

31 ביולי 2018

## דוח הדירקטוריון

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ ("החברה" או "נייר חדרה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופות של שישה ושלושה חודשים אשר הסתיימו ביום 30 ביוני 2018 ("תקופה מדווחת"/"רבעון שני"). הדוח נערך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ופרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

### א. תיאור מצב עסקי התאגיד

#### 1. תיאור החברה

##### תחומי ואופי הפעילות

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

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

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



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

## מידע נוסף

החל מיום 13 באוגוסט 2015, בעלת השליטה בנייר חדרה הינה קרן ההשקעות פימי. לפרטים נוספים ראה ביאור 1א' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017.

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

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

## 2. הסביבה העסקית

### 2.1. נתונים כלכליים

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

<u>של האירו</u> (ש"ח ל-1 אירו)	<u>של הדולר</u> (ש"ח ל-1 דולר)	<u>תאריך הדוחות הכספיים</u>
4.255	3.650	30 ביוני 2018
3.986	3.496	30 ביוני 2017
4.153	3.467	31 בדצמבר 2017
%	%	שיעורי השינוי לתקופה של:
(1.84)	3.75	שלושה חודשים שנתיימה ביום 30 ביוני 2018
2.68	(3.74)	שלושה חודשים שנתיימה ביום 30 ביוני 2017
2.47	5.28	שישה חודשים שנתיימה ביום 30 ביוני 2018
(1.43)	(9.08)	שישה חודשים שנתיימה ביום 30 ביוני 2017
2.69	(9.83)	שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

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

### 2.2. מגמות בשוק שירותי האיסוף והמחזור

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

הביקוש הגובר בעולם לפסולת קרטון ונייר כחומר גלם המשמש בין היתר, למוצרי אריזה ממוחזרים, מייצר שוק עולמי למסחר בפסולת קרטון ונייר ומאפשר לחברה לייצא מעת לעת סוגים של פסולת קרטון ונייר שאינם משמשים בתהליך הייצור או לחילופין לייבא פסולת קרטון ולגוון את מקורות האיסוף. מדינות בהן

רמת הצריכה ושיעור האיסוף גבוהים כמו ארה"ב ומערב אירופה, אשר מייצאות פסולת קרטון ונייר למדינות שבהן מייצרים ואורזים מוצרים ורמת הצריכה והמיחזור בהן נמוכה, כמו סין. יחד עם זאת, האפשרות לייצא פסולת קרטון ונייר ואטרקטיביות המחיר שלהם, מגבירה את התחרות בתחום בישראל, בין החברות השונות העוסקות באיסוף פסולת קרטון ונייר.

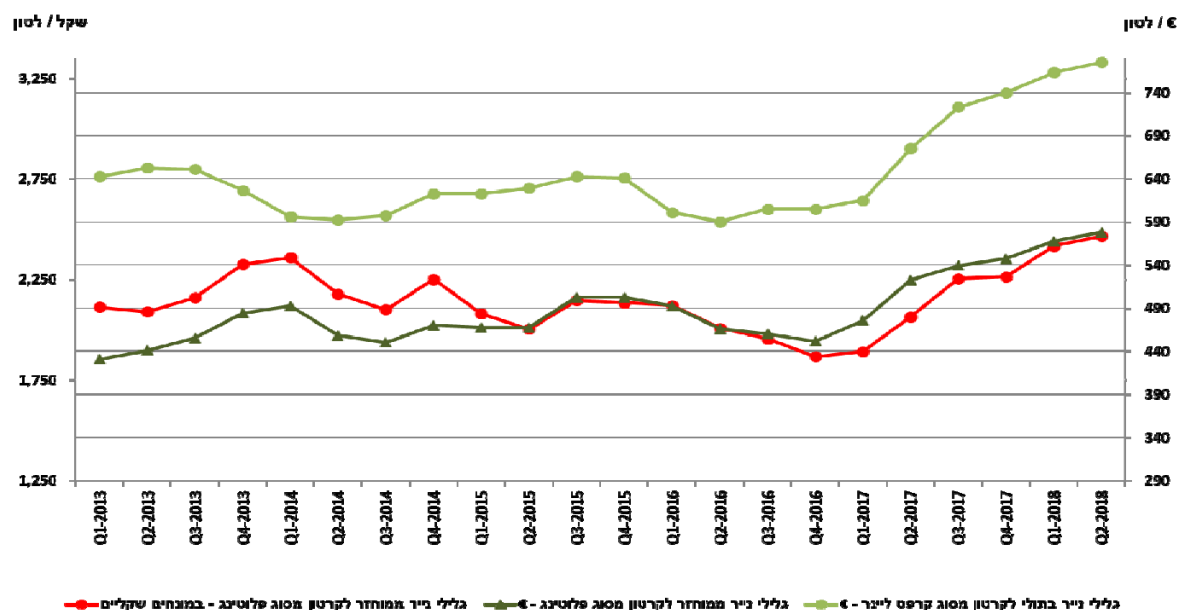
מחירי פסולת הנייר והקרטון העולמיים בתקופת הדו"ח נמוכים בהשוואה לאשתקד וזאת מאחר שבשלהי שנת 2017 הטילה ממשלת סין מגבלות רגולטוריות בנושא איכות סביבה, שצמצמו בצורה ניכרת את יבוא הפסולת לסין, שהייתה צרכן עולמי מרכזי. המהלך גרם להיצע עולמי גדול שאין לו ביקוש ותוצאה מכך, לירידת מחירי פסולת הנייר והקרטון בעולם.

## 2.3. מגמות בשוק גלילי הנייר לקרטון

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

גלילי נייר לקרטון הינם מוצר מתאים כלכלית לשינוע (יחס משקל לנפח וגובה) וקיים בהם מסחר ער וחוצה יבשות, של יבוא ויצוא ממדינה למדינה ומיבשת ליבשת. בהתאם, מחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון שמייצרת החברה נקבעים בהתאם למחירי המכירה בשוק העולמי, המשפיעים הן על מחיר גלילי נייר לקרטון המיובא לארץ (שמתחרה בנייר שאותו מוכרת החברה) והן על מחירי המכירה של החברה בחו"ל.

## מגמת המחירים בשוק גלילי נייר לקרטון בגרמניה (באירו לטון):<sup>1</sup>



מתחילת שנת 2017 מגמה של עליית מחירי המכירה בעולם, מגמה אשר נמשכה ברבעון הראשון והשני של שנת 2018. כתוצאה מכך, רמות המחירים ששררו ומחירי המכירה של החברה במהלך הרבעון השני ובתקופת הדו"ח כולו גבוהים מהתקופה המקבילה אשתקד. להערכת החברה העלייה במחירי המכירה קשורה בעיקר לעליה מתמשכת במחיר התאית, חומר הגלם המרכזי בייצור גלילי נייר לקרטון מנייר בתולי ולגידול מתמשך בביקוש.

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

#### 2.4. מגמות בשוק מוצרי האריזה מקרטון

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

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

ברבעון השני, כמו גם ברבעון הראשון של 2018, ניכרת גם בישראל עלייה במחירי גילי נייר ממוחזרים לקרטון (חומר הגלם המרכזי בייצור מוצרי אריזה מקרטון), כחלק מהמגמה שהחלה בשנת 2017 בעולם כולו.

בהתאם, ניכרת בשוק האריזה מגמה להתאמת מחירי המכירה של התוצרת הגמורה, מוצרי האריזה, כתוצאה מעלייה במחירי חומרי הגלם.

## השפעת הסביבה העסקית על פעילות החברה

### כללי

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

### פעילות המגזרים

#### שירותי איסוף ומחזור

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

#### גלילי נייר לקרטון

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

#### מוצרי אריזה מקרטון

התקופה המדווחת התאפיינה בעליה של מחיר חומר הגלם המרכזי, גלילי הנייר לקרטון העשויים מנייר ממוחזר או בתולי כאחד. מנגד, המשיכה החברה להגדיל את היקפי פעילותה תוך מיצוי היתרונות לגודל הנובעים מכך. בנוסף, פועלת החברה להתאמה ככל שמתאפשר של מחירי המכירה לעלייה המתמשכת בעלות חומרי הגלם. פעולות אלו סייעו למתן את הגידול בעלויות ומנעו כמעט לחלוטין את השחיקה ברווחיות.

#### ניירות כתיבה והדפסה

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

#### שיווק צרכי משרד

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

**ב. הסבר תוצאות הפעילות**

**1. ניתוח הרווחיות**

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

סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים	1-6/2018	1-6/2017	גידול	הסבר
מכירות	893	826	67	הגידול במחזור המכירות נבע מעלייה במכירות במגזר גלילי נייר לקרטון בסך של כ-34 מיליוני שקלים, במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-19 מיליוני שקלים, במגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ-15 מיליוני שקלים.
עלות המכירות	730	691	39	הגידול בעלות המכר נבע מעלייה במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-28 מיליוני שקלים ובמגזר גלילי נייר לקרטון חל גידול בסך של כ-9 מיליוני שקלים.
הוצאות מכירה ושיווק	66	65	1	
הוצאות הנהלה וכלליות	19	20	(1)	
רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות	78	50	28	השיפור ברווח התפעולי לפני הוצאות אחרות בסך של כ-28 מיליוני שקלים הושג הודות לשיפור ברווחיות מגזר גלילי נייר לקרטון.
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	2	(1)	3	
רווח תפעולי	76	51	25	

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

סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים	1-6/2018	1-6/2017	גידול (קיטון)	הסבר
הוצאות מימון, נטו	16	21	(5)	הירידה בהוצאות המימון נובעת מקיטון בהוצאות ריבית בסך 5 מיליוני שקלים הודות לפירעונות קרנות האג"ח.
הוצאות מיסים על הכנסה	14	8	6	הגידול בהוצאות המיסים בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.
רווח נקי לתקופה	46	22	24	הגידול ברווח הנקי הושג הודות לשיפור ברווח התפעולי, קיטון בהוצאות המימון ועל אף הגידול בהוצאות המיסים כמוסבר לעיל.
EBITDA (*)	121	94	27	הגידול ב- EBITDA הושג הודות לשיפור הרווחיות התפעולית.

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

הרווח הבסיסי למניה הסתכם בתקופה במדווחת ב- 7.05 ש"ח למניה לעומת רווח בסיסי של 3.33 ש"ח למניה אשתקד. הרווח המדולל למניה הסתכם בתקופה במדווחת ב- 6.91 ש"ח למניה לעומת רווח מדולל של 3.31 ש"ח למניה אשתקד.

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

סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים	4-6/2018	4-6/2017	גידול (קיטון)	הסבר
מכירות	439	390	49	הגידול במחזור המכירות נובע בעיקר מעלייה במכירות מגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 24 מיליוני שקלים, במגזר גיליני נייר לקרטון חל גידול בסך של כ-16 מיליוני שקלים ובמגזר מוצרי אריזה וקרטון חלה עלייה בסך של כ- 7 מיליוני שקלים.
עלות המכירות	361	323	38	הגידול בעלות המכירות נובע מעלייה במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 30 מיליוני שקלים וכן מגידול במגזר גיליני נייר לקרטון בסך של כ- 6 מיליוני שקלים.
הוצאות מכירה ושיווק	31	31	-	
הוצאות הנהלה וכלליות	7	9	(2)	
רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות	38	27	11	הרווח התפעולי לפני הוצאות אחרות, גדל בכ- 11 מיליוני שקלים הודות לשיפור ברווחיות מגזר גיליני נייר לקרטון.
הוצאות אחרות, נטו	2	-	2	
רווח תפעולי	37	27	10	
הוצאות מימון, נטו	7	12	(5)	הירידה בהוצאות המימון נובעת מקיטון בהוצאות ריבית בסך 2.5 מיליוני שקלים הודות לפירעונות קרנות האג"ח והיתרה מהשפעות שערי חליפין.
הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה	7	4	3	הגידול בהוצאות המיסים בתקופה המדווחת הינו פועל יוצא של הגידול ברווח לפני מס.
רווח (הפסד) לתקופה	22	11	11	הגידול ברווח הנקי הושג בעיקר הודות לגידול ברווח הגולמי.
EBITDA (*)	60	49	11	

הרווח הבסיסי למניה הסתכם ברבעון השני ב- 3.44 ש"ח למניה לעומת רווח בסיסי של 1.73 ש"ח למניה אשתקד.  
הרווח המדולל למניה הסתכם בתקופה במדווחת ב- 3.38 ש"ח למניה לעומת רווח מדולל של 1.71 ש"ח למניה אשתקד.



## 2. ניתוח מצבה הכספי של החברה

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

סעיפים מהדוחות המאוחדים על המצב הכספי	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017	גידול (קטיון)	הערות, ביחס לשינוי בתקופת הדוח
מזומנים ושווה מזומנים (כולל פיקדונות)	425	598	448	(23)	הקטיון ביתרת המזומנים והפיקדונות בסוף התקופה המדווחת, לעומת סוף שנת 2017, נובע בעיקר מתזרים מזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-38 מיליוני שקלים שכלל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ-50 מיליוני שקלים ומזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך 51 מיליוני שקלים. מנגד, תזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת הסתכם לכ-66 מיליוני שקלים.
לקוחות	571	511	520	51	הגידול ביתרת הלקוחות הינו בעיקר במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-30 מיליוני שקלים ובמגזר גילי נייר לקרטון בסך של כ-21 מיליוני שקלים כתוצאה מגידול במכירות בתקופה המדווחת.
חייבים ויתרות חובה	15	18	15	-	
מלאי	197	189	190	7	הגידול ביתרת המלאי נובע בעיקר ממגזר מוצרי אריזה וקרטון בסך של כ-6 מיליוני שקלים.
ספקים ונותני שירותים	312	273	300	12	הגידול ביתרת הספקים נובע בעיקרו ממגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-12 מיליוני שקלים.

## 3. השקעות בנכסים קבועים

ההשקעות בנכסים קבועים ואחרים לתקופה של שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2018 הסתכמו בכ-54 מיליוני שקלים לעומת כ-30 מיליוני שקלים בתקופה מקבילה אשתקד.

תמצית הדוחות על תזרים המזומנים (במיליוני שקלים):

סעיפים מדוחות תזרים המזומנים	1-6/2018	1-6/2017	גידול (קיטון)	הערות, ביחס לשינוי בתקופות הדוח
תזרים מפעילות שוטפת	66	92	(26)	הירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת על אף השיפור ברווחיות החברה נבעה מגידול בצרכי ההון החוזר בעיקר בסעיף הלקוחות, כפועל יוצא של הגידול בהיקף המכירות ועיתוי סגירת הרבעון.
תזרים לפעילות (מפעילות) השקעה (כולל השקעה בפקדונות)	76	(51)	127	סך המזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתקופה המדווחת הסתכמה בכ- 76 מיליוני שקלים, מהם כ- 127 מיליוני שקלים שנפרעו מפיקדון. מנגד, התזרים בגין השקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים הסתכם בכ- 53 מיליוני שקלים. המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה, בתקופה המקבילה אשתקד, הסתכמו לסך של כ- 51 מיליוני שקלים. סך של כ- 37 מיליוני שקלים בגין השקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים אחרים, סך של כ- 32 מיליוני שקלים בגין הפקדת פיקדונות ומנגד התקבל סך של כ- 13 מיליוני שקלים מחשבון נאמנות בגין עסקת חוגלה.
תזרים לפעילות מימון	(38)	(26)	(12)	המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה המדווחת הסתכמו לכ- 38 מיליוני שקלים, מתוכם כ- 50 מיליוני שקלים שולמו כדיבידנד לבעלי מניות החברה ומנגד כ- 13 מיליוני שקלים גידול באשראי זמן קצר. זאת, לעומת כ- 26 מיליוני שקלים בתקופה המקבילה אשתקד, מתוכם כ- 29 מיליוני שקלים ששימשו לטובת פירעון הלוואות.

#### ד. פירוט הפעילות במגזרים השונים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 8 - מגזרי הפעילות. מגזרי הפעילות נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. החברה זיהתה חמישה מגזרי פעילות: מגזר שירותי איסוף ומיחזור, מגזר גלילי נייר לקרטון, מגזר מוצרי אריזה וקרטון, מגזר ניירות כתיבה והדפסה ומגזר שיווק צרכי משרד. (בדבר פרטים ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2018). להלן ניתוח התוצאות הכספיות לפי מגזרי הפעילות ובראי כל מגזר בפני עצמו (כולל הכנסות והוצאות בינחברתיות):

#### 1. שירותי איסוף ומיחזור (במיליוני שקלים):

סעיף מדוחות רווח והפסד	2018	2017	גידול (קטון) מיליוני ש"ח	הערות
<b><u>תקופה מדווחת</u></b>				
מכירות	148	147	1	1.1
רווח תפעולי	11	8	3	
רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות	11	8	3	
EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)	17	14	3	1.2
<b><u>רבעון שני</u></b>				
מכירות	75	73	2	1.1
רווח תפעולי	6	4	2	
רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות	6	4	2	
EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)	9	7	2	1.2

**1.1.** הגידול במכירות בתקופה המדווחת וברבעון השני לעומת התקופות המקבילות אשתקד, נובע בעיקר מגידול במכירת פסולת קרטון ונייר בשוק המקומי וכן מגידול בהכנסות ממכירת שירותים.

**1.2.** הגידול ב- EBITDA בתקופה המדווחת וברבעון השני לעומת תקופות מקבילות אשתקד, הושג בעיקר הודות לגידול במכירות כאמור לעיל ומהמשך מהלכי התייעלות שונים בעיקר הפחתת עלויות איסוף פסולת הנייר והקרטון.

2. גילי בייר לקרטון (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<b>תקופה מדווחת</b>
2.1	50	241	291	מכירות
	28	18	46	רווח תפעולי
	29	18	47	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
2.2	29	37	66	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)
				<b>רבעון שני</b>
2.1	24	121	145	מכירות
	12	13	25	רווח תפעולי
	12	13	25	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
2.2	12	23	35	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

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

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

3. מוצרי אריזה וקרטון (במיליוני שקלים):

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<b>תקופה מדווחת</b>
3.1	15	256	271	מכירות
	(3)	24	21	רווח תפעולי
	(3)	23	20	רווח תפעולי בנטרול (הכנסות) הוצאות אחרות
3.2	(1)	35	34	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)
				<b>רבעון שני</b>
3.1	7	117	124	מכירות
	(1)	8	7	רווח תפעולי
	(1)	8	7	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
3.2	(1)	14	13	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

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

**3.2.** הקיטון ב- EBITDA בתקופה המדווחת וברבעון השני לעומת תקופות מקבילות אשתקד, על אף הגידול במחזור המכירות כאמור לעיל, נבע בעיקר מעליית מחיר חומר הגלם העיקרי, גלילי נייר לקרטון.

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

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<b><u>תקופה מדווחת</u></b>
4.1	27	244	271	מכירות
	(1)	(5)	(6)	הפסד תפעולי
	(2)	(4)	(6)	הפסד תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
4.2	(3)	(1)	(4)	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)
				<b><u>רבעון שני</u></b>
4.1	29	112	141	מכירות
	(1)	(1)	(2)	הפסד תפעולי
	(1)	(1)	(2)	הפסד תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
4.2	(1)	-	(1)	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

**4.1.** הגידול במכירות בתקופה המדווחת וברבעון השני לעומת תקופות מקבילות אשתקד, נבע בעיקר מעליית מחירי המכירה בהתאם למגמות העולמיות.

**4.2.** הירידה ב EBITDA נובעת בעיקר מעליה ניכרת במחירי התאית. החברה הקטינה את השפעת מחיר חומר הגלם בעיקר על ידי התייעלות תפעולית וכן על ידי העלאת מחירי המכירה.

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

הערות	גידול (קיטון) מיליוני ש"ח	2017	2018	סעיף מדוחות רווח והפסד
				<b><u>תקופה מדווחת</u></b>
5.1	3	80	83	מכירות
	(1)	1	-	רווח תפעולי
	-	1	1	רווח תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
	1	2	3	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)
				<b><u>רבעון שני</u></b>
5.1	2	37	39	מכירות
	(1)	-	(1)	רווח (הפסד) תפעולי
	-	-	-	רווח (הפסד) תפעולי בנטרול הוצאות אחרות
	-	1	1	EBITDA (ר. תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצ' אחרות)

5.1. בתקופה המדווחת וברבעון השני הצליחה הפעילות להגדיל את היקף ההכנסות והרווחיות לעומת תקופות מקבילות אשתקד וזאת על אף החרפת התחרות בתחום ועליית מחירי ניירות ה-A4 המהוות מוצר מרכזי בסל מוצרי החברה.

## ה. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### 1. כללי

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

### 2. סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

#### תיאור סיכוני השוק

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

#### תנודתיות מחירי הנייר, במחירי חומרי הגלם ובעלויות הובלה ימית

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

#### סיכוני שער חליפין

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

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

#### סיכוני אשראי

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

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

## דוח בסיסי הצמדה

להלן סעיפי המאזן לפי בסיסי הצמדה ליום 30.6.18:

סה"כ	פריטים לא כספיים	צמוד אירו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	במיליוני שקלים
<b>נכסים</b>						
425	-	1	28	-	396	מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר
587	8	4	44	-	531	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
197	197	-	-	-	-	מלאי
8	8	-	-	-	-	אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
932	932	-	-	-	-	רכוש קבוע – נטו
47	47	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
21	21	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים – נטו
3	3	-	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
<b>2,220</b>	<b>1,216</b>	<b>5</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>927</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>התחייבויות</b>						
14	-	1	-	-	13	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים – כולל חלויות שוטפות
430	7	30	50	-	343	ספקים, זכאים ויתרות זכות
8	-	-	-	-	8	אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
48	6	-	-	-	42	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
141	141	-	-	-	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
521	-	-	-	24	497	איגרות חוב-כולל חלויות שוטפות
17	17	-	-	-	-	התחייבויות בגין מיסים נדחים
1,041	1,041	-	-	-	-	הון, קרנות ועודפים
<b>2,220</b>	<b>1,212</b>	<b>31</b>	<b>50</b>	<b>24</b>	<b>903</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
-	4	-26	22	-24	24	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-30.6.18
-	-6	-9	15	-24	24	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.12.17

## 1. התייחסות לתחזיות

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



## **ז. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**

### **1. אירועים במהלך תקופת הדיווח**

בדבר פרטים אודות אירועים במהלך תקופת הדיווח ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2018.

### **2. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

בדבר פרטים על אירועים לאחר תום תקופת הדיווח ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2018.

### **3. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

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

### **4. תקני דיווח כספי חדשים**

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

## **ח. היבטי ממשל תאגידי**

### **1. דירקטורים בלתי תלויים**

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

### **2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**

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

### **3. גיבוש תכנית אכיפה ונהלים בתחום ניירות ערך**

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

### **4. בקרה פנימית – I-SOX**

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

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

מקורות המימון (אגרות חוב למוסדיים ולציבור)

ראה פירוט בטבלה שלהלן:

סדרה מספר	3	6
מועד הנפקה	7.2008	6.2013, 1.2014, 7.2014, 10.2014
שם חברה מדרגת	מעלות	מעלות
דירוג בהנפקה	AA-	A+
דירוג התאגיד למועד הדוח	A+	A+
סך שווי נקוב במועד ההנפקה	187.5	574.8
סוג ריבית	קבועה	קבועה
ריבית נקובה	4.65%	5.89%
רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	כן	כן
מועד תשלום הריבית	ריבית שנתית ביום 10 ביולי, 2018	ריבית חצי שנתית ביום 30 ביוני ו- 30 בדצמבר בשנים 2018-2024
ע.נ. נומינלי ליום 30.6.18	20.8	488.5
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.6.18	23.8	488.5
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 30.6.18	1.1	14.4
שווי הוגן ליום 30.6.18	24.9	554.5
סדרה מהותית	לא	כן

הערות:

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

31 ביולי 2018  
תאריך

ישי דויד, יו"ר הדירקטוריון

גדי קוניא, מנכ"ל

**נייר חדרה בע"מ**

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

## נייר חדרה בע"מ

### תוכן העניינים

#### ע מ ד

2	<u>דוח סקירה של רואי החשבון</u>
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים) :
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על שינויים בהון
10-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-19	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **נייר חדרה בע"מ** החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2018, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

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

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**

**רואי חשבון**

**Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited**

**חיפה, 31 ביולי, 2018**

### תל אביב - משרד ראשי

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

**משרד נצרת**  
מרגי אבן עאמר 9  
נצרת, 16100

**טלפון: 073-3994455**  
**פקס: 073-3994455**  
[info-nazareth@deloitte.co.il](mailto:info-nazareth@deloitte.co.il)

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

**טלפון: 08-6375676**  
**פקס: 08-6371628**  
[info-eilat@deloitte.co.il](mailto:info-eilat@deloitte.co.il)

**משרד באר שבע**  
רחוב האגרניה 77, בנין 1  
פארק ההייטק, נב ים נגב  
באר שבע, 8470912

**טלפון: 08-6909500**  
**פקס: 08-6909600**  
[info-beersheva@deloitte.co.il](mailto:info-beersheva@deloitte.co.il)

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

**טלפון: 04-8607333**  
**פקס: 04-8672528**  
[info-haifa@deloitte.co.il](mailto:info-haifa@deloitte.co.il)

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

**טלפון: 02-5018888**  
**פקס: 02-5374173**  
[info-jer@deloitte.co.il](mailto:info-jer@deloitte.co.il)

**נייר חדרה בע"מ**

**דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי**  
**אלפי ש"ח**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>	<b>ליום 30 ביוני</b>		
<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	
<b>(מבוקר)</b>	<b>(בלתי מבוקר)</b>		
			<b>נכסים</b>
			<b><u>נכסים שוטפים</u></b>
166,051	344,326	270,455	מזומנים ושווי מזומנים
281,464	253,457	154,164	פקדונות לזמן קצר
520,222	510,870	570,734	לקוחות
14,880	18,356 (*)	15,313	חייבים ויתרות חובה
189,876	188,691	197,423	מלאי
8,131	2,855 (*)	8,131	אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
<b>1,180,624</b>	<b>1,318,555</b>	<b>1,216,220</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b><u>נכסים לא שוטפים</u></b>
921,044	888,398	931,841	רכוש קבוע, נטו
47,400	45,300	47,400	נדל"ן להשקעה
22,677	10,461	21,420	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
3,293	6,869	3,237	נכסי מסים נדחים
227	329	-	נכסים בגין הטבות לעובדים
<b>994,641</b>	<b>951,357</b>	<b>1,003,898</b>	<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
<b>2,175,265</b>	<b>2,269,912</b>	<b>2,220,118</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

(\*) מוין מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי  
אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

-	14,978	13,374	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
54,159	168,697	54,372	חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
299,579	273,005	312,249	ספקים ונותני שירותים
103,710	67,089	117,880	זכאים ויתרות זכות
7,500	7,500	7,500	אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
23,792	26,287	23,748	התחייבויות בגין הטבות עובדים
140,905	140,891	141,400	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
<b>629,645</b>	<b>698,447</b>	<b>670,523</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>

**התחייבויות לא שוטפות**

1,269	2,103	427	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
468,414	521,577	467,646	אגרות חוב
4,501	-	16,815	התחייבות בגין מיסים נדחים
26,928	28,507	23,947	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
<b>501,112</b>	<b>552,187</b>	<b>508,835</b>	<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>

**הון**

125,280	125,280	125,280	הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.נ.
488,055	485,885	489,914	קרנות הון
427,618	405,265	421,145	עודפים

**הון המיוחס לבעלים של החברה האם**

3,555	2,848	4,421	זכויות שאינן מקנות שליטה
-------	-------	-------	--------------------------

**סה"כ הון**

<b>1,044,508</b>	<b>1,019,278</b>	<b>1,040,760</b>
------------------	------------------	------------------

**סה"כ התחייבויות והון**

<b>2,175,265</b>	<b>2,269,912</b>	<b>2,220,118</b>
------------------	------------------	------------------

ליאור הלמן  
סמנכ"ל כספים

גדי קוניא  
מנכ"ל

ישי דויד  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 31 ביולי, 2018

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

**דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד  
אלפי ש"ח**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2017	2017	2018	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
1,655,093	390,411	438,560	826,155	892,636	מכירות
1,386,305	322,641	361,415	691,333	730,395	עלות המכירות
<b>268,788</b>	<b>67,770</b>	<b>77,145</b>	<b>134,822</b>	<b>162,241</b>	<b>רווח גולמי</b>
130,142	31,030	31,421	64,764	65,657	הוצאות מכירה ושיווק
40,959	9,418	7,439	19,736	18,518	הוצאות הנהלה וכלליות
<b>97,687</b>	<b>27,322</b>	<b>38,285</b>	<b>50,322</b>	<b>78,066</b>	<b>רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות</b>
2,165	395	1,608	(791)	2,449	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
<b>95,522</b>	<b>26,927</b>	<b>36,677</b>	<b>51,113</b>	<b>75,617</b>	<b>רווח תפעולי</b>
12,305	1,892	2,212	6,556	3,990	הכנסות מימון
48,039	13,605	9,419	27,759	19,574	הוצאות מימון
<b>35,734</b>	<b>11,713</b>	<b>7,207</b>	<b>21,203</b>	<b>15,584</b>	<b>הוצאות מימון, נטו</b>
<b>59,788</b>	<b>15,214</b>	<b>29,470</b>	<b>29,910</b>	<b>60,033</b>	<b>רווח לפני מיסים על הכנסה</b>
13,629	3,835	7,174	7,650	14,110	הוצאות מיסים על הכנסה
<b>46,159</b>	<b>11,379</b>	<b>22,296</b>	<b>22,260</b>	<b>45,923</b>	<b>רווח לתקופה</b>
44,441	11,049	22,008	21,275	45,044	<b>רווח מיוחס ל:</b>
1,718	330	288	985	879	בעלי מניות החברה
<b>46,159</b>	<b>11,379</b>	<b>22,296</b>	<b>22,260</b>	<b>45,923</b>	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>ש"ח</b>					רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
<b>6.96</b>	<b>1.73</b>	<b>3.44</b>	<b>3.33</b>	<b>7.05</b>	<b>רווח למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה</b>
<b>6.86</b>	<b>1.71</b>	<b>3.38</b>	<b>3.31</b>	<b>6.91</b>	<b>רווח למניה מדולל מיוחס לבעלי מניות החברה</b>
6,387,086	6,385,031	6,391,587	6,385,031	6,391,936	הממוצע המשוקלל של הון המניות
6,476,156	6,460,595	6,520,886	6,435,269	6,519,212	שימוש בחישוב הרווח למניה
					בסיסי
					מדולל

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2017	2018	2017	2018
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
46,159	11,379	22,296	22,260	45,923
(836)	-	(53)	3	(6)
(836)	-	(53)	3	(6)
45,323	11,379	22,243	22,263	45,917
43,631	11,049	21,958	21,278	45,038
1,692	330	285	985	879
45,323	11,379	22,243	22,263	45,917

**רווח לתקופה**

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס

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

(הפסד) רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

**סה"כ רווח כולל לתקופה**

**מיוחס ל:**

בעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
<b>אלפי ש"ח</b>							
<b>(בלתי מבוקר)</b>							
125,280	475,087	9,004	3,964	427,618	1,040,953	3,555	1,044,508
-	-	-	-	(1,511)	(1,511)	(13)	(1,524)
125,280	475,087	9,004	3,964	426,107	1,039,442	3,542	1,042,984
-	-	-	-	(6)	(6)	-	(6)
-	-	-	-	45,044	45,044	879	45,923
-	-	-	-	45,038	45,038	879	45,917
-	-	1,859	-	-	1,859	-	1,859
(*)	622	(622)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(50,000)	(50,000)	-	(50,000)
125,280	475,709	10,241	3,964	421,145	1,036,339	4,421	1,040,760
125,280	470,614	9,046	3,964	383,987	992,891	1,863	994,754
-	-	-	-	3	3	-	3
-	-	-	-	21,275	21,275	985	22,260
-	-	-	-	21,278	21,278	985	22,263
-	-	2,261	-	-	2,261	-	2,261
-	3,868	(3,868)	-	-	-	-	-
125,280	474,482	7,439	3,964	405,265	1,016,430	2,848	1,019,278

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

**יתרה ליום 1 בינואר 2018**  
הפסדים אקטוארים בגין תכנית  
הטבה מוגדרת, נטו ממס  
רווח לתקופה  
**סה"כ רווח כולל לתקופה**  
תשלום מבוסס מניות  
מימוש כתבי אופציה למניות  
תשלום דיבידנד  
**סה"כ הון ליום 30 ביוני 2018**

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2016**  
רווחים אקטוארים בגין תכנית  
הטבה מוגדרת, נטו ממס  
רווח לתקופה  
**סה"כ רווח כולל לתקופה**  
תשלום מבוסס מניות  
פקיעת אופציות  
**סה"כ הון ליום 30 ביוני 2017**

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

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
<b>אלפי ש"ח</b>							
<b>(בלתי מבוקר)</b>							
125,280	475,087	10,061	3,964	419,187	1,033,579	4,136	1,037,715
-	-	-	-	(50)	(50)	(3)	(53)
-	-	-	-	22,008	22,008	288	22,296
-	-	-	-	21,958	21,958	285	22,243
-	-	802	-	-	802	-	802
-	622	(622)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(20,000)	(20,000)	-	(20,000)
125,280	475,709	10,241	3,964	421,145	1,036,339	4,421	1,040,760
125,280	474,482	6,566	3,964	394,216	1,004,508	2,518	1,007,026
-	-	-	-	11,049	11,049	330	11,379
-	-	-	-	11,049	11,049	330	11,379
-	-	873	-	-	873	-	873
125,280	474,482	7,439	3,964	405,265	1,016,430	2,848	1,019,278

**יתרה ליום 31 במרס 2018**  
הפסדים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס  
רווח לתקופה  
**סה"כ רווח כולל לתקופה**  
תשלום מבוסס מניות  
פקיעת אופציות  
תשלום דיבידנד  
**סה"כ הון ליום 30 ביוני 2018**

**יתרה ליום 31 במרס 2017**  
רווח לתקופה  
**סה"כ רווח כולל לתקופה**  
תשלום מבוסס מניות  
**סה"כ הון ליום 30 ביוני 2017**

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

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

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

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

# נייר חדרה בע"מ

## דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2017	2017	2018	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
				<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
46,159	11,379	22,296	22,260	רווח לתקופה
				הוצאות מיסים שהוכרו
13,629	3,835	7,174	7,650	בדוח רווח והפסד
				הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח
35,734	11,713	7,207	21,203	רווח והפסד
(486)	(136)	(30)	(337)	רווח ממימוש רכוש קבוע
86,861	21,336	21,694	44,065	פחת והפחתות
				רווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן
(2,100)	-	-	-	להשקעה
4,431	873	802	2,261	הוצאות בגין תשלומים מבוססי
<b>184,228</b>	<b>49,000</b>	<b>59,143</b>	<b>97,102</b>	מניות
				<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</b>
3,387	29,756	(1,049)	10,116	(גידול) קיטון בלקוחות וחייבים
				אחרים
(7,389)	(12,307)	9,186	(6,204)	(גידול) קיטון במלאי
				גידול (קיטון) בספקים וזכאים
22,879	(22,583)	(28,124)	(7,412)	אחרים
(7,273)	(2,737)	(3,128)	(1,734)	קיטון בהטבות לעובדים
<b>11,604</b>	<b>(7,871)</b>	<b>(23,115)</b>	<b>(5,234)</b>	<b>(54,457)</b>
(18)	(16)	-	(42)	-
				תשלומי מיסים
<b>195,814</b>	<b>41,113</b>	<b>36,028</b>	<b>91,826</b>	<b>65,678</b>
				<b>מזומנים נטו מפעילות שוטפת</b>

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נייר חדרה בע"מ**

**דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)**

**אלפי ש"ח**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
2017	2017	2018	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
					<b>תזרימי מזומנים לפעילויות השקעה</b>
					רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
(81,239)	(13,710)	(36,796)	(35,656)	(51,490)	4
(9,935)	(746)	(772)	(1,753)	(1,684)	רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים
1,252	151	307	772	1,441	תמורה ממימוש רכוש קבוע
4,181	4,181	-	4,181	-	תקבול בגין היטל השבחה
2,888	396	36	436	107	ריבית שנתקבלה
					תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה (בניכוי עלויות עסקה)
12,610	-	-	12,610	-	פירעון (הפקדת) פיקדונות
(60,000)	(31,993)	77,300	(31,993)	127,300	
<b>(130,243)</b>	<b>(41,721)</b>	<b>40,075</b>	<b>(51,403)</b>	<b>75,674</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילויות מימון</b>
					תשלום דיבידנד לבעלי המניות
-	-	(20,000)	-	(50,000)	קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-נטו
(11,269)	4,968	6,374	3,709	13,374	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(21,330)	(1,143)	(597)	(10,172)	(938)	תשלומי ריבית
(40,480)	(18,567)	(115)	(19,367)	(290)	פירעון אגרות חוב
(156,731)	-	-	-	-	
<b>(229,810)</b>	<b>(14,742)</b>	<b>(14,338)</b>	<b>(25,830)</b>	<b>(37,854)</b>	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
					<b>עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
<b>(164,239)</b>	<b>(15,350)</b>	<b>61,765</b>	<b>14,593</b>	<b>103,498</b>	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
332,623	360,276	208,240	332,623	166,051	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
(2,333)	(600)	450	(2,890)	906	
<b>166,051</b>	<b>344,326</b>	<b>270,455</b>	<b>344,326</b>	<b>270,455</b>	<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

**ביאור 1 - כללי**

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

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

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

בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח החזקותיה בכ-59.11% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה.

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

**א. הגדרות**

**החברה** - נייר חדרה בע"מ.

**הקבוצה** - החברה והחברות המאוחדות שלה.

**צדדים קשורים** - כהגדרתם ב- IAS 24.

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

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

**מדד** - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

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

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

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:**

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "**דוחות כספיים ביניים**") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34"). בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאילו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

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

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

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

**ג. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים**

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

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש בשיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצורכי מס אשר לא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים, הצפויים להפחית את חבות המס בשנת הדיווח.

**ג. שערי חליפין ובסיסי הצמדה**

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

<b>שערי החליפין היציגים</b>		<b>תאריך הדוחות הכספיים</b>
<b>של היורו</b>	<b>של הדולר</b>	
<b>(ש"ח ל-1 יורו)</b>	<b>(ש"ח ל-1 דולר)</b>	
4.255	3.650	30 ביוני 2018
3.986	3.496	30 ביוני 2017
4.153	3.467	31 בדצמבר 2017
<b>%</b>	<b>%</b>	<b>שיעורי השינוי לתקופה של:</b>
(1.84)	3.75	שלושה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2018
2.68	(3.74)	שלושה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2017
2.47	5.28	שישה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2018
(1.43)	(9.08)	שישה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2017
2.69	(9.83)	שנה שנתיים ביום 31 בדצמבר 2017

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

**• IFRS 16 "חכירות":**

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

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

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

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

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



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

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

**• IFRS 16 "חכירות": (המשך)**

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**• IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":**

**כללי:**

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

**ירידת ערך**

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

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

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

**מועד תחילה ואפשרויות אימוץ מוקדם**

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

**אופן יישום התקן לראשונה**

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

**השפעת יישום לראשונה של התקן.**

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

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

**ביאור 4 - רכוש קבוע**

אשראי ספקים בגין יתרת רכישת רכוש קבוע מסתכם ליום 30 ביוני 2018 לסך של 14,668 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2017 וליום 30 ביוני 2017 הסתכם לסך של 16,691 אלפי ש"ח ו- 10,249 אלפי ש"ח בהתאמה).

**ביאור 5 - אירועים במהלך תקופת הדיווח**

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

2. בישיבת הדירקטוריון מיום 8 במאי, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 20 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 3.13 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 28 במאי 2018.

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

**ביאור 6 - מגזרי פעילות**

**א. כללי:**

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

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

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

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

**ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך)**

**ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:**

לתקופה של שישה חודשים (בלתי מבוקר)													
סך-הכל		התאמות למאוחד		שיווק צרכי משרד		ניירות כתיבה והדפסה		מוצרי אריזה וקרטון		גלילי נייר לקרטון		שירותי איסוף ומחזור	
ינואר- יוני 2017	ינואר- יוני 2018	ינואר- יוני 2017	ינואר- יוני 2018	ינואר- יוני 2017	ינואר- יוני 2018	ינואר- יוני 2017	ינואר- יוני 2018	ינואר- יוני 2017	ינואר- יוני 2018	ינואר- יוני 2017	ינואר- יוני 2018	ינואר- יוני 2017	ינואר- יוני 2018
אלפי ש"ח													
826,155	892,638	-	-	79,252	82,916	233,196	252,118	253,402	268,561	183,233	217,015	77,072	72,028
-	-	(141,788)	(171,413)	297	354	10,757	18,596	2,758	2,925	57,894	73,624	70,082	75,914
<b>826,155</b>	<b>892,638</b>	<b>(141,788)</b>	<b>(171,413)</b>	<b>79,549</b>	<b>83,270</b>	<b>243,953</b>	<b>270,714</b>	<b>256,160</b>	<b>271,486</b>	<b>241,127</b>	<b>290,639</b>	<b>147,154</b>	<b>147,942</b>
<b>51,113</b>	<b>75,616</b>	<b>4,350</b>	<b>3,776</b>	<b>1,243</b>	<b>96</b>	<b>(4,545)</b>	<b>(6,067)</b>	<b>23,801</b>	<b>21,177</b>	<b>18,271</b>	<b>45,957</b>	<b>7,993</b>	<b>10,677</b>
44,065	43,084	1,379	1,273	1,442	1,397	3,091	1,966	11,633	13,458	20,278	19,132	6,242	5,858

מכירות ללקוחות  
חיצוניים

מכירות בין  
מגזריות

סה"כ מכירות

תוצאות המגזר

פחת והפחתות

לתקופה של שלושה חודשים (אפריל-יוני) (בלתי מבוקר)													
סך-הכל		התאמות למאוחד		שיווק צרכי משרד		ניירות כתיבה והדפסה		מוצרי אריזה וקרטון		גלילי נייר לקרטון		שירותי איסוף ומיחזור	
אפריל- יוני 2017	אפריל- יוני 2018	אפריל- יוני 2017	אפריל- יוני 2018	אפריל- יוני 2017	אפריל- יוני 2018	אפריל- יוני 2017	אפריל- יוני 2018	אפריל- יוני 2017	אפריל- יוני 2018	אפריל- יוני 2017	אפריל- יוני 2018	אפריל- יוני 2017	אפריל- יוני 2018
אלפי ש"ח													
390,411	438,562	-	-	36,743	39,250	106,735	130,619	116,023	122,855	93,254	109,136	37,656	36,702
-	-	(69,948)	(85,897)	143	164	5,068	10,085	1,343	1,514	27,757	36,094	35,637	38,040
<b>390,411</b>	<b>438,562</b>	<b>(69,948)</b>	<b>(85,897)</b>	<b>36,886</b>	<b>39,414</b>	<b>111,803</b>	<b>140,704</b>	<b>117,366</b>	<b>124,369</b>	<b>121,011</b>	<b>145,230</b>	<b>73,293</b>	<b>74,742</b>
<b>26,927</b>	<b>36,676</b>	<b>2,525</b>	<b>1,952</b>	<b>132</b>	<b>(651)</b>	<b>(984)</b>	<b>(2,444)</b>	<b>8,339</b>	<b>6,722</b>	<b>12,741</b>	<b>25,448</b>	<b>4,174</b>	<b>5,649</b>
21,336	21,694	682	652	718	692	888	990	5,837	6,818	10,124	9,605	3,087	2,937

מכירות ללקוחות  
חיצוניים

מכירות בין מגזריות

סה"כ מכירות

תוצאות המגזר

פחת והפחתות

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

ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך)

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

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

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

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים**

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

ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
30 ביוני 2018	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	30 ביוני 2017	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	31 בדצמבר 2017	אלפי ש"ח (מבוקר)
23,807	24,900	47,349	50,446	23,580	24,588
-	-	104,155	106,911	-	-
496,385	553,670	526,805	602,016	497,166	576,436
-	-	7,807	8,051	-	-
520,192	578,570	686,115	767,424	520,746	601,024

**התחייבויות פיננסיות(\*)**

אג"ח סדרה 3

אג"ח סדרה 5

אג"ח סדרה 6

הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה

**סה"כ**

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

**ביאור 8 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

בישיבת הדירקטוריון מיום 31 ביולי, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 20 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 3.13 ש"ח. החלוקה הנ"ל עומדת במבחני החלוקה שנקבעו בחוק החברות (מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון). היום הקובע יחול ביום 13 באוגוסט, 2018 (בהתאם להוראות הבורסה היום הקובע יהווה גם את יום "האקס") וסכום הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 21 באוגוסט 2018.

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות כספיים נפרדים**  
**ליום 30 ביוני 2018**

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות כספיים נפרדים ליום 30 ביוני 2018**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

2	<b>דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים הנפרדים :</b>
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח והפסד
4	דוחות על הרווח הכולל
5-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-12	ביאורים לדוחות הכספיים

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_



## לכבוד בעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

א.ג.נ.,

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של נייר חדרה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2018, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

**בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון**

**Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited**

**חיפה, 31 ביולי, 2018**

### תל אביב - משרד ראשי

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

**משרד נצרת**  
מר'י אבן עמר 9  
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**נייר חדרה בע"מ**  
דוחות נפרדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018
	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
58,995	204,074	178,077
281,464	233,457	154,164
21,635	17,385	25,273
2,696	(*) 4,007	1,767
56,734	55,188	63,587
82,169	176,647	116,065
8,131	(*) 2,855	8,131
<b>511,824</b>	<b>693,613</b>	<b>547,064</b>
450,478	416,932	501,560
460,062	565,062	410,062
116,042	90,579	117,943
47,400	45,300	47,400
1,297	1,120	1,345
150,000	30,000	150,000
113,328	123,277	99,249
<b>1,338,607</b>	<b>1,272,270</b>	<b>1,327,559</b>
<b>1,850,431</b>	<b>1,965,883</b>	<b>1,874,623</b>
52,333	164,538	52,546
57,763	58,512	71,959
67,491	38,758	83,679
7,500	7,500	7,500
6,588	6,851	6,523
140,737	140,723	140,721
<b>332,412</b>	<b>416,882</b>	<b>362,928</b>
468,414	521,577	467,646
8,652	10,994	7,710
<b>477,066</b>	<b>532,571</b>	<b>475,356</b>
<b>1,040,953</b>	<b>1,016,430</b>	<b>1,036,339</b>
<b>1,850,431</b>	<b>1,965,883</b>	<b>1,874,623</b>

**נכסים**

**נכסים שוטפים**

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

**סך הכל נכסים שוטפים**

**נכסים לא שוטפים**

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

**סך הכל נכסים לא שוטפים**

**סך הכל נכסים**

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות  
ספקים ונותני שירותים  
זכאים ויתרות זכות  
אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות  
שליטה

התחייבויות בגין הטבות עובדים

התחייבויות מיסים שוטפים

**סך הכול התחייבויות שוטפות**

**התחייבויות לא שוטפות**

אגרות חוב

התחייבויות בגין הטבות לעובדים

**סך הכול התחייבויות לא שוטפות**

**הון**

**סך הכול התחייבויות והון**

(\*) מוין מחדש

ליאור הלמן  
סמנכ"ל כספים

גדי קוניא  
מנכ"ל

ישי דויד  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים: 31 ביולי, 2018

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

**נייר חדרה בע"מ**  
דוחות נפרדים על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2017	2017	2018	2017	2018	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
387,753	90,878 (*)	113,158	194,157 (*)	210,176	מכירות
5,114	2,057	2,345	3,616	3,500	הכנסות משירותים, נטו
378,322	85,009	109,605	185,163	204,076	עלות המכירות
<b>14,545</b>	<b>7,926</b>	<b>5,898</b>	<b>12,610</b>	<b>9,600</b>	<b>רווח גולמי</b>
27,895	7,079 (*)	6,721	14,791 (*)	13,461	הוצאות מכירה ושיווק
1,347	305	505	522	834	הוצאות הנהלה וכלליות
<b>(14,697)</b>	<b>542</b>	<b>(1,328)</b>	<b>(2,703)</b>	<b>(4,695)</b>	<b>רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות אחרות</b>
3,349	530	348	546	564	הוצאות אחרות, נטו
<b>(18,046)</b>	<b>12</b>	<b>(1,676)</b>	<b>(3,249)</b>	<b>(5,259)</b>	<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
40,096	10,179	6,917	20,993	13,414	הכנסות מימון
41,036	11,124	8,493	22,355	16,282	הוצאות מימון
<b>940</b>	<b>945</b>	<b>1,576</b>	<b>1,362</b>	<b>2,868</b>	<b>הוצאות מימון נטו</b>
<b>57,840</b>	<b>11,886</b>	<b>24,545</b>	<b>24,935</b>	<b>51,331</b>	<b>חלק החברה ברווחי מוחזקות</b>
<b>38,854</b>	<b>10,953</b>	<b>21,293</b>	<b>20,324</b>	<b>43,204</b>	<b>רווח לפני מיסים על הכנסה</b>
(5,587)	(96)	(715)	(951)	(1,840)	הכנסות מיסים על הכנסה
<b>44,441</b>	<b>11,049</b>	<b>22,008</b>	<b>21,275</b>	<b>45,044</b>	<b>רווח לתקופה</b>

דוחות נפרדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2017	2017	2018	2017	2018	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
<b>44,441</b>	<b>11,049</b>	<b>22,008</b>	<b>21,275</b>	<b>45,044</b>	<b>רווח לתקופה</b>
(105)	-	-	-	-	<b>סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
(705)	-	(50)	3	(6)	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(810)	-	(50)	3	(6)	חלק ברווח (הפסד) הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
<b>43,631</b>	<b>11,049</b>	<b>21,958</b>	<b>21,278</b>	<b>45,038</b>	<b>סך הכל רווח כולל</b>

(\*) מוין מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

**נייר חדרה בע"מ**  
דוחות נפרדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	עודפים	סה"כ
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)					
125,280	475,087	9,004	3,964	427,618	1,040,953
-	-	-	-	(1,511)	(1,511)
125,280	475,087	9,004	3,964	426,107	1,039,442
-	-	-	-	(6)	(6)
-	-	-	-	45,044	45,044
-	-	-	-	45,038	45,038
-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
-	-	1,859	-	-	1,859
-	622	(622)	-	-	-
125,280	475,709	10,241	3,964	421,145	1,036,339
125,280	470,614	9,046	3,964	383,987	992,891
-	-	-	-	3	3
-	-	-	-	21,275	21,275
-	-	-	-	21,278	21,278
-	-	2,261	-	-	2,261
-	3,868	(3,868)	-	-	-
125,280	474,482	7,439	3,964	405,265	1,016,430

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

**יתרה ליום 1 בינואר 2018**  
רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס  
רווח לתקופה  
**סה"כ רווח כולל לתקופה**  
תשלום דיבידנד  
תשלום מבוסס מניות  
מימוש אופציות  
**סה"כ הון ליום 30 ביוני 2018**

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2016**  
רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס  
רווח לתקופה  
**סה"כ רווח כולל לתקופה**  
תשלום מבוסס מניות  
פקיעת אופציות  
**סה"כ הון ליום 30 ביוני 2017**

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נייר חדרה בע"מ**  
דוחות נפרדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	עודפים	סה"כ
אלפי ש"ח					
(בלתי מבוקר)					
125,280	475,087	10,061	3,964	419,187	1,033,579
-	-	-	-	(50)	(50)
-	-	-	-	22,008	22,008
-	-	-	-	21,958	21,958
-	-	-	-	(20,000)	(20,000)
-	-	802	-	-	802
-	622	(622)	-	-	-
125,280	475,709	10,241	3,964	421,145	1,036,339
<b>יתרה ליום 31 במרס 2018</b>					
רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס רווח לתקופה					
<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>					
תשלום דיבידנד					
תשלום מבוסס מניות					
מימוש אופציות					
<b>סה"כ הון ליום 30 ביוני 2018</b>					
125,280	474,482	6,566	3,964	394,216	1,004,508
-	-	-	-	11,049	11,049
-	-	-	-	11,049	11,049
-	-	873	-	-	873
125,280	474,482	7,439	3,964	405,265	1,016,430
<b>יתרה ליום 31 במרס 2017</b>					
רווח לתקופה					
<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>					
תשלום מבוסס מניות					
<b>סה"כ הון ליום 30 ביוני 2017</b>					

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נייר חדרה בע"מ**  
דוחות נפרדים על השינויים בהון

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

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

(\*) במהלך השנה מומשו אופציות למניות רגילות (המספר נמוך מ-1 אלפי ש"ח).  
**ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.**

## נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2017	2017	2018	2017	2018
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
44,441	11,049	22,008	21,275	45,044
(5,587)	(96)	(715)	(951)	(1,840)
940	945	1,576	1,362	2,868
(57,840)	(11,886)	(24,545)	(24,935)	(51,331)
1,981	503	267	1,161	607
(2,100)	-	-	-	-
5,900	1,183	1,308	3,694	2,557
<b>(12,265)</b>	<b>1,698</b>	<b>(101)</b>	<b>1,606</b>	<b>(2,095)</b>
10,533	21,566	(1,751)	16,694	(11,174)
2,043	(6,242)	1,003	3,589	(6,853)
6,845	1,104	9,366	(1,285)	15,021
(4,694)	(1,084)	(841)	(1,659)	(1,103)
<b>14,727</b>	<b>15,344</b>	<b>7,777</b>	<b>17,339</b>	<b>(4,109)</b>
56	-	-	-	-
<b>2,518</b>	<b>17,042</b>	<b>7,676</b>	<b>18,945</b>	<b>(6,204)</b>

### תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

### שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

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

### תקבולי מיסים

מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות  
שוטפת

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

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

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

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

**מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

- 9 -



## נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 1 - כללי

#### א. כללי

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

#### ב. הגדרות

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

#### ג. מדיניות חשבונאית:

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

### ביאור 2 – אירועים במהלך תקופת הדיווח

- א. בישיבת הדירקטוריון מיום 27 בפברואר, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 30 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 4.69 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 15 במרס 2018.
- ב. בישיבת הדירקטוריון מיום 8 במאי, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 20 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 3.13 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 28 במאי 2018.

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

- בדבר יישום לראשונה של תקן **IFRS 9** ראה ביאור 3 לדוחות התמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2018.

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

#### • **IFRS 16 "חכירות":**

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

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

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

## נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

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

### • IFRS 16 "חכירות": (המשך)

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

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

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

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

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

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

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

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

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

## **נייר חדרה בע"מ**

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

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

### **• IFRS 16 "חכירות": (המשך)**

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

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

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

### **ביאור 4 – אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

בישיבת הדירקטוריון מיום 31 ביולי, 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 20 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 3.13 ש"ח. החלוקה הנ"ל עומדת במבחני החלוקה שנקבעו בחוק החברות (מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון). היום הקובע יחול ביום 13 באוגוסט, 2018 (בהתאם להוראות הבורסה היום הקובע יהווה גם את יום "האקס") וסכום הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 21 באוגוסט 2018.

## נייר חדרה בע"מ

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

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

לעניין זה חברי ההנהלה הם:

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

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (להלן- הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד, בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור ליום 30 ביוני 2018 היא אפקטיבית.

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

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

## הצהרות מנהלים:

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

#### הצהרת מנהלים

#### הצהרת מנכ"ל

אני, גדי קוניא, מצהיר כי:

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

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

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

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

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

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

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

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

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

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

### **הצהרת מנהלים**

#### **הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים**

אני, ליאור הלמן, מצהיר כי :

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

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

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

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

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

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :

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

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

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

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