ניר חדרה בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2016. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמפורט בספקה הבאה. הדירקטוריון וה הנהלה של החברה אחרים לקיים בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכות את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצוՐפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי החשבון בישראל ("ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו (להלן "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליכי העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כליליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליכי המלאי; (3) בקרות על תהליכי הಹנסות; (4) בקרות על תהליכי השכר; (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבדיקה המבקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מעתנו לתקן את הביקורת ולבצעה במטרה ל佐חות את רכיבי הבדיקה המבקרים ולהציג במידה סבירה של ביטחוןם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבדיקות המהוויות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבדיקה המבקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבדיקה המבקרים, וכן בחינה והערכתה של אפקטיביות הבדיקה והפעול של אותם רכיבי בקרה בהתאם לניסיות. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים ככל שהשווים כנחותם בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבדיקה המבקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כל ההליכי המהוויות בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבדיקה המבקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבדיקה המבקרים לבין אלה שאינם מבקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אלו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון המבקרים האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מוגנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מותוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחת כלשהי חשופה לסיכון שבקורות ההפוכה לבלי מטאימות בגל שינויים בניסיות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבדיקות המהוויות, את רכיבי הבדיקה המבקרים ליום 31 בדצמבר 2016.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימיים 31 בדצמבר 2016 וכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתמימה ביום 31 בדצמבר 2016, והדוח שלנו, מיום 1 במרץ 2017, כולל חוות דעת בלתי מסויימת על אותם דוחות כספיים.

בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited  
תל אביב, 1 במרץ, 2017

Seker - Deloitte 7 ג'יבור ש. ישראל ת.ד. 8458. ナンバードロム。 4250407.	Deloitte Analytics 7 הסבים ת.ד. 7796. מח'ת תקונן, 4959368.	Deloitte מכ'ס עוזיאל 3 תל אביב, 6701101.	משרד אלית המרכז היערוני ת.ד. 583. אלית, 8810402.	משרד בא"ר שבע אלומון 12 פרק ההגשיש עומר ת.ד. 1369. עומר, 8496500.	משרד חיפה טלילה השחרור 5 ת.ד. 5648. 3105502. חיפה.	משרדי ירושלים טלפון: 08-8607333 fax: 08-6909500 טלפון: 08-6909500 fax: 08-6909600 טלפון: 08-6375676 fax: 08-6371628 טלפון: 03-6070500 fax: 03-6070501 טלפון: 03-9190372 fax: info@deloitte.co.il
טלפון: 09-8922444 fax: info@deloitte.co.il	טלפון: 077-8322221 fax: info@deloitte.co.il	טלפון: 03-6070500 fax: info@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 fax: info-eliat@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 fax: info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-86072528 fax: info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 fax: 02-5374173 טלפון: 02-5374173 fax: info-jer@deloitte.co.il

**נייר חזרה בע"מ**

**דוחות מאוחדים על המצב הכספי**

**ליום 31 בדצמבר**

<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>ביאור</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
854,594	332,623	'ו'
-	221,464	'ה'
473,570	514,565	'א'
46,798	53,942	'א'
186,592	182,487	'ב'
<b>1,561,554</b>	<b>1,305,081</b>	

**נכסים**

**נכסים שותפים**

- مزומנים ושווי מזומנים
  - פיקדנות בזמן קצר
  - לקחוות
  - חייבים ויתרות חובה
  - מלאי
- סה"כ נכסים שותפים**

**נכסים לא שותפים**

- רכוש קבוע, נטו
- נכסים נדחים
- נכסים בלתי מוחשיים, נטו
- ndl'in להשקעה
- נכסים אחרים
- נכסים בגין הטבות לעובדים

**סה"כ נכסים לא שותפים**

**סה"כ נכסים**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים.

**נייר חזרה בע"מ**

**דוחות מאוחדים על המצב הכספי**

**ליום 31 בדצמבר**

**2015                  2016**

**אלפי ש"ח**

**ביאור**

**התחייבויות והו**

**התחייבויות שוטפות**

אשראי מתאגידים בנקאים ומנותני אשראי אחרים  
חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות

התחייבות פיננסית בגין אופציית מכרז לבני הזכויות שאין

מקנות שליטה

התחייבות בגין הטבות לעובדים

התחייבות בגין מיסים שוטפים

**סה"כ התחייבויות שוטפות**

**התחייבויות לא שוטפות**

הלוואות מתאגידים בנקאים ומנותני אשראי אחרים

אגרות חוב

התחייבות בגין הטבות לעובדים

התחייבות אחרות

**סה"כ התחייבות לא שוטפות**

**הו**

הו מנויות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.

קרן הו

עודפים

**11**

125,280

125,280

483,472

487,188

372,187

383,987

**980,939**

**996,455**

786

1,863

**981,725**

**998,318**

**2,557,298**

**2,275,406**

**הו המוחס לבאים של החברה האם**

זכויות שאין מקנות שליטה

**סה"כ הו**

**סה"כ התחייבות והו**

**ליאור הלמן  
סמנכ"ל כספים**

**גדי קונייא  
מנכ"ל**

**ישן דוד **יו"ר הדירקטוריון****

**תאריך אישור הדוחות הכספיים : 1 במרץ, 2017**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**נייר חדרה בע"מ**

**דוחות מאוחדים על הרווח והפסד**

<b>לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר</b>			
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>בנאור</b>
<b>אלפי ש"ח</b>			
1,757,362	1,741,442	1,643,089	'ד' 14
1,589,112	1,513,663	1,416,870	'ה' 14
<b>168,250</b>	<b>227,779</b>	<b>226,219</b>	
			<b>מכירות</b>
148,746	142,866	129,339	הוצאות מכירה ושיווק
64,829	48,614	35,492	הוצאות הנהלה וככליה
(45,325)	36,299	61,388	רווח (הפסד) <b>תפעולי</b> לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
66,951	(350,574)	6,135	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
<b>(112,276)</b>	<b>386,873</b>	<b>55,253</b>	רווח (הפסד) <b>תפעולי</b>
3,088	6,239	7,176	הכנסות מימון
89,244	68,917	53,384	הוצאות מימון
<b>86,156</b>	<b>62,678</b>	<b>46,208</b>	הוצאות מימון, נטו
<b>(198,432)</b>	<b>324,195</b>	<b>9,045</b>	רווח (הפסד) לאחר מימון
38,159	-	-	חלוקת החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממיס
<b>(160,273)</b>	<b>324,195</b>	<b>9,045</b>	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(4,699)	127,509	(3,424)	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
<b>(155,574)</b>	<b>196,686</b>	<b>12,469</b>	רווח (הפסד) לשנה
(154,741)	196,513	11,402	רווח (הפסד) מיחס ל:
(833)	173	1,067	בעלי מנויות החברה
<b>(155,574)</b>	<b>196,686</b>	<b>12,469</b>	זכויות שאין מקנות שליטה
	<b>ש"ח</b>		
<b>(30.4)</b>	<b>38.16</b>	<b>1.79</b>	רווח (הפסד) למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
<b>(30.4)</b>	<b>38.16</b>	<b>1.79</b>	רווח (הפסד) למניה בסיסי מיחס לבניית החברה
			רווח (הפסד) למניה מודול מיחס לבניית החברה
			הממוצע המשוקל של הון המניות
			משימש בחישוב הרווח למניה
5,089,811	5,150,136	6,385,031	בסיסי
<b>5,089,811</b>	<b>5,150,136</b>	<b>6,385,031</b>	מודול

הបיאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים.

**נייר חזרה בע"מ**

**דוחות מאוחדים על הרווח הכלול**

<b>לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר</b>			<b>רווח (הפסד) לשנה</b>
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	
			<b>אלפי ש"ח</b>
<b>(155,574)</b>	<b>196,686</b>	<b>12,469</b>	
			<b>סכוםים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
-	7,185	-	הערכתה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה שינויי מס נדחה בגין הערכת מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לndl"ן להשקעה
-	-	343	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(2,397)	985	408	חלק בהפסד הכלול לאחר השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
(650)	-	-	<b>סכוםים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
(3,047)	8,170	751	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חזק, נטו ממס חלק ברווח הכלול לאחר השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
			חלק ברווח הכלול לאחר השקעות המטופלות לפי שווי המאזני, ש עבר לרווח והפסד, נטו ממס רווח כולל אחר שסוג לרווח והפסד, נטו ממס כתוצאה ממימוש חברה כלולה
	<b>39,716</b>	-	
<b>4,350</b>	<b>39,716</b>	-	
<b>1,303</b>	<b>47,886</b>	<b>751</b>	<b>רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס</b>
<b>(154,271)</b>	<b>244,572</b>	<b>13,220</b>	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה</b>
			<b>מיוחס ל:</b>
(153,271)	244,369	12,143	בעלי מנויות החברה
(1,000)	203	1,077	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>(154,271)</b>	<b>244,572</b>	<b>13,220</b>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים.

**נייר חזרה בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	זכויות שאינו שליטה מקנות	סה"כ מיוחס לבעלי מנויות החברה	עדפים	קרן הערכה חדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדיין להשקעה אלפי ש"ח ( מבוקר )	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין שימוש אופציונות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמייה על מניות	הון מנויות
<b>981,725</b>		<b>786</b>	<b>980,939</b>	<b>372,187</b>	<b>7,185</b>	<b>3,397</b>	<b>5,878</b>	<b>467,012</b>
343	-	343	-	343	-	-	-	-
408	10	398	398	-	-	-	-	-
<b>12,469</b>	<b>1,067</b>	<b>11,402</b>	<b>11,402</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>13,220</b>	<b>1,077</b>	<b>12,143</b>	<b>11,800</b>	<b>343</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3,373	-	3,373	-	-	-	3,373	-	-
-	-	-	-	-	-	(205)	205	-
-	-	-	-	-	(3,397)	-	3,397	-
<b>998,318</b>	<b>1,863</b>	<b>996,455</b>	<b>383,987</b>	<b>7,528</b>	<b>-</b>	<b>9,046</b>	<b>470,614</b>	<b>125,280</b>

יתרה ליום 1 בינואר 2016

שינויים במס נדחה בגין הערכה חדש בגין  
מעבר מרכוש קבוע לנדיין להשקעה  
(ഫסדים) אקטוארים בגין תכנית הטבה  
מוגדרת, נטו ממיס  
روحו לשנה  
**סה"כ רוח כולל לשנה**  
תשלום מבוסס מניות  
פקיעת אופציות  
ביטול קרן הון מהטבת מס בגין אופציות  
**סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2016**

**נייר חזרה בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	זכויות שאינם מקנות מןiot	סה"כ מיוחס לבעלי מןiot	שליטה החברה	עדפים	ูลות חוץ	קרן הון מהפרשי שער בגין	קרן הון תרגום מזומנים	קרן הון בגין גידור תזרימי	קרן הון מחדש בעבר מרכוש קבוע לנדל"ן	קרן הון הנובעת מחדש בגין רבישה בלשלבים	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אונופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשולם מבוסס מןiot	פרמייה על מןiot	הון מןiot	הון מןiot
<b>585,842</b>		<b>583</b>	<b>585,259</b>	<b>169,274</b>	<b>(44,650)</b>	<b>4,934</b>		-	<b>5,445</b>	<b>3,397</b>	<b>5,484</b>	<b>316,108</b>	<b>125,267</b>		
44,650		-	44,650	-	44,650	-			-			-	-	-	
(4,934)		-	(4,934)	-	-	(4,934)		-	-	-	-	-	-	-	
7,185		-	7,185	-	-	-	7,185	-	-	-	-	-	-	-	
985	30	955	955	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
196,686	173	196,513	196,513	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>244,572</b>	<b>203</b>	<b>244,369</b>	<b>197,468</b>	<b>44,650</b>	<b>(4,934)</b>	<b>7,185</b>		-							
2,576	-	2,576	-	-	-	-	-	-	-	2,576	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,182)	2,182	-	-	-	
145,633	-	145,633	-	-	-	-	-	-	-	-	145,620	13	-	-	
-	-	-	5,445	-	-	-	-	(5,445)	-	-	-	-	-	-	
3,102	-	3,102	-	-	-	-	-	-	-	-	3,102	-	-	-	
<b>981,725</b>	<b>786</b>	<b>980,939</b>	<b>372,187</b>				<b>7,185</b>		<b>3,397</b>	<b>5,878</b>	<b>467,012</b>	<b>125,280</b>			

יתרה ליום 1 בינואר 2015  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
עסקאות גידור תזרים מזומנים  
הערכתה מחדש בגין מעבר מרכוש  
קבוע לנדל"ן להשקעה  
הפסדים אקטוארים בגין תכנית  
הטבה מוגדרת, נטו מס  
רווח לשנה  
סה"כ רווח כולל לשנה  
תשולם מבוסס מןiot  
פקיעת אונופציות  
הנפקת קרן הערך מחדש בגין  
הפחיתה קרן הערך מחדש בגין  
רכישה בלשלבים לעודפים  
עסקאות עם בעל שליטה  
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2015

**נייר חזרה בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	שליטה	זכויות שאינם מקנות לחברת החברה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות	עדפים	קרן הון מהפרשי ערך		קרן הרווח בגין תרגום פעילות חו"ח	קרן הרווח בגין גירור תזרימי מזומנים	קרן הרווח בגין רכישה בשלבים אלפי ש"ח	קרן הון הנובעת מהטבת המשך בגין מימוש אונופציות לעובדדים		קרן הון בגין עסקאות תשולם מבוסס מןויות על מןויות	הון מןויות
					קרן הון הרווח בגין תרגום פעילות חו"ח	קרן הרווח בגין גירור תזרימי מזומנים				קרן הרווח בגין רכישה בשלבים אלפי ש"ח			
(ມບוקר)													
732,223	(670)	732,893	325,287	(44,792)	438	7,188		3,397		2,602	313,506	125,267	
(146)	(135)	(11)	-	(11)	-	-		-		-	-	-	
4,496	-	4,496	-	-	4,496	-		-		-	-	-	
(3,047)	(32)	(3,015)	(3,015)	-	-	-		-		-	-	-	
(155,574)	(833)	(154,741)	(154,741)	-	-	-		-		-	-	-	
<b>(154,271)</b>	<b>(1,000)</b>	<b>(153,271)</b>	<b>(157,756)</b>	<b>(11)</b>	<b>4,496</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
-	-	-	1,743	-	-	(1,743)		-		-	-	-	
3,868	-	3,868	-	-	-	-		-		3,868	-	-	
1,616	-	1,616	-	-	-	-		-		1,616	-	-	
-	-	-	-	-	-	-		-		(2,602)	2,602	-	
2,406	2,253	153	-	153	-	-		-		-	-	-	
<b>585,842</b>	<b>583</b>	<b>585,259</b>	<b>169,274</b>	<b>(44,650)</b>	<b>4,934</b>	<b>5,445</b>		<b>3,397</b>		<b>5,484</b>	<b>316,108</b>	<b>125,267</b>	

יתרה ליום 1 בינואר 2014  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוות  
עסקאות גידור תזרים מזומנים  
הפסדים אקטוארים בגין תכניות  
הטבה מוגדרת, נטו ממס  
הפסד לשנה  
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה  
הפחיתה קרן הערך מחדש מחדש בגין  
רכישה בשלבים לעודפים  
הענקת כתבי אופציה  
תשולם מבוסס מןויות  
פקיעת אונופציות לעובדים  
יציאה מאיחוד JHRC  
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2014

**נייר חזרה בע"מ**

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים**

**לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר**

<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
(155,574)	196,686	12,469
(4,699)	127,509	(3,424)
*86,156	62,678	46,208
(67,486)	(10,023)	(172)
(38,159)	-	-
19,960	-	-
109,235	95,811	89,744
117,412	65,610	-
(178)	(100)	(1,700)
1,616	2,576	3,373
-	3,102	-
172	-	-
5,363	(3,232)	-
(2,525)	(438,683)	-
<b>71,293</b>	<b>101,934</b>	<b>146,498</b>
<hr/>		
(9,356)	72,804	(45,295)
42,301	55,252	4,105
(9,520)	(25,048)	(28,422)
(9,191)	(10,290)	(15,887)
<b>14,234</b>	<b>92,718</b>	<b>(85,499)</b>
2,974	13	(1,789)
<b>88,501</b>	<b>194,665</b>	<b>59,210</b>

**תזרימי מזומנים מפעילות שותפת**

רוח (הפסד) לשנה

הוצאות (הכנסות) מיסים שהוכרו בדוח רוח והפסד

הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רוח והפסד

הפסד (רוח) ממימוש רכוש קבוע

חלק החברה ברוחчи חברות כלולות

דיבידנדים שהתקבלו מחברה כלולה

פחות והפחנות

הפחנות בגין ירידת ערך

רוח מתאמת שווי הוגן של נדלין להשקעה

הוצאות בגין תשלום מבועסי מנויות

הוצאות בגין עסקה עם בעל שליטה

הפסד משעריך נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רוח והפסד

הפסד (רוח) ממימוש חברה מאוחדת

רוח הון ממימוש השקעה בחברה כלולה

**שינויים בסעיפים רכוש והתחייבויות:**

(גדול) קיטוں בליךות וחיבטים אחרים

קיטוں במלאי

קיטוں בספקים וזכאים אחרים

קיטוں בהטבות לעובדים

(תשולם) תקboolי מיסים

**מזומנים נטו מפעילות שותפת**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הבכפויים.

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)****לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
(63,061)	(61,322)	(50,250)
(1,622)	-	-
-	(1,271)	(6,135)
65,662	9,896	576
(3,510)	59,160	-
-	(1,164)	(8,630)
981	783	393
2,750	610,740	12,462
(100,000)	100,000	(221,464)
<b>(98,800)</b>	<b>716,822</b>	<b>(273,048)</b>

**תזרימי מזומנים מפעליות השקעה**

רכישת רכוש קבוע ותשולם מראש בגין חכירה  
תשולם בגין נדלין להשקעה  
רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים  
תמורה ממימוש נכסים בחכירה תפעולית  
ורכוש קבוע

תמורה ממימוש חברת מאוחדת (ותשולם) על חשבון  
כיסוי גירעון בחברה בת שنمכרה

תשולם בגין היטל השבחה

ריבית שנתקבלה

תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה (בנציות עלויות  
עסקה)

(הפקדה) פירעון פיקדונות

**מזומנים נטו מפעליות (לפיעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעליות מימון**

תקבולים מהנפקת אגרות חוב (בנציות הוצאות הנפקה)

תקבולים מהנפקת אופציות

תקבולים מהנפקת מנויות (בנציות הוצאות הנפקה)

קייטון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים, נטו

קבלת הלוואות לזמן ארוך

פירעון הלוואות לזמן ארוך

תשולם ריבית

פירעון אגרות חוב

**מזומנים נטו מפעליות (לפיעילות) מימון**

**עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים**

مزומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים

המוחזקות במטבע חוץ

**מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

477,448	-	-
3,868	-	-
-	145,633	-
(102,965)	(113,264)	(54,402)
37,102	-	-
(42,310)	(49,128)	(38,769)
(77,989)	(68,975)	(57,024)
(167,350)	(196,939)	(156,543)
<b>127,804</b>	<b>(282,673)</b>	<b>(306,738)</b>
<b>117,505</b>	<b>628,814</b>	<b>(520,576)</b>
110,377	227,706	854,594
(176)	(1,926)	(1,395)
<b>227,706</b>	<b>854,594</b>	<b>332,623</b>

הביקורת המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הבכשיים.

**נייר חדרה בע"מ**  
**בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 1 - כללי

**א. תיאור כללי של החברה ופעילותה**

נייר חדרה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת במכירת שירותים איסוף, עיבוד ומחזור של פסולת נייר ופלסטיק, בייצור וממכר של ניירות אריזה ממוחזרים, אריזות קרטון גלי, אריזות נייר למוסרי צרכיה, בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ובשיווקCRCI מושך לעסקים.

בתקופה האחרונה עוברת החברה הליך של מיקוד עסקית והתרכזות בתחום המחזור, הנייר והאריזה, תוך שיפור איכות המוצרים שמוכרת החברה ללקוחות הכספיים והתאמתם לצרכיהם, ייעול הליכי הייצור של מוצרי החברה והגדלת הסינרגיה בין תחומי הפעולות של החברה. הליך המיקוד העסקי האמור נועד להתמודד עם הסביבה העסוקה המשתנה בתחום פעילות החברה, תוך מיצוי הפוטנציאלי הגלום בשרשראת הערך.

בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה המשקפת את שרשרת הערך של תחום ייצור הנייר ומוצרי האריזה. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולת נייר ומעבדת אותה. פסולת נייר, עיתון וקרטון (להלן: "פסולת הנייר") המעובדת מהוועה חומר ולם עיקרי המשמש את הקבוצה לייצור ניירות האריזה. ניירות האריזה שמיצרת הקבוצה מהוועים חומר ולם עיקרי בפעולתה של הקבוצה בייצור אריזות קרטון גלי ואריזות למוצרי CRCI. אותן אריזות קרטון הנמכרות ללקוחות הכספיים של החברה, נאספות (לאחר שימוש) על ידי הקבוצה כפסולת נייר וחוזר חיללה.

בעלות השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח החזקوتיה בכ- 59%. מההוו המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה.

רוב מכירות הקבוצה מתבצעות בשוק המקומי (ישראל). מידע נוסף על מגורי הפעולות של החברה מוצג בביור 18.

**ב. הגדרות**

- |                      |  |
|----------------------|--|
| <b>החברה</b>         | - נייר חדרה בע"מ.  |
| <b>הקבוצה</b>        | - החברה והחברות המאוחדות שלה.  |
| <b>צדדים קשורים</b>  | - כהגדרתם ב – IAS 24.  |
| <b>בעלי עניין</b>    | - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, על תקנותיו.  |
| <b>בעל שליטה</b>     | - כהגדרתו בתקנות ניירות ערך, (דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010.   |
| <b>מדד</b>           | - מדד המחרכים לצרכן, כפי שפורסםת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.   |
| <b>חברות מאוחדות</b> | - חברות אשר לחברה שליטה (הגדרתה ב-10 IFRS ) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה. |

ביאור 2 - **עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

**הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**

הדווחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך, יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדווחות כספיים מאוחדים אלה, פרט לשינויים במידיניות החשבונאית שנבעו מישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים כמפורט בביור 3 להלן.

**ב. יישום תקנות ניירות ערך**

הדווחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010 (להלן – "תקנות דוחות כספיים").

**ג. תקופת המחזור התפועלי**

תקופת המחזור התפועלי של החברה הינה 12 חודשים.

## **נייר חדרה בע"מ**

### **באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

#### **בайור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

##### **ד. מתכונת ניתוח הוצאות שהוכרו ברווח והפסד**

הוצאות החברה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעולות. להערכת הקבוצה, לאור המבנה הארגוני של הקבוצה, סיווג הוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי יותר.

##### **ה. מטבע חוץ**

###### **1. מטבע הפעולות ומטבע ההצגה**

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן – "מטבע הפעולות"). הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים בש"ח. לעניין שער החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה בайור 2 כי(3) להלן.

###### **2. תרגום עסקאות שאין במטבע הפעולות**

בחינת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטרים הפעולות של אותה חברת (להלן – "מטבע חוץ") נרשות לפি שער החליפין שבתוך במועד העסקאות. בתום כל תקופה דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפि שער החליפין שבתוך מועד; פריטים לא-כספיים הנקוב בשווי הוגן נקבע במטבע חוץ מתורגמים לפि שער החליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות ההיסטורית מתורגמים לפি שער החליפין שבתוך במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

##### **ו. מזומנים ושווי מזומנים**

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים ופיקדונות הניתנים למשיכה מיידית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעוןם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

##### **ז. דוחות כספיים מאוחדים**

###### **1. כללי**

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות, הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין. חברת משקיעיה שולטת בחברה מושקעת כאשר היא השופה, או שיש לה זכויות, לתשואות משתנות הנובעות מהחזקתה במושקעת, וכאשר יש לה יכולת להשפיע על אותן תשואות באמצעות הפעלת כוח על המושקעת. עקרון זה חל על כל המושקעות.

הוצאות הפעולות של חברות בנויות שנרכשו או מומשו במהלך תקופה הדיווח, נכון בדוחות הרווח והפסד המאוחדים של החברה החל מהמועד בו הושגה השליטה או עד למועד בו הופסקה השליטה, לפי העניין.

לצורך האיחוד, מבוטלות מלואן כל העסקאות, היתרות, הכנסות וההוצאות הבינו-חברתיות.

###### **2. זכויות שאין מקנות שליטה**

חלק הזכויות שאין מקנות שליטה בנכיסים נטו למעט מוניטין, של חברות בנויות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה. זכויות שאין מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד צירוף העסקים וכן את חלקן של הזכויות שאין מקנות שליטה בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מועד צירוף העסקים.

###### **3. איבוד שליטה**

בעת איבוד שליטה בחברה מאוחדת, מכירה החברה ברווח או בהפסד בגובה הפרש בין ערכם המצרי של התמורה שהתקבלה והשווי הוגן של השקעה כלשהי שנתרה בחברה המאוחדת לשעבר, לבין ערכם בספרים של הנכיסים, התחייבויות והזכויות שאין מקנות שליטה בחברה המאוחדת לשעבר.

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ח. רכוש קבוע**

**1. כללי**

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בייצור או בהספקת שירותות או שירותים, או להשכרה אחרים, אשר חזוי כי ישמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. הקבוצה מציגה את פריטי הרכוש קבוע שלה באופן הבא:

במודל העלות - פריטי רכוש מוצגים בדוח על המיצב הכספי לפי עלותם (בניכוי מענק השקה שנטבלו) בגין פחות שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן ליחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדורשים לצורך הפעלו באופן שהתכוונה אליו הנהלה.

**2. הפחתת רכוש קבוע**

הפחתת הרכוש קבוע מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו ה ישיר על פני אורך חיים השימושיים הצפוי של הנכס מהמועד בו הנכס מוכן לשימושו המועד.

חלקי החלוף שאינם משמשים באופן שוטף מיועדים לשימוש במסגרת פריטי רכוש קבוע, במידה הצורך. מהת החזקתם הינה מוגנה של יעקובים מיותרים בתהליכי הייצור, ומונעת מחסור עתידי בחלקי החלוף. חלקו החלוף שאינם משמשים באופן שוטף לא הותקנו על פריטי הרכוש קבוע, ולכן אינם זמינים לשימוש במצבם הנוכחי. לאור זאת, מוצגים חלקו החלוף שאינם משמשים באופן שוטף במסגרת הרכוש קבוע, ומופחתים במועד התקנתם על גבי פריט הרכוש קבוע.

נכסים חכורים במסגרת הסדרי חכירה מימונית מופחתים על פני הקצר מביון אורך חיים השימושיים הצפוי להם על פי אותו בסיס של נכסים בבעלויות, או על פני תקופת החכירה.

**אורך חיים השימושיים בו נעשה שימוש בחישוב הפחתתו כدلקמן:**

**אורך חיים שימושיים**

5-10 שנים	מבנים
20-25 שנים	מכונות לייצור נייר חום
20 שנים	מכונה לייצור נייר לבן
20 שנים	מכונה לחיתוך נייר לבן
25 שנים	מכונות עיבוד פסולת למחזור
10 שנים	מכונות לייצור קרטון
7-20 שנים	מכונות אחרות וציוד
5-7 שנים	כלי רכב
3-10 שנים	ריהוט וציוד משרדי

ערכי השיר, שיטת הפחת ואורך חיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא". רוח או הפסד הנוצר כתוצאה מככירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או הוצאה משימוש, ונזקף לדוח רוח והפסד.

**ט. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין**

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי חסרי מהות פיזית.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים בקו ישר על פני אורך חיים השימושיים המשוער שלהם בכפוף לבחינת ירידת ערך. שינוי אומדן אורך חיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא". אורך חיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחתה נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו כدلקמן:

**אורך חיים שימושיים**

5-10 שנים
3-6 שנים

קשרי לקוחות
תוכנה

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ט. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למונייטין (המשך)**

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירופי עסקים מזוהים ומוכרים בנפרד ממוניטין כאשר הם עומדים בהגדרת נכס בלתי מוחשי ושווים ההוגן ניתן למדידה באופן מהימן. העלות של נכסים בלתי מוחשיים כאלה היא שווים ההוגן במועד צירוף העסקים.

בתקופות העקבות להכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירופי עסקים מוצגים לפי עלותם בኒקי הפחטה והפסדים מירידת ערך שנცברו. הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר, מחושבת על בסיס הקו הישר על פני משך החיים השימושיים המשוער שלהם. אומדן משך החיים ושיטת הפחתה נבחנים בתום כל שנת דיווח כאשר השפעת שינוי אומדן מטופלת בדרך של "מכאן ולהבא".

**ו. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למונייטין**

בתום כל תקופה דיווח, בוחנת הקבוצה את הערך בספרים של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים, למעט מלאי, במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיים סימנים כאמור, נAMD סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-השבה של נכס בודד, אומדת הקבוצה את הסכום בר-השבה של יחידת מניבת-המוזמנים אליה שייך הנכס.

נכסים משותפים מוקצים אף הם ליחידות המניבות מזומנים הבודדות במידה וניתן לזהות בספרים סביר ועקביה להערכתה כזו. במידה ולא ניתן להערכתה את הנכסים המשותפים ליחידות מניבת המזומנים הבודדות על בסיס האמור, מוקצים הנכסים המשותפים לקבוצות הקטנות ביותר של יחידות מניבות-מזומנים שלגביהם ניתן לזהות בספרים סביר ועקביה.

לצורך פעילות ייצור הנייר מנהלת הקבוצה מערך שירותים נלוים לפעילויות חברות הקבוצה באתר החברה בחדרה, הכול מכוון לשפכים, מיחסנים משותפים לחלקי חילוף וחומרים מסוכנים, מעבדת תחילה, אתר הסעה, מערכות קרייטיות (מערכת כיבוי אש ומים), המסופקים באמצעות חברת הבית נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ (להלן: "תשתיות"). לאור מכירת מרכז ייצור האנרגיה באוגוסט 2015 והשלמת העסקה בדצמבר 2015, חברת התשתיות אינה מהווה יחידה מניבת מזומנים נפרדת ועיקר פעילותה מיוחסת לתחומי הפעולות ניירות אריזה וניירות כתיבה והדפסה, כך שנכסי תשתיות מיוחסים למגורי הפעולות ניירות אריזה וכתיבה והדפסה, וזאת בהתאם להיקף השירותים המוענקים לכל אחד מהמוצרים האמורים.

סכום בר-השבה הינו הגובה מבין מחיר המכירה של הנכס (או של יחידת מניבת מזומנים) בኒקי עליות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכתה שווי השימוש, אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מנוכחים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכוי לפני מס המשקיף את העריכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכספי ואת הסיכון הכספיים לנכס בגין לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-השבה של נכס (או של יחידה מניבת-מזומנים) נAMD כنمוך מערך בספרים, הערך בספרים של הנכס (או של יחידה מניבת-מזומנים) מופחת לסכום בר-השבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מידית כהוצאה בדוח רווח והפסד.

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של יחידה מניבת-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מאשר בספרים של הנכס (או של יחידה מניבת-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגין בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מידית בדוח רווח והפסד.

**יא. מלאי**

מלאי הוא נכס המוחזק לצרכי מכירה במהלך הרגיל, בהתאם לתקופה השירותית. שייצרכו בתהילך הייצור או במהלך הספקת השירותים.

מלאי מצוי לפחות מבין עולתו לבין השווי מימוש נטו שלו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, עלויות עבודה ישירות, עלויות תקורה קבועות ומשתנות וכן עלויות אחרות שהתחוו בהבאת המלאי למיקומו ומצבו הנוכחיים.

שווי מימוש נטו מייצג את אומדן מחיר המכירה במהלך הרגיל בኒקי אומדן העלות להשלמה ואומדן העלות הדרושות לביצוע המכירה.

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**יא. מלאי (המשך)**

הוצאות נקבעה כדלהלן:

חומר גלם, רכיבים ואריזה - בשיטת ממוצע משוקל.  
творחת גמורה ותוצרת בעבוד - לפי עלות מחושבת בהתאם לתמחר ספיגה של עלויות הייצור שהתחוו בייצור התוצרת הגמורה.  
מוצרים - בשיטת ממוצע משוקל.

חלקי החלוף המשמשים באופן שוטף אינם משוויכים לפריט רכוש קבוע ספציפי. בהתבסס על הניסיון שנוצר בחברה בעבר, משך החזקת חלקו החלוף אלה אינו עולה על 12 חודשים. לאור זאת, מוצגים חלקו החלוף המשמשים באופן שוטף במסגרת סעיף המלאי, ומוכרים בדוח רווח והפסד עם צרכתם.

**יב. נכסים פיננסיים**

**1. כללי**

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי של החברה כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המऋיר.  
השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, למעט אותן נכסים פיננסיים מסווגים בקטgorית שווי הוגן דרך והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויים הhogן.

**2. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית**

מכשורי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיעים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים של הנכס קבועים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלום קרן וריבית בלבד.

מכשורי חוב אשר עונים לתנאים אלו נמדדים בהכרה לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה. לאחר ההכרה לראשונה נמדדים מכשוריים אלו בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובנכויו ירידות ערך.

לאחר ההכרה לראשונה, במידה והמודל העסקי של הקבוצה משתנה כך שה坦אים לעיל אינם מתקיעים עוד, נכסים פיננסיים כאמור הנמדדים בעלות מופחתת, מסווגים מחדש לשווי הוגן דרך רווח והפסד.

שיטת הריבית האפקטיבית הינה שיטה לחישוב העלות המופחתת של מכשורי חוב וכן להערכת הכנסות הריבית על פני אורך חי המऋיר. שיעור הריבית האפקטיבית הוא השיעור המהוון במדדיק.

את תזרימי המזומנים החוזיים העתידיים (לרבות עמלות, עלויות עסקה וכדומה) לאורך חי מכשורי חוב, או (כאשר נכון יותר) תקופה קצרה מזו, לערך הנוכחי של המऋיר במועד ההכרה לראשונה.

**3. נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח מוצג בשווי הוגן**  
שינויים בשווי הוגן מוכר ברוח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי.

**4. ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת**

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, נבחנים בתום כל תקופה דיווח לצורך זיהוי קיומם של סימנים לירידת ערך. ירידת ערך כאמור מתחוווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שכתוכאה מאירוע אחד, או יותר שהתרחש לאחר ההכרה הראשונית בנכס הפיננסי, הושפעו לרעה תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של ההשקעה.

סימנים לירידת ערך עשויים לכלול, בין היתר:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של החיבור;
- אי עמידה בתשלומים שוטפים של קרן או ריבית;
- צפי כי החיבור ייקלע לפשיטת רגל או ארגון חדש של חובות;

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים פיננסיים (המשך)

**4. ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת**

לגביו חובות לקচות, בוחנת החברה במრבית הקבוצה בהתאם לשיטה הספרטנית את קיומה של ירידת ערך, בהתבסס על ניסיון העבר, שינויים ברמת הפיגור בתשלומים, וכן שינויים כלכליים המזוהים לענף ולסביבה הכלכלית בה הם פועלים. לאור השינויים באפייני הלוקחות ולאחר הערצת הסיכוןים לירידת ערך בשיטה הספרטנית החברה לא ביצעה את הבדיקה הקבוצתית הייתה ולהערכתה להשפעה על הדוחות הכספיים אינה מהותית.

לגביו נכסים פיננסיים המזוהים לפי העלות המופחתת, ירידת ערך מוכרת בגובה ההפרש בין ערכם הפנסני של הנכסים הפיננסיים לבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהם, המשקפים את השפעתם של בטחנות כלשהם וערבותות שהתקבלו, כשהם מוחווים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית שלהם.

אם בתקופה עוקבת סכום הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי קטן, ואוטו קיטו קשור אובייקטיבית לאיורע שהתרחש לאחר שירידת הערך הוכרה, אז במרקחה זה מבוטל הפסד מירידת ערך שהוכר בעבר, במלואו או בחלקו, דרך רוח והפסד. הערך הפנסני של ההשקה בנכס, במועד בו מבוטל הפסד מירידת ערך, לא עולה על הסכום של העלות המופחתת של הנכס שהוא קיים באותו מועד אילו לא הוכרה בעבר ירידת הערך.

הפסד מירידת ערך לגבי הנכסים הפיננסיים מוקטו מהערך בספרים של הנכס הפיננסי באופן ישיר, למעט הפסד מירידת ערך של חובות וחייבים מסחריים, אשר נזקף לחשבון הפרשה. מחייבת חובות לקוחות אשר אינם ברוי-גביה נזקפת לחשבון הפרשה. גביה בתקופות עוקבות של סכומים שנמתקו בעבר מזוכים נגד חשבון הפרשה. השינויים בערך בספרים של חשבון הפרשה נזקפים לדוח רוח והפסד.

**יג. התחוייבות פיננסיות וממשיריהם הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה**

**1. סיווג בתחוייבות פיננסית או כמכשיר הוני**

מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כתחוייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למஹות ההסדרים החוזיים שבבסיסם.

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחוייבותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורה הנפקתם בניכוי הוצאות המתיחסות במשרין להנפקת מכשירים אלו.

**2. התחוייבות פיננסיות הצמודות למדד המחיירים לצרכן**

התחוייבות פיננסיות מוצגות ונמדדות בהתאם לסיווג הבא :

- התחוייבות פיננסיות בעלות מופחתת.

לקבוצה התחוייבות פיננסיות הצמודות למדד המחיירים לצרכן (להלן - המדי) שאין נמדדות לפי שווי הוגן דרך רוח והפסד. בגין התחוייבות אלה החברה קובעת את שיעור הריבית האפקטיבי כשיעור ריאלי בתוספת הפרשי הצמדה על פי השינויים במדד שהיו בפועל עד לתום תקופת הדיווחות.

**3. התחוייבות פיננסית בגין אופציית מכיר לבני הזכויות שאין מקנות שליטה**

לחברה קיימת התחוייבות הנובעת מאופציית מכיר שניתנה לרכישת מנויות חברה מאוחדת, המקיימים למחזיק בה זכות למכוור לחברת החזקתו בחברה המאוחדת בתמורה לסכום קבוע של מזומנים. אופציית המכיר נמדדת כתחוייבות לפי הערך הנוכחי של סכום התשלומים ומוצגת במסגרת ההתחייבות לזמן קצר. שינויים בערך הזמן של ההתחייבות נזקפים להוצאות המימון בדוח רוח והפסד בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

**יד. הכרה בהכנסה**

הכנסה נמדדת לפי השווי הוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהקבוצה זכאייה לקבל בגין הכנסה ממכירת סחורות במהלך העסקים הרגיל. ההכנסה מוצגת בניכוי אומדן לחזרות, הנחות וכדומה.

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**יד. הכרה בהכנסה**

**1. הכנסה ממכירת שחורת**

הכנסה ממכירת שחורת מוכרת בהתקיים כל התנאים הבאים :

1. הקבוצה העבירה לכוונה את הסיכון וההטבות המשמעותיים הנגורים מהבעלויות על השחרורת;
  2. הקבוצה אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת ברמה המאפיינת, בדרך כלל, בעלות ואינה שומרת את השליטה האפקטיבית על השחרורת שנמכרו;
  3. סכום הכנסה ניתן למדידה באופן מהימן;
  4. צפי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לקבוצה; וכן העליות שהתחוו או יתחוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.
- הכנסות ממכירת שחורת מוכרת במועד בו הן נשלחות וכן הבעלות המשפטית עליהם עוברת.

**2. הכנסות שירותי מיחוזר**

הכנסה ממtan שירותים מיחוזר מוכרת בהתקיים כל התנאים הבאים :

1. סכום הכנסה ניתן למדידה באופן מהימן
2. צפי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברת, וכן
3. החברה ביצעה את השירותים האמור
4. העליות שהתחוו או יתחוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

**3. הכנסות ריבית**

הכנסות ריבית נצברות על בסיס עיתי בהתחשב בקרן לפירעון ותוק שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

**טו. חכירות**

**1. כללי**

הסדרי חכירה מסווגים כחכירה מימונית כאשר תנאי החוזה מעבירים את כל הסיכון וההטבות המשמעותיים הנגורים מהבעלויות לחוכר. יתר החכירות, באם קיימות, מסווגות כחכירות תפעוליות.

**2. החכרת ציוד, קרקע ומבנים מידי הקבוצה**

**חכירה תפעולית**

הכנסות מדמי שכירות בגין חכירה תפעולית מוכרות על בסיס הקו הישר על פני תקופת החכירה.

**3. חכירת קרקע, רכבים ומבנים בידי הקבוצה**

**חכירה מימונית**

חכירות קרקע (שאין נדלין להשקעה הנמדד בשווי הוגן) מ민היל מקרקעי ישראל, אשר התשלום בגין מבצע מידי תקופה מסווגות כחכירות מימוניות. במועד תחילת החכירה מכירה הקבוצה ב"רכוש קבוע" ומנגד בהתחייבות בגין החכירה המימונית וזאת על פי הנموך בין השווי ההוגן של הקרקע לבין הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימאליים. בתקופות עוקבות, ההתחייבות מטופלת כאמור לעיל והקרקע מופחתת על בסיס קו ישר על-פני יתרת תקופת החכירה, תוך הכללת אופציית הארכה, אשר במועד ההתקשרות בחכירה ודאי באופן סביר כי תמומש.

חכירות קרקע (שאין נדלין להשקעה הנמדד בשווי הוגן) מ민היל מקרקעי ישראל, אשר דמי החכירה שולמו במלואם מראש מסווגות כחכירות מימוניות. תשלומי החכירה הנדחים ששולמו במועד תחילת החכירה מוצגים בדוח על המצב הכספי בסעיף "רכוש קבוע", ומופחתים על בסיס קו ישר על-פני יתרת תקופת החכירה.

**חכירה תפעולית**

הוצאות דמי שכירות בגין חכירה תפעולית הוכרו על בסיס הקו הישר על פני תקופת החכירה.

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**באיור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ט. הפרשות**

הפרשות מוכנות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמשת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגין ציפוי שימוש במשאים כלכליים הניטנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלк את המחויבות. הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנחה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבא בחשבון של הסיכוןים ואי הودאות הכרוכיים במחויבות. כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות, הערך בספרים של ההפרשה הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים. שינויים בגין ערך הזמן נזקפים לרווח והפסד.

כאשר כל הסכום או חלקו נדרש ליישוב המחויבות בהווה ציפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה(*virtually certain*) שהSHIPING יתקבל וכן ניתנו לאומדו באופן מהימן.

**י. מסים על הכנסה**

**1. כללי**

הוצאות (הכנסות) המסים על הכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרונות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקות שנזקפו ישירות להון העצמי או לרוח כולל אחר.

**2. מסים שוטפים**

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתאם להתקבש על הכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך הדיווח. הכנסה החייבת שונה מהרווח לפניה מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פרטיה הכנסות והוצאות אשר חייבם במס או ניתנים לניכוי בתקופת דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחביבות בגין מסים שוטפים חשבו בהתאם על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחביבות מסוימים שוטפים מוצגים בקיוזו כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזו את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נתו או למש את הנכס ולסלק את התחביבות בו בזמןית, ראה גם [באיור 4\(ב\)](#).

**3. מסים נדחים**

חברות הקבוצה יוצרות מסוימים בגין הפרשים זמינים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחביבות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או תחביב) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושו, בהתאם על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחביבות מסים נדחים מוכרכות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמינים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחביבות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמינים הניטנים לניכוי עד לסכום שצפני שתהיה הכנסה חייבת שכגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הנתון לניכוי.

הקבוצה לא יוצרת מסוימים בגין הפרשים זמינים הנובעים מהכרה לראשונה במונייטין. בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההש��עות חברות מוחזקות, לאחר והערכת הנהלת הקבוצה ההפרשים הזמינים נשואים מסים נדחים אלו הינם בשליטת הקבוצה ואינם צפויים להתחפק בעתיד הנראה לעין.

נכסים והתחביבות מסוימים נדחים מוצגים בקיוזו כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיוזו נכסים מסוימים שוטפים נגד התחביבות מסים שוטפים, וכן אם מותייחים למסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס.

מסים נדחים בגין הפרשים זמינים המתיחסים לנדלין להשקעה נקבעים בהתאם על שיעור המס הצפוי בעת הפוך ההפרש הזמני, תחת ההנחה כי הפוך זה יעשה בדרך של מכירת הנכס, ראה גם [באיור 4\(ב\)](#).

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ich. הטבות עובדים**

**1. הטבות לאחר סיום העסקה**

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות: הטבות למלאים והתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטוריין. הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה הין בחלוקת תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלוקת תוכניות להטבה מוגדרת.

עיקרי העובדי הקבוצה חתומים על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטוריין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקודתייה השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביוטה, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגיןם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקודות הכספיים של הקבוצה במסגרת תוכנית להפקדה מוגדרת (Contribution Plan Defined) נזקפות לרוחה והפסד במועד הספקת שירותיה העבודה, בגיןם מחייבת הקבוצה לביצוע ההפקדה ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

הוצאות בגין תוכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרוחה והפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזואה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכת אקטואරיות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחייבת הקבוצה בגין תוכנית להטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר 2016 נקבע באמצעות היון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התוכנית תוך שימוש בשיעור היון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצראניות באיכות גבוהה הנקבעות במתבוך בו יחולמו הטענות בגין התוכנית, ובועלות תקופות פדיון הזזהות בקשר למעודי הסילוק החזויים של התוכנית. בהתאם למединיות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות מימון בדוח על הרוחה או הפסד.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרוחה הכולל האחר במועד היוצריםם. עלות שירות עבר (Past Service Cost) מוכרת מיידית בדוחות הרוחה וההפסד של הקבוצה.

התחייבות הקבוצה בגין תוכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי כולל את הערך הנוכחי של המחייבות בגין הטבה מוגדרת, בגין שוויים ההוגן של נכסיו התוכנית.

**2. הטבות עובדים לטוחה קצר**

הטבות עובדים לטוחה קצר, הן הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים מעתה השנה בה ניתן השירות המזוכה על ידי העובד.

הטבות עובדים לטוחה קצר בחברה כוללות את התחייבות הקבוצה בגין היעדרויות זמן קצר, חופשה, תשלומי מענקים בגין פיצויים, בונסים ושכר. הטבות אלו נזקפות לדוח רווח והפסד, במועד היוצריםם. הטענות הנמדדות על בסיס לא מהוון אותו חזואה החברה לשלים. הפרש בין גובה הטענות לבין הזמן זכאי העובד, בין הסכום ששולם בגין מוכר כנכס, או כתחייבות.

**3. הטבות בגין פיטוריין**

הטבות בגין פיטוריין הן הטבות אשר עומדות לשלום כתוצאה מהחלטת הקבוצה לפטר עובדים לפני מועד הפרישה הרגיל או מהחלטת עובד להסכים לפרישה מרצונו בתמורה להטבות אלה.

התחייבות הקבוצה בגין הטענות בעלות בגין שניינו מבני לפי IAS 37 אשר כוללות תשלום של סגת מהחוצה או במועד ההכרה בעלות בגין שניינו מבני לפי המוקדם מבניהם.

סכום הטענות נקבע תוך שימוש בשיעור היון של אגרות חוב קונצראניות באיכות גבוהה.

**יט. רווח למניה**

החברה מחשבת את סכומי הרוחה הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המוחס לבני המניות של החברה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המוחס לבני המניות הרגילות של החברה, בממוצע משוקלל שלמספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרוחה המודול למניה מתאמת החברה את הרוחה או הפסד, המוחס לבני המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המודולות.

**כ. שערי חיליפין ובסיס ההצמדה**

(1) יתרות במתבוך חזץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היחידים שפורסמו על ידי בנק ישראל והוא תקף למשך תקופת הדיווח.

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**כ. שערי החליפין ובסיס ההצעה (המשך)**

(2) יתרות הצמודות למדד המחרירים לצרכן מוצגות בהתאם לממד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח.

(3) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ושל הירו ונתונים על הממד :

מדד המחרירים לצרכן	שער החליפין היציגים של הדולר של הירו (ש"ח-1 דולר) (ש"ח-1 יורו)	תאריך הדוחות הכספיים
220.684	4.043	31 בדצמבר 2016
221.13	4.247	31 בדצמבר 2015
%	%	שיעור השינוי לתקופה של:
(0.2)	(4.8)	שנה שנסתiyaמה ביום 31 בדצמבר 2016
(1.0)	(10.1)	שנה שנסתiyaמה ביום 31 בדצמבר 2015

(\*) על פי הממד בגין החודש המסתויים בתום כל תקופת הדיווח, לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

**ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשניות שפורסמו ותיקונים לתקנים**

א. תקנים, פרשניות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפואה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות

**• IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות"**

התקן החדש קובע מגנון מקייף ואחד המסדריר את הטיפול החשבונאי בהכנסות הנובעות מ חוזים עם לקוחות. התקן מבטל את תקן חשבונות בינלאומיים IAS 18 "הכנסות" ותקן חשבונות בינלאומיים IAS 11 "חוזה הקמה" והפרשניות הנלוות להם. עיקרונו הליבת של התקן הוא שהכרה בהכנסה תשקף את העברת הסחורות או השירותים ללקוחות בסכום המציג את ההטבות הכלכליות שהישות צופה לקבל בתמורה להם. לשם כך, קובע התקן כי הכרה בהכנסה תתקיים כאשר הרישות מעבירה ללקוח את הסחורות ו/או השירותים המוניים בחוזה עמו באופן שהליךMSG שליטה על אותם סחורות או שירותים.

התקן קובע מודל בעל חמשה שלבים ליישום עקרון זה :

1. זיהוי החוזה (או החוזים) עם הלוקוט.

2. זיהוי מחויבויות הביצוע בחוזה.

3. קביעת מחיר העסקה.

4. הקצאת מחיר העסקה למחויבויות הביצוע.

5. הכרה בהכנסה כאשר הרישות משלימה מחויבות ביצוע.

יישום המודל תלוי בעבודות ובנסיבות מיוחדות לחוזה ומחייב, לעיתים, הפעלת שיקול דעת נרחב. בנוסף, קובע התקן דרישות גילוי נרחבות לגבי חוזים עם לקוחות, האומדנים המשמעתיים והשינויים בהם אשר ישמשו בעת יישום הוראות התקן, וזאת על מנת לאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את המהות, הנסיבות, העיתוי והמהימנות של ההכנסות ושל תזרימי המזומנים הנובעים מוחזים עם הלוקוט.

התקן ייכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות המתחילה ביום 1 בינואר, 2018 או לאחריו. יישום מוקדם אפשר. בכלל, התקן יושם למפרע, אולם ישיות תהיינה רשאית לבחור התאמות מסוימות במסגרת הוראות המעבר של התקן לעניין יישומו לתקופות דיווח קודמות.

להערכת הנהלת החברה, ליישום לראשונה של התקן, לא צפואה השפעה מהותית על דוחות הכספיים של החברה.

**• IFRS16 חכירות**

התקן החדש אשר פורסם בחודש ינואר 2016 מבטל את IAS17 "חכירות" והפרשניות הנלוות לו, וקובע את הכללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות ביחס לשני הצדדים לעסקה, דהיינו הלוקוט ('וחוכר') והספק ('מחכיר').

## נייר חדרה בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

#### ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)

א. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפוי או עשוי להיות להם השפעה על תקופות עתידיות (המשך)

#### • IFRS16 חכירות (המשך)

התקן החדש מבטל את הבדיקה הקיימת כיום לגבי חוכר, בין חכירות ממוניות לחכירות תפעולית וקובע מודל חשבונאי אחד ביחס לכל סוג החכירות. בהתאם למודל החדש, בגין כל נכס חוכר, החוכר נדרש מחד להכיר בנכס בגין זכות השימוש ומайдך בהתחייבות פיננסית בגין דמי החכירה. הוראות ההכרה בנכס והתחייבות כאמור לא יהולו לגבי נכסים החכורים לתקופה של עד 12 חודשים בלבד וכן ביחס לחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך (דוגמת מחשבים אישיים).

התקן אינו משנה את הטיפול החשבונאי המקורי כיום בספרי המחכיר.

התקן יכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילה ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, אך זאת בתנאי כי IFRS15 "הכנסות מהזומנים עם לקוחות" מיושם אף הוא. בכלל, התקן יושם למפרע, אולם ישויות תהינה רשויות לבחור התאמות מסוימות במסגרת הוראות המעביר של התקן לעניין יישומו לתקופות דיווח קודמות.

החברה טרם בוחנה את השפעת הוראות התקן על חזזים לחכירת נכסים שברשותה.

#### ביאור 4 - שיקולי דעת חשבונאים קרייטיים ומוקורות מפתח לאומדני אי וודאות

##### א. כללי

בשימוש המדייניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחהות בקשר לערבים בספרי של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח במצב מקומות אחרים. האומדנים והנחהות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים קרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים והנחהות שבבסיסם, נבחנים בידי הנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן מידית והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחיות והן על התקופות העתידיות.

##### ב. שיקולי דעת קרייטיים ואומדנים ביחסם המדייניות החשבונאית

הפריטים העיקריים בהם קיימים אי וודאות לאומדנים ושיקולי דעת קרייטיים, המשפיעים על הסכומים המופיעים בדוחות הכספיים הינם –

1. **מיסים נדחים** – הקבוצה מכירה בנכסים מסוימים נדחים בגין כל הפרשיהם הזמנניים הנtiny ניכוי עד לסכום שצפו שתהיה הכנסה חייבת שכגדה ניתן יהיה לנצל את הפרש הזמני הנתון לניכוי. לצורך חישוב הפרש הזמני לניצול, מותבسطת הנהלה על הערכות ואומדנים הנבחנים על ידה מדי תקופה.

2. **מיסים שוטפים** – הקבוצה מגישה עבור חלק מחברות הקבוצה דוחות מס במואחד בהתאם לחוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1968. שיקול דעת נרחב נדרש לצורך קביעת התחייבויות במס שוטף, לרבות בשל הדוח המוגש במואחד.

כמו כן, לקבוצה מספר עסקאות (ראה גם ביאור 13א'), אשר תוכאות המס לגביון אין וודאות (ראה גם סעיף "התחייבויות בגין מיסים שוטפים"). הקבוצה מכירה בהתחייבויות בגין תוכאות המס של עסקאות אלה, בהתבסס על אומדני הנהלה, בנוגע לעיתוי וגובה חובות המס הנובעת מעסקאות אלה.

כאשר וככל שתוצאות המס של עסקאות אלה תהיה שונה מאומדני הנהלה, יוקטנו /יוגדלו הוצאות המסים והתחייבויות למסים שוטפים ונדחים.

3. **אומדן אורך החיים של פריטי הרכוש הקבוע** – הנהלת החברה בוחנת مدى תקופה את ערכי השيء, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הרכוש הקבוע.

4. **מדידת הפרשות והתחייבויות תלויות** – ראה ג(1) להלן.

5. **מדידת מחויבות להטבה מוגדרת והטבות לעובדים** – ראה ג(2) להלן.

6. **בחינת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים** – ראה ג(3) להלן.

## נייר חדרה בע"מ

### ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

#### ביאור 4 - שיקולי דעת חשבונאיםكريティים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות (המשך)

##### ג. פירוט גורמי מפתח לאומדני אי וודאות

###### 1. הפרשות להליכים משפטיים

לצורך בוחינת הנפקות המשפטיות של הליכים ותביעות תלויות העומדות נגד החברה, כמו גם לקבעת הסבירות כי הן תתמכשנה לרעתה, מסתמכת הנהלת החברה על חוות דעת של יועצים משפטיים ומקצועיים. לאחר שיעוץיה של החברה מגבשים את עדמתם המשפטית ואת סיכוןיה של החברה באשר לנושא התביעה, בין אם החברה צריכה למסור את הסכום או שיש ביכולתה לדחות אותה, אומדת הנהלת החברה את הסכום אותו יש לרשום בדוחות הכספיים, אם בכלל. פרשנות שונה מזו של יועצתה המשפטיים של החברה למצב חוקי קיים, הבנה שונה של הנהלת החברה לגבי חזוי התקשרות וכן שינויים שמקורם בפסקה רלוונטי או בתוספת עבודות חדשות, יש בהם כדי להשפיע על ערכיה של הפרשה הכוללת בגין ההליכים המשפטיים העומדים נגד החברה ובכך להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי ותוצאות פולותיה של החברה. ראה בנוסף ביאור 13 להלן.

###### 2. הטבות עובדים

הערך הנוכחי של התchiaיות החברה לתשולם הטבות למלאים, ופיצוי פיטוריין לעובדים שאינם מכוסים תחת סעיף 14 לחוק הפיצויים, מתבסס על מספר רב של תנאים, אשר נקבעים על בסיס הערכתה אקטוארית, תוך שימוש במספר רב של הנחות, לרבות שיעור היון. שינויים שמקורם בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערךן בספרים של התchiaיות החברה לתשולם הטבות למלאים ופיצוי פיטוריין. החברה אומדת את שיעור ההיוון אחת לשנה, בהתאם על שיעור היון של אגרות חוב ממשתיות עד ליום 31 בדצמבר 2014, החל ממועד זה שיעור ההיוון נגזר מעקומת התשואה לאותו מועד של אג'יך קונצנזיות צמודות מzd, אשר מדורגות-AA ומעלה. הנחות מפתח אחרות נקבעות בהתאם על התנאים השוררים בשוק, ועל בסיס הניסיון שנცבר בחברה.

###### 3. בוחנת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים

לצורך בוחנת הצורך בהפרשה לירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים בהתאם לIAS36 התבססה הנהלת החברה, בעיקר, על הערכות שווי המבצעות על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בעלי ידע, ניסיון ומומחיות נדרשת.

החברה חوتרת לקבעת שווי של יחידות מניבות מזומנים אובייקטיבי ככל שניתן, אך עם זאת תהליך אמידת שוויון של יחידות מניבות מזומנים כולל גם אלמנטים סובייקטיביים, שמקורם בין השאר בניסיון העבר של מעריכי השווי החיצוניים ושל הנהלת החברה והבנתה את הצpoi להתרחש בשוק שבו פועלות הקבוצה במועד שבו נקבע אומדן השווים של יחידות מניבות מזומנים.

לאור האמור לעיל, קביעת שוויון של יחידות מניבות מזומנים של הקבוצה מחייבת שיקול דעת. שינויים בהנחות המשמשות לקבעת שוויון של יחידות מניבות מזומנים יכולים להשפיע באופן מהותי על מצבה ותוצאות פולותיה של הקבוצה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 לא זוהה אינדייקציות לירידת ערך בגין יחידות מניבות מזומנים של החברה.

להלן פירוט אודות בוחנת ירידת ערך שנערכה בתקופה קודמתו:

1. יחידה מניבת מזומנים ניירות כתיבה והדפסה, שהייכת למזור פעילות ניירות כתיבה והדפסה: ביום 31 בדצמבר 2015 הכירה החברה בהפסד בגין ירידת ערך בסך של כ- 38,900 אלף ש"ח.

ביום 30 בספטמבר 2014 וביום 31 בדצמבר 2014 הכירה החברה בהפסד בגין ירידת ערך בסך של כ- 32,327 אלף ש"ח ובכך של 61,200 אלף ש"ח, בהתאם.

2. יחידה מניבת מזומנים כרמל פרנקל אינד ("כרמל"), השיכת למזור פעילות אריזה וקרטונו: ביום 31 בדצמבר 2015 בוצעה הערכת שווי באמצעות מעריך שווי חיצוני וסכום בר ההשבה היה גבוה מהערך בספרים ולכן לא נדרש ירידת ערך. ביום 31 בדצמבר 2014 הכירה החברה בהפסד בגין ירידת ערך בסך של כ- 23,800 אלף ש"ח.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 5 - השקעות בחברות מוחזקות**

**א. פירוט חברות מאוחדות של החברה**

שם החברה	תחומי הפעילות						חברות מאוחדות (*):	
	מידינת התאגודות			שיעור זכויות הבעלות				
	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	אחוז החזקה	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 31 בדצמבר 2016	היקף השקעה בחברה מוחזקת		
אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	ישראל	איסוף, עיבוד ומחזור פסולת נייר, קרטון ופלסטיק	100.00	100.00	164,942 אלף ש"ח			
נייר חדרה ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	ישראל	ייצור נייר אריזה	100.00	100.00	39,468	26,645	2015	
כרמל פרנקל אינד בע"מ (1)	ישראל	ייצור מוצרי אריזה וקרטון	94.00	94.00	101,513	118,751	2016	
נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה שיוק בע"מ (2)	ישראל	שיווק ניירות כתיבה והדפסה שיוק צרכי משרד	100.00	100.00	(7,395)	(3,436)	2015	
גראפיי שיוק ציוד משרדי ונייר בע"מ	ישראל	שיווק צרכי משרד	100.00	100.00	(33,279)	(30,877)	2016	
נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ	ישראל	ספקת שירותים תשתיות	100.00	100.00	118,551	119,595	2015	

(\*) לא כולן חברות לא פעילות

1. בחודש נובמבר 2013 הושלמה עסקה לעלייה בהחזקות החברה בכרמל פרנקל אינד ל 94%.

העסקה כללה, בין היתר, עסקת אופציית מכרז (להלן "אופציית המכרז") החלה ממועד תום תקופת החסימה (36 חודשים ממוצע השלמת העסקה) ועד למועד שהוא חמש שנים מיום השלמת העסקה. פרנקל תהיה רשאית להודיע בכתב לחברת על רצונה למכור את חלקה של פרנקל במניות כרמל, והחברה תהיה חייבת לרכוש מפרנקל את חלקה של פרנקל במניות המוקצות, במחיר של 7,500 אלף ש"ח בצוירוף הפרשי הצמדה למדד המחרירים לצרכן שבין המדייד הידוע במועד חתימת ההסכם לבין המדייד הידוע במועד תשלומים ממחיר מימוש אופציית המכרז על ידי פרנקל, אשר עולמים על 5%. אופציית המכרז ניתנת למימוש במלואה בלבד, בפעם אחת בלבד.

כמו כן העסקה כללה, בין היתר, עסקת אופציית רכש (להלן "אופציית הרכש") החלה ממועד תום תקופת החסימה (36 חודשים ממוצע השלמת העסקה) ועד למועד שהוא חמש שנים מיום השלמת העסקה. החברה תהיה רשאית להודיע בכתב לפרנקל על רצונה לרכוש את חלקה של פרנקל במניות כרמל, ופרנקל יהיה חייב למכור את חלקו במניות המוקצות, במחיר של 8,500 אלף ש"ח. אופציית הרכש ניתנת למימוש במלואה בלבד, בפעם אחת בלבד.

על אף האמור לעיל, במקרה בו במועד מימוש אופציית הרכש גיא פרנקל ישמש כמנכ"ל כרמל ו/או ישמש כמנכ"ל כרמל בתקופה של 12 חודשים לפני מועד מימוש אופציית הרכש, מחיר רכישת המניות מכוח אופציית הרכש, יותאם ויהיה שווה לגובה מבין ההון העצמי של כרמל חלקו 130 מיליון כפול 8,500 אלף ש"ח או 8,500 אלף ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 שוויה ההוגן של אופציית הרכש מוערך בכ- 2,855 אלפי ש"ח. (רמת השווי ההוגן הינה רמה 3 – נתונים שאינם ניתנים לצפיה עבור הנכס).

2. במסגרת הליכי התיעולות ביצעה החברה רה-ארגון פנימי בהחזקותיה, במסגרת התקשרה החברה ביום 21 בדצמבר 2015 בהסכם לרכישת פעילותה של נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה בע"מ לרבות החזקותיה בחברה הבת נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה שיוק בע"מ. בדצמבר 2015 אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה בע"מ את פירוקה מרצון.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביורו לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 5 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)**

**א. פירוט חברות מאוחדות של החברה (המשך)**

**פרטי בד"ר יתרת הלואות שהועמדו לחברות בנות המוחזקות במישרין על-ידי החברה**

**סכום הלואות שהועמדו לטובת**

**החברה הבת**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		<b>2015</b>	<b>2016</b>
	<b>אלפי ש"ח</b>		
170,000		450,000	
-		110,000	
-		90,000	
<b>20,162</b>		<b>20,062</b>	

**שם החברה הבת**

נייר חדרה – ניירות אריזה ומחזור בע"מ
כרמל פרנקל איינד. בע"מ
נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה שיוק בע"מ
גרפייטי שיוק ציוד משרדי וניר בע"מ

**תנאי ההלוואות:**

<b>סכום הלואות שהועמדו לטובת</b>	<b>שיעור הריבית השנתית</b>	<b>משקללים</b>	<b>ליום 31 בדצמבר</b>
<b>החברה הבת</b>			<b>2015</b>
			<b>אלפי ש"ח</b>
20,162	-	-	-
170,000	670,062	2.56%-5.89%	
<b>190,162</b>	<b>670,062</b>		

**ביאור 6 – נדל"ן להשקעה**

**א. סכומים שהוכרו ברווח והפסד**

<b>לשנה שהסתימה ביום</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>31 בדצמבר</b>	<b>הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה</b>
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	
3,050	3,407	4,365	

**ב. קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה של הקבוצה**

ndl'in להשקעה הינוndl'in (קרען או מבנה - או חלק מבנה-או שניהם) המוחזק על ידי הקבוצה לצורך הפיקת דמי שכירות או לצורך עסקית ערך הונית, או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת שירותים או שירותים או למטרות ניהול, או מכירה במהלך העסקים הרגילים.ndl'in להשקעה מוצר בשוויו ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני מוכר ובעל ניסיון רב בנוגע למיקום וסוגndl'in שהוערך. השווי ההוגן מייצג את הסכום ביום ההערכתה לפחות יוחלפו הנכסים בין המוכר ללקוח בעסקה בתנאי שוק לאחר שהצדדים פעלו בתבונה ובזהירות ללא כפיה לפוי תקני הערכות בינלאומיים. השווי ההוגן נקבע בהתאם על:

1. ביום 30 בספטמבר 2016 אמדה החברה את השווי ההוגן שלndl'in להשקעה שבבעלותה בהרייה באמצעות שmai חיצוני. בהתאם להערכת השווי שהתקבלה שוויו ההוגן שלndl'in להשקעה ביום 30 בספטמבר 2016 נאמד בכ-30,300 אלף ש"ח.

2. ביום 30 בספטמבר 2016 אמדה החברה את השווי ההוגן שלndl'in להשקעה שבבעלותה המושכרת לאנרגיה מושלבת בע"מ באמצעות שmai חיצוני. בהתאם להערכת השווי שהתקבלה, שוויו ההוגן שלndl'in להשקעה ביום 30 בספטמבר 2016 נאמד בכ-15,000 אלף ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2016 לא היו סימנים המצביעים על שינוי בשוויו ההוגן של נכסים אלו.

**נייר חזרה בע"מ**  
**ביורו לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 7 - רכוש קבוע**

א. הרכב הרכוש והפחת שנוצר בಗינו, לפי קבועות עיקריות, והתנווה בהם בשנת 2016, הינם:

2016 דצמבר 31	העלות										קרן מכונות וציוד תשלומים על חשבן מכונות וציוד, נטו חלקי חילוף - החלק שאינו שוטף, נטו רייהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים) כלי רכב
	יתרה לגמר שנה	griumot במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה لتחלתת השנה	יתרה לגמר שנה	griumot במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה لتחלתת השנה	יתרה לגמר שנה	אל פ"ש"ח	
	יתרה לגמר שנה	griumot במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה لتחלתת השנה	יתרה לגמר שנה	griumot במשך השנה	תוספות ב%;">יתרה لتחלתת השנה	יתרה לגמר שנה	אל פ"ש"ח	יתרה לגמר שנה	
176,157	151,111	4,339	7,559	147,891	327,268	4,186	6,810	324,644			קרקע ובניינים על הקרקע הניל
655,528	1,177,224	30,986	75,828	1,132,382	1,832,752	31,476	47,675	1,816,553			מכונות וציוד
23,114	-	-	-	-	23,114	-	7,511	15,603			תשלומים על חשבן מכונות וציוד, נטו
40,561	-	-	-	-	40,561	-	(1,662)	42,223			חלקי חילוף - החלק שאינו שוטף, נטו
6,361	64,773	150	3,806	61,117	71,134	177	633	70,678			רייהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)
1,505	6,767	3,350	589	9,528	8,272	3,390	565	11,097			כלי רכב
<b>903,226</b>	<b>1,399,875</b>	<b>38,825</b>	<b>87,782</b>	<b>1,350,918</b>	<b>2,303,101</b>	<b>39,229</b>	<b>61,532</b>	<b>2,280,798</b>			

**נייר חזרה בע"מ**  
**ביורוים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 7 - רכוש קבוע (המשך)

ב. הרכב הרכוש והפחית שנცבר בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנוועה בהם בשנת 2015, הינט:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2015	יתרה לשנה	יתרה לגמר השנה	גראות במשך השנה	הפסד מיידית ערץ	תוספות במשך השנה	יתרה لتחלתּ השנה (*)	יתרה לגמר השנה	יתרה לשנה	יתרה יציה מיחיד	תוספות במשך השנה	יתרה لتחלתּ השנה (*)	העלות	
												יתרה לגמר השנה	יתרה לשנה
176,753	147,891	45,589	-	7,572	185,908	324,644	-	52,755	2,109	375,290	קרקע ובניינים על הקרקע הניל		
684,171	1,132,382	349,159	65,610	80,939	1,334,992	1,816,553	-	375,025	51,399	2,140,179	מכונות וציוד		
15,603	-	-	-	-	-	15,603	34,246	-	10,480	39,369	תשולם על חשבו מכונות וציוד,	נתו	
42,223	-	-	-	-	-	42,223	-	-	(666)	42,889	חלקי חילוף - החלק שאינו שוטף,	נתו	
9,561	61,117	8,293	-	5,065	64,345	70,678	-	8,972	640	79,010	ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)		
1,569	9,528	6,234	-	674	15,088	11,097	-	6,403	78	17,422	כלי רכב		
<b>929,880</b>	<b>1,350,918</b>	<b>409,275</b>	<b>65,610</b>	<b>94,250</b>	<b>1,600,333</b>	<b>2,280,798</b>	<b>34,246</b>	<b>443,155</b>	<b>64,040</b>	<b>2,694,159</b>			

\* מופיע מחדש

**נייר חזרה בע"מ**  
**בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 7 - רכוש קבוע (המשך)**

ג. הוצאות הפקת בשנים 2016 ו-2015 הסתכמו ל- 87,782 אלפי ש"ח ו- 94,250 אלפי ש"ח, בהתאם. כמו כן, בשנת 2015, נרשם הפסד בגין ירידת ערך בסך 65,610 אלפי ש"ח, ראה ביאור 4ג (3) וביאור 14יא(2).

**ד. עסקאות שאינן במזומנים:**

1. ליום 31 בדצמבר 2016 הסכמה יתרת רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים בסך של 17,512 אלפי ש"ח.

2. ליום 31 בדצמבר 2015 הסכמה יתרת רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים בסך של 6,230 אלפי ש"ח.

**ביאור 8 - נכסים בלתי מוחשיים אחרים**

**א. להלן הרכב והתנוועה בסעיף:**

סה"כ אלפי ש"ח	תיק לקוחות אלפי ש"ח	מונייטין אלפי ש"ח	תוכנה אלפי ש"ח	עלות
61,148	40,394	14,437	6,317	יתרה ליום 1 בינוואר 2016
3,779	1,268	-	2,511	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
<b>64,927</b>	<b>41,662</b>	<b>14,437</b>	<b>8,828</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2016</b>
59,877	40,394	14,437	5,046	יתרה ליום 1 בינוואר 2015
1,271	-	-	1,271	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
<b>61,148</b>	<b>40,394</b>	<b>14,437</b>	<b>6,317</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2015</b>
52,673	36,841	12,880	2,952	הפחיתה שנצברה וירידת ערך :
1,962	652	-	1,310	יתרה ליום 1 בינוואר 2016
<b>54,635</b>	<b>37,493</b>	<b>12,880</b>	<b>4,262</b>	<b>הפחיתה</b>
51,112	36,295	12,730	2,087	יתרה ליום 1 בינוואר 2015
1,561	546	150	865	הפחיתה
<b>52,673</b>	<b>36,841</b>	<b>12,880</b>	<b>2,952</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2015</b>
<b>10,292</b>	<b>4,169</b>	<b>1,557</b>	<b>4,566</b>	<b>עלות מופחתת</b>
<b>8,475</b>	<b>3,553</b>	<b>1,557</b>	<b>3,365</b>	<b>ליום 31 בדצמבר 2016</b>
				<b>ליום 31 בדצמבר 2015</b>

ב. הפחתת נכסים בלתי מוחשיים מוצגת בדוח רווח והפסד במסגרת הסעיפים הבאים:

לשנה שהסתמימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
177	274
881	1,153
503	535
<b>1,561</b>	<b>1,962</b>

עלות המכyr  
הוצאות מכירה ושיווק  
הוצאות הנהלה וכליות

**נייר חזרה בע"מ**  
**באישור לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 9 - התchieיבויות פיננסיות:

א. אגרות חוב

**ליום 31 בדצמבר**

	2015				2016				יתרת אגרות החוב (*) בኒוכי - חליות שוטפות
	סה"כ	סדרה 3	סדרה 5	סדרה 6	סה"כ	סדרה 3	סדרה 5	סדרה 6	
825,420	70,789	208,608	546,023	668,638	47,050	104,304	517,284		
156,638	23,596	104,304	28,738	156,567	23,525	104,304	28,738		
<b>668,782</b>	<b>47,193</b>	<b>104,304</b>	<b>517,285</b>	<b>512,071</b>	<b>23,525</b>	<b>-</b>	<b>488,546</b>		

(\*) היתרות המפורטות לעיל אינן כוללות פרמייה והוצאות הנפקה נידחות בסך של כ- 9,953 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2015 הוצאות בסך של 11,131 אלפי ש"ח) אשר נוכו מיתירות אגרות החוב.

מידע בדבר הסכמי האשראי המהותיים וסדרות אגרות החוב של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2016:

תאגיד לווה	סך החוב (באלפי ש"ח)	סדרה	טאג'יד	תנאי ההלוואה		
				ריבית	מנגנון הצמדה	לוח הסילוקין
חברה	47,050	3		היתרה הבלתי מסולקת של אגרות חוב (סדרה 3) ליום 31/12/16 בסך של כ- 41.7 מיליון ש"ח, עומדת לפירעון ב-2 תשלומים שנתיים שוויים ב-10 בחודש יולי כל שנה בשנים 2017 ו- 2018.	הקרן והריבית על אגרות החוב צמודות למדד – הידוע (הבסיס – מדד מאי 2008) (2008)	היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב נשאות ריבית של 4.65% לשנה. (*)
חברה	104,304	5		היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב נשאות ריבית ממוצעת של 5.85% לשנה. שיעור הניכוי המשוקל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 5) שהנפקה החברה, עומד על כ- 0.96285%.	לא צמוד	היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב נשאות ריבית ממוצעת של 5.89% (**) לשנה. שיעור הניכוי המשוקל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 6) כולל אגרות החוב (סדרה 6) שהנפקה החברה, עומד על כ- 0.00859%.
חברה	517,284	6		היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב נשאות ריבית ממוצעת של 5.89% (**) לשנה. שיעור הניכוי המשוקל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 6) כולל אגרות החוב (סדרה 6) שהנפקה החברה, עומד על כ- 0.00859%.	לא צמוד	היתרה הבלתי מסולקת של איגרות החוב נשאות ריבית ממוצעת של 5.89% (**) לשנה. שיעור הניכוי המשוקל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 6) כולל אגרות החוב (סדרה 6) שהנפקה החברה, עומד על כ- 0.00859%.

(\*) לאיגרות החוב לעיל לא קיימות התנויות פיננסיות.

(\*\*) התנויות פיננסיות:

1. החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במלואן, החברה לא תיצור ולא תסכים ליצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבודים שוטפים בדרגה כלשהי על כלל רכושה, להבטחת כל חוב או התchieיבות כלשהו, מבלי שתפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודוטיו וכן תיזור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 6), בד בבד ובעת ועונה אותה עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות, להבטחת היתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקים, וכי שעבוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במלואן או עד לביטול השעבוד אשר ניתן לטובת הצד השלישי האמור.

**נייר חזרה בע"מ**  
**בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 9 - התהייביות פיננסיות (המשך)**

**א. אגרות חוב (המשך)**

(\*\*) התנייניות פיננסיות : (המשך)

1. (המשך)

פרי פסו על פי יחס החובות, להבטחת היתריה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקים, וכי שבעוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במלואן או עד לביטול השבעוד אשר ניתן לטובת הצד השלישי האמור.

2. החברה מתחייבת כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן המאוחד של החברה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הרבעוניים או השנתיים, המבוקרים או הסקורנים האחוריים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה, לפי העניין, לא יפחח משיעור של 23% למשך תקופה העולה על שני רביעונים רצופים.

יובהר כי, היחס הינו עצמי למאזן, יהא בין 17% לפחות לבין החברת כמפרה את ההתחייבות האמורה. במקורה כאמור לתקופה העולה על שני רביעונים רצופים לפחות, בתום שני רביעונים האמורים יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקRNA הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.25% מעבר לשיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב קודם להעלאת שיעור הריבית השנתית כאמור. להסרת ספק מובהר כי שיעור הריבית השנתית לא יועלה בגין יחס ההון העצמי למאזן של החברה, ככל שהיא, ביותר מ-0.25%.

יובהר, כי במקרה שלאחר העלאת שיעור הריבית השנתית כאמור בסעיף זה לעיל, יעלה יחס הון עצמי למאזן לשיעור של 23% לפחות אז יקטן שיעור הריבית השנתית שיישולם על-ידי החברה למחזיקי אגרות החוב בשיעור של 0.25%.

3. החברה מתחייבת כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, היחס העצמי של החברה לא יפחח מ-400 מיליון ש"ח במשך תקופה העולה על שני רביעונים עוקבים.

4. החברה מתחייבת שלא לבצע חליקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מנויותה באם לאחר חליקת הדיבידנד ו/או הרכישה העצמית, לפי העניין, יפחח הונה העצמי, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה, לפי העניין, אל מתחת ל-500 מיליון ש"ח.

כל שהחברה אינה עומדת באיזו מאמות המידה האמור, תדוח על כך בדוח מיידי למחזיקים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בהתנייניות אלה.

**ב. אשראי מתאגידים בנקאים ומונטני אשראי אחרים**

(1) הרכב :

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	התהייביות לא שוטפות ליום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח		התהייביות שוטפות ליום 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח		שיעור ריבית שנתית %	
	寥	寥	寥	寥		
	寥	寥	寥	寥		
65,671	11,269	-	-	65,671	11,269	3.1
56,198	18,875	28,014	700	28,184	18,175	5.8
8,227	5,456	5,712	3,049	2,515	2,407	5.5
<b>130,096</b>	<b>35,600</b>	<b>33,726</b>	<b>3,749</b>	<b>96,370</b>	<b>31,851</b>	

**סה"כ אשראי מתאגידים  
בנקאים ומונטני אשראי אחרים**  
**בנקאים ומונטני אשראי אחרים**

**הלוואות :**  
לא הצמדה  
במטבע חוץ  
ארשי זמן קצר

寥 寥 寥	寥 寥		שיעור ריבית שנתית משוקלת %
	寥	寥	
	寥	寥	
	58,124	20,831	5.4
	6,300	3,500	3.1
	<b>64,424</b>	<b>24,331</b>	

**סה"כ הלוואות :**  
בריבית קבועה  
בריבית משתנה  
ארשי הלוואות

**נייר חזרה בע"מ**  
**באישור לדוחות הכספיים המאוחדים**

באיור 10 - הטבות לעובדים

**א. ההרכב**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>
7,131	6,314
13,136	5,501
20,267	11,815
20,303	17,370
<b>40,570</b>	<b>29,185</b>
32,467	27,089
9,134	7,820
21,105	18,724
<b>62,706</b>	<b>53,633</b>
226	329
<b>226</b>	<b>329</b>
62,706	53,633
40,796	29,514
<b>103,502</b>	<b>83,147</b>

**הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת:**

התchiaיות בגין פיצויי פרישה ופיטוריין, נטו  
הטבות למלאים

**הטבות בגין פיטוריין**

**הטבות עובד לטוווח קצר:**  
שכר עבודה, משכורת וסוציאליות  
חלויות שוטפות של הטבות בגין פיטוריין  
הטבות בגין חופשה

הציה בדוח על המצב הכספי:  
נכסים בגין הטבות עובדים:

לא שוטף

**התchiaיות בגין הטבות עובדים:**

שוטף – נכלל בחלוקת בסעיף זכאים – ראה גם באור 14 ג' (2)  
לא שוטף

**ב. הטבות לאחר סיום העסקה**

**1) הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להפקדה מוגדרת**

**תוכניות בגין פיצויי פרישה ופיטוריין**

לחברה ולחברות מאוחדות אישור ממשרד העבודה והרווחה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטוריין, תשכ"ג-1963, על פי הפקודות השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביotech, פטורות אותה מכל התchiaיות נוספת לעובדים, בגין הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הקבוצה מפקידה בתוכניות שונות 8.33% - 11.33% מהשכר החודשי של העובדים. לקבוצה לא תהיה מחויבות משפטית או משתמעת לשלים תשולם נוספים אם לתוכנית לא יהיה מספיק נכסים כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירותי העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות.

הסכום הכללי של החזאות שהוכרו ברוח והפסד בגין תוכניות להפקדה מוגדרת בשנת נשתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 הינו סך של כ- 16,960 אלף ש"ח (2015 : 19,960 אלף ש"ח, 2014 : 19,073 אלף ש"ח).

**2) הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת**

**א) כלל**

**התchiaיות בגין פיצויי פרישה ופיטוריין**

динי העבודה וחוק פיצויי פיטוריין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויים לעובד בעת פיטוריין או פרישה (לרובות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות).

чисוב ההchiaיות בשל סיום יחסי עובד-מעבד מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד, אשר, לדעת הנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים וכן בהתחשב במספר שנים העבודה שלו.

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכת אקטוארית. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתיחסות של שירות שוטף ושירותי עבר, נמדדתו תוך שימוש בשיטת ייחידת הזכאות החזואה.

**נייר חזרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 10 - הטבות לעובדים (המשך)**

**ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)**

**(2) הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תכניות להטבה מוגדרת (המשך)**

**א) כללי (המשך)**

**הטבות למלאים**

הטבות למלאים, הן הטבות אשר צפוי כי יונצלו או אשר עומדות לתשלום בתקופה העולה על 12 חודשים ממועד התקופה בה סופק השירות המזוכה בהטבה.

הטבות למלאים בחברה כוללות התchiaיות בגין שי לחג למלאים. רוחחים והפסדים אקטואריים בגין נזקים לעודפים בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזوية (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכת אקטואריות המتابעות בתום כל תקופה דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות החברה בגין הטבות למלאים נקבע באמצעות היון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בשיעור היון המותאם לתשואה השוק על אגרות חוב קונצראניות באיכות גבוהה (ראה ביאור 10(2)(ג) להלן), הנקבעה במטרע בו ישולמו הטבות למלאים, ובולות תקופות פדיון זהות בקרוב למועד הסילוק החזויים של הטבות למלאים.

רוחחים והפסדים אקטואריים בגין נזקים לעודפים במועד הייזרונותם. עלות שירות עבר (Past Service Cost) מוכרת מידית לדוחות הכספיים של החברה.

השינוי בתchiaיות לעובדים ליום 31 בדצמבר 2016 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2015, נובע בעיקר מעדכון זכאות להטבות בגיל פרישה כמפורט בביאור 11(ד).

**ב) סכומים שהוכרו ברוח והפסד בגין הטבות עובדים לאחר סיום העסקה במסגרת תכניות להטבה מוגדרת**

<b>לשנה נשתיימה ביום 31 בדצמבר</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	
784	672
114	103
331	203
744	834
<b>1,973</b>	<b>1,812</b>

**ההוצאות נכללה בסעיפים הבאים:**

עלות המכרך	784
הוצאות מכירה	114
הוצאות הנהלה וככלויות	331
הוצאות מימון	744

**ג) התוצאות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח בגין הטבות עובדים לאחר סיום העסקה**

<b>لיום 31 בדצמבר</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>%</b>	<b>%</b>
3.7%	3.7%
3.0%	2.6%
8.2%	8.6%

שיעוריה ההיוון  
שיעוריה הعلاות משכורות חזויות  
שיעוריה תחלופה ועזיבה

ההנחות בדבר שיעור התמוטה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים ועל לוחות נתונים שפורסמו על ידי הממונה על שוק ההון משרד האוצר בחו"ר פנסיה 1-3-2013-3-2013 מעודכנים ליום 31 בדצמבר 2016. תוחלת החיים הממוצעת הצפוייה לגבר שפרש בגיל 67 היא 19.5 שנים לברים ואישה שפרש בגיל 62-64 היא 25.0-27.0 שנים לנשים.

**(3) הטבות בגין פיטוריין**

ההטבות כוללות בעיקר התchiaיות בגין פרישה מוקדמת, ראה ביאור 14(יא).

**נייר חזרה בע"מ**  
**באישור לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים**

**א. הון המניות**

הון המניות מורכב ממניות רגילות בנות 0.01 ש"ח, כדלקמן:

**31 בדצמבר**

2015	2016	רשות	
מוניוק ונפרע			
6,385,031	6,385,031	20,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח
63,850	63,850	200,000	הסכום בש"ח

ביום 10 בדצמבר 2015, פרסמה החברה דוח הצעת מdry להנפקה ורישום למסחר של מניות רגילות על פי תקיף המdry. במסגרת זו הנפקה החברה 1,295,220 מניות רגילות בתמורה לכ-150 מיליון ש"ח.

מניות נסחרות בבורסות לניירות ערך בתל-אביב לפי שער של 131.5 ש"ח למניה ליום 31 בדצמבר 2016.

**ב. פירוט התוכניות של הקצת כתבי אופציה לבני תפקידי בחברה**

ביום 12 באפריל, 2016 אישרו ועדת התגמול וديرקטוריון החברה הענקה של אופציות לרכישת מניות רגילות בנות 0.01 שקלים ע"ג ("מניות רגילות") למנכ"ל החברה ולশמונהו נושא משרה ועובדים נוספים בחברה. ביום 19 במאי, 2016 אישרה האסיפה הכללית את הענקה של 39,777 אופציות הניתנות לימוש לעד 39,777 מניות רגילות למנכ"ל החברה.

סק כל ניירות הערך המוצעים לכל הניצעים הינו 149,420 אופציות לא סחרות הניתנות לימוש ל- 149,420 מניות רגילות של החברה.

כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשות המש.

הווגן במועד הענקה	שער המניה הענקה	תאריך המימוש	תוספת הענקה	תנאי ההבשלה	מועד הפקיעת הענקה	מועד הענקה	אופן סילוק הענקה	תיאור התוכנית	התוכנית
אלפי ש"ח	ש"ח	ש"ח							
(2) 4,091	109.99	120.99		(1)	7 שנים מן ועד הענקה	12/04/2016	סילוק במניות הענקה	כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל ולশמונהו נושא משרה ועובדים נוספים	3/2014

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה ב-12 באפריל בשנים 2020-2017, כך ש בכל שנה תבשלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, וב└בד שהኒצאים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועד ההבשלה הרלוונטיים.

שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענקו במהלך השנה

השווי הוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נמדד תוך יישום המודל הבינומי. במסגרת זו, לא הביאה החברה בחשבון את השפעת תנאי ההבשלה, על השווי הוגן של המכשירים הוניים המוענקים.

(2) עבור הקצת כתבי האופציה המפורטים לעיל יותרו מנכ"ל החברה ושלושה נושא משרה על 41,155 כתבי האופציות שהוענקו להם אך טרם הבשילו למועד זה. סך השווי התוספני הגלים בכתביו האופzieה שהוקצו נגד ויתורים, אשר חושב בהתאם להפרש השווי הוגן בין האופציות היישנות לחדותה במועד הענקה נמדד בסך של כ- 579 אלפי ש"ח. סכום זה יזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה החדש, בעוד ההצעה בגין התכנית המקורית תמשיך להיות מוכרת בהתאם לתקופת ההבשלה הקודמת. סך השווי הוגן בגין 108,265 כתבי האופציות הנדרשים הינו 3,512 אלפי ש"ח. סכום זה יזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

סק ההצעה שנרשמה בגין תוכנית הקצת כתבי אופציה לבני תפקידי בחברה הינה 2,416 אלפי ש"ח.

**נייר חזרה בע"מ**  
**באישור לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים (המשך)

להלן הפרמטרים אשר שימשו בישום המודל:

תוכנית 3/2014	רכיב
106.3	מחיר מניה ממוצע (בש"ח)
120.99	מחיר ממושך (בש"ח)
31.14%	תណודתיות צפואה (*)
5.05-7	אורך חי כתבי האופציה (בשנתיים) (**)
1.38%	שיעור הריבית חסרת סיכון
0	שיעור דיבידנד צפוי

(\*) התណודתיות הצפואה נקבעה על בסיס תណודתיות ההיסטורית של מחירי המניה של החברה.

(\*\*) אורך חי כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית הנהלה לגבי תקופה החזקה של בעלי תפוקדים בחברה (לרבות המנכ"ל) בכתב האופציה שהוענקו להם בהתחשב בתפקדים בחברה ובניסיון העבר של החברה.

**ג. פרטיים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לבני תפוקדים בחברה:**

2015		2016		כתב אופציה שהוענקו לעובדים אשר: קיימות במחזור תחילת התקופה פקעו הוענקו חולטו קיימות במחזור תום התקופה
ממוצע משכקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משכקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	
129.93	188,479	172.8	70,832	
-	(39,301)	-	(3,208)	
-	-	120.99	108,265	
-	(78,346)	-	(16,792)	
<u>172.8</u>	<u>70,832</u>	<u>120.99</u>	<u>159,097</u>	

**ד. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לעובדים**

ביום 27 ביוני 2016, החברה, נציגי העובדים המאורגנים של החברה המועסקים במפעל הניר בחדרה וההסתדרות, חתמו על הסכם להארכת ההסכם הקיבוצי החל על הצדדים עד ליום 30 ביוני 2020 (להלן - "ההסכם הקיבוצי"). במסגרת ההארכה של ההסכם הקיבוצי הסכימו הצדדים על מספר שינויים בתנאי העבודה של העובדים המאוגדים האמורים שיחולו בתקופת ההסכם הקיבוצי, ובכלל זה, הענקה של עד 120,000 אופציות הנינתנות למימוש למניות רגילות של החברה לעובדים האמורים. כמוות האופציות שהוקצתה בפועל לכל עובד התבכעה על פי נוסחה שקבעה על ידי הנהלת החברה וניצנות העובדים. בנוסף, הסכימו הצדדים על הפחנותה בשיעור תוספות השכר החלות על העובדים האמורים וכן על עדכון הזכאות לקבלת הטבות שי ביגל פרישה.

להלן תיאור התנאים העיקריים של התוכנית:

הטtocנית	תיאור התוכנית	סילוק הענקה	מועד ההענקה	מועד הפקיעה	מועד ההענקה	תנאי ההבשלה המיוגש	תוספת המיוגש	שער המניה במועד ההענקה	שווי המוגן במועד ההענקה
לעובדיה החברה	כתב אופציה שהוענקו בעונת 2016	סילוק במניות	11/8/2016	מועד ההענקה	7 שנים	תנאי ההענקה נוספים	תוספת המיוגש	שער הענקה במועד ההענקה	שווי הענקה במועד ההענקה
(2) 4,874	130.6	120.99	(1)	הענקה	מןעד הענקה	מןעד ההענקה	ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה ב-11 באוגוסט בשנים 2017-2020, כך שכל שנה תבשלנה רביע מכמות המניות שהוענקו, ובלבד שהኒצעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועד ההבשלה הרלוונטיים.

השווי המוגן של כתבי אופציה שהוענקו כאמור לעיל, נמדד תוך יישום המודל Black & Scholes.

**נייר חזרה בע"מ**  
**באישור לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים (המשך)

**ד. פירוט התוכניות של הקצת כתבי אופציה לעובדים (המשך)**

(2) סך השווי ההוגן בגין 120,000 כתבי האופציות הינו 4,874 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת הבשלה.

סך ההוצאה שנרשמה בגין תוכניות הקצת כתבי אופציה לעובדים הינה 957 אלפי ש"ח.

להלן הפרמטרים אשר שימושו ביחסם המודל:

תוכנית 8/2016	רכיב
130.6	מחיר מניה ממוצע (בש"ח)
120.99	מחיר מימוש (בש"ח)
30.94-31.94%	תណודתיות צפואה (*)
7	אורך חיים חזוי (בשנתיים)
4.5-5	אורך חיי כתבי האופציה (בשנתיים) (**)
0.59-1%	שיעור הריבית חסרת סיכון
0	שיעור דיבידנד צפוי

(\*) התណודתיות הצפואה נקבעה על בסיס תណודתיות ההיסטורית של מחירי המניה של החברה.

(\*\*) אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזיות הנהלה כממוצע בין תקופת הבשלה לבין אורך החיים החזויה של האופציות.

**ה. פרטיים נוספיםerca כתבי אופציה שהוענקו לעובדים:**

2016		מספר האופציות	כתבי אופציה שהוענקו לעובדים אשר:
ממומען	משוקל של מחיר המימוש		
-	-	-	קיימות במחזור לתחילת התקופה
-	-	-	פקעו
120.99	119,815	119,815	הוענקו
120.99	(1,977)	(1,977)	חולטו
<u>120.99</u>	<u>117,838</u>	<u>117,838</u>	קיימות במחזור לתוכה

**ו. הנפקת אופציות במסגרת הרחבת אג"ח סדרה 6**

ביום 28 בינואר 2014 וביום 3 בפברואר 2014 הנפקה החברה חבילה הכלולית, אגרות חוב (סדרה 6) של החברה, על דרך של הרחבת סדרה שהונפקה ביום 27 ביוני 2013, וכן כתבי אופציה (סדרה A').

במסגרת ההרחבה הונפקו 95,181 חבילות אשר כללו 1,500 אג"ח ע.ג. ו-2 כתבי אופציה, כל אחת. כתבי האופציה ניתנים למימוש בכל יום מסחר. ביום 18 בינואר 2017 פקו כתבי האופציות הנ"ל.

**נייר חזרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 12 - מסים על ההכנסה:**

**א. יתרות מסים נדחים**

הרכב נכסים (התchiaבוויות) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	הוכר ברווח כולל אחר	השפעת שינוי שיעור המס	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	הוכר ברווח ולפסד אלפי ש"ח	יתרה ליום 1 ביוני 2015*	הפרשים זמינים
(3,331)	343	138	(425)	(3,387)	(2,600)	נדליין להשקעה
(135,358)	-	20,282	(3,469)	(152,171)	-	רכוש קבוע
13,493	(237)	(1,572)	1,236	14,066	(417)	הפרשה להטבות עובדים
3,919	-	(648)	(2,509)	7,076	-	חוובות מסופקים
(232)	-	35	-	(267)	-	מלאי
(403)	-	90	791	(1,284)	-	הוצאות שכירות מראש
<b>(121,912)</b>	<b>106</b>	<b>18,325</b>	<b>(4,376)</b>	<b>(135,967)</b>	<b>(3,017)</b>	<b>סה"כ</b>
<b>133,090</b>	<b>-</b>	<b>(19,083)</b>	<b>8,153</b>	<b>144,020</b>	<b>-</b>	<b>הפסדים והטבות מס שלא נוצלו</b>
<b>11,178</b>	<b>106</b>	<b>(758)</b>	<b>3,777</b>	<b>8,053</b>	<b>(3,017)</b>	<b>הפסדים לצרכי מס</b>
						<b>סה"כ</b>

\* מופיע מחדש

**נייר חזרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 12 - מסים על הבנסה (המשך)

ב. סכומים שלא הוכרו בגין מס נדחה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
204,263	169,716
11,786	11,786
<b>216,049</b>	<b>181,502</b>

הפסד עסקי לצרכי מס  
הפסד ריאלי מנירות ערך

ג. הוצאות (הכנסות) מסים על הבנסה שהוכרו ברוח והפסד :

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
504	140,303	-	שותפים
(5,013)	1,678	(405)	שנתיים קודמות
(190)	(14,472)	(3,777)	נדחים בגין תקופת הדוח
-	-	758	נדחים בגין שינוי שיעור המס
<b>(4,699)</b>	<b>127,509</b>	<b>(3,424)</b>	<b>סה"כ הוצאות (הכנסות) מסים על הבנסה</b>

בגין השנה המדוחה :

שותפים

שנתיים קודמות

נדחים בגין תקופת הדוח

נדחים בגין שינוי שיעור המס

המסים השותפים בשנת 2016 חושבו לפי שיעור ממוצע של 25%, 2015 – 25% – 26.5%, בשנת 2014 – 26.5% – ראה ה' להלן.

**ד. יתרות מיסים**

להלן יתרות מיסים כפי שמוצגים בדוחות על המצב הכספי כדלקמן :

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,053	11,178
<b>142,927</b>	<b>140,944</b>

נכסים לא שותפים

נכסים נדחים

התחריביות שותפות

התחריביות בגין מיסים שותפים

**נייר חזרה בע"מ**  
**באישור לדוחות הכספיים המאוחדים**

באיור 12 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. התאמת הוצאות (הכנסות) מסים לרוח (הפסד):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
*(160,273)	324,195	9,045	<b>סה"כ רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
26.5%	26.5%	25%	שיעור רווח מס סטוטורי
(42,472)	85,912	2,261	הוצאות (הכנסות) מס לפי שיעור מס סטוטורי
			<b>תוספת (חסכון) במס בגין:</b>
(10,112)	-	-	חלק החברה ברוחחים לאחר מס של חברות כלולות
(464)	-	(6,154)	הפסדים לצרכי מס שלא הוכרו בגינם מיסים נדחים בעבר, אשר הוכרו בגינם מיסים נדחים בתקופת הדיווח
25,429	-	-	ירידת ערך רכוש קבוע שלא הוכרו בגינה מיסים נדחים בתקופת הדיווח
23,502	10,814	-	הפסדים לצרכי מס אשר הוכרו בגינם נכסי מיסים נדחים בעבר, אשר נמתקו בתקופה השוטפת כתוצאה משינוי בכספי להכנסה חייבות
1,075	-	-	קייטון במיסים אשר נוכו ממים נדחים מהוחשבים לפי שיעור שונה מאשר הרס התיאורטי
-	28,119	-	הוצאות מס בגין הפרש בין רווח ההון ממכירת חברה כלולה שהוכר לצרכי מס לבין רווח ההון ממכירתה שהוכר בדוחות
1,861	156	116	הוצאות שאינן מותרות בגין הפסים אחרים - נטו
1,495	(618)	-	התאמות עקב שינוי בשיעורי המס
-	-	758	
<b>314</b>	<b>124,383</b>	<b>(3,019)</b>	
<b>(5,013)</b>	<b>3,126</b>	<b>(405)</b>	<b>התאמות שנעשו במהלך השנה בגין מסים שוטפים משנהים קודמות</b>
<b>(4,699)</b>	<b>127,509</b>	<b>(3,424)</b>	<b>סה"כ מסים על הכנסה כפי שהוצעו ברוח והפסד</b>

ו. **מידע נוסף**

לחברה ולרבות החברות המאוחדות שומות סופיות עד וככל הhana שהסתiya ביום 31 בדצמבר 2013. לחברות המאוחדות האחרות, שומות סופיות עד וככל הhana שהסתiya ביום 31 בדצמבר 2011.

ז. **חוק לתיקון פקודות מס הכנסה**

- בתחלת חודש ינואר 2016 פורסם חוק לתיקון פקודות מס הכנסה הקובל כי שיעור מס החברות יופחת לשיעור של 25% (במקום 26.5%). שיעור מס החברות החדש יכול על הכנסה שהופקה או שנצמחה החל מיום 1.1.2016. התקיקון אינו רלבנטי לשיעורי המס המוטלים על הכנסות מכח החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959 (הכנסות ממפעלים מודדים / מوطב/ מאושר).
- ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם ברשותו חוק התיקיילות הכלכלית (תיקוני חקירה להשגת יעדי התקציב לשנים 2017 ו- 2018, התשע"ז-2016, במסגרתו נחקקו שינוי מס כדלקמן: שיעור מס החברות יופחת מ- 25% ל- 24% בשנת 2017 על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2017 וימשיך ויופחת ל- 23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2018.

**נייר חזרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך)**

**ג. החוק לתיקון פקודות מס הכנסה (המשך)**

כתוצאה מהחקיקה האמורה, חל קיטוּן בנכסי המסים הנדחים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בסך של כ – 536 אלפי ש"ח שנזקף כנגד הוצאות מסים לשנת 2016 בסך של כ – 758 אלפי ש"ח וכגד רוח כולל אחר לשנת 2016 בסך של כ – 222 אלפי ש"ח.

**ביאור 13 - התקשרות והתחייבויות תלויות**

**התקשרות**

**א.** ביום 26 ביוני 2015 מכירה החברה את מלאה אחזוקותיה (49.9%) של החברה, במישרין ובעקיפין, בחברה הכלולה Chogla - Kymberly (ובשמה כיום Kymberly Kalark Israel להלן - "Chogla - Kymberly") לחברת Kymberly Kalark. להלן תיאור עיקרי העסקה:

1. הרוכשת שלימה לחברת סכום כולל בסך של כ- 650 מיליון ש"ח. חלקו בגין מכירת מנויות Chogla Kymberly וחלקו כמפורט בסעיף 2 להלן בגין התחייבות אי-התחרות.

2. במסגרת העסקה התחייב החברה לאי-התחרות עם פעילויותיה הקיימות של Chogla-Kymberly ("התחייבות אי-התחרות"). התחרות קיבלה אישור הרשות ("אישור הרשות") והינה בתוקף לפחות תקופה של שלוש שנים ממועד השלמת העסקה.

במסגרת העסקה הוסכם, בין היתר, כי החברה תהיה רשאית להמשיך לפעול בפועל בפועל הקיימות וכי פעילות זו לא תחשב כתחרות עם פעילויותיה הקיימות של Chogla-Kymberly. בתמורה להתחייבות אי-התחרות, הרוכשת תשלם לחברה סך כולל של 40 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 יתרת הסכום שטרם שולם בסך של כ-13 מיליון ש"ח עומדת בידי המוכרת בנאנות.

3. החברה רשמה רוחה הון ממימוש Chogla-Kymberly בסך של כ-7.298 מיליון ש"ח, נטו מס.

**ב.** ביום 13 באוגוסט, 2015 הודיעה החברה כי בהמשך להודעתה מיום 24 ביוני 2015, אודות חתימות ההסכם בין כל תעשיות בע"מ ("יכת"ש"), בעלות השליטה הקודמת בחברה, לממשלה מלאה אחזוקותיה בחברה (3,007,621 מנויות וגילות של החברה) המהוות כ-59.09%-59.09% מהן המניות המונפק והנפרע של החברה ("המניות הנמכרות"), לפמי אופרטונייטי פיב (dalawor), שותפות מוגבלת ולפמי ישראל אופרטונייטי פיב, שותפות מוגבלת (להלן ייחד: "פימי" ו-"ההסכם"), הושלמה העסקה, אשר עיקרייה הינו כדלקמן:

1. מכירת המניות הנמכרות במסגרת ההסכם נעשתה בין היתר על בסיס מצגים והתחייבויות מקובלות בין הצדדים והתחייבות שיפוי של כת"ש, בהתאם להגבלות שנקבעו. ההסכם קובע גם מגנוני התאמה למחיר המכירה בקרות אירועים שונים אליהו מתיחס ההסכם.

2. במסגרת העסקה במהלך חודש יוני 2015, נערכו דיוונים בין החברה לנציגות העובדים בדבר הענקת מunk חד פעמי על-ידי החברה כחלק מהסכם המכירה, בסך כולל של עד 3.1 מיליון ש"ח, לכל עובדי החברה אשר היו שותפים להפחנות השכר שהנήיגה החברה בשנים הקרובות.

ג. ביום 10 באוגוסט 2015 הושלמה עסקה במסגרת מכירה החברה לחברת AiSi. פאוואר בע"מ ("ICP") את מלאה החזוקותיה באנרגיה משולבת מתקדמת בע"מ, חברת בת שהייתה הבעלות מלאה של החברה ("אנרגיה משולבת"), המחזיקה ברישיון מותנה להקמת תחנת כוח בהספק של 120MW ("עסקת ICP").

במסגרת עסקת ICP, החברה התקשרה עם אנרגיה משולבת בהסכם לאספקת מלאה החשמל והקייטור הדורשים לה מתחנת הכוח שתקיים אנרגיה משולבת לתקופה של 18 שנים לאחר מועד הפעלה המשחרית של תחנת הכוח שמקימה אנרגיה משולבת. במסגרת הסכמים אלו, סוכמו טריפי החשמל שתשלם החברה, המשקפים הנחה ביחס לטריפי חברת החשמל וכן הוסכם על כמות שנתית מינימאלית של קיטור אותה התחייבה החברה לרכוש (take or pay).

**נייר חזרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביורו 13 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

**התקשרויות (המשך)**

ג. (המשך)

בנוסף, החברה התקשרה עם אנרגיה משלבת בהסכם שכירות שטחים לפחות לחברת האנרגיה משלבת את השטח בתוך מפעל עליון ממוקם צמוד למרכז האנרגיה וכן את השטח הצמוד למפעלה המיועד להקמת תחנת הכוח. תקופת השכירות תהא לתקופה של 20 שנה ממועד ההפעלה המשחרית של תחנת הכוח שמקימה אנרגיה משלבת. אחריותה של ICP כלפי החברה תהא מוגבלת לפחות דמי השכירות השנתיים אותם שילמה בשנה החולפת.

הסכם המכירה כולל התxBBיות של החברה לשפטות את ICP בגין הפרת המציגים בהתאם להוראותיו, ובלבב שסטוקים השיפוי לא יעלה על התמורה ששולם מהחברה במסגרת העסקה.

ד. ביום 18 בספטמבר 2008 נחתם הסכם בין החברה לגביים לקרקעות בע"מ ("המשכירה"), חברה ציבורית בשליטה בעלי השליטה בחברה (לשעבר) בעקבות עד ליום 5 ביולי 2012, לפיו שוכרת החברה מגרש במודיעין, המשמש כמרכז לוגיסטי תעשייה ומשרדים ("מרלו'ג") עבור חברות מאוחדות, בשטח של כ-45.74 دونם הכולל שטח בניו של כ-21,000 מ"ר.

תקופת השכירות בגין השטח במודיעין ובגין השטח בקייסריה, המשמש כאתר המרכז של כרמל פרנקל איינד בע"מ הינו עד ליום 31 בינואר 2029. יצון כי כ-6,000 מ"ר הושכר בשכירות משנה לצד ג' ובהתאם נכללו בדוחות הכספיים הוצאות פינאיות אחרות כמפורט בביורו 14(5).

דמי השכירות לגביים שהוכרו כהוצאות בשנת שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסתכמים בכ- 24,780 אלפי ש"ח.

ה. חברות מאוחדות נתנו ערבויות לגופים שונים בגין מכרזים ובגין הבתורת תשלוםם עתידיים ודרישות רשות שלטונית, המסתמכות בסך של כ-3,360 אלפי ש"ח.

ו. לחברה קיימים שעבוד שלילי על נכסים בסך של כ- 15,375 אלפי ש"ח כנגד יתרת ההלוואה שנלקחה למימון בניה מוכנה 8.

ז. ביום 12 באפריל, 2016 החליט דירקטוריון החברה על מינויו של מר גדי קונייא כמנכ"ל החברה. זאת לאחר שימוש כממלא מקום מנכ"ל החול מינואר 2015. בדבד, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ליאור הלמן כסמנכ"ל הכספיים של החברה.

**התחייבויות תלויות**

ח. נגד החברה וחברות מאוחדות תלויות ועומדות מספר תביעות ודרישות כספיות בסכום כולל של כ- 5,313 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 – 16,023 אלפי ש"ח). ראה פירוט נסף בסעיף ט-י להלן.

ט. ביום 5 בספטמבר 2016 קיבלה החברה לידי בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 ("הבקשה").

הבקשה הינה בגין גרים זיהום מי נחל חדרה מחודש אפריל 2010 ועד חודש נובמבר 2011 וזאת על רקע הרשות החברה בעירות על חוק המים וחוק רישי עסקים בקשר עם זיהום הנחל. סכום התביעה שצויו במסגרת הבקשה הוועד על 552,000 אלפי ש"ח.

החברה דוחה את הטענות והגישה את תשובתה. בבקשת האישור בתיק צפוי להידין במסגרת קדם משפטו ביום 5 במרץ, 2017.

על סמך ייעוץ משפט שקיבלה החברה, טרם אושרה התובענה כייצוגית וטרם החלו ההליכים בתיק, קשה לתת הערכה מספרית מדויקת של סיכון ההליך אך בשים לב לתוצאות הליכים דומים בישראל, הסיכויים שהבקשה תידחה גבוהים מהסבירים שהבקשה תאושר.

ג. בתחילת חודש אוקטובר 2015, הובאה לידיית החברה החלטה של הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל ("רשות החשמל"), שעניינה קביעת תעריפים לשירותי ניהול של מערכת החשמל (תעריפים מערכתיים), כפי שתוקנה ("ההחלטה"). במסגרת ההחלטה, קבעה רשות החשמל לראשונה תעריף מערכתי אשר יוכל בתעריף החשמל (הטען'ז). בהתאם להחלטה, התעריף המערכתי יחול באופן רטרואקטיבי מיום 01 ביוני 2013.

**נייר חזרה בע"מ**  
**בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 13 - התקשרות והתחייבויות תלויות (המשך)**  
**התחייבויות תלויות (המשך)**

ג. (המשך)

החברה הגישה עתירה נגד החלטה ותחולתה הרטראקטיבית. ביום 19 בנובמבר 2015 הגישה החברה לבית המשפט העליון בשבתו כבג"ץ עתירה לממן צו על תנאי וצו בגיןם נגד הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל וחברת החשמל לישראל (להלן: "המשבות").  
 ביום 22 לפברואר 2016 התקבלה בחברה דרישת תשלום מהחברת החשמל בסך של כ- 13 מיליון ש"ח בגין התקופה שבין יוני 2013 ועד (וכולל) יוני 2015.  
 ביום 23 בינואר 2017 התקיים דיון בעתירה לממן צו על תנאי, אשר נדונם במאוחד עם עתירות נוספות שהגיעו חברות Ciil, Pz, Bz'N וחברת החשמל באותו עניין.  
 ביום 24 בינואר 2017 ניתנה החלטה בתיק על פיה הוצאה כבוד בית המשפט צו על תנאי בנושא הרטראקטיביות, ככל שמדובר בשנים 2013-2014. בנושא האחרים שעלו לא הוצאה צו על תנאי. למשיבה ניתנה הזכות להגשת תשובה בתוך 30 ימים.  
 על רקע ההתקפות האחרונות האמורות לעיל ועל אף הטענות המשפטיות הטובות שבידי החברה נגד החלטת החלטת רשות החשמל באופן רטראקטיבי, נכון למועד הדזה, לא ניתן להעריך את סיכויי העתירה להתקבל.  
 נכון ליום 31 בדצמבר 2016 יתרת ההפרשה לדוחות הכספיים של החברה הינה בסך של כ- 4.5 מיליון ש"ח.

**ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים**

**דוחות על המצב הכספי:**  
**א. חייבים ויתרונות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
431,754	460,414
41,816	54,151
<b>473,570</b>	<b>514,565</b>
<b>20,436</b>	<b>14,906</b>
413,127	481,961
54,640	31,508
3,006	1,130
6,509	1,268
16,724	13,604
<b>494,006</b>	<b>529,471</b>
<b>20,436</b>	<b>14,906</b>
<b>473,570</b>	<b>514,565</b>
2,146	2,222
2,842	937
15,448	11,747
<b>20,436</b>	<b>14,906</b>
27,201	20,436
2,438	1,242
(6,436)	(6,205)
(1,210)	(429)
(1,557)	(138)
<b>20,436</b>	<b>14,906</b>

**(1) לקוחות:**  
 חובות פתוחים  
 המחייבים לגבייה  
 הסעיף הינו:  
 לאחר ניכוי הפרשה לחובות  
 מסופקים בסך

גיול חובות הלוקחות למועד הדיווח  
 אינם בפיקור  
 בפיקור עד שישה חודשים  
 בפיקור שישה חודשים עד שנה  
 בפיקור בין שנה לשנתיים  
 בפיקור מעלה שנתיים  
 סך הכל  
 בינוי הפרשה לחובות מסופקים

גיול הפרשה לחובות מסופקים  
 בפיקור עד שנה  
 בפיקור בין שנה לשנתיים  
 בפיקור מעלה שנתיים  
 סך הכל

תנוועה בהפרשה לחובות מסופקים  
 יתרה לתחילת השנה  
 הפסד מירידת ערך בגין חייבים  
 סכומי חובות מסופקים שנמתקו  
 סכומים שהושבו במשך השנה  
 ביטול הפסדים מירידת ערך בגין חייבים  
 יתרה לסוף השנה

**נייר חזרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות על המצב הכספי (המשך):

א. **חייבים ויתרונות חובה (המשך)**

<b>ل יום 31 בדצמבר</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	
530	567
8,994	7,504
7,310	24,274
446	1,597
25,832	12,928
3,686	7,072
<b>46,798</b>	<b>53,942</b>

<b>ל יום 31 בדצמבר</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	
22,414	17,840
50,929	50,750
67,329	59,428
<b>140,672</b>	<b>128,018</b>
29,084	33,430
169,756	161,448
16,836	21,039
<b>186,592</b>	<b>182,487</b>

(2) **חייבים אחרים:**

עובדים ומוסדות עובדים  
הווצאות מראש  
מקומות לספקים  
הכנסות לקבלת  
חייבים בגין מכירת חוגלה  
שונים

ב. **מלאי:**

מלאי ל תעשייה :  
творחת בעיובוד  
творחת גמורה  
חומרי גלם ועזר  
סה"כ מלאי ל תעשייה – מוצרים  
מלאי ל פעילות מסחרית – מוצרים  
קנויים

חומרי אחזה וחלקי חילוף

**מידע נוסף**

סכום המלאי שהוכר כהוראה במהלך התקופה במסגרת סעיף עלות המכרך הסתכם לסך של כ- 740,772 אלפי ש"ח בשנת 2016 (2015: 805,386 אלפי ש"ח, 2014: 880,515 אלפי ש"ח).

ג. **זכאים ויתרונות זכות:**

(1) **ספקים ונוטני שירותים:**

חוובות פתוחים  
שטרות והמחאות לפירעון

(2) **זכאים אחרים:**

שכר עובדים והווצאות נלוות  
מוסדות בגין עובדים  
ריבית שנכבה  
הווצאות לשלים  
הכנסות מראש  
שלטונות המכס ומס ערך מוסף  
שונים

<b>ל יום 31 בדצמבר</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	
281,130	276,569
4,456	4,021
<b>285,586</b>	<b>280,590</b>
32,467	27,089
6,469	5,727
3,790	2,204
26,713	9,658
6,668	6,171
5,121	2,953
20,619	24,003
<b>101,847</b>	<b>77,805</b>

**נייר חזרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רווח והפסד : (המשך)

**ד. מכירות:**

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
1,416,369	1,446,731	1,387,192
340,993	294,711	255,897
<b>1,757,362</b>	<b>1,741,442</b>	<b>1,643,089</b>
51,184	-	-
<b>253,294</b>	<b>288,066</b>	<b>352,641</b>

במסגרת פעילות תעשייתית (2)  
במסגרת פעילות מסחרית

(1) כולל מכירות לחברות כלולות  
(2) כולל מכירות לייצוא

**ה. עלות המכירות:**

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
(*)650,983	(*)610,606	571,124
238,912	242,896	226,421
98,459	87,664	82,273
379,307	359,485	363,594
(8,081)	18,232	3,810
<b>1,359,580</b>	<b>1,318,883</b>	<b>1,247,222</b>
(*)229,532	(*)194,780	169,648
<b>1,589,112</b>	<b>1,513,663</b>	<b>1,416,870</b>

במסגרת פעילות תעשייתית :  
 שימוש בחומרים (1)  
 הוצאות בגין הוצאות עובדים  
 (ראאה סעיף ז')  
 פחת והפחנות  
 הוצאות ייצור אחרות (2)  
 קיטון (גידול) במלאי תוצרת  
 גמורה

במסגרת פעילות מסחרית :  
 עלות מוצרים שנמכרו

**(1) שימוש בחומרים :**  
 תאית  
 נייר לייצור קרטון  
 פסולת נייר למיחזור  
 כימיקלים  
 אחרות

**(2) הוצאות ייצור אחרות :**  
 ארגניה  
 עבודות חוץ  
 אחזקה וחלקי חילוף  
 מיסים עירוניים  
 אחרות

217,920	234,003	207,891
134,712	115,675	113,731
118,682	97,100	89,175
92,792	85,358	78,678
(*)86,877	(*)78,470	81,649
<b>650,983</b>	<b>610,606</b>	<b>571,124</b>

(*)136,296	(*)126,039	121,193
81,053	76,024	81,169
51,537	40,672	44,186
18,819	19,974	21,385
(*)91,602	(*)96,776	95,661
<b>379,307</b>	<b>359,485</b>	<b>363,594</b>

\* מוין מחדש

**נייר חזרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רווח והפסד : (המשך)

**ו. הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וככלויות**

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
51,207	50,919	44,235
55,474	56,396	53,099
20,306	15,899	10,952
3,647	3,016	5,757
5,207	3,040	3,241
12,905	13,596	12,055
<b>148,746</b>	<b>142,866</b>	<b>129,339</b>

**מכירה ושיווק :**  
 הוצאות בגין הטבות עובדים  
 (ראה סעיף ז')  
 אריזה, הובלה ומשלוח  
 הוצאות אחסון  
 עמלות  
 פחת והפחחות  
 אחריות

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
56,565	42,069	38,448
3,330	2,283	2,787
4,092	3,115	3,747
4,915	4,996	4,230
4,385	894	463
12,291	17,294	10,818
<b>85,578</b>	<b>70,651</b>	<b>60,493</b>
<b>20,749</b>	<b>22,037</b>	<b>25,001</b>
<b>64,829</b>	<b>48,614</b>	<b>35,492</b>

**הנהלה וככלויות :**  
 הוצאות בגין הטבות עובדים  
 (ראה סעיף ז')  
 צורכי משרד, דמי שכירות ואחזקה משרד  
 שכר מקצועי  
 פחת והפחחות  
 חובות מסופקים ואבודדים  
 אחריות

**בנייה - דמי שכירות והשתתפות  
 מחברות כוללות וחיצוניים**

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
321,932	314,501	294,943
19,073	19,960	16,960
1,711	1,949	1,812
-	-	(7,985)
1,616	2,576	3,374
3,641	8,392	4,486
<b>347,973</b>	<b>347,378</b>	<b>313,590</b>
<b>(1,226)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>346,747</b>	<b>347,378</b>	<b>313,590</b>

**הרכיב :**  
 שכר ותשכומי מענקים  
 הוצאות בגין תכנית הפקדה מוגדרת  
 הוצאות בגין תכנית הטבה מוגדרת  
 עלות שירותי עבר  
 עסקאות תשלום מבוסס מנויות  
 הטבות בגין פיטוריין

**בנייה סכומיים שהווינו**

<b>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
106,644	94,250	87,782
2,591	1,561	1,962
<b>117,412</b>	<b>65,610</b>	<b>-</b>
<b>226,647</b>	<b>161,421</b>	<b>89,744</b>

**ח. פחת והפחחות**

**הרכיב :**

פחת רכוש קבוע (ראה ביאור 7)  
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים (ראה ביאור 8)  
 הפרשה לירידת ערך (ראה ביאור 14 ייא' (2)(3))

**נייר חזרה בע"מ**  
**באישורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רוח והפסד: (המשך)

**ט. הכנסות מימון**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
1,088	701	1,574
1,700	5,052	2,376
300	486	3,226
<b>3,088</b>	<b>6,239</b>	<b>7,176</b>

הכנסות ריבית בגין יתרות זמן קצר  
הכנסות הפרשי שער  
אחרות  
**סה"כ הכנסות מימון**

**ג. הוצאות מימון**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
58,697	55,403	45,187
8,617	3,129	548
5,692	3,939	2,254
11,115	2,214	2,821
1,222	1,453	854
2,011	924	1,194
1,890	1,855	526
<b>89,244</b>	<b>68,917</b>	<b>53,384</b>

הוצאות ריבית בגין אגרות חוב  
הוצאות ריבית בגין משיכת יתר  
مبرקים והלוואות זמן קצר  
הוצאות ריבית בגין הלוואות זמן  
ארוך  
הוצאות הפרשי שער  
עמלות בנק  
עלות הריבית בגין הטבות עובדים  
הוצאות ריבית אחרות  
**סה"כ הוצאות מימון**

**יא. הוצאות (הכנסות) אחרות**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
(67,308)	(10,023)	(172)
-	(438,683)	-
16,642	(3,232)	-
(2,378)	-	-
(10,000)	-	-
117,412	65,610	-
2,550	-	-
(178)	(100)	(1,700)
-	13,320	(2,943)
10,200	5,383	3,161
-	8,392	4,486
-	3,543	-
-	3,102	-
11	2,114	3,303
<b>66,951</b>	<b>(350,574)</b>	<b>6,135</b>

רווח הון מכירת פעילות ורכוש קבוע  
רווח הון ממימוש השקעה בחברה כלולה (1)  
הפסד (רווח) מיצאה מאיחוז  
רווח משערוך אופציית מכ לבני זכויות שאין  
מקנות שליטה  
הישבו קרן הדידת לבעלי  
הפרש לירידת ערך (2), (3)  
הפסד מירידת ערך נכס פיננסי בשווי הוגן דרך  
רווח והפסד  
רווח משערוך נדיין להשקעה לשוויו הוגן  
הוצאות (הכנסות) בגין דרישת רשות החשמל (4)  
הוצאות בגין פינוי אחר (5)  
הפרש בגין פרישת עובדים לפנסיה מוקדמת  
הוצאות בגין עסקת תחנת הכוח  
הוצאות בגין עסקה עם בעל שליטה (6)  
אחרות  
**סה"כ הוצאות (הכנסות) אחרות**

(1) ראה ביאור 13(א)

(2) בהתאם להסכם לממכר תחנת הכוח וציוד המשמש לייצור קיטור במהלך 2015, הכירה החברה בהפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בסך של כ- 26.7 מיליון ש"ח. בדבר פרטים ראה ביאור 13 (א) לעיל.

(3) ראה ביאור 4 (ג)(3)

(4) ראה ביאור 13 (יו)

(5) בהמשך לביאור 13 (ד), ביום 31 ביולי 2016 נחתם הסכם שכירות משנה עם שוכר חלופי, בשטח שאינו שימש את פעילותה השותפת של החברה. כתוצאה לכך רשמה החברה הוצאה נוספת נספחת בסך של 3,161 אלפי ש"ח.

(6) ראה ביאור 13(ב)(2).

**נייר חזרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 15 - רוח נקי למנה**

להלן נתוני הרוח הנקי ומספר המניות (כולל התאמות לנוטים אלה), שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרוח למנה וגילה, בחישוב בסיסי ומדולל, (ראה ביאור 2 יט')

רוח נקי		
לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
(154,741)	196,513	11,402
(154,741)	196,513	11,402
5,089,811	5,150,136	6,385,031
5,089,811	5,150,136	6,385,031

סך הכל רוח (הפסד) לשנה לפי דוחות רוח והפסד, ששימש בחישוב הרוח הבסיסי למנה  
סך הכל רוח (הפסד) לשנה ששימש בחישוב הרוח המadolll למנה

מומוצע משוקלל של מספר המניות הרגילים ששימש בחישוב הרוח הבסיסי למנה  
מומוצע משוקלל של מספר המניות הרגילים ששימש בחישוב הרוח המadolll למנה

**ביאור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכוןים**

**א. מטרות ניהול סיכוןים פיננסיים**

מחלקת הכספיים של הקבוצה מספקת שירותים לפעילויות העסקית, מאפשרת גישה לשוקים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים, מפקחת ומנלת את הסיכוןים הפיננסיים הקשורים לפעילויות הקבוצה באמצעות דוחות פנימיים המנתחים את מידת החשיפה לסיכוןים לפי רמתם ועוצמתם. סיכוןים אלה כוללים סיכון שוק (כוללים סיכון מטבע, סיכון שוויו הוגן בגין שיעור ריבית, סיכון מחיר וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

הקבוצה מפחיתה את השפעת הסיכון הניל' בעיקר על ידי נטילת מרבית התחריביותה בשקלים ובריבית קבועה, וכן על ידי ניצול הגנות המט"ח הטבעית הקיימות בין מגורי הפעילות השונות של החברה.

פעילויות הקבוצה חוותה אותה בעיקר לסיכוןים פיננסיים של שינוי בשער חליפין של מטבע חז' (ראה סעיף ד' להלן).

**ב. סיכון שוק**

סיכון השוק משקפים את הסיכון של השינויים בשווי מכשירים פיננסיים המושפעים ממשינויים משיעורי ריבית, מדד מחירים לצרכן ושער מטבע חז' וכן שינויים במחירים בשוקי ההשכרות בעולם.

במהלך תקופת הדיווח, לא חל שינוי בחשיפה לסיכון שוק או בדרך בה הקבוצה מנהלת או מודדת את הסיכון.

**ג. סיכון אשראי**

סיכון אשראי מתיחס לסיכון שהצד שכנד לא יעמוד בהתחייבויותיו החזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה. הקבוצה נוקטת במדיניות של ביצוע עסקאות עם צדדים בעלי דירוג אשראי והשגת בטוחות מספקות, כאשר מתאים, באמצעות הקטנת הסיכון להפסדים פיננסיים כתוצאה מכשלים. כאשר מידע זה אין זמין, הקבוצה עשו שימוש במידע פיננסי ציבורי זמין ובניסוי המסביר על מנת לדרג את ליקוחותיה העיקריים. חשיפת הקבוצה ודירוגי האשראי של הצדדים שכנד נבחנים על בסיס מתמשך.

רוב המכירות נעשות בישראל למספר רב של לקוחות; החשיפה לסיכון אשראי בקשר ליתרות לקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת בשל המספר הגדל יחסית של לקוחות, במידה ונדרש נרכש כסוי ביטוחי לאשראי. חברות בוחנות באופן שוטף את טיב הליקוחות על מנת לקבוע את סכום ההפרשה הדרושים לחובות מסוופקים. הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין חובות מסוופקים.

ראה בביאור 14א' ניתוח גיל של לקוחות בפועל ביום 31 בדצמבר 2016.

**נייר חזרה בע"מ**  
**בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 16- מכשירים פיננסיים וניהול סיכון: (המשך)**

**ד. סיכון מטבע חוץ**

להלן ממכירותיה של החברה נקבות במטבע חוץ בעוד שחלק ניכר מההוצאות והתחייבויותיה הינו שקליות ועל כן לחברת חסיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר והיورو. חסיפה זו כוללת חסיפה כלכלית (בгин עודף תקנים על תשלוםם במט"ח או בהצמדה לו) וחסיפה חשבונאית (בgin עודף נכסים צמודי מט"ח על פני התחייבות במט"ח).

31 בדצמבר 2015				31 בדצמבר 2016				<b>אלפי ש"ח</b>
ללא הצמדה	בהתמדה למדד	בЕвро או אלפי ש"ח	במטבע חוץ או ב鹹יקר דולר)	ללא הצמדה	בהתמדה למדד	בЕвро או אלפי ש"ח	במטבע חוץ או ב鹹יקר דולר)	
800,806	-	21,369	32,419	524,265	-	3,381	26,443	<b>נכסים שוטפים:</b> מושנים ושווים מזומנים ופיקדונות מיועדים נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
461,304	1,687	3,430	37,643	473,930	-	4,958	57,840	
<b>1,262,110</b>	<b>1,687</b>	<b>24,799</b>	<b>70,062</b>	<b>998,195</b>	<b>-</b>	<b>8,339</b>	<b>84,283</b>	
<b>65,671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,269</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>התחייבויות שוטפות:</b> אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים
<b>294,324</b>	<b>1,564</b>	<b>30,302</b>	<b>54,575</b>	<b>290,818</b>	<b>475</b>	<b>17,797</b>	<b>43,133</b>	<b>ספקים, זכאים ויתרות זכות</b>
<b>7,286</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>התחייבויות אחרות</b>
<b>56,199</b>	<b>-</b>	<b>7,502</b>	<b>724</b>	<b>18,875</b>	<b>-</b>	<b>4,955</b>	<b>501</b>	<b>התחייבויות לא שוטפות:</b> הלוואות זמן ארוך (כולל חליות שוטפות)
<b>765,896</b>	<b>70,655</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>631,601</b>	<b>46,990</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>אגרות חוב</b>
<b>245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>התחייבויות אחרות</b>
<b>1,189,621</b>	<b>72,219</b>	<b>37,804</b>	<b>55,299</b>	<b>960,063</b>	<b>47,465</b>	<b>22,752</b>	<b>43,634</b>	<b>סה"כ חסיפה</b>
<b>72,489</b>	<b>(70,532)</b>	<b>(13,005)</b>	<b>14,763</b>	<b>38,132</b>	<b>(47,465)</b>	<b>(14,413)</b>	<b>40,649</b>	

באשר לחסיפות הקשורות בשינויים בשער המטבעות והשימוש במכשירים פיננסיים נגורים למטרות הגנה- ראה סעיף א' לעיל.  
 באשר לניטוחי רגישות של מטבע חוץ – ראה להלן.

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**באיור 16- מכשירים פיננסיים וניהול סיכון (המשך)**

**ד. סיכון מטבע חוץ (המשך)**

**ניתוח רגישות של מטבע חוץ :**

הקבוצה חשופה בעיקר לדולר ארה"ב ולירו.

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לירידה של 5% במטבע השקל מול המטבעות האחרים. 5% הוא שיעור הרגישות אשר נעשה בו שימוש בדיווח לאנשי המפתח הניהוליים וכן מدد זה מייצג את הערכות הנהלה לגבי השינוי הפתאומי האפשרי הסביר בשער החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתחאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינויו בשיעור של 5% בשיעורי מטבע חוץ.

השפעה על הרווח והפסד של ירידה ב-5% במטבע השקל מול המטבעות האחרים לאחר השפעת מס :

		השפעת היورو		השפעת דולר ארה"ב		(הפסד) רווח	
		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר			
		2015	2016	2015	2016		
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
		478	540	(515)	(1,548)		

**ה. סיכון ריבית ונזילות**

הקבוצה מנהלת את סיכון הנזילות ע"י שמירה על קרנות מתאימות, אמצעים בנקאים ואמצעי הלואאה, ע"י פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

**1. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגורנים**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועד הפירעון החוזיים הנוטרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אין מהוות מכשיר פיננסי נגורן. הטבלאות נרכזו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרועו אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין קרו והן בגין ריבית.

סה"כ אלפי ש"ח	מעל 5 שנתיים אלפי ש"ח	1-5 שנתיים אלפי ש"ח	מעל 3 חודשים עד שנה אלפי ש"ח	1-3 חודשים אלפי ש"ח	עד חודש אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %	ליום 31 בדצמבר 2016	
							אשראי לזמן קצר הלוואות מבנקים הלוואות מאחרים אגרות חוב נשאות ריבית קבואה אגרות חוב נשאות ריבית קבואה צמודות מدد	
11,271					11,271	3.1		
3,581		705	2,149		727	3.1		
22,016		3,237	9,586	654	8,539	5.4		
795,265	324,619	301,034	169,612			5.9		
50,281		24,594	25,687			4.7		
882,414	324,619	329,570	207,034	654	20,537			

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 16 - מושגים פיננסיים וניהול סיכון (המשך)**

**ה. סיכון ריבית ונזילות (המשך)**

**1. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מושגים פיננסיים נגזרים (המשך)**

סה"כ אלפי ש"ח	מעל 5 שנתיים אלפי ש"ח	5-1 שנתיים אלפי ש"ח	מעל 3 חודשים ועד שנה אלפי ש"ח	1-3 חודשים עד חודש אלפי ש"ח	אפקטיבית ממוצע %	<b>שיעור ריבית</b>	לאירועים הלוואות מבנקים הלוואות מאחרים אגרות חוב נושאות ריבית קבעה אגרות חוב נושאות ריבית קבעה צמודות מדד
65,667	-	-	-	-	65,667	2.2	אשראי לזמן קצר
25,980	-	11,562	10,499	2,920	999	3.7	הלוואות מבנקים
42,674	-	23,649	10,066	369	8,590	6.1	הלוואות מאחרים
983,933	413,670	392,857	177,406	-	-	5.7	אגרות חוב נושאות ריבית קבעה
77,247	-	50,350	26,897	-	-	4.8	אגרות חוב נושאות ריבית קבעה צמודות מדד
<b>1,195,501</b>	<b>413,670</b>	<b>478,418</b>	<b>224,868</b>	<b>3,289</b>	<b>75,256</b>		

**ליום 31 בדצמבר 2015**

**2. נכסים פיננסיים שאינם מהווים מושגים פיננסיים נגזרים**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועד הפדיון החזויים של הקובוצה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועד הפדיון החזויים הבלטי מהווניגים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמוך מנכסים אלו, פרט למקרים בהם הקובוצה כופת כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה. הטבלאות הוכנו בהתבסס על תשלומי/תקבולי המזומנים לגבי מושגים נגזרים המ솔קים על בסיס נטו ותקבולי/תשולמי המזומנים ברוטו הבלטי מהווניגים לגבי נגזרים אלו הדורשים סילוק נטו. כאשר הסכום לתשלומים או לתקבול אינו קבוע, הסכום שנייתן לגבי גילוי נקבע בהתאם לשיעורי הריבית החזויים כפי שמותארים על-ידי עקומת תשואות הריבית הקיימת בתום תקופת הדיווח.

סה"כ אלפי ש"ח	מעל 3 חודשים ועד שנה	1-3 חודשים	עד חודש	<b>2016</b>	
				<b>נכסים הנמדדים בעלות מופחתת מזומנים ושווה מזומנים ופיקדונות(*)</b>	<b>לקוחות וחיבטים אחרים</b>
554,087	221,464	50,721	281,902		
<b>554,087</b>	<b>221,464</b>	<b>50,721</b>	<b>281,902</b>		
460,413	75,660	229,074	155,679	חשבונות פתוחים	
54,151	10,498	16,038	27,615	המחאות לגבייה	
20,566	4,869	13,681	2,016	חיבטים אחרים	
1,597	1,389	-	208	הכנסות לקבלת	
<b>536,727</b>	<b>92,416</b>	<b>258,793</b>	<b>185,518</b>		
<b>1,090,814</b>	<b>313,880</b>	<b>309,514</b>	<b>467,420</b>		

\* פיקדונות לזמן קצר לפרקי זמן של שלושה חודשים ועד שנה בריבית 0.5%-0.8%

**נייר חדרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 16- מכשירים פיננסיים וניהול סיכון (המשך)

ה. סיכון ריבית ונזילות (המשך)

2. נכסים פיננסיים שאינם מהווים מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

סה"כ	על 3 חודשים ועד שנה	עד 1-3 חודשים	עד חודש	2015
854,594	-	-	854,594	נכסים הנמדדים בעלות מופחתת
854,594	-	-	854,594	مزומנים ושווא מזומנים ופיקדנות
				<b>לקוחות וחיבטים אחרים</b>
431,754	90,600	214,143	127,011	החזרונות פתוחים
41,816	1,023	24,049	16,744	המחאות לביה
30,048	-	30,048	-	חיבטים אחרים
446	-	-	446	הכנסות לקבלת
<b>504,064</b>	<b>91,623</b>	<b>268,240</b>	<b>144,201</b>	
<b>1,358,658</b>	<b>91,623</b>	<b>268,240</b>	<b>998,795</b>	

3. סיכון ריבית

כל הנכסים והתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה הינם בריבית קבועה ונמדדים בעלות מופחתת ולכן לקבוצה אין חשיפה לשינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אלו.

4. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

השווי הוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים סטנדרטיים ואשר נסחרים בשוקים פעילים נקבע בהתייחס למחירים שוק מצוטטיים.  
 הטללה שלහן מפרטת את הערך בספרים והשווי הוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על פי שווים ההוגן, יתר הנכסים והתחייבויות הפיננסיים מוצגים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן או בקרוב לו:

ערך בספרים 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	שווי הוגן 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	התחייבויות פיננסיות	
		ערך בספרים 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	ערך בספרים 31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח
		76,006	49,834
224,357	207,737	109,436	104,000
612,091	558,157	590,118	527,601
<b>49,993</b>	<b>48,531</b>	<b>15,947</b>	<b>15,375</b>
<b>962,447</b>	<b>885,080</b>	<b>765,335</b>	<b>693,965</b>

- (1) השווי הוגן מבוסס על מחירים מצוטטיים בשוק פעיל לתאריך המאזן.  
 (2) השווי הוגן של התחייבויות לזמן ארוך וمبוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית 4.0% ריאלי.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביורו 17- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. זהות בעלי העניין והצדדים הקשורים:**

בעלי העניין והצדדים הקשורים של החברה הינם: חברת האם קרן פימי וחברות מוחזקות שלה, בעלי עניין אחרים, דירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים של החברה.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

העסקאות עם בעלי העניין בקבוצה מתיחסות בדרך כלל לרכישות ו/או מכירות של מוצרים ושירותים במהלך העסקים הרגילים ובתנאי השוק הנוכחיים.

**עסקאותZNICHOT:**

דירקטוריון החברה קבע, ביום 8 באוגוסט 2010 ו- 15 בנובמבר 2011, כי בהיעדר שיקולים איקוטיים מיוחדים העולמים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות) תיחשב כעסקה זניה לצרכים האמורים לעיל, אם אמת המידע הרלבנטי המשוחשת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ- 0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח (כמפורט זה מותאם לפי שיעור העלייה מעט לעת במדד המחרירים לצרכן מהמדד המקורי בתחילת שנת 2010).

כל עסקת בעל עניין שנבחנו סיוגה כעסקה זניה, וחשוב אותה או יותר מאמותה המידע הרלבנטיות לעסקה המסויימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקרים או המבוקרים של החברה.

זניחותה של העסקה נבחנת על בסיס שניתי לצרכי זה, תוך צירוף כל העסקאות מאותו סוג של החברה עם בעל העניין ותאגידים אחרים בשליטתו.

להלן תיאור כללי של העסקאות שאינן זניחות שנערכו עם בעלי עניין וצדדים קשורים בחברה לפי המבוחנים שפורטו לעיל:

לשנה שהסתימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
124,616	73,626	-	<u>בעלי עניין:</u>
8,936	5,380	-	מכירות (1) הוצאות תפעוליות (2)
51,185	7,699	-	<u>צדדים קשורים:</u>
31,637	6,595	-	מכירות (1) הוצאות תפעוליות (2)

**(1) מכירות**

בעלי עניין: החברה מכירה עד ליום 13 באוגוסט 2015 לחברות של בעל עניין לשעבר מקובצת כת"ש מוצרים נייר, צרכי משרד ומוצרים אחרים, במספר רב מאוד של עסקאות כאשר כל עסקה בסכום זניח. קביעת המחיר נעשתה באמצעות מוו"מ ובמהלך העסקים הרגילים. במהלך שנת 2016 חברות הקובצת ממשיכות למוכר לאוונן חברות אך העסקאות לא מדווחות במסגרת ביורו זה, היוות ואין בעלות עניין בחברה יותר.

צדדים קשורים: החברה מכירה עד ליום 16 במרץ 2015 לחברה כלולה לשעבר נייר כתיבה והדפסה, נייר אריזה, צרכי משרד ופסולת נייר לבן. במהלך שנת 2016 חברות הקובצת ממשיכות למוכר לאווננה החברה אך העסקאות לא מדווחות במסגרת ביורו זה, היוות והחברה אינה חברה כלולה כאמור.

**(2) הוצאות תפעוליות**

בעלי עניין: החברה ביצעה מספר רב של עסקאות עם חברותיהם בעלי עניין וצדדים קשורים לשעבר מקובצת כת"ש עד ליום 13 באוגוסט 2015. העסקאות כללו רכישת חומרי גלם, שירותים שוטפים ואחרים עבור חברות הקובצת. קביעת המחיר ותנאי האשראי עם כל הספקים נעשתה באמצעות מוו"מ ובמהלך העסקים הרגילים.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**באיור 17- עסקאות וייתרונות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):**

**צדדים קשורים:** סכומי העסקות לעיל מתייחסים לעסקאות שהחברה מבצעת במהלך עסקיה הרגילים עם בעלי עניין (בתוקף היותן חברות המוחזקות בידי החברה) בתנאים ובמחירים שאינם חריגים מהמקובל בחברה לגבי ליקויותה וספקיה האחרים.

עסקאות לרכישת עמיון: לאורך שנים החברה וחברות הקבוצה מתקשרות מעט עם חברות גלען בע"מ, יצרן העמילן הטבעי היחיד בישראל. בראשית שנת 2017 רכשה קרן פימי, בעלת השיטה בחברה, את השיטה בגלען.

על רקע חתימת העסקה, בחודש נובמבר 2016 אישרה ועדת הביקורת כי ההתקשרות עם גלען לא תיחס עסכה חריגה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, וזאת בכפוף להתקיימות של התנאים שנמננו בהחלטה, ובכלל זה, כי היקף ההתקשרות הכלול של החברה וחברות הקבוצה לא יעלה על ספים כמוותיים מסוימים וכי תבוצע בחינת עליות אלטרנטיביות של רכש עמיון טבעי.

**ג. הטבות לאנשי מפתח ניהול**

המנהלים הבכירים בקבוצה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא בזמן (כגון רכב, וכדומה). הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה. מנהלים בכירים משתפים גם בתכנית כתבי האופציה למניות של החברה (ראו באור 11, בדבר תשלוםomin מבועס מנויות).

**1) תגמול אנשי מפתח ניהול:**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
9,590	5,745	8,950
1,130	745	-
540	1,611	2,164
<b>11,260</b>	<b>8,101</b>	<b>11,114</b>

הטבות בזמן קצר  
הטבות לאחר סיום העסקה  
תשלום מבועס מנויות

**2) הטבות שניתנו לבעלי עניין:**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
(*) 5,535	2,130	2,728
2	1	1
1,332	822	754
9	8	(**) 7
272	223	(***) 370
1	1	1

שכר ומשכורת לבעל עניין המועסק בחברה  
מספר האנשים אליהם מתיחסת ההטבה  
गמול דירקטוריים שאינם מועסקים בחברה  
מספר האנשים שאליהם מתיחסת ההטבה  
דמי ניהול לבבעל עניין שאינם מועסקים בחברה  
מספר האנשים שאליהם מתיחסת ההטבה

(\*) בגין שכר המנכ"ל הקודם, מר עופר בלוך ובגין שכר המנכ"ל הפורש, מר שלמה לירן.

(\*\*) מספר הדירקטוריים לעיל מייצג את מספר הדירקטוריים נכון ליום 31 בדצמבר, 2016.

(\*\*\*) ביום 12 באפריל, 2016 החליט דירקטוריון החברה (בהמשך להחלטת ועדת התגמול של החברה) לאשר את התקשרות החברה בהסכם לממן שירותים ניהול עם פימי חמיש 2012 בע"מ, בעלות השיטה בחברה, במסגרת תעניק פימי לחברת שירותים יוושב ראש דירקטוריון פעיל באמצעות מר ישע דווידי. ביום 19 במאי, 2016, אושר ההסכם על ידי האסיפה הכללית ברוב מיוחד. תקופת הסכם ניהול הינה לשוש שנים, דמי ניהול החודשיים הינם בסך של 50 אלף ש"ח בתוספת מע"מ, צמודים למדד המחרירים לצרכן.

**נייר חזרה בע"מ**  
**בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 17 – עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ד. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

<b>لיום 31 בדצמבר</b>	
<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	
398	-
-	-

חייבים ויתרות חובה - פעילות מסחרית  
זכאים ויתרות זכות

**ביאור 18 – מוגזרים**

**א. כלל:**

הקבוצה מיישמת את תקן בגין IFRS 8, "מוגרי פעילות" (להלן "IFRS 8"), החל מיום 1 בינואר 2009. בהתאם להוראות 8 IFRS, מוגרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות הראשי של הקבוצה לצורך הקצת משאבי והערכת ביצועי המוגרים התפעוליים.

מוגרי הפעולות המזוהים של החברה, בהתאם לתקן בגין IFRS 8 הינם :

**מוגר ניירות אריזה** – מפיק את הכנסותיו ממכירות מוצרי נייר אריזה ממוחזר לחברות נייר יצרניות בתחום מוצרי אריזה וקרטון.

**מוגר מוצרי אריזה וקרטון** – מפיק את הכנסותיו ממכירות מוצרי אריזה מקרטון ומנייר ללקחות.

**מוגר שירותים איסוף ומיחזור** – מפיק את הכנסותיו ממטען שירותים איסוף, עיבוד ומחזור פסולת נייר, קרטון ופלסטיק וממכירתו בעיקר למוגר ניירות אריזה וכן לייצוריות נייר וייצוריות פלסטייק.

**מוגר ניירות כתיבה והדפסה** – מפיק את הכנסותיו ממכירת ניירות כתיבה והדפסה.

**מוגר שיווק צרכי משרד** – מפיק את הכנסותיו ממכירות צרכי משרד לkekhotot Uskayim.

**נייר חזרה בע"מ**  
**באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

ביאור 18 – מגזירים (המשך)

ב. נתוניים לפי תחומי פעילות לשנת 2016:

ס"כ הכל	התאמות למאוחד	שיעור צרכי משרד	שיעור כתיבה והדפסה אלפי ש"ח	נייראות אריזה ומקרטון	נייראות אריזה ומייחזור	שיעורתי איסוף ומייחזור	
1,643,089	-	163,689	497,056	482,980	355,907	143,457	מכירות ללקוחות חיצוניים
-	(264,103)	536	24,274	6,536	97,718	135,039	מכירות בין מגזירים
1,643,089	(264,103)	164,225	521,330	489,516	453,625	278,496	סך הכל מכירות המגורר
55,253	13,348	3,221	(12,330)	24,568	16,646	9,800	רווח (הפסד) מפעילות רגילות
7,176							הכנסות מימון
53,384							הוצאות מימון
9,045							הפסד לפני מסים על ההכנסה
(3,424)							מסים על ההכנסה
<u>12,469</u>							רווח לשנה
1,710,139	146,497	89,129	237,346	364,492	752,873	119,802	נכסים המגורר
<u>565,267</u>							נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגוררים
2,275,406							סך הנכסים במאוחד
421,952	59,389	39,401	99,089	91,974	67,215	64,884	התchiaביבויות המגורר
855,136							התchiaביבויות משותפות שלא יוחסו בין המגוררים
<u>1,277,088</u>							סך התchiaביבויות במאוחד
89,744	<u>3,344</u>	<u>2,867</u>	<u>8,407</u>	<u>22,143</u>	<u>40,235</u>	<u>12,748</u>	פחת והפחחות
<u>65,311</u>	<u>3,706</u>	<u>580</u>	<u>14,765</u>	<u>24,330</u>	<u>12,814</u>	<u>9,116</u>	תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים

**נייר חזרה בע"מ**  
**ביורוים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 18 – מגזירים (המשך)**

**ג. נתוניים לפי תחומי פעילות לשנת 2015:**

ס"כ הכל	התאמות למאוחד	שיעור צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה אלפי ש"ח	מושרי אריזה וקרטון	ניירות אריזה	שירותי איסוף ומיחזור	
1,741,442	-	173,087	527,255	469,458	428,439	143,203	מכירות ללקוחות חיצוניים
-	(275,666)	718	28,269	5,975	101,804	138,900	מכירות בין מגזירים
1,741,442	(275,666)	173,805	555,524	475,433	530,243	282,103	סך הכל מכירות המגורר
386,873	<sup>3</sup> 440,552	(1,984)	<sup>2</sup> (89,756)	6,393	<sup>1</sup> 28,007	3,661	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
6,239							הכנסות ממון
68,917							הוצאות ממון
324,195							הפסד לפני מסים על ההכנסה
127,509							מסים על ההכנסה
<u>196,686</u>							רווח לשנה
1,694,651	145,140	96,797	233,320	332,315	760,871	126,208	נכסים המגורר
862,647							נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגוררים
2,557,298							סך נכסים במאוחד
465,862	72,069	49,558	96,809	96,836	82,879	67,711	התחיהיבות המגורר
1,109,711							התחיהיבות משותפות שלא יוחסו בין המגוררים
1,575,573							סך התחיהיבות במאוחד
161,421	3,785	2,944	60,447	22,345	59,167	12,733	פחת והפחנות
65,311	3,745	579	7,701	24,597	8,051	20,638	תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים

(1) תוכאות המגורר כוללות הוצאות חד פעמיות בגין רידת ערך מכירת ציוד המשמש לייצור קיטור חלק מעסקת תחנת הכוח ראה ביאור 14 (יא) (3) לעיל בסך 16,827 אלף ש"ח.

(2) תוכאות המגורר כוללות הוצאות חד פעמיות בגין רידת ערך מכירת ציוד המשמש לייצור קיטור חלק מעסקת תחנת הכוח ראה ביאור 14 (יא) (3) לעיל בסך 9,883 אלף ש"ח והפרשה לרידת ערך רכוש קבוע ראה ביאור 4 (ג) (3) לעיל, בסך 38,900 אלף ש"ח.

(3) ההתאמות למאוחד כוללות הכנסה חד פעמיית מרוווח הון בגין מימוש חברות חוגלה קימברלי בסך של כ-438,683 אלף ש"ח.

**נייר חזרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביאור 18 – מגזרים (המשך)**

**ד. נתונים לפי תחומי פעילות לשנת 2014**

סך הכל	התאמות למאוח ד	שיעור marsh אלפי ש"ח	שיעור כתיבה והדפסה אלפי ש"ח	מוציאי אריזה וקרטון	שיעורת אריזה אלפי ש"ח	שירותי איסוף ומיחזור	
1,757,362	-	182,479	498,068	476,169	443,486	157,160	מכירות ללקוחות חיצוניים
	(271,494)	1,310	23,710	6,061	89,241	151,172	מכירות בין מגזרים
1,757,362	(271,494)	183,789	521,778	482,230	532,727	308,332	סך הכל מכירות המגזר
(112,276)	937	2,690	<sup>4</sup> (162,718)	<sup>2</sup> (23,823)	<sup>1</sup> 75,619	<sup>3</sup> (4,981)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
3,088							כנסות מימון
89,244							הוצאות מימון
(198,432)							הפסד לפני מסים על ההכנסה
(4,699)							מסים על ההכנסה
(193,733)							הפסד מפעולות החברה והחברות המאוחדות
38,159							חלק ברווחי חברות כלולות
(155,574)							הפסד לשנה
1,949,042	115,633	100,206	366,940	350,084	886,776	129,403	נכסים המגזר
484,593							נכסים משותפים שלא ייחסו בין המגזרים <sup>5</sup>
2,433,635							סך הנכסים במאוחד
512,389	103,649	42,467	123,718	89,678	81,182	71,695	התחיהיות המגזר
1,335,404							התחיהיות משותפות שלא ייחסו בין המגזרים
1,847,793							סך התחיהיות במאוחד
226,647	3,549	2,780	105,279	43,759	57,012	14,268	פחית והפחתות
67,630	867	1,835	3,849	38,517	12,029	10,533	תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים

- (1) תוצאות המגזר כוללות הכנסה חד פעמיות בסך 47,891 אלפי ש"ח בגין מכירת נכס נדלין.  
(2) תוצאות המגזר כוללות הוצאה חד פעמיות בגין הפרשה לרידית ערך בסך 23,885 אלפי ש"ח.  
(3) תוצאות המגזר כוללות הכנסה חד פעמיות בסך 16,563 אלפי ש"ח בגין מכירת נכס נדלין.  
(4) תוצאות המגזר כוללות הוצאה חד פעמיות בגין הפרשה לרידית ערך בסך 93,527 אלפי ש"ח.  
(5) כולל השקעות בחברות כלולות.

**נייר חזרה בע"מ**  
**ביורו לדוחות הכספיים המאוחדים**

**ביורו 18 – מגזרים (המשך)**

**ה. מידע על בסיס אזוריים גיאוגרפיים**

הקבוצה פועלת במספר אזוריים גיאוגרפיים עיקריים: במדינת המושב ישראל, כמו כן, לקבוצה פעילויות מוחותיות במדינות ארצות הברית וטורקיה.

**הרכב ההכנסות מלוקחות חייזוניים:**

<b>לשנה שהסתיממה ביום 31 בדצמבר</b>			
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
1,504,069	1,453,376	1,290,122	ישראל
72,818	143,668	169,359	ארצות הברית
118,685	60,713	76,108	טורקיה
61,790	83,685	107,500	אחרות
<b>1,757,362</b>	<b>1,741,442</b>	<b>1,643,089</b>	

הקבוצה מקיצה את ההכנסות מלוקחות חייזוניים למדינות החוץ בהתאם למיקום הנהלת הלוות.

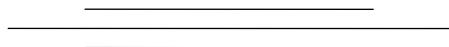
**נייר חזרה בע"מ**  
**דוחות כספיים נפרדים**  
**ליום 31 בדצמבר 2016**

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות כספיים נפרדים 2016**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

3	דו"ח רואה החשבון המבker הדווחות הכספיים הנפרדים :
4	דווחות על המצב הכספי
5	דווחות על רוח והפסד
5	דווחות על הרווח הכלול
6-8	דווחות על השינויים בהון
9-10	דווחות על תזרימי המזומנים
11-20	ביורים לדוחות הכספיים



לכבוד  
בעלי המניות של  
נייר חדרה בע"מ

א.ג.ר.

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידעכספי נפרד  
לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של נייר חדרה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 וכלל את מושלוש השנים שהאחרונה שבחן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וה הנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעתה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיוישמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדן המשמעותיים שנעשה על ידי הדירקטוריון וה הנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההציגו של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתיו, המידע הכספי הנפרד עורך, מכל הבדיקות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון  
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

תל אביב, 1 במרץ, 2017

תל אביב - משרד ראשית  
מרכז נזריאל 1 תל אביב, 6701101 T.D. 16593  
טלפון: 03-6094022 | פקס: 03-6085555 | ת.ד. 6116402 | טלפומ: info@deloitte.co.il | 03-6094022

**Seker - Deloitte**  
ג'יבורו שדרות 7  
ת.ד. 8458  
ナンバー ドロム, 4250407

טלפון: 09-8922444  
טלפון: 09-8922440  
פקס: info@deloitte.co.il

**Deloitte Analytics**  
הסכום 7  
ת.ד. 7796.  
חתוך תקווה,  
4959368

טלפון: 077-8322222  
טלפון: 03-9190372  
פקס: info@deloitte.co.il

**Deloitte**  
מרכז עזריאלי 3  
ת.ד. 6701101.  
חתוך תקווה,  
4959368

טלפון: 03-6070500  
טלפון: 03-6070501  
פקס: info@deloitte.co.il

**משרד אילת**  
הרכס העיינות  
ת.ד. 583.  
אללה,  
8810402.

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

**משרד בר שבע**  
אליפות 12  
פרק'ת תעשייה טומר  
ת.ד. 1369.  
ערבה,  
8496500.

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

**משרד חיפה**  
שלביה השחרור 5  
ת.ד. 5648.  
3105502,  
חיפה,  
9777603.

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

**משרד ירושלים**  
קרית המדע 3  
מגדל הרוחמים  
9777603.  
ירושלים,  
ת.ד. 45396.  
9145101.  
יוסל'ם.

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

## נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על המצב הכספי

<b>ליום 31 בדצמבר</b>			<b>ביאור</b>	<b>נכסים</b>
<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>אלפי ש"ח</b>		
716,258	217,671	2		<b>נכסים שותפים</b>
-	201,464	3		مزומנים ושווי מזומנים
31,016	31,157			פיקדונות לזמן קצר
28,834	27,955			לקרחות
56,112	58,777			חייבים ויתרות חובה
562,228	236,095			לאי
<b>1,394,448</b>	<b>773,119</b>			חברות מוחזקות נטו, לרבות חברות שותפות
				<b>סה"כ נכסים שותפים</b>
				<b>נכסים לא שותפים</b>
371,996	400,897			השקעות בחברות מוחזקות
112,806	620,062			הלוואות לחברות מוחזקות
84,699	90,306			רכוש קבוע, נטו
43,600	45,300			ndl"ן להשקעה
-	844			נכס בלתי מוחשי
120,000	30,000	4		נכס פיננסי אחר
1,293	2,760	7		נכסים מסים נדחים
<b>734,394</b>	<b>1,190,169</b>			<b>סה"כ נכסים לא שותפים</b>
<b>2,128,842</b>	<b>1,963,288</b>			<b>סה"כ נכסים</b>
				<b>התchiafibiotot v'hon</b>
				<b>התchiafibiotot shofpot</b>
209	-			אשראי מתאגידים בנקאים
171,088	171,942			חלויות שותפות של אגרות חוב והלוואות
56,843	64,530			ספקים ונותני שירותים
47,160	40,662			זכאים ויתרות זכות
				התchiafibiotot finansiyot bgyn opfiziot mcr labali hzochiyot
7,286	7,500			שאין מקנות שליטה
9,988	8,002			התchiafibiotot bgyn htabot uobdim
144,442	140,833	7		התchiafibiotot misimim shofpotim
<b>437,016</b>	<b>433,469</b>			<b>סה"כ התchiafibiotot shofpot</b>
				<b>התchiafibiotot la shofpot</b>
15,375	-			הלוואות ממתאגידים בנקאים ומנותני אשראי אחרים
679,913	522,024			אגרות חוב
15,599	11,340			התchiafibiotot bgyn htabot leuobdim
<b>710,887</b>	<b>533,364</b>			<b>סה"כ התchiafibiotot la shofpot</b>
				<b>הון</b>
<b>980,939</b>	<b>996,455</b>			
<b>2,128,842</b>	<b>1,963,288</b>			<b>סה"כ התchiafibiotot v'hon</b>

**ליאור הלמן  
סמנכ"ל כספים**

**גדי קוגニア  
מנכ"ל**

**יש"ד זיידי  
יו"ר הדירקטוריון**

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים : 1 במרץ 2017

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים

## נייר חדרה בע"מ

### דוחות נפרדים על רווח והפסד

#### לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר

<b>*2014</b>	<b>*2015</b>	<b>2016</b>	<b>ביאור</b>	
			אלפי ש"ח	
-	-	403,982		מכירות
3,148	2,191	12,352	8	הכנסות משירותים, נטו
-	-	400,999		הוצאות המכירות
<b>3,148</b>	<b>2,191</b>	<b>15,335</b>		רווח גולמי
-	-	13,238		הוצאות מכירה ושיווק
-	-	2,687		הוצאות הנהלה וככליות
<b>3,148</b>	<b>2,191</b>	<b>(590)</b>		רווח (הפסד) תפעולי לפני הכנסות אחרות
<b>(36,572)</b>	<b>(438,129)</b>	<b>5,187</b>		הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
<b>39,720</b>	<b>440,320</b>	<b>(5,777)</b>		רווח (הפסד) תפעולי
34,642	35,016	43,516		הכנסות מימון
62,959	60,287	48,769		הוצאות מימון
<b>28,317</b>	<b>25,271</b>	<b>5,253</b>		הוצאות מימון נטו
<b>(165,989)</b>	<b>(94,305)</b>	<b>19,918</b>		חלק החברה ברווחי (הפסדי) מוחזקות
<b>(154,586)</b>	<b>320,744</b>	<b>8,888</b>		רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
<b>155</b>	<b>124,231</b>	<b>(2,514)</b>	7	(הכנסות) הוצאות מיסים על הכנסה
<b>(154,741)</b>	<b>196,513</b>	<b>11,402</b>		רווח (הפסד) לשנה

\* שינוי למספר של מבנה הציגה של הדוח על הרווח והפסד - ראה ביורו 5

### דוחות נפרדים על הרווח הכלול

#### לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר

<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>		
			אלפי ש"ח	
<b>(154,741)</b>	<b>196,513</b>	<b>11,402</b>		רווח (הפסד) לשנה
-	7,185	-		סכוםים אשר לא יסווגו בעתיד לרוח או הפסד, נטו ממס
-	-	343		הערכתה מחדש בגין מעבר מרוכש קבוע לנדלין להשקעה
(921)	127	(39)		שינויי במס נדחה בגין מעבר מרוכש קבוע לנדלין להשקעה
(2,248)	828	437		(הפסד) רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
<b>(3,169)</b>	<b>8,140</b>	<b>741</b>		חלק ברווח (הפסד) הכלול של חברות מוחזקות, נטו ממס
4,639	-	-		סכוםים אשר יסווגו בעתיד לרוח או הפסד, נטו ממס
-	39,716	-		חלוקת ברווח הכלול של חברות מוחזקות, נטו ממס
<b>1,470</b>	<b>47,856</b>	<b>741</b>		רווח כולל אחר
<b>(153,271)</b>	<b>244,369</b>	<b>12,143</b>		<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## נייר חזרה בע"מ

### דוחות נפרדים על השינויים בהון

<b>סה"כ הון</b>	<b>עדפים</b>	<b>קרן הערכה מחיש מרכוש קבוע לנדלן להשקעה</b>	<b>קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מיימוש אופציות לעובדים</b>	<b>קרן הון בגין עסקאות תשולם מבוסס מניות</b>	<b>פרמייה על מניות</b>	<b>הון מנויות</b>
			<b>אלפי ש"ח</b>			
<b>980,939</b>	<b>372,187</b>	<b>7,185</b>	<b>3,397</b>	<b>5,878</b>	<b>467,012</b>	<b>125,280</b>
<b>343</b>	-	<b>343</b>	-	-	-	-
<b>398</b>	<b>398</b>	-	-	-	-	-
<b>11,402</b>	<b>11,402</b>	-	-	-	-	-
<b>12,143</b>	<b>11,800</b>	<b>343</b>	-	-	-	-
<b>3,373</b>	-	-	-	<b>3,373</b>	-	-
-	-	-	-	(205)	<b>205</b>	-
-	-	-	<b>(3,397)</b>	-	<b>3,397</b>	-
<b>996,455</b>	<b>383,987</b>	<b>7,528</b>	-	<b>9,046</b>	<b>470,614</b>	<b>125,280</b>

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2015**

**תנוועה בשנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר 2016:**

שינויי במס נדחה בגין הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע  
לndl"ן להשקעה

רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת  
רווח לשנה

**סכום רווח כולל לשנה**

תשולם מבוסס מניות  
פקיעת אופציות

מחיקת קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מיימוש אופציות  
לעובדים

**סכום ההון ליום 31 בדצמבר 2016**

הبيانורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## נייר חזרה בע"מ

### דוחות נפרדים על השינויים בהון

סה"כ הון	עדפים	הוון מניות <ul style="list-style-type: none"><li>פרמייה</li><li>על מנויות</li></ul>	קרון הון									
			מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ	בריג'ון גידור מזומנים	הערכתה מחדש מרכוש חדש בגין רכישה בשלבים להשקעה	אלפי ש"ח	הערכתה מחדש מרכוש חדש בגין רכישה בשלבים להשקעה	אלפי ש"ח	הנובעת מהטבת המשמורות בגין מימוש אופציונות לעובדים	הנובעת מהטבת המשמורות בגין מימוש אופציונות לעובדים	בריג'ון עסקאות גידור תזרים מזומנים	בריג'ון עסקאות גידור תזרים מזומנים
585,259	169,274	(44,650)	4,934	-	5,445	3,397	5,484	316,108	125,267			יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
44,650	-	44,650	-	-	-	-	-	-	-			תנוועה בשנה נשativa ב- 31 בדצמבר 2015:
(4,934)	-	-	(4,934)	-	-	-	-	-	-			הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
7,185	-	-	-	-	7,185	-	-	-	-			עסקאות גידור תזרים מזומנים
955	955	-	-	-	-	-	-	-	-			הערכתה מחדש מרכוש בגין קביעת נדלין להשקעה
196,513	196,513	-	-	-	-	-	-	-	-			רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת רוח לשנה
244,369	197,468	44,650	(4,934)	7,185	-	-	-	-	-			סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה
145,633	-	-	-	-	-	-	-	145,620	13			הנפקת מנויות
-	5,445	-	-	-	(5,445)	-	-	-	-			הփחתת קרן הערכתה מרכישה בשלבים
2,576	-	-	-	-	-	-	2,576	-	-			תשלום מbestos מנויות
-	-	-	-	-	-	-	(2,182)	2,182	-			פקיעת אופציות
3,102	-	-	-	-	-	-	-	3,102	-			עסקאות עם בעל שליטה
980,939	372,187	-	-	7,185	-	3,397	5,878	467,012	125,280			סך הכל הוון ליום 31 בדצמבר 2015

הbijoirים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים הנפרדים.

## נייר חזרה בע"מ

### דוחות נפרדים על השינויים בהון

סה"כ הון	עדפים	עדות חוץ	הערכה בגין גידור	הערכה בשלבים	פרמייה לעובדים	הון מנויות על מנת	הון מנויות UMB	הון מנויות UMB	הון מנויות UMB
			אלפי ש"ח						
732,893	325,287	(44,792)	438	7,188	3,397	2,602	313,506	125,267	
(11)	-	(11)	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
4,496	-	-	4,496	-	-	-	-	-	תנועה בשנה נשתיימה ב- 31 בדצמבר 2014:
(3,015)	(3,015)	-	-	-	-	-	-	-	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
(154,741)	(154,741)	-	-	-	-	-	-	-	עסקאות גידור תזרים מזומנים
<b>(153,271)</b>	<b>(157,756)</b>	<b>(11)</b>	<b>4,496</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	הפסדים אקטוארים בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו
-	1,743	-	-	(1,743)	-	-	-	-	מס
3,868	-	-	-	-	-	3,868	-	-	הפסד לשנה
1,616	-	-	-	-	-	1,616	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה
-	-	-	-	-	-	(2,602)	2,602	-	הפחתת קרן הערכה חדש בגין רכישה בשלבים
153	-	153	-	-	-	-	-	-	לעודפים
<b>585,259</b>	<b>169,274</b>	<b>(44,650)</b>	<b>4,934</b>	<b>5,445</b>	<b>3,397</b>	<b>5,484</b>	<b>316,108</b>	<b>125,267</b>	<b> הנפקת כתבי אופציה</b>
									תשולם מבוסס מנויות
									פקיעת כתבי אופציות
									מיושח חברה בת
									<b>סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2014</b>

הbijoirים המצוורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

**נייר חזרה בע"מ**  
דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

**לשנה שהסתיימה  
ביום 31 בדצמבר**

<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	
			<b>אלפי ש"ח</b>
(154,741)	196,513	11,402	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
155	124,231	(2,515)	רוח (הפסד) לשנה (הכנסות) הוצאות MISIM שהוכרו בדוח רוח והפסד הוצאות מימון נטו שהוכרו בדוח רוח והפסד
28,317	25,271	5,253	חלק החברה (רוח) הפסדי חברות מוחזקות, נטו ממס דיבידנדים שהתקבלו
165,989	94,305	(19,918)	הפסד מהראות שווי הוגן של נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רוח והפסד
19,960	-	-	רוח ממימוש רכוש קבוע הפסד (רוח) ממימוש השקעות במוחזקות הוצאות בגין תשלומים מבוססי מנויות רוח מהתאמת שווי הוגן של נדלין להשקעה הוצאות בגין עסקה עם בעל שליטה
2,550	-	-	פחת והפחחות
(49,586)	(5,868)	(8)	<b>שינויים בסעיפים רכוש והתחייבויות :</b>
5,363	(443,669)	-	קייטון בליךות וחיבים אחרים גידול במלאי
602	1,059	1,674	גידול בספקים וזכאים אחרים גידול (קייטון) בהפרשנות והטבות לעובדים
(178)	(100)	(1,700)	
-	559	-	
3,549	3,634	10,145	
<b>21,980</b>	<b>(4,065)</b>	<b>4,333</b>	
57,662	137,159	24,489	
-	-	(2,665)	
11,708	5,719	1,862	
1,097	(3,071)	(6,275)	
<b>70,467</b>	<b>139,807</b>	<b>17,411</b>	
-	120	(1,812)	תקבולי (תשומי) MISIM
<b>92,447</b>	<b>135,862</b>	<b>19,932</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## נייר חזרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

### לשנה שהסתירה מה ביום 31 בדצמבר

<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>אלפי ש"ח</b>		
(2,664)	(785)	(8,271)
<b>45,497</b>	<b>4,182</b>	<b>36</b>
(3,510)	915	-
(1,622)	-	-
-	-	1,230
(208,196)	(128,934)	(110,000)
(100,000)	100,000	(201,464)
930	38,608	24,129
-	(1,164)	(8,630)
-	<b>610,757</b>	<b>12,462</b>
<b>(269,565)</b>	<b><u>623,579</u></b>	<b><u>(290,508)</u></b>

**תזרימי מזומנים מפעליות השקעה**  
 רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה  
 תמורה ממימוש רכוש קבוע  
 תמורה ממימוש חברות מאוחזות ותשלומים על  
 חשבון כסוי גירעון בחברה בת שנמכרה  
 תשלום בגין נדלין להשקעה  
 גביית שטר הון מחברה מוחזקת  
 מתן הלואות לחברות מוחזקות  
 פירעון (הפקדה) פיקדונות לזמן קצר  
 ריבית שנתקבלה  
 תשלום בגין היטל השבחה  
 תמורה ממימוש חברה כלולה (בנציות עסקה)  
**מזומנים נטו מפעליות (לפיעילות) השקעה**

477,448	-	-
3,868	-	-
<b>(30,197)</b>	<b>(20,000)</b>	<b>(209)</b>
(21,316)	(26,182)	(14,450)
(64,266)	(64,995)	(56,131)
(167,350)	(196,939)	(156,543)
-	145,633	-
<b>198,187</b>	<b><u>(162,483)</u></b>	<b><u>(227,333)</u></b>

**תזרימי מזומנים מפעליות מימון**  
 התקיולים מהנפקת אגרות חוב ב侄ויות הוצאות  
 הנפקה  
 התקיולים מהנפקת אופציות  
 אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים-נטו  
 פירעון הלואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאים  
 ולאחר מכן  
 התקיומי ריבית  
 פירעון אגרות חוב  
 התקיולים מהנפקת מנויות ב侄ויות הוצאות הנפקה  
**מזומנים נטו מפעליות (לפיעילות) מימון**

<b>21,069</b>	<b>596,958</b>	<b>(497,909)</b>
98,591	119,686	716,258
<b>26</b>	<b>(386)</b>	<b>(678)</b>
<b><u>119,686</u></b>	<b><u>716,258</u></b>	<b><u>217,671</u></b>

**עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים**  
 מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה מזומנים  
 המוחזקים במטבע חוץ  
 השפעת השינויים בשער הכספיין על יתרות  
 מזומנים המוחזקים במטבע חוץ  
**מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

הبيانים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

**ניר חזרה בע"מ**  
בニアורים לדוחות הכספיים הנפרדים

**ביאור 1 - כללי**

**א. כללי**

הדווחות הכספיים הנפרדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנה 49 והתוספת העשירה לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידויים) התש"ל-1970.

**ב. מדיניות חשבונאית:**

הדווחות הכספיים הנפרדים נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

1. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדווחות המאוחדים המיוחסים לחברת עצמה לחברת אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
2. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בגין סך ההתחייבויות המציגים בדווחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין חברות מוחזקות.
3. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדווחות המאוחדים המיוחסים לחברת עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.
4. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בגין סך ההוצאות המציגים בדווחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.
5. סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדווחות המאוחדים המיוחסים לחברת עצמה לחברת אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.
6. הלואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברת עצמה לחברת אם.
7. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בתונינים על המיצב הכספי ועל רווח והפסד ועל הרווח הכלול, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים נתו שנדרחו מוצגים בגין מסעיף חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות וההשקעות בחברות מוחזקות.

**ביאור 2 - מזומנים ושווי מזומנים**

		لיום 31 בדצמבר	
		2015	2016
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	692,840	211,642	مزומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח
	23,418	6,029	مزומנים ושווי מזומנים נקובים במט"ח
	<u>716,258</u>	<u>217,671</u>	

**ביאור 3 - פיקדונות לזמן קצר**

		ריבית	
		ליום 31 בדצמבר	ריבית
		2015	2016
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	-	201,464	0.5%-0.8%
			פיקדונות לזמן קצר

## נייר חזרה בע"מ

באיורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 4 - נכס פיננסי אחד

ביום 1 בספטמבר 2013 ניתן שטר הון לחברת בת על סך 30,000 אלפי ש"ח. שטר ההון אינו צמוד ואינו נשא ריבית; לא נקבע מועד פירעונו לשטר ההון, אולם אין בכוונת החברה לדרשו את פירעונו לפני 1 בספטמבר 2018.

### ביאור 5 - צירופי עסקים

בעקבות רכישת פעילות ניירות כתיבה והדפסה על ידי החברה, ביום 21 בדצמבר, 2015 שניתנה החברה למפרט את מבנה הציגה של הדוח על הרווח והפסד, מהצגה חד שלבייה של הכנסות והוצאות להציגה הכוללת סיכון ביןים של רווח (הפסד) גולמי ורווח (הפסד) מפעולות רגילה.

### ביאור 6- מכשירים פיננסיים וניהול סיכון

#### a. ניהול סיכון נזילות

החברה מנהלת את סיכון הנזילות על ידי שמירה על אמצעים בנקאים ואמצעי הלוואה, על ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים וה坦אמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

#### טבלאות סיכון ריבית ונזילות

##### 1. התחייבויות פיננסיות שאין מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועד הפירעון החזויים הנutorsים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אין מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתאם על תזרימי המזומנים הבלתי מהווים של התחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפrox אוthon. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין קרן והן בגין ריבית.

ס"כ הכל	מעל 5 שנים	5-1 שנים	אלפי ש"ח	ריבית				שיעור אפקטיבית ממוצע %
				מעל 3 חודשים	1-3 חודשים	עד חודש	כולל ריבית	
16,106	-	-	8,053	-	8,053	-	8,053	6.3
795,265	324,619	301,034	169,612	-	-	-	-	5.9
50,281	-	24,594	25,687	-	-	-	-	4.7
<b>861,652</b>	<b>324,619</b>	<b>325,628</b>	<b>203,352</b>				<b>8,053</b>	

**2016**

להלןם מארחים  
אגרות חוב נושא ריבית  
קבועה  
אגרות חוב נושא ריבית  
קבועה צמודות מدد

##### 2. התחייבויות פיננסיות שאין מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

ס"כ הכל	מעל 5 שנים	5-1 שנים	אלפי ש"ח	ריבית				שיעור אפקטיבית ממוצע %
				מעל 3 חודשים	1-3 חודשים	עד חודש	כולל ריבית	
209	-	-	-	-	-	209	-	
32,210	-	16,105	8,052	-	8,053	-	8,053	6.1
983,933	413,670	392,857	177,406	-	-	-	-	5.7
77,247	-	50,350	26,897	-	-	-	-	4.8
<b>1,093,599</b>	<b>413,670</b>	<b>459,312</b>	<b>212,355</b>				<b>8,262</b>	

**2015**

להלןם מבקאים  
הלוואות נושא  
אגרות חוב נושא ריבית קבועה  
אגרות חוב נושא ריבית קבועה  
צמודות מدد

## נייר חזרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 6 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכוןים (המשך)

#### א. ניתוח קבוצות נכסים והתחייבויות פיננסים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע

31 בדצמבר 2015				31 בדצמבר 2016			
אלפי ש"ח				אלפי ש"ח			
לא הצמדה	במדד הצמדה	במטבע חוץ או בЕвро		לא הצמדה	במדד הצמדה	במטבע חוץ או (בערך דולר)	
		במטבע חוץ או (בערך דולר)	בвро			במטבע חוץ או (בערך דולר)	בЕвро
692,840	-	-	23,418	413,106	-	23	6,006
592,483	168	-	27,900	255,615	-	-	29,439
<b>232,806</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>650,062</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>1,518,129</b>	<b>168</b>	<b>-</b>	<b>51,318</b>	<b>1,318,783</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>35,445</b>
209	-	-	-	-	-	-	-
83,823	1,564	7,200	11,415	81,960	475	3,717	19,040
7,286	-	-	-	7,500	-	-	☒
<b>29,825</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,375</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>765,896</b>	<b>70,655</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>631,601</b>	<b>46,990</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>887,039</b>	<b>72,219</b>	<b>7,200</b>	<b>11,415</b>	<b>736,436</b>	<b>47,465</b>	<b>3,717</b>	<b>19,040</b>

#### נכסים

##### נכסים שוטפים:

مزומנים ושויי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר  
נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

##### נכסים לא שוטפים:

השקעות בחברות כלולות - הלואות ושטררי הון לזמן ארוך

#### התחייבויות:

##### התחייבויות שוטפות:

הלואות לזמן קצר  
ספקים, זכאים ויתרות זכות

##### התחייבויות אחרות:

התחייבויות לא שוטפות  
(כולל חליות שוטפות):

הלואות זמן ארוך  
איגרות חוב

### נייר חזרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביורו 7 - מסים על הכנסה

#### א. יתרות מסים נדחים

הרכיב נכסי (התחייביות) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	השפעת שינויי שיעור המס	הוכר ברוח כולל אחר	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	הוכר ברוח כולל אחר	יתרה ליום 1 בינואר 2015
אלפי ש"ח					
(3,331)	138	343	(425)	(3,387)	(2,600)
1,393	(141)	-	323	1,211	-
4,675	(434)	(11)	3,356	1,764	(46)
23	(99)	-	(1,583)	1,705	-
-	-	-	-	-	-
<b>2,760</b>	<b>(536)</b>	<b>332</b>	<b>1,671</b>	<b>1,293</b>	<b>(2,646)</b>
<b>2,760</b>	<b>(536)</b>	<b>332</b>	<b>1,671</b>	<b>1,293</b>	<b>2,354</b>
<b>סה"כ</b>					

\* מופיע מחדש

#### ב. סכומים שלא הוכרו בגינס נכסי מס נדחה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<b>11,786</b>	<b>11,786</b>

הפסד ריאלי מנירות ערך

#### ג. הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה שהוכרו בדוח הרוח והפסד:

לשנה שנסתציימה  
ביום 31 בדצמבר

2014	2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
377	126,705	-	
4,778	(2,354)	(4,507)	
-	-	536	
(5,000)	(120)	1,457	
			<b>סכום הכל הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה</b>
<b>155</b>	<b>124,231</b>	<b>(2,514)</b>	

בגין השנה המדווחת:

שותפים

נדחים בגין תקופת הדוח

נדחים בגין שינוי בשיעור המס

МИיסים שותפים בגין שניים קודמות

המסים השותפים בשנת 2016 חושבו לפי שיעור ממוצע של 25% בשנת 2015 – 26.5% – 26.5% – 2014.

## נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 7 - מסים על הכנסה (המשך)

ד. יתרות מיסים המוצגים בדוח על המצב הכספי כלהלן:

<b>יום 31 בדצמבר</b>		<b>התחייבויות שוטפות</b>
<b>2015</b>	<b>2016</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
1,293	2,760	נכסים לא שוטפים נכסים נדחים
<b>144,442</b>	<b>140,833</b>	התchapioyot שוטפות התchapioyot בגין מיסים שוטפים

ה. **מידע נוסף**  
לחברה שומות סופיות עד וככלל השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013.

ו. **חוק עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט-1969**  
החברה הינה "חברה תעשייתית" כמשמעותה בחוק הניל.  
החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס ייחד עם חברות הקבוצה. המיסים על הכנסה המוצגים בדוחות כספיים אלה מייצגים חלקם סכומים שנרשמו בדוח המס המאוחד.

- ז. **החוק לתיקון פקוח מס הכנסה**
1. בתחילת חודש ינואר 2016 פורסם חוק לתיקון פקודות מס הכנסה הקובע כי שיור מס החברות יופחת לשיער של 25% (במקום 26.5%). שיור מס החברות החדש יכול על הכנסה שהופקה או שנצמחה החל מיום 1.1.2016.
  2. ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק התמיילות הכלכלית (תיקוני חוק להשתתפות תקציב לשנים 2017 ו-2018, התשע"ז-2018, במסגרתו נחקקו שינוי מס כדלקמן: שיור מס החברות יופחת מ-25% ל-24% בשנת 2017 על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2017 וימשיך ויופחת ל-23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2018).
  3. כתוצאה מהחקיקה האמורה, חל קיטון בנכסים המודדים של החברה ביום 31 בדצמבר 2016 בסך של כ- 205 אלפי ש"ח שנזקף כנגד הוצאות מסים לשנת 2016 בסך של כ- 536 אלפי ש"ח וכגד רוחן כולל אחר לשנת 2016 בסך של כ- 331 אלפי ש"ח.

### ביאור 8 - התקשרות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

#### 1. הלואות:

- א. החברה העמידה הלואה לחברת מוחזקת בריבית קבועה של 2.56% שנתי. יתרת ההלוואה ביום 31.12.16 הינה 20,061 אלפי ש"ח.
- ב. החברה העמידה הלואה בשנת 2016 לחברת מוחזקת בריבית קבועה של 2.56% יתרת ההלוואה ביום 31.12.16 הינה 110,000 אלפי ש"ח.
- ג. החברה המירה יתרות חוו"ז שוטפות להלוואה בשנת 2016 לחברת מוחזקת בריבית קבועה של 5.89%. יתרת ההלוואה ביום 31.12.16 הינה 450,000 אלפי ש"ח.
- ד. החברה המירה שטר הון להלוואה לחברת מוחזקת, בריבית קבועה של 5.89%. יתרת ההלוואה ביום 31.12.16 הינה 90,000 אלפי ש"ח.

#### 2 הסכמי חכירה:

החברה משכירה לחברות מוחזקות שטחי ייצור, משרדים ומחסנים בהיקף כולל של כ-2,195 אלפי מ"ר, ברוטו, בתמורה ל- 11,934 אלפי ש"ח בשנה. תקופת החכירה אינה מוגבלת.

#### 3 שירותים אחרים:

החברה מספקת לחברות מוחזקות שירותים מחשוב, ניהול וימון בתמורה ל- 36,803 אלפי ש"ח ו- 38,627 אלפי ש"ח בשנים 2015, 2016 בהתאם.

#### 4 ערבות:

החברה העמידה ערבות ללא הגבלת סכום עבור חברות מתאזרות לטובת תאגידים בנקאים בישראל.

## נייר חזרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 9 – אירועים בתקופת הדיווח

**א.** בתחלת חודש אוקטובר 2015, הובאה לידיעת החברה החלטה של הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל ("ירשות החשמל"), שעניינה קביעת תעריפים לשירותי ניהול של מערכת החשמל (תעריפים מערכתיים), כפי שתוקנה ("ההחלטה"). במסגרת ההחלטה, קבעה רשות החשמל לראשונה תעריף מערכתי אשר יוכל בתעריף החשמל (התעוז). בהתאם להחלטה, התעריף המערכתי יחול באופן רטראקטיבי מיום 01 ביוני 2013.

החברה הגישה עתירה נגד ההחלטה ותחולתה הרטרואקטטיבית. ביום 19 בנובמבר 2015 הגישה החברה לבית המשפט העליון בשבתו כבג"ץ עתירה למתן צו על תנאי וצו בגין נגד הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל וחברת חשמל לישראל (להלן: "המשיבות").

ביום 22 לפברואר 2016 התקבלה בחברה דרישת תשלום לחברת החשמל בסך של כ- 5 מיליון ש"ח בגין התקופה שבין יוני 2013 ועד (וכול) יוני 2015.

ביום 23 בינואר 2017 התקיים דיון בעתירה למתן צו על תנאי, אשר נדונם במאוחדר עם עתירות נוספות שהגישו חברות כימ"ל, פז, בז"ן וחברת החשמל באוטו ענין.

ביום 24 בינואר 2017 ניתנה החלטה בתיק על פיה הוצאה כבוד בית המשפט צו על תנאי בנוגע הרטרואקטיביות, ככל שמדובר בשנים 2014-2013. בנושא האחרים שעלו לא הוצאה צו על תנאי. למשיבה ניתנה הזכות להגשת תשובה בתוך 30 ימים.

על רקע ההתפתחויות האחרונות האמורות לעיל ועל אף הטענות המשפטיות הטובות שבידי החברה נגד החלטת רשות החשמל באופן רטראקטיבי, נכון למועד הדוח, לא ניתן להערך את סיכויי העתירה להתקבל.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 יתרת ההפרש בדוחות הכספיים של החברה הינה בסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח.

**ב.** מינאי מנכ"ל – ביום 12 באפריל, 2016 החליט דירקטוריון החברה על מינויו של מר גדי קונייא כמנכ"ל החברה. זאת לאחר שימושו כמעט ממלא מקום מנכ"ל החול מינואר 2015. בד בבד, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר ליאור הלמן כסמנכ"ל הכספיים של החברה.

**ג.** הסכם שירותים ניהול – ביום 12 באפריל, 2016 החליט דירקטוריון החברה (בהמשך להחלטת ועדת התגמול של החברה) לאשר את התקשרות החברה בהסכם למתן שירותים ניהול עם פימי חמיש 2012 בע"מ, בעלת השליטה בחברה, במסגרתו תעניק פימי לחברת שירותים יושב דירקטוריון פעיל. ביום 19 במאי, 2016, אישר ההסכם על ידי האסיפה הכללית ברוב מיוחד. תקופת הסכם ניהול הינה שלוש שנים, דמי ניהול החדשניים הינם בסך של 50 אלף ש"ח בתוספת מע"מ, צמודים למדד המחרירים לצרכן.

**ד.** הענקת אופציות הנהלה – ביום 12 באפריל, 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקה של אופציות לרכישת מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ ("מיניות רגילות") למנכ"ל החברה ולশמונה נושא משרה ועובדים נוספים בחברה. ביום 19 במאי, 2016 אישרה האסיפה הכללית את הענקה של 39,777 אופציות הנitetנות למימוש עד 39,777 מניות רגילות למנכ"ל החברה.

סך כל ניירות הערך המוצעים לכל הניצעים הינו 149,420 אופציות לא סחרות הנitetנות למימוש ל- 149,420 מניות רגילות של החברה.

כתב האופציה יוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשות המס.

## ניר חדרה בע"מ

באיורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### באיור 9 – אירועים בתקופת הדיווח (המשך)

ד. הענקת אופציות הנהלה (המשך)

התוכנית	תיאור התוכנית	אופן סילוק ההענקה	מועד הפיקעה	מועד ההענקה	תנאי הlease ותנאים נוספים	תוספת המימוש	שער המניה במועד ההענקה	שווי הוגן במועד ההענקה	אלפי ש"ח
	כתב אופציית שהוענקו למנכ"ל ולশמונה נשיי משרה ועובדים נוספים	סילוק במניות הענקה	12/04/2016	7 שנים ממועד הענקה	(1)	120.99	109.99	(2) 4,091	

(1) האופציות תבשלה בהדרגה ב-12 באפריל בשנים 2020-2017, כך שבכל שנה תבשלה רבע ממויות המניות שהוענקו, ובלבך שהניתעים ימשכו לעובד בחברה עד למועד ההבלאה הרלוונטיים.

שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענקו במהלך השנה  
השווי הוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נמדד תוך יישום המודל הבינומי. במסגרת זו, לא הביבה החברה בחשבו את השפעת תנאי ההבלאה, על השווי הוגן של המכשירים הוניים המוענקים.

(2) עבור הקצת כתבי האופציה המפורטים לעיל ויתרו מנכ"ל החברה ושלושה נשיי משרה על 41,155 כתבי האופציות שהוענקו להם אך טרם הבשילו למועד זה. סך השווי התוספתי הגולים בכרכי האופציה שהוקצו נגד וויתרומ, אשר חושב בהתאם להפרש השווי הוגן בין האופציות הישנות לחדות במועד הענקה נמדד בסך של כ- 579 אלפי שקלים. סכום זה יזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבלאה החדשה, בעוד החוצאה בגין התכנית המקורית תמשיך להיות מוכרת בהתאם לתקופת ההבלאה הקודמת. סך השווי הוגן בגין 108,265 כתבי האופציות הנותרים הינו 3,512 אלפי שקלים. סכום זה יזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבלאה. סך החוצאה שנרשמה בגין תוכנית הקצת כתבי אופציה לבני תפקדים בחברה הינה 2,416 אלפי ש"ח.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

תוכנית 3/2014	רכיב
106.3	מחיר מניה ממוצע (בש"ח)
120.99	מחיר מימוש (בש"ח)
31.14%	תណודתיות צפוייה (*)
5.05-7	אורך חיי כתבי האופציה (שנתיים) (**)
1.38%	שיעור הריבית חסרת סיכון
0	שיעור דיבידנד צפוי

(\*) התណודתיות הצפוייה נקבעה על בסיס תណודתיות ההיסטורית של מחירי המניה של החברה.

(\*\*) אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית הנהלה לגבי תקופה החזקה של בעלי תפקידים בחברה (לרובות המנכ"ל) בכרכי האופציה שהוענקו להם בהתאם בתפקידם בחברה ובניסיון העבר של החברה.

## נייר חזרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 9 – אירועים בתקופת הדיווח (המשך)

ד. הענקת אופציות הנהלה (המשך)

#### פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לבני תפקידי החברה:

2015		2016		כתבי אופציה שהוענקו לעובדים אשר:
ממוצע משקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	
129.93	188,479	172.8	70,832	קיימות במחזור לתחילת התקופה
-	(39,301)	-	(3,208)	פקעו
-	-	120.99	108,265	הוענקו
-	(78,346)	-	(16,792)	חולטו
<u>172.8</u>	<u>70,832</u>	<u>120.99</u>	<u>159,097</u>	קיימות במחזור לתום התקופה

ה. סכום עם הוועד – ביום 27 ביוני 2016, החברה, נציגי העובדים המאורגנים של החברה המועסקים במפעל הנייר בחזרה והסתדרות, חתמו על הסכם להארכת ההסכם הקיבוצי החל על הצדדים עד ליום 30 ביוני 2020 (להלן – "ההסכם הקיבוצי"). במסגרת ההארכה של ההסכם הקיבוצי הסכימו הצדדים על מספר שינויים בתנאי העבודה של העובדים המאוגדים האמורים בתחום התקופה ההסכם הקיבוצי, ובכלל זה, הענקה של עד 120,000 אופציות הניננות למימוש רגילות של החברה לעובדים האמורים. כמות האופציות שהוקצתה בפועל לכל עובד התביעה על פי נוסחה שנקבעה על ידי הנהלת החברה ונציגות העובדים. בנוסף, הסכימו הצדדים על הפתחות בשיעור תוספות השכר החולות על העובדים האמורים וכן על עדכון הזכאות לקבלת הטבות שי בגין פרישה.

להלן תיאור התנאים העיקריים של התוכנית:

ההענקה אלפי ש"ח	שווי הוגן במועד ההענקה	שער המניה במועד ההענקה	תוספת המיימוש	תנאי ההבללה ותנאים נוספים	מועד הפקיעה	מועד ההענקה	אופן סילוק ההענקה	תיאור התוכנית	התוכנית	
									הוועד	החברה כחלק מהסכם חדש עם הוועד
<u>(2) 4,874</u>	<u>130.6</u>	<u>120.99</u>	<u>(1)</u>	7 שנים ממוצע הענקה	11/8/2016	סילוק במניות	כתבי אופציה שהוענקו לעובדי החברה כחלק מהסכם חדש עם הוועד	8/2016		

(1) האופציות האופציות תבשלנה בהדרגה ב-11 באוגוסט בשנים 2020-2017, כך שבכל שנה תבשלנה רבע מכמota המניות שהוענקו, ובלבך שהኒצעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועד ההבללה הרלוונטיים. השווי הוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נמדד תוך יישום המודל Black & Scholes.

(2) סך השווי הוגן בגין 120,000 כתבי האופציות הינו 4,874 אלפי שקלים. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני התקופת ההבללה.

סך ההוצאה שנרשמה בגין תוכניות הקצת כתבי אופציה לעובדים הינה 957 אלפי ש"ח.

## נייר חדרה בע"מ

באיורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### באיור 9 – אירועים בתקופת הדיווח (המשך)

ה. הסכם עם הוועד - (המשך)

להלן הפרמטרים אשר שימושו ביישום המודל:

ריבוב	תוכנית 8/2016
מחיר מניה ממוצע (בש"ח)	130.6
מחיר מימוש (בש"ח)	120.99
תנודתיות צפואה (*)	30.94-31.94%
אורך חיים חוזי (בשנתיים)	7
אורך חייו כתבי האופציה (בשנתיים) (**)	4.5-5
שיעור הריבית חסרת סיכון	0.59-1%
שיעור דיבידנד צפוי	0

(\*) התנודתיות הצפואה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(\*\*) אורך חייו כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית הנהלה כממוצע בין תקופת ההבשלה לבין אורך החיים החוזי של האופציות.

### פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לעובדים:

2016		מספר האופציות	כתבי אופציה שהוענקו לעובדים אשר:
מחיר המימוש	משקלל של ממוצע		קיימות במחזור לתחילת התקופה
-	-	-	פקעו
120.99		119,815	הוענקו
120.99		(1,977)	חולטו
120.99		117,838	קיימות במחזור ליום התקופה

ו. ביום 5 בספטמבר 2016 קיבלה החברה לידי בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית בהתאם להחק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 ("הבקשה").

הבקשה הינה בגין גרים זיהום מי נחל חדרה מחודש אפריל 2010 ועד חודש נובמבר 2011 וזאת על רקע הרשות החברה בעבירות על חוק המים וחוק רישיון עסקים בקשר עם זיהום הנחל. סכום התביעה שצוי במסמך הבקשה עומד על 552,000 אלף ש"ח. החברה דוחה את הטענות והגישה את תשובתה לביקשת אישור בתיק צפוי להידין במסגרת קדם משפט ביום 5 במרץ 2017.

על סמך ייעוץ משפטី שקיבלה החברה, טרם אושרה התובענה כייצוגית וטרם החלו ההליכים בתיק, קשה לתת הערכה מספרית מדויקת של סיכויי הحلיך אך בשים לב ל吒זאות הלילכים דומים בישראל, הסיכויים שהבקשה תידחה גבוהים מהסבירים שהבקשה תאושר.

## **נייר חזרה בע"מ**

**באיורים לדוחות הכספיים הנפרדים**

### **באיור 9 – אירועים בתקופת הדיווח (המשך)**

ז. ביום 18 בספטמבר 2008 נחתם הסכם בין החברה לגביים לקרקעות בע"מ ("המשכירה"), חברת ציורית בשליטה בחברה (לשעבר) בעקביפון עד ליום 5 ביולי 2012, לפיו שוכרת החברה מגרש במודיעין, המשמש כמרכז לצרכי לוגיסטיקה, תעשייה ומשרדים ("מורלו'ג") עבור חברות מאוחדות, בשטח של כ-74.5 דונם הכלול שטח בניו של כ-21,000 מ"ר.

תקופת השכירות בגין השטח במודיעין, הינו עד ליום 31 בינואר 2029. יזון כי כ-6,000 מ"ר הושכר שכירות משנה לצד ג' ובהתאם לכלו לדוחות הכספיים הוצאות פינאיות אחרות כמפורט בביורו 9 (ח).

דמי השכירות לגביים שהוכרו כהוצאה בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מסתכמים בכ – 12,642 אלף ש"ח.

ח. ביום 13 ביולי, 2016 נחתם הסכם שכירות משנה עם שוכר חלופי, בשטח שאינו משמש את פעילותה השותפת של החברה. כתוצאה לכך רשות החברה הוצאה נוספת בסך של 3,161 אלפי שקלים.

ט. ביום 30 בספטמבר 2016 אמדה החברה את השווי ההווגן של הנדלין להשקעה שבבעלותה בניהoria ובחדרה באמצעות שמאי חיצוני. בהתאם להערכות השווי שהתקבלו השינוי בשוויו ההווגן של הנדלין להשקעה בניהoria נזקף כהכנה לרוחות והפסד בסך של כ- 1,700 אלפי שקלים.

## פרק 2

### פרטים נוספים על התאגידי



 **RePaper**  
RECYCLED

## תוכן העניינים

תקנה 8ב' - הערצת שוויי.....	תקנה 10א' - תמצית דוחות על הרווח הכלול רביעוני.....	תקנה 10ג' - רשימת השקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפון לתאריך המאZN.....	תקנה 11 - רשימת השקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפון לשנת הדוח.....	תקנה 12 - שינויים בהשקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפון לשנת הדוח.....	תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות ובחברות כלולות והכנסות התאגיד מון לתאריך המאZN.....	תקנה 14 - רשימת קבועות של יתרות הללוואות לתאריך המאZN אם מתן ההלוואות היה אחד מעיסוקיו.....
1.....	1.....	1.....	1.....	1.....	1.....	1.....
תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר או שהופסק המסחר בהם.....	תקנה 21 - תגמולים לבלי עניין ולמושאי משרה בכירה.....	תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה.....	תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושא משרה בכירה - מנויות ונירות ערך الآחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין ומושאי משרה בתאגיד, בחברת בת או בחברה קשורה נכון ליום 31 בינואר 2012.....	תקנה 24א' - הוו רשום, הוו מונפק ונירות ערך המרים נכון למועד הדוח.....	תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות נכון למועד הדוח.....	תקנה 25א' - מען רשום.....
2.....	2.....	2.....	2.....	2.....	2.....	3.....
תקנה 26 - נושא משרה בכירה.....	תקנה 26א' - נושא משרה בכירה.....	תקנה 26ב' - מורשת חתימה עצמאית של החברה.....	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד.....	תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנות לשנת הדיווח.....	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריים.....	תקנה 29א' - החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה.....
3.....	3.....	3.....	3.....	3.....	3.....	4.....
תקנה 26 - הדירקטוריים של התאגיד.....	תקנה 26א' - נושא משרה בכירה.....	תקנה 26ב' - מורשת חתימה עצמאית של החברה.....	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד.....	תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנות לשנת הדיווח.....	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריים.....	תקנה 29א' - החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה.....
3.....	3.....	3.....	3.....	3.....	3.....	4.....

6.....	תמצית דוחות רביעוניים.....	נספח א'
8.....	רשימת השקעות בחברות בת ובחברות הקשורות.....	נספח ב'1
9.....	הללוואות לחברות בנות וקשריות של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.....	נספח ב'2
10.....	רשימת שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות.....	נספח ג'
11.....	רשימת הכנסות של חברות בת ובחברות כלולות.....	נספח ג'1
12.....	תגמולים לנושא משרה בכירה.....	נספח ד'
13.....	עסקאות עם בעל שליטה.....	נספח ה'
16.....	רשימת הדירקטוריים.....	נספח ו'
21.....	רשימת נושא משרה בכירה בתאגיד.....	נספח ז'

<u>שם החברה:</u>	נייר חדרה בע"מ
<u>מס' החברה בראשם החברות:</u>	ח.צ. 52-001838-3
<u>מס' התאגיד בבורסה (מס' מנפיק):</u>	632
<u>כתובת החברה:</u>	ת.ד. 142, כדרה 3810101
<u>טלפון:</u>	04-6349405
<u>פקsimilia:</u>	04-6339740
<u>תאריך המאזן:</u>	31 בדצמבר 2016
<u>תאריך הדוח:</u>	1 במרץ 2016
<u>תקופת הדוח:</u>	1 בנואר 2016 - 31 בדצמבר 2016
<u>דו"ר אלקטרוני:</u>	Anatr@hadera-paper.co.il

#### **תקנה 8ב - הערצת שווי**

אין.

#### **תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח הכלול הרבוני**

תמצית הדוחות הרבוניים מצ"ב כנספח אי לדוח זה.

#### **תקנה 10ג - שימוש בתמורות ניירות ערך תוך התייחסות לעדי התמורה עפ"י התשליך**

הורדת רמת החוב הפיננסית של החברה, חיזוק ההון העצמי שלה וביצוע השקעות שוטפות.

#### **תקנה 11 - רשימת השקעות החברה בחברות בנות במישרין ובעקיפין לתאריך המאזן**

רשימת השקעות מצ"ב כנספח ב'1 לדוח זה.

רשימת ההלוואות לחברות בנות של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 מצ"ב כנספח ב'2 לדוח זה.

#### **תקנה 12 - שינויים בהשקעות החברה בחברות בנות במישרין ובעקיפין בשנת הדוח**

רשימת שינויים בהשקעות מצ"ב כנספח ג'1 לדוח זה.

#### **תקנה 13 - רווחים והפסדים של חברות בנות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן**

רשימת רווחים והפסדים מצ"ב כנספח ג'1 לדוח זה.

#### **תקנה 14 - רשימת קבועות של יתרות הלוואות לתאריך המאזן אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו**

#### **היקריים של התאגיד**

מתן הלוואות לא היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד בתקופת הדוח ועד לתאריך הדוח.

## **תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר או שהופסק המסחר בהם**

. 1. **ניירות ערך שהנפיקה החברה ושנרשמו למסחר בבורסה בתקופת הדוח:**

. אין.

. 2. **הפסיקות מסחר בניירות ערך של החברה שחלו בתקופת הדוח:**

למעט הפסיקות מסחר קצובות שאירעו במהלך שנת 2016, עקב פרסום דוחות כספיים של החברה, לא התקיימה הפסקת מסחר קצובה נוספת בתקופת הדוח.

## **תקנה 21 - תגמולים לבניין ולבניין ולמושאי משרה בכירה**

מצ"ב פירוט בספח ד'.

## **תקנה 21א' - השליטה בתאגיד**

החל משנת 2015, בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח החזקותיה בכ- 59.19% מההון המונפק ומזכויות החכבה בחברה. למיטב ידיעת החברה, המتبוססת על דיווחי קרן פימי לחברה, פימי חמש 2012 בע"מ הינה השותף הכללי בשתי שותפות מוגבלות המחזיקות במישרין במניות החברה: פימי אופורטוניוני פיב (דלוואר), שותפות מוגבלת ופימי ישראל אופורטוניוני פיב, שותפות מוגבלת. פימי חמש 2012 בע"מ הינה החברה בשליטתו (בעקבות) של מר ישע דוד. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה אודות החזקות בעלי עניין מיום 10 בינואר 2017 (מספר אסמכתא: 005511-01-2017).

## **תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה**

מצ"ב פירוט בספח ה'.

## **תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושא משרה בכירה - מנויות וניריות ערך الآחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושא משרה בכירה בתאגיד, בחברת בת או בחברה קשורה נכון ליום 31 בינואר 2016**

לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10 בינואר 2017 (מספר אסמכתא: 005511-01-2017).

## **תקנה 24א - הו רשות, הו מונפק וניריות ערך המירים נכון לסழ"ז מועד הדוח**

. 1. **מספר המניות הרגילות הכלולות בהו רשות של החברה:** 20,000,000 מנויות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

. 2. **מספר המניות הרגילות הכלולות בהו מונפק של החברה:** 6,385,031 מנויות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

. 3. **מספר המניות הרגילות הכלולות בהו מונפק של החברה בNICIO המניות הרזרומות:** 6,385,031 מנויות רגילות בנות 0.01 ש"ח.

. 4. **מספר המניות הרזרומות של החברה:** 0

. 5. **מספר האופציות שהנפיקה החברה לציבור:** ביום 18 בינואר 2017 פקו 190,362 כתבי אופציה (סדרה א') של החברה. למועד זה, לא קיימות אופציות בתוקף שהנפיקה החברה לציבור.

במהלך שנת 2016 העניקה החברה לנושאי משרה בה אופציות הנิตנות למימוש, כל אחת, למניה וגילתה בת 0.01 ש"ח ע.ג של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא : 047596-01-04). למועד פרסום הדוח, 159,097 אופציות כאמור מוחזקות על ידי נושא משרה מכחנים בחברה.

כמו כן, במהלך שנת 2016 העניקה החברה לעובדים בה אופציות הניטנות למימוש, כל אחת, למניה וגילתה בת 0.01 ש"ח ע.ג של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 11 באוגוסט 2016 (מספר אסמכתא : 102283-01-10). למועד פרסום הדוח 116,731 אופציות מוחזקות על ידי עובדים כאמור של החברה.

#### **תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות נקבע ליום לסழוק למועד הדוח**

לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 18 בינואר 2017 (מספר אסמכתא : 007509-01-00).

#### **תקנה 25א - מעון רשום**

ת.ד. 142 אзор התעשייה חדרה 3810101 המeon הרשומ של התאגיד :

ANATR@HADERA-PAPER.CO.IL כתובות הדואר האלקטרוני :

04-6349405 מס' הטלפון :

04-6339740 מס' הפקס :

#### **תקנה 26 - הדירקטוריים של התאגיד**

רשימת הדירקטוריים ופרטיהם מצ"ב בנספח ו'.

#### **תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה**

רשימת נושאי משרה בכירה ופרטיהם מצ"ב בנספח ז'.

#### **תקנה 26ב' - מורשת חתימה עצמאית של החברה**

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

#### **תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד**

שם רואה החשבון של התאגיד בתקופת הדוח : בריטמן אלמגור זהר ושות'  
מען מושדרן : מרכז עזריאלי 1, תל אביב.

למייב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו אליו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בתאגיד.

#### **תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנון בשנת הדיווח**

לא נעשו שינויים בתזכיר או בתקנון של החברה בשנת הדיווח.

## **תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטוריים**

### **א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית**

(1) תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה או חלוקת מנויות הטבה - אין.

(2) שינוי ההון הרשות או המונפק של התאגיד - אין.

(3) שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד - אין.

(4) פדיון ניירות ערך בני פדיון - אין.

(5) פדיון מוקדם של איגרות חוב - אין.

(6) עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל עניין בו – ביום 19 במאי 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול והדיקטוריון התקשרות עם פימי חמש 2012 בע"מ, בעלת השליטה בחברה, בהסכם ניהול לשירותיו יו"ר דיקטוריון פעיל וכן את תנאי כהונתו של מר גדי קונייא, כמנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא : 047593-01-2016).

### **ב. החלטות הדירקטוריים בנושאים המפורטים בתקנה אשר אינם טענות אישור האסיפה הכללית**

(1) תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדرتה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מנויות הטבה - אין.

(2) שינוי ההון הרשות או המונפק של התאגיד - אין.

(3) שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד - אין.

(4) פדיון מנויות - אין.

(5) פדיון מוקדם של איגרות חוב - אין.

(6) עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד לבעל עניין בו - אין.

### **ג. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריים - אין.**

ד. **החלטות אסיפה כללית מיוחדת** – ביום 19 במאי 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול והדיקטוריון, התקשרות עם פימי חמש 2012 בע"מ, בעלת השליטה בחברה, בהסכם ניהול לשירותיו יו"ר דיקטוריון פעיל וכן את תנאי כהונתו של מר גדי קונייא, כמנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא : 01-2016-047593).

## **תקנה 29א' - החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה**

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות - אין.

2. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות שלא אושרה - אין.

3. עסקאות חריגות הטענות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות – אין.

4. שיפוי נושאי משרה - בהתאם להחלטות האסיפה הכללית של החברה מיום 2 בינואר 2012, מיום 21 ביוני 2006 ומיום 14 ביולי 2004, החברה מעניקה כתבי שיפוי לכל הדירקטוריים ונושאי המשרה בה, לרבות לדירקטוריים ונושאי משרה אשר נחברים כבעלי שליטה ו/או קרוביהם ו/או מכהנים כנושאי משרה ו/או כנותני שירותים בעלי השליטה בחברה ו/או אשר בעלי השליטה בחברה נחברים כבעלי עניין אישי בהענקתם, כפי שייחיו מעט לעת. פרטים נוספים ראו פירוט לגבי תקנה 22.

5. ביטוח אחירותי נושאי משרה - באוגוסט 2016 התקשרה החברה עם מנורה מבטחים בע"מ, ורכשה פוליסת לביטוח דירקטוריים ונושאי משרה בחברה, המכהנים ואשר יכהנו מעט לעת בחברה, בחברות הבת שלה/או בחברות הקשורות שלה, לרבות דירקטוריים ונושאי משרה שהינם בעל שליטה ו/או הנמנים עימם, ככל שייחיו, לתקופה של שנה וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. היקף הכספי של הפוליסת הינו עשרה (10) מיליון דולר לתביעה ובסה"כ לתקופת הביטוח. הפרמיה השנתית הינה בסך של כ-15,000 דולר ארה"ב (חמש עשרה אלף דולר ארה"ב).

לפרטים נוספים ראו פירוט לגבי תקנה 22.

**נייר חדרה בע"מ**

**תאריך החתימה: 1 במרץ 2017**

**שמות החותמים:**

**גדי קונייא – מנכ"ל החברה.**

**ענת רוטשילד – יועצת משפטית ומזכירת חברת.**

נספח א'

תקנה 10 א' - תמצית דוחות רביעוניים מאוחדים (באלפי ש"ח)

שנת 2016	רביעון רביעי 2016	רביעון שלישי 2016	רביעון שני 2016	רביעון ראשון 2016	
1,643,089	393,625	412,685	408,756	428,023	מכירות – נטו
1,416,870	337,133	356,529	352,835	370,373	
<b>226,219</b>	<b>56,492</b>	<b>56,156</b>	<b>55,921</b>	<b>57,650</b>	<b>רווח גולמי</b>
<hr/>					
129,339	32,947	31,810	31,549	33,033	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וככליות <b>רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות</b>
35,492	8,638	9,774	7,431	9,649	
<b>61,388</b>	<b>14,907</b>	<b>14,572</b>	<b>16,941</b>	<b>14,968</b>	
<hr/>					
6,135	3,927	(1,419)	3,773	(146)	הוצאות (כנסות) אחרות, נטו <b>רווח תפעולי</b>
<b>55,253</b>	<b>10,980</b>	<b>15,991</b>	<b>13,168</b>	<b>15,114</b>	
<hr/>					
7,176	3,607	2,386	533	650	הכנסות מימון הוצאות מימון <b>הוצאות מימון, נטו</b>
53,384	10,650	14,469	12,472	15,793	
<b>46,208</b>	<b>7,043</b>	<b>12,083</b>	<b>11,939</b>	<b>15,143</b>	
<hr/>					
<b>9,045</b>	<b>3,937</b>	<b>3,908</b>	<b>1,229</b>	<b>(29)</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה</b>
(3,424)	(552)	106	(1,767)	(1,211)	הוצאות (כנסות) מיסים על הכנסה
<b>12,469</b>	<b>4,489</b>	<b>3,802</b>	<b>2,996</b>	<b>1,182</b>	<b>רווח נקי לתקופה</b>

שנת 2016	רביעון רביעי 2016	רביעון שלישי 2016	רביעון שני 2016	רביעון ראשון 2016	
<b>רוח נקי מייחס ל:</b>					
בעלי מנויות החברה					<b>בעלי מנויות החברה</b>
זכויות המיעוט					<b>זכויות המיעוט</b>
11,402	4,061	3,540	2,902	899	
1,067	428	262	94	283	
12,469	4,489	3,802	2,996	1,182	
<b>רוח נקי בסיסי למניה (בש"ח)</b>					<b>רוח נקי בסיסי למניה (בש"ח)</b>
<b>רוח נקי מודול למניה (בש"ח)</b>					<b>רוח נקי מודול למניה (בש"ח)</b>
6,385,031	6,385,031	6,385,031	6,385,031	6,385,031	מספר המניות ששימשו לחישוב הרוחה הבסיסי למניה
6,385,031	6,385,031	6,385,031	6,385,031	6,385,031	מספר המניות ששימשו לחישוב הרוחה המודול למניה
12,143	4,726	3,540	2,902	975	<b>רוח כולל לבעלי מנויות החברה</b>
1,077	441	262	94	280	<b>רוח כולל לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה</b>

נספח ב'ג

תקנה 11 - רשימת השקעות בת וחברות הקשורות לתאריך המאוזן

1. חברות מוחזקות על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2016:

הערות	שם החברה	שעורי ההחזקה ב- %											
		במיישרין ובעקיפין			ב בזכות למנות	בדירקטוריום	ב הבעלות	ב הון	מערכות בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקינה 9ג'	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	מספר המניות <sup>(1)</sup>	סוג מניה ו- ע.ינ' בש"ח	מספר המניה בבורסה
חברה לא פעילה	אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	-	ל.ר	100	100	100	79,735	5,367,000	5,367,000	1	רג' 1	-	
	גרפייטי שיווק ציוד משרדי וניר בע"מ	-	ל.ר	100	100	100	(30,877)	1,000	1,000	1	רג' 1	-	
	כרמל פרנקל איינד בע"מ	-	ל.ר	94	94	94	118,751	1,817,268	1,817,268	1	רג' 1	-	
	נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ	-	ל.ר	<sup>(2)</sup> 100	<sup>(2)</sup> 100	<sup>(2)</sup> 100	119,595	100	100	1	רג' 1	-	
	נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	-	ל.ר	<sup>(2)</sup> 100	<sup>(2)</sup> 100	<sup>(2)</sup> 100	26,645	100	100	1	רג' 1	-	
	נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ	-	ל.ר	100	100	100	(3,436)	500	500	1	רג' 1	-	
	מפעלי ניר אמריקאים ישראלים שיווק (1992) בע"מ	-	ל.ר	<sup>(3)</sup> 100	<sup>(3)</sup> 100	<sup>(3)</sup> 100	(2,023)	100	100	1	רג' 1	-	
	דפניר מערכות אריזה בע"מ	-	ל.ר	<sup>(3)</sup> 100	<sup>(3)</sup> 100	<sup>(3)</sup> 100	(893)	125	1,250,000	0.0001	רג' 1	-	
	נירעוז חברה להשקעות בע"מ	-	ל.ר	<sup>(2)</sup> 100	<sup>(2)</sup> 100	<sup>(2)</sup> 100	95,805	0.0006	6	0.0001	רג' 1	-	

1. מספר המניות המוחזקות על ידי החברה (בניטרול מניות רדומות).

2. כולל מניה אחת המוחזקת ע"י מפעלי ניר אמריקאים ישראלים שיווק (1992) בע"מ (חברה לא פעילה).

3. כולל מניה אחת המוחזקת ע"י נירעוז חברה להשקעות בע"מ (חברה לא פעילה)

נספח ב'2תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאץ

2. הלואות לחברות בנות מהוותיות וקשריות מהוותיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 :

שנות הפירעון	סוג הצמדה	שיעור הריבית %	יתרת הלוואות ושטרן הון, כולל ריבית צבורה באלפי ש"ח	מקבל הלוואה	נותן הלוואה
טרם נקבע מועד פירעון	לא הצמדה	2.56%	20,062	עטר שיווק ציוד משרדי בע"מ	נייר חדרה בע"מ
פירעון שניתי	לא הצמדה	5.89%	450,000	נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	נייר חדרה בע"מ
טרם נקבע מועד פירעון	לא הצמדה	5.89%	90,000	נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ	נייר חדרה בע"מ
טרם נקבע מועד פירעון	לא הצמדה	2.56%	110,000	כרמל פרנקל איינד. בע"מ	נייר חדרה בע"מ

\* לא כולל חברות לא פעילות.

נספח ג'

תקנה 12 - שינויים בהשיקעות חברות בת בשנת הדוח

אין.

נספח ג'ג'

**תקנה 13 - רווחים והפסדים של חברות בנות מהותיות וחברות בולטות מהוותיות והכנסות מהן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)**

הכנסות שנתקבלו									
ריבית	דמי ניהול לאחר תאריך המאוזן	דמי ניהול	דמי ניהול לאחר תאריך המאוזן	דייבידנד	סך רווח (הפסד) כולל רווח (הפסד) אחר נקי רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) לפני מס ופריטים מיוחדים	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) נקי
0	-	-	-	-	9,867	(34)	9,901	9,663	9,663 אמניר תעשיות מיחזור בע"מ
593	-	-	-	-	2,184	355	1,829	1,851	1,851 גרפיטי שיווק ציוד משרדי וניר בע"מ
31,136	-	-	-	-	(13,304)	0	(13,304)	(15,317)	(15,317) נייר חדרה- ניירות אריזה ומיחזור בע"מ
(896)	-	-	-	-	924	(35)	959	580	580 נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ
(2,382)	-	-	-	-	17,942	161	17,781	21,744	21,744 כרמל פרנקל אינד בע"מ
5,067	-	-	-	-	3,943	0	3,943	1,696	1,696 נייר חדרה- ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ

\* לא כולל חברות לא פעילות.

**נספח ד'**  
**תקנה 21(א) - תגמולים לבני עניין ולנושאי משרה בכירה**

1. להלן פירוט התגמולים לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאיה המשרה הבכירה של החברה, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח:

סה"כ	עלות התגמולים בעבר Shirوتים				שיעור החזקה בהון התאגיד בדילול מלא*	היקף משרה	פרטי המקבלים	
	תשולם מבסיס מנויות	מענק	שכר**	תקפיך			שם	
2,728	753	390	1,585	0.75%	100%	מנכ"ל נייר חדרה	גדי קונייא <sup>1</sup>	
1,764	484	200	1,080	0.30%	100%	מנכ"ל קרמל פרנקל איןך	גיא פרנקל <sup>2</sup>	
1,591	371	205	1,015	0.30%	100%	מנכ"ל אמנים תעשיות מיזור	יעזיב רטמי <sup>3</sup>	
1,487	253	205	1,028	0.30%	100%	סמכ"ל כספים נייר חדרה	ליאור הלמן <sup>4</sup>	
1,314	218	120	976	0.14%	100%	מנכ"ל גרפיטי שיוק ציוד משרדני ונייר	אריברונו <sup>5</sup>	

הסכוםים מובאים במונחי עלות לחברה לשנת 2016.

\* שיעורי החזקה המצוינים לעיל הינם נכונים למועד פרסום הדוח.

\*\* רכיב השכר הקשור בטבלה לעיל כולל, בין היתר, את כל הרכיבים הבאים: משכורת, הפרשות סוציאליות ונלוות ממוקבל, רכב וטלפון.

1. מר גדי קונייא החל את כהונתו כמנכ"ל הקבוצה ביום 12 באפריל 2016 וטרם מינויו כיהן כמנכ"ל. ההתקשרות עם מר קונייא הינה לתקופה בלתי קבועה. בהתאם להוראות הסכם העוסקה של מר קונייא, זכאי לمعامل שוני על בסיס עדשים שיוודרו מראש בתחילת כל שנה ובהתאם למידיניות התגמול של החברה. המunk המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטות ועדת התגמול ודיקטוריו המהימים 27 בפברואר 2017 ו-01 במרץ 2017, בהתאם. כמו כן, בהתאם להוראות הסכם העוסקה של מר קונייא, היה ותונאג תוכנית אופצiotה בחברה, ייכל מר קונייא בתוכנית. החברה הקצתה אופציות לмер קונייא לשנים 2014-1 ו-2014 (לפרטים נוספים אוסף תוארכית, ראו דיווחה המידיים של החברה מהימים 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ו-20 (2016-01-047596) ו-20 (2016-01-047593). התקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם העוסקה של מר קונייא הינה 90 ימים. לפרטים נוספים אוסף תוארכית: אוסף תוארכית: 2014-01-199518).

2. מר גיא פרנקל החל את כהונתו כמנכ"ל קרמל פרנקל איןך ביום 1 באוגוסט 2013. ההתקשרות עם מר פרנקל הינה לתקופה בלתי קבועה. בהתאם להוראות הסכם העוסקה של מר פרנקל, מר פרנקל זכאי לمعامل שוני על בסיס עדשים שיוודרו מראש בתחילת כל שנה ובהתאם למידיניות התגמול של החברה. המunk המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטות ועדת התגמול ודיקטוריו המהימים 27 בפברואר 2017 ו-01 במרץ 2017, בהתאם. החברה הקצתה אופציות לмер פרנקל לשנים 2014-1 ו-2014 (לפרטים נוספים אוסף תוארכית, ראו דיווחה המידיים של החברה מהימים 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ו-10 (2016-01-044730). התקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם העוסקה של מר פרנקל הינה 6 חודשים וכן קיימת תניית אי תחרות בת 24 לאחר סיום יחסינו עופד-מעבד.

3. מר יעוז כרמי החל כהונתו כמנכ"ל אמנים תעשיות מיזור בע"מ ביום 1 באפריל 1999. ההתקשרות עם מר כרמי הינה לתקופה בלתי קבועה. המunk המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטות ועדת התגמול ודיקטוריו המהימים 27 בפברואר 2017 ו-01 במרץ 2017, בהתאם. החברה הקצתה אופציות לмер כרמי לשנים 2014-1 ו-2014 (לפרטים נוספים אוסף תוארכית, ראו דיווחה המידיים של החברה מהימים 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ו-10 באפריל 2014 (מספר אוסף תוארכית: 2014-01-044730)). התקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם העוסקה של מר כרמי הינה 90 ימים.

4. מר ליאור הלמן החל כהונתו כמנכ"ל כספים נייר בע"מ ביום 12 באפריל 2016. ההתקשרות עם מר הלמן הינה לתקופה בלתי קבועה. בהתאם להוראות הסכם העוסקה של מר הלמן, מר הלמן זכאי לمعامل שוני על בסיס עדשים שיוודרו מראש בתחילת כל שנה ובהתאם למידיניות התגמול של החברה. המunk המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטות ועדת התגמול ודיקטוריו המהימים 27 בפברואר 2017 ו-01 במרץ 2017, בהתאם. כמו כן, בהתאם להוראות הסכם העוסקה של מר הלמן, היה ותונאג תוכנית אופצiotה בחברה, ייכל מר הלמן בתוכנית. החברה הקצתה אופציות לмер הלמן לשנת 2016 (לפרטים נוספים אוסף תוארכית, ראו דיווחה המידיים של החברה מהימים 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596)). התקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם העוסקה של מר הלמן הינה 90 ימים.

5. מר אריברונו החל כהונתו כמנכ"ל גרפיטי שיוק ציוד משרדני ונייר בע"מ בנובמבר 2012. ההתקשרות עם מר עברון הינה לתקופה בלתי קבועה. בהתאם להוראות הסכם העוסקה של מר עברון, מר עברון זכאי לمعامل שוני על בסיס עדשים שיוודרו מראש ב悬念ת כל שנה ובהתאם למידיניות התגמול של החברה. המunk המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטות ועדת התגמול ודיקטוריו המהימים 27 בפברואר 2017 ו-01 במרץ 2017, בהתאם. כמו כן, בהתאם להוראות הסכם העוסקה של מר עברון הוועדה מוקדמת בת 3 חודשים. החברה הקצתה אופציות לмер עברון לשנת 2014 (לפרטים נוספים אוסף תוארכית, ראו דיווחה המידיים של החברה מהימים 10 באפריל 2014 (מספר אוסף תוארכית: 2014-01-044730)). התקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם העוסקה של מר עברון הינה 90 ימים.

## **תגמול לדירקטוריים**

בהתאם להסכם הנהול בין החברה לבין בעלת השליטה, פימי חמש 2012 בע"מ ("פימי"), מיום 19 במאי 2016, העניקה פימי לחברת שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל באמצעות מרishi דוידי. סך הגמול השולם לפימי בגין הסכם הנהול במהלך שנת 2016 הינו 370,000 ש"ח.

בנוסך, לסכומים האמורים שהולמו בגין הסכם הנהול, סך הגמול הניתן לדירקטוריים של החברה וההוצאות הנלוות אליו, הינו בגובה ה"סכום הקבוע", כהגדרתו בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, והסתכם בתקופת הדוח בכ- 754,041 ש"ח (מתוכם כ-290,019 ש"ח שולמו לקרן פימי, בעלת השליטה בחברה, בגין כהונתם של הרishi דוידי, רון בן חיים, עמית בן צבי ועמי בן).

1. כלליים להערכת עסקאות זניות

ביום 8 במרץ 2009, אישר דירקטוריון החברה כלליים להערכת עסקאות זניות כמשמעותן בתקנות ניירות ערך (עxicת זוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993. הנהל עודכן על ידי דירקטוריון החברה בחודשים אוגוסט 2010 ונוובמבר 2011.

במהלך העסקים הרגילים שלה, הקובוצה ביצעה עסקאות עם בעלי שליטה ואשר הינו בגדר "עסקאות זניות" בהתאם ל מבחנים, לסוגים והמאפיינים האמורים בвиור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014.

يُذكَر כי בחודש מרץ 2016 (לגביו שנת 2015) סקרה ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות הנהל על-ידי החברה, וכן ערכה בחינה מדגמית של עסקאות בעלי עניין שהחברה צד להן במישרין ואשר סוגו עסקאות זניות על-פי הוראות הנהל. במסגרת הבדיקה המדגמית כאמור, בבחנה ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחרירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, וכן את אמות המידה הכמותיות שנבחנו. לאחר בדיקתה, הסיקה ועדת הביקורת כי הנהל יושם באופן תקין ורואי על ידי החברה.

2. סיווג עסקאות עסקאות שאינן חריגות

בחודש נובמבר 2011, אישרה ועדת הביקורת של החברה הנהל שנועד להגדיר אמות מידה, אשר עסקה (כהגדرتה בנוהל) שתיכנס בגדרן תסוגה עסקה שאינה חריגה ללא צורך באישור נוסף של ועדת הביקורת.

בהתאם לנוהל, עסקה של החברה תסוג כעסקה שאינה עסקה חריגה (כהגדرتה בחוק החברות), במידה שמתיקיים שלושת התנאים: (א) העסקה הינה עסקה במהלך עסקים הרגיל של החברה (כהגדרתה בנוהל); (ב) העסקה בתנאי שוק, בהתאם לפוטנציאלה שנקבעה בנוהל; וכן (ג) עסקה אין השפעה מהותית על רווחיות החברה, רכושה והתחייבויותיה, בהתאם לאמות המידה הכמותיות והaicותיות שנקבעו בנוהל. כל עסקה שתבחן לפי הוראות הנהל, ולא תסוג בגין עסקה שאינה עסקה חריגה, סיווג יועבר לבחינתה של ועדת הביקורת של החברה.

يُذكَر כי בחודש מרץ 2016 סקרה ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות הנהל על-ידי החברה, וכן ערכה בחינה מדגמית של עסקאות בעלי עניין שהחברה צד להן במישרין ואשר סוגו עסקאות שאינן עסקאות חריגות על-פי הוראות הנהל. במסגרת הבדיקה המדגמית כאמור, בבחנה ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחרירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, וכן את אמות המידה הכמותיות שנבחנו. לאחר בדיקתה, הסיקה ועדת הביקורת כי הנהל יושם באופן תקין ורואי על ידי החברה.

3. עסקאות לא חריגות עם נושא משרה או בעל שליטה

3.1. ביום 7 במרץ 2006 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם לסמכוותו הקבועה בתקנון החברה, כי הנהלת החברה הינה הגוף המוסמך לאשר עסקאות שאינן חריגות של החברה עם נושא משרה

או בעל שליטה או עסקה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה או בעל שליטה בחברה יש בה עניין אישי, כאמור בסעיף זה לעיל.

.3.2. לחברה ו/או לחברות הבנות שלה מספר התקשרויות עם בעלי עניין בחברה ו/או עם חברות בהן בעלי עניין בחברה הנם בעלי שליטה ו/או בעלי עניין בהן, הנעשות במהלך העסקים הרגילים בתנאים ובנסיבות שאינם חריגים מהמקובל בחברה לגבי ליקוחותיה וספקיה האחרים.

#### 4. **עסקאות שאינן מנויות בסעיף 2(4) לחוק החברות ושאיינןZNICHOT**

.4.1. **עסקאות לרכישת עמיין:** לאורך שנים החברה וחברות הקבוצה מתקשרות מעת לעת עם חברת גלום בע"מ, יצמן העמיין הטבעי היחיד בישראל. בראשית שנת 2017 רכשה קרן פימי, בעלת השליטה בחברה, את השליטה בגלום. על רקע חתימת העסקה, בהגדרת מונח זה אישרה ועדת הביקורת כי ההתקשרות עם גלום לא תיחשב עסקה חריגה, בהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, וזאת בכפוף להתקיימות של התנאים שנמנו בהחלטה, ובכלל זה, כי היקף ההתקשרות השני כולל של החברה וחברות הקבוצה לא יעלה על ספים כמותיים מסויימים וכי תבוצע בוחינת עליות אלטרנטיביות של רכש עמיין טבעי.

.4.2. **bijtowachachriiot noshai m'shera:** ביום 17 ביולי 2013 אסיפת בעלי המניות של החברה אישרה מראש, לאחר שהתקבל לכך אישור של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בין היתר, התקשרויות של החברה בפוליסות ביטוח אחראיות דירקטורים ונושאי משרה למספר תקופות ביטוח שלא תעלינה במצטבר על שלוש שנים החל מחודש יולי 2014. באוגוסט 2015 התקשרה החברה עם כלל החברה לביטוח בע"מ, בעלת עניין בחברה, ורכשה פולישה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, המכנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה, בחברות הבת שלה/או בחברות קשורות שלה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעל שליטה ו/או הנמנים עימם, ככל שיהיו, לתקופה של שנה וזאת בהתאם לתנאי אישור אסיפת בעלי המניות כאמור לעיל. היקף הכיסוי של הפולישה הינו עשרה (10) מיליון דולר לתביעה ובסה"כ לתקופת הביטוח. הפרמיה השנתית הינה בסך כ-18,000 דולר ארה"ב (שמונה עשרה אלף דולר ארה"ב). בחודש אוגוסט 2016 התקשרה החברה עם מנורה מבטחים בע"מ, ורכשה פולישה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, המכנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה, בחברות הבת שלה/או בחברות קשורות שלה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעל שליטה ו/או הנמנים עימם, ככל שיהיו, לתקופה של שנה וזאת בהתאם להוראות מדיניות המתגמול של החברה. היקף הכיסוי של הפולישה הינו עשרה (10) מיליון דולר לתביעה ובסה"כ לתקופת הביטוח. הפרמיה השנתית הינה בסך של כ-15,000 דולר ארה"ב (חמש עשרה אלף דולר ארה"ב).

.4.3. **כתב שיפוי:** בהתאם להחלטות האסיפה הכללית של החברה מיום 2 בינואר 2012, מיום 21 ביוני 2006 ומיום 14 ביולי 2004, החברה מעניקה כתבי שיפוי לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בה, לרבות לדירקטורים ונושאי משרה אשר נחשבים כבעלי שליטה ו/או קרוביהם ו/או מכנים כנושאי משרה ו/או כנותני שירותים בעלי השליטה בחברה ו/או אשר בעלי השליטה בחברה נחוibus כבעלי עניין אישי בהענקתם, כפי שיהיו מעת לעת. במסגרת כתבי השיפוי, החברה מעניקה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בה, כפי שיהיו מעת לעת, שיפוי מראש, בהתאם לתקנון החברה והוראות חוק החברות בשל כל חבות, תשלום או הוצאה,

כמפורט בכתב השיפוי. סכום השיפוי על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לנושאי המשרה ועובדים בחברה, לא עלה על סכום מצטבר השווה ל- 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחוריים שפורסמו לפני מתן השיפוי בפועל. לפרטים נוספים אודות כתבי השיפוי, ראו דיווח המידי של החברה מיום 23 בנובמבר 2011 (מספר אסמכתא 336819-01-2011).

#### **5. עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות**

**5.1. הסכם ניהול עם בעלי השליטה:** ביום 19 במאי 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה (ברוב מיוחד), בהמשך לאישור ועדת התגמול ודיקטוריון החברה, הסכם ניהול בין החברה לבין בעלי השליטה בחברה, פימי. בהתאם להסכם ניהול מעניקה פימי לחברת שירותים יויר דיקטוריון פעיל באמצעות מר ישעיהו דוידי. לפרטים נוספים הסכם ניהול, ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא : 047593-01-2016).

נספח ו'**תקנה 26 - הדירקטוריים של התאגיד****רשימת הדירקטוריים המכהנים בדירקטוריון החברה נכון לסמך למועד הדוח:**

שם :	ישי דויידי
ת.ז. :	57523367
תאריך לידה :	03.02.1962
מקום להמצאת כתבי בי-דין :	גנאל אלון 98, תל אביב
נתינות :	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון :	לא
דח"צ/ديرקטוריון בלתי תלוי :	לא
תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	בעל השליטה בבעל עניין בתאגיד- קרן פימי
תחילת כהונתו כديرקטוריון :	13.08.2015
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה :	בעל תואר הנדסה תעשייה וניהול מאוניברסיטת תל אביב, בעל תואר שני במימון ומנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן.
משמש כديرקטוריון :	מנכ"ל ושותף בכיר בקרן פימי. משמש כديرקטוריון בע"מ, איינרים תעשיות ובניה בע"מ, נובלוג (פארם-אפ בע"מ) 1966 בע"מ, המלט (ישראל קנדה) בע"מ, גילת רשותות לוון בע"מ, רקח תעשיות פרמצבטיות בע"מ, פולירם תעשיות פלסטיק בע"מ, תדייר-גן (מושרים מדוייקים) 1993 בע"מ, דימר kali חיותוך בע"מ, מנoui בית שימוש אחזקות (1997) בע"מ, קרנות פימי
קייבתה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :	לא

שם :	רוון בן חיים
ת.ז. :	24528655
תאריך לידה :	07.10.1969
מקום להמצאת כתבי בי-דין :	גנאל אלון 98, תל אביב
נתינות :	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון :	לא
דח"צ/ديرקטוריון בלתי תלוי :	לא
תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	שותף בקרן פימי, בעלי השליטה בחברה
תחילת כהונתו כديرקטוריון :	13.08.2015
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :	בעל מילונות חשבונאית ופיננסית
השכלה :	בעל תואר ראשון בהנדסה תעשייה וניהול מאוניברסיטת תל Aviv. בעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת New York
משמש כديرקטוריון :	שותף בקרן פימי משמש כديرקטוריון במפעלי חמוץ וargon בע"מ, תדיירגן (מושרים מדוייקים) בע"מ, תאת טכנולוגיות בע"מ, מגל מערכות בע"מ, אוברסיז קומרס בע"מ, ריווליס השקיה בע"מ, פולירם תעשיות בע"מ, נירלט צבעים פלסטיים בע"מ, איינרים תעשיות בנייה בע"מ, נירלט צבעים בע"מ, אלוני בע"מ.
קייבתה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :	לא

<b>עמירים בם</b>	שם :
028785194	ת.ז.
30.08.1971	תאריך לידה:
יגאל אלון 98 תל אביב	מען להמצאת כתבי בי-דין:
ישראל	נתינות:
לא	חברות בוועדות הדירקטוריון:
לא	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:
שותף בקרן פימי, בעלת השיטה בחברה	פקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:
13.08.2015	תחילת כהונתו כديرקטור:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	שירותות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:
בעל תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב, בעל תואר ראשון בכללה מאוניברסיטת תל אביב ומוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה:
שותף בקרן פימי ושותף מנהל בקרן פיט	עסק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כديرקטור:
משמש כديرקטור באורמת טכנולוגיות בע"מ, גילת רשותות לוין בע"מ, המ-ლט (ישראל קנדה) בע"מ, רקח תעשיות פרמצבטיות בע"מ, נובלוג (פארם אפ 1966) בע"מ, דימר כלי חתוך בע"מ, דלק סאן מיחזור בע"מ, גלעם בע"מ ותאנת טכנולוגיות בע"מ.	
לא	קירה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):

<b>עמיית בן צבי</b>	שם :
022644744	ת.ז.
11.09.1966	תאריך לידה:
יגאל אלון 98, תל אביב	מען להמצאת כתבי בי-דין:
ישראל	נתינות:
לא	חברות בוועדות הדירקטוריון:
לא	דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:
שותף בקרן פימי, בעלת השיטה בחברה	פקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:
13.08.2015	תחילת כהונתו כديرקטור:
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	שירותות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:
בעל תואר ראשון כפול במשפטים וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב	השכלה:
2012- שותף בקרן פימי 2008- מנכ"ל הרמס טכנולוגיות ומנהל פעילות אירופה ויפן במגייק תוכנה משמש כديرקטור בח.מר תעשיות בע"מ, דימר בע"מ, נובלוג (פארם-אפ 1966) בע"מ, יוניטרוניקס (1989) בע"מ (רי"ג בע"מ).	עסק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כديرקטור:
לא	קירה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):

<b>ארד עתליה</b>	שם :
053486767	ת.ז.
29.01.1955	תאריך לידה :
ברנסטיין 36, רמת- גן 52247	מען להמצאת כתבי בי-דין :
ישראלית.	נתינות :
חברה בוועדת הביקורת, בוועדת המazon ובוועדת התגמול דח"צ.	חברות בוועדות הדירקטוריון :
איו.	תקפיך שסמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
10.07.2008 (כהונתה הוארכה בחודש يولי בשנים 2011 ו-2014)	תחילת כהונה כדирקטור :
לא.	דח"צ מומחה :
כשירות מקצועית.	כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :
בעלתו תואר בוגר בסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים ומוסמך בסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	השכלה :
2008-2014 - דירקטוריית חיצונית בבנק אוצר החיליל לא.	עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגדים נוספים בהם משמש כדирקטור :
	קירהה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :

<b>פריאל רפאל יהושע</b>	שם :
000517482	ת.ז.
08.07.1944	תאריך לידה :
צנלאסון 51, כפר סבא	מען להמצאת כתבי בי-דין :
ישראלית	נתינות :
חברה בוועדת הביקורת, ועדת המazon וועדת תגמול.	חברות בוועדות דירקטוריון בחברה :
דח"צ.	דח"צ/ديرקטורי בלתי תלוי :
מומחיות חשבונאית ופיננסית.	כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :
לא.	דирקטור חיצוני מומחה :
לא.	עובד של החברה, חברת בת של החברה, של חברת קשורה של החברה או של בעל עניין בחברה :
21.03.2014	תחילת כהונה כדирקטור :
תואר שני במנהל עסקים (MBA) – בית הספר למנהל עסקים INSEAD Fontainebleau – לימודי מוסמכים בהנדסת תעשייה וניהול בטכניון תואר ראשון (BSc) הנדסת תעשייה וניהול (מגמות מכונות) בטכניון	השכלה :
היום-1995 – מנהל עסקים, יועץ עסקי ויוזם בעלי פ.ר.ג. בע"מ – התמחות בתעשייה, מסחר ושירותים. 2000-2011 – מנכ"ל מפעל שער הנגב. 2004-2013 – יו"ר מועצת המנהלים של מפעל "שגב". 2009-2012 – מכהן כיו"ם חבר הנהלת עמותת שוחרי מד"א, כיו"ר ועדת ביקורת בעמותת "תעשידע" לחבר הנהלת עמותת רוטרי ת"א יפו וכחבר דירקטוריון עמותת "הצל ליבו של הילד". כיהן כדирקטור חיצוני בחברת כפרית תעשיות (1993) בע"מ (2007-2010) ; יו"ר מפעל דורות מוצרי שום ותיבול (2005-2009), כיו"ר מפעל פולירון (2001-2006) (2001-2006) כיו"ר הנהלה כלכלית של קיבוץ זיקים (2001-2006) וקיבוץ משאבי שדה (2004-2014), כיו"ר דירקטוריון אחזקות קיבוץ נצר סרני (2011-2015) , יו"ר הנהלה כלכלית של קיבוץ עין השולשה (2004-2015) , כדירקטור וי"ר ועדת כספים בדירקטוריון תאגיד האחזקות של קיבוץ רביבים (2004-2015) ,	עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגדים נוספים בהם משמש כדирקטור :
לא.	קירהה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :

<b>שם :</b>	<b>יצחק שרייר</b>
ת.ז.	050080878
תאריך לידה:	05.09.1950
מען להמצאת כתבי בי-דיין:	צביה לובטקין 2, כפר סבא, 4439713
נתינות:	ישראלי
לא	חברות נוספות הדיקטוריון:
לא	דח"צ/דיקטור בלתי תלוי:
אין.	פקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:
13.08.2015	תחילת כהונתו כדיקטור:
בעל כשרונות מקצועי ומומחיות חשבונאית ופיננסית:	כשרונות מקצועי/מומחיות חשבונאית ופיננסית:
השכלה:	בעל תואר ראשון בהנדסת מכונות מהטכניון, מוסמך הנדסת חומרים מאוניברסיטת בן גוריון ודוקטור בהנדסת חומרים מה- Illinois Institute of Technology. לימודי תעודה במנהל עסקים במכוון לפרקון העבודה.
משמש כדיקטור:	ויר' הדיקטוריון של דיסקונט שוקי הון (סיום, מרץ 2015), חבר מועצת המנהלים של חברת צור- שפיר (סיום, ינואר 2015), ויר' עמותת אל"ט (סיום, יוני 2015). משמש כדיקטור פנימי בנק לאומי, דיקטור בריט-1 וכיו"ר עמותת קשת אילון.
לא	קירה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):

<b>שם :</b>	<b>זינגר שלום</b>
ת.ז.	00660894
תאריך לידה:	19.08.1946
מען להמצאת כתבי בי-דיין:	שלמה בן-יוסף 11 רמת אביב, תל אביב
נתינות:	ישראלי
חברות נוספות הדיקטוריון:	חברות בוועדת ביקורת, ועדתamazon ועדת תגמול
דח"צ/דיקטור בלתי תלוי:	ディకטור בלתי תלוי
או של בעל עניין בה:	פקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:
תחילת כהונתו כדיקטור:	09.09.2015
כשרונות מקצועי/מומחיות חשבונאית ופיננסית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:
השכלה:	בוגר לימודי ראיית חשבון מאוניברסיטת חיפה
משמש כדיקטור:	2017 – הפניקס חברה לביטוח בע"מ וחברות מנהלות בעלותה- חבר ועדת השקעות כספי عمיטים (נצח חיצוני). 12.2016 – דיקטור באוביליטי בע"מ 2009- שותף מנהל בזינגר מייסטר בע"מ משמש כדיקטור ברוברט מרכוס שמאות בע"מ (וכשותף)
קירה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא

ב. דיקטורים שחדרו לכחו בדיקטוריון החברה במהלך תקופה הדוח

אין

**תקנה 26א- נושא משורה בכירה****נושא המשורה הבכירה בחברה**

שם :	גדי קונייא
ת.ז. :	024673261
תאריך לידה :	24.03.1970
תאריך תחילת כהונה :	12.04.2016
תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל.
השכלה :	רואה חשבון מוסמך, BA במנהל עסקים וחשבונאות, מסלול אקדמי המכללה למנהל ת"א
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	סמכ"ל כספים נייר חדרה בע"מ מןכ"ל גזית גרמניה. משנה למןכ"ל ומנהל כספים ראשי בגזית גלוב.
קירבה משפחתית עם נושא משורה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :	לא.

שם :	ליאור הלמן
ת.ז. :	22761902
תאריך לידה :	01.07.1967
תאריך תחילת כהונה :	12.04.2016
תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	סמכ"ל כספים
השכלה :	בוגר (BA) לכלה מאוניברסיטת תל אביב מוסמך (M.B.A) במנע"ס, התמחות במימון ושיווק מאוניברסיטת תל אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	MGS – סמכ"ל כספים HOT mobile – מןכ"ל בפועל – HOT mobile – סמכ"ל כספים
קירבה משפחתית עם נושא משורה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :	לא

שם :	מוטי ארושט
ת.ז. :	023779762
תאריך לידה :	14.09.68
תאריך תחילת כהונה :	01.03.17
תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	סמכ"ל תפעול
השכלה :	תואר ראשון בכימיה וביו כימיה של מזון. תואר שני במנהל עסקים
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	סמכ"ל תפעול בגלידות נסטה
קירבה משפחתית עם נושא משורה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :	לא

<b>ענת רוטשילד</b>	שם :
34202986	ת.ז.:
23.1.1978	תאריך לידיה :
13.4.2015	תאריך תחילת כהונתה :
יועצת משפטית ומצוירת החברה	תפקיד شاملא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
תואר ראשון במשפטים (LLB) המכללה למנהל,תואר שני אירופאי (LLM) במשפט וככללה - ארכטוס,תואר שני במנהל עסקים Executive MBA - קליג'ג רקנאטי.	השכלה :
יועצת משפטית - פלסטו-שך בע"מ עורכת דין - נייר חדרה בע"מ עורכת דין - פישר בכיר חן וול אוריאנו ושות'	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
אין.	קרבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

<b>אלינור עמיר</b>	שם :
046262226	ת.ז.:
21.10.1981	תאריך לידיה :
01.02.2016	תאריך תחילת כהונתה :
חשבות	תפקיד شاملא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
רואת חשבון מוסמכת, A.B. בכלכלה וחשבונאות בוגרת המרכז האקדמי רופין, MBA במנהל עסקים – התמחות ניהול פיננסי, הפקולטה לניהול אוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
חשבות בנייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה בע"מ עוורת חשבות	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא.	קרבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

<b>שלמה יהודאי</b>	שם :
051981652	ת.ז.:
14.5.1954	תאריך לידיה :
1.5.2011	תאריך תחילת כהונתה :
סמכ"ל משאבי אנוש	תפקיד شاملא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
B.A אוניברסיטת חיפה מדעי החברה והמתמטיקה M.B.A אוניברסיטת דrexel	השכלה :
מנהל משאבי אנוש נייר חדרה מנהל משאבי אנוש קוונצראני בתנובה	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא	קרבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

<b>גיא אברהם פרנקל</b>	שם :
056720535	ת.ז.:
2.11.1960	תאריך לידיה :
1.8.2013	תאריך תחילת כהונתה :
מנכ"ל כרמל פרנקל אינד. בע"מ	תפקיד شاملא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
בוגר הנדסת אווירונאוטיקה מהטכניון ומוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
מנכ"ל פרנקל ב.ד בע"מ	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
אין.	קרבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

שם :	עוזי ברמי
ת.ז. :	54055405
תאריך לידה :	15.4.1956
תאריך תחילת כהונת :	1.4.1999
תפקיד של החברה או של בעל עניין בה :	מנכ"ל אמニアר תעשיות מיחזור בע"מ
השכלה :	leh'ib – לימודי הכשרה בניהול – אוניברסיטת תל אביב התמחות בניהול השיווק 1996 מי"יל – המרכז הישראלי לניהול – ניהול כללי 1988-1989
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	מנכ"ל אמニアר תעשיות מיחזור בע"מ
קייבנה משפחתיות עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :	לא

שם :	שלומי דרורי
ת.ז. :	029063518
תאריך לידה :	19.2.1972
תאריך תחילת כהונת :	המבקר הפנימי
תפקיד של החברה או של בעל עניין בה :	תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה : רוי'ח ותוואר ראשון במנהל עסקים וحسابנות – המכלה למנהל
השכלה :	סמכ"ל פיקוח ובקרה בגזיות גLOB מייסד ומנכ"ל ש. דרורי ייעוץ בע"מ
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	לא
קייבנה משפחתיות עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :	קייבנה משפחתיות עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש)

נושא משרה שחדלו לכהן במהלך תקופת הדוח ולאחריה

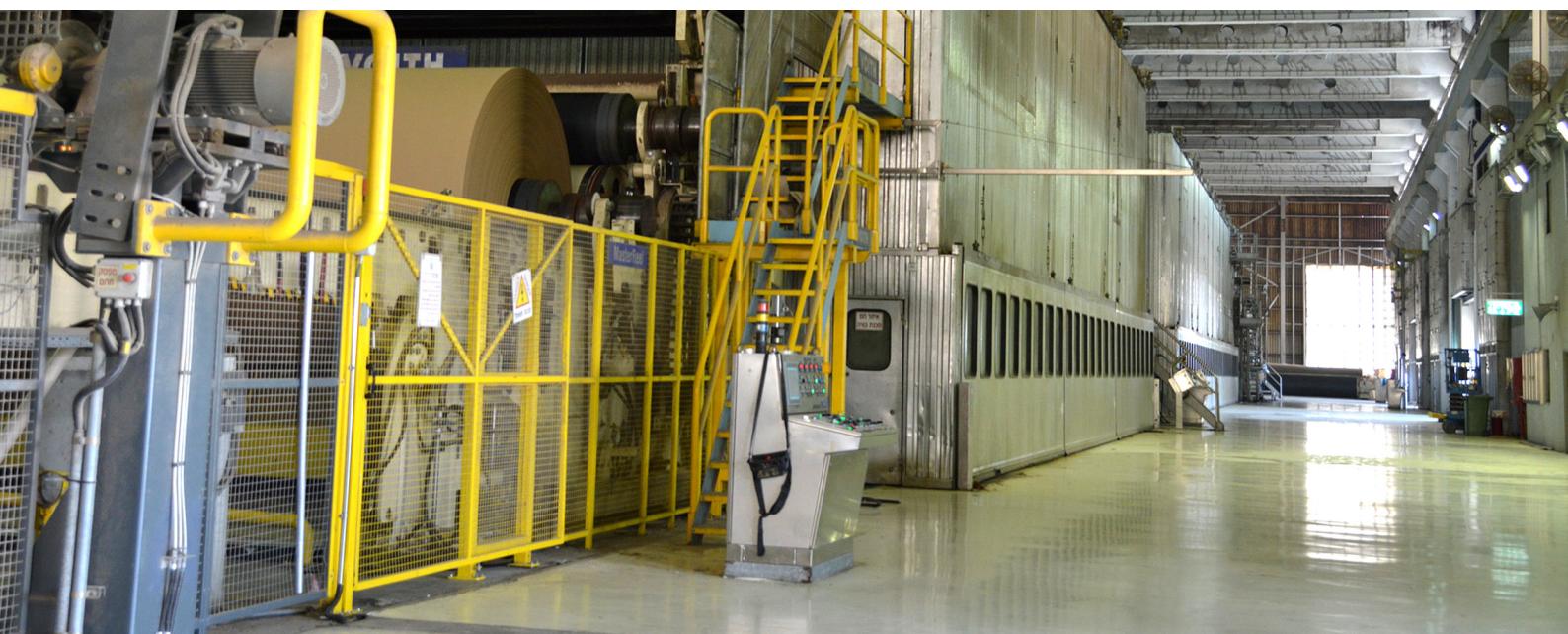
להלן פרטים בנוגע לנושא משרה שחדלו לכהן בנושא משרה במהלך תקופת הדוח ולאחריה:

שם נושא משרה	פרטי משפחה	תפקיד שמילא בתאגיד	מספר זהות	תאריך סיום כהונת			תאריך המינוי			שם נושא משרה
				תאריך	שם	חודש	שם	חודש	יום	
קניינסבוך שמחה*	קניינסבוך שמחה*	מנהל מערכות מידע	055104913	06	03	2016	15	12	1997	
טננបאום אבּי*	טננបאום אבּי*	מנהל פיתוח	051325785	06	03	2016	01	01	2007	
גרינבאום אליו	גרינבאום אליא	מבקר פנים	051293298	30	06	2016	16	07	2006	
דור ירו	דור ירו	סמכ"ל תפעול	058743675	22	09	2016	01	02	2014	

\* חדל לכהן בנושא משרה בכירה, ממשיך להיות موעסק ע"י החברה.

## פרק ה

### דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



בצלום: מכונה לייצור ניירות אריזה מוחזרים

 RePaper  
RECYCLED

## נייר חדרה בע"מ

דוח שניי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9 ב(א)  
لتיקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידדיים), התש"ל - 1970

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

לענין זה חברי הנהלה הם :

- גדי קונייא - מנכ"ל ;
- ליאור הלמן – סמנכ"ל כספים ;
- ענת רוטשילד – יועצת משפטית ומצוירת החברה ;
- שלמה יהודאי – סמנכ"ל משאבי אנוש ;
- עוזי כרמי – מנכ"ל חברת בת, אמニア תעשיות מיחזור ;
- גיא פרנקל – מנכ"ל חברת בת, קרמל פרנקל אינד בע"מ ;
- אריה עברון – מנכ"ל חברת בת, גרפייטי – שיווק ציוד וצרבי משרד ;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונHALIM הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו  
בידי המנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספי או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע  
בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נעודו לספק ביחסו סביר  
בהתיחס לחשיבות הדיווח הכספי ולהענקת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע  
שהתאגיד נדרש לגלוות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח  
במועד ובמתכונת הקבועים בדיון.

הביקורת הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונHALIM שתוכנו להבטיח כי המידע שהתאגיד נדרש  
לגלותו כאמור, נצבר ומוועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנכ"ל ולנושא המשרה הבכיר ביותר  
 בתחום הכספי או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת  
 החלטות במועד המתאים, בהתיחס לדרישת הגילוי.

בשל המוגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק  
 ביחסו מוחלט שהציג מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או מתגללה.

ה הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכת הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל  
 הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי  
 והgiloi שביבעה הנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה :

ביצוע מבדקים פנימיים וחיצוניים על רכיבי הבקרה הבאים : בקרות ברמת החברה ( Entity Level ), בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC), בקרות על>Edit>cut>ctrl+shift+V

בידיקת הבקרות בתהליכי המהוותיים מאוד הבאים : תהליך הכנסות, תהליך המלאי והרכש ותהליך השכר.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעו התאגיד בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגליוי בחברה ביום 31/12/2016 היא אפקטיבית.

**הצהרות מנהליים:**

**(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9 ב(ד)(1)**

**הצהרת מנהלים**

**הצהרת מנכ"ל**

אני, גדי קונייא, מצהיר כי:

1. בוחנתי את הדוח התקופתי של נייר חדרה בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2016 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מגז לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מגז של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבחן נכללו אותם מציגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהוויות, את המצב הכספי, תוכאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתיחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבונו המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכת העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהוויות בקביעתה או בהפעלה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העולמים באופן סביר להשဖיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדוח על מידע כספי באופן שיש בו להטייל ספק במשמעותו הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
  - ב. כל תרמיה, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבדיקה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, בלבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - א. קבועי בקרות ונוהלים, או יידאתי קביעתם וקיים של בקרות ונוהלים תחת פיקוחי, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתיחס למתיחות התאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. מובא לידי עניין על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך ההכנה של הדוחות; וכן-
  - ב. קבועי בקרות ונוהלים, או יידאתי קביעתם וקיים של בקרות ונוהלים תחת פיקוחי, המיעדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והציגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וה הנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

**(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים לפי תקנה 9 ב(ד)(2)**

**הצהרת מנהליים**

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים**

אני, ליאור הלמן, מצהיר כי :

1. בוחנתי את הדוחות הכספיים ואת המידע הכספי الآخر הכלול בדוחות של נייר חדרה בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2016 (להלן - הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי אחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מג' לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מג' של עובדה מהותית הנחוצה כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנسبות שבין נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהותיות, את המצב הכספי, תוכנות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאלהם מתיחסים 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 בהפעלה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, העולים באופן סביר להשဖע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדוח על מידע כספי באופן שייש בו להטיל ספק בנסיבות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן -
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מערב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד ממשמעותי בבדיקה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ;

5. אני, בלבד או יחד עם אחרים בתאגיד :

  - א. קבעתי בקרות ונHALIM, או יידאתי קביעתם וקיים של בקרות ונHALIM תחת פיקוחי, המיעדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדתנו בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע- 2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובה לדייעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופה ההכנה של הדוחות ; וכן -
  - ב. קבעתי בקרות ונHALIM, או יידאתי קביעתם וקיים של בקרות ונHALIM תחת פיקוחי, המיעדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונות מקובלים ;
  - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיה מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי אחר הכלול בדוחות למועד הדוחות, מסקונייתי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וה הנהלה ומשולבות בדוח זה.

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