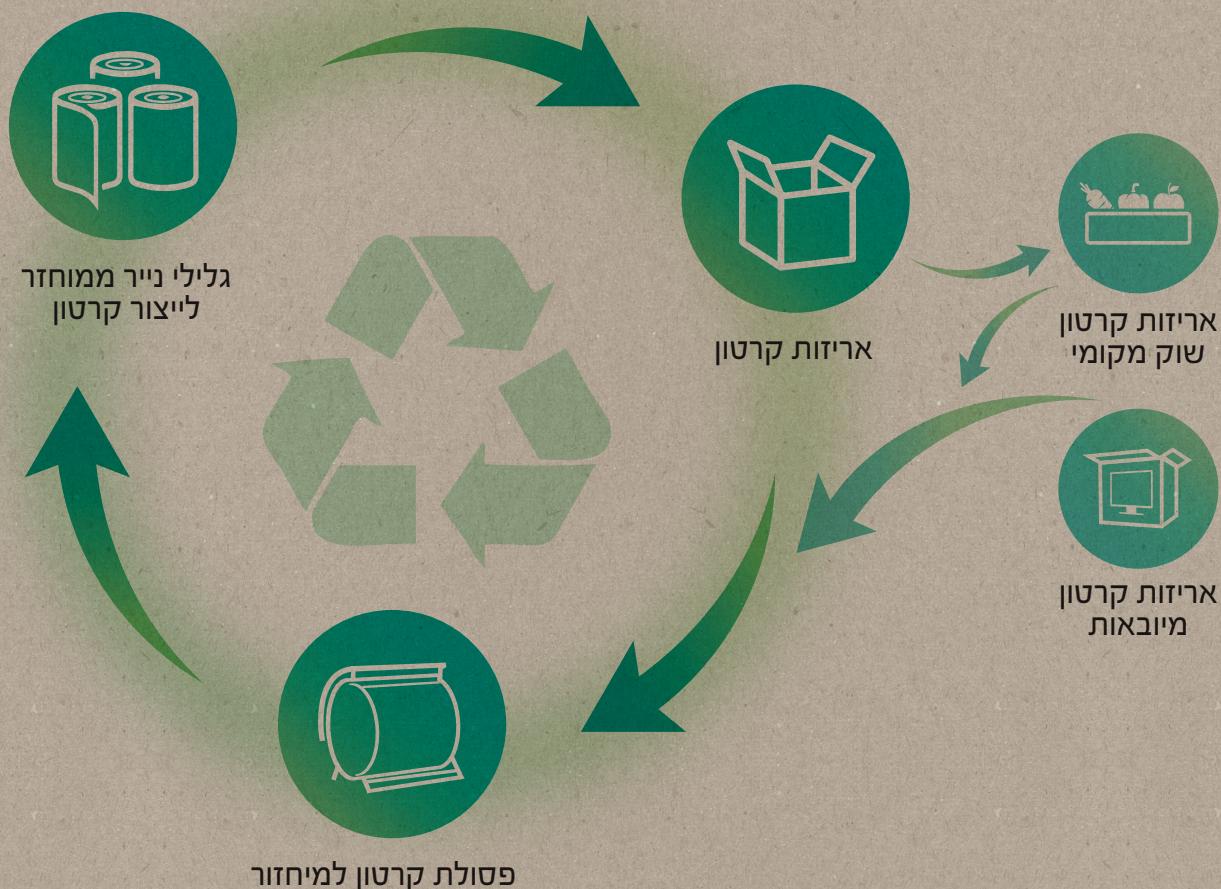


דוח תקופתי

לשנת 2018





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 איקונית, 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

פרק א' - תיאור התפתחות הכלכלית של עסקיו התאגיד.....	5
1. מבוא	5
1.1. מקרה	5
2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו	7
3. תחומי פעילות	9
4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותו	10
5. חלוקת דיבידנדים	10
פרק ב' - מידע אחר.....	11
6. מידע כספי לגבי תחומי הפעולות של התאגיד	12
פרק ג' - תיאור עסקיו התאגיד לפי תחומי פעילות	15
7. תחום פעילות שירותית איסוף ומיחזור	15
7.1. מבנה תחום פעילות שירותית איסוף ומיחזור	15
7.2. מגבלות, חוקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות שירותית איסוף ומיחזור	16
7.3. שינויים בהיקף הפעולות בתחום פעילות שירותית איסוף ומיחזור וברוחיותם והתפתחויות בשוקי תחום הפעולות.....	16
7.4. מוצרים ושירותים בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור	17
7.5. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור	17
7.6. לקוחות בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור.....	17
7.7. תחרות בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור	17
7.8. כשר יצור בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור	18
7.9. רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור	18
7.10. חומרי גלם וספקים בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור	18
7.11. הון מוחזר	19
7.12. מגבלות ופיקוח על הפעולות התאגיד בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור	19
7.13. גורמי סיכון בתחום הפעולות שירותית איסוף ומיחזור	19
8. תחום הפעולות גלילי ניר לקרטן.....	21
8.1. מבנה תחום הפעולות גלילי ניר לקרטן והשינויים החלים בו	21
8.2. מגבלות, חוקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעולות גלילי ניר לקרטן	22
8.3. שינויים בהיקף הפעולות בתחום הפעולות גלילי ניר לקרטן וברוחיותם	22
8.4. התפתחויות בשוקים של תחום הפעולות גלילי ניר לקרטן ושינויים במאפייניו הכלכליות שלו	24
8.5. תחליפים למוצרים בתחום הפעולות.....	24
8.6. מוצרים ושירותים בתחום הפעולות גלילי ניר לקרטן	25

25.....	菲尔霍 הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות גלילי נייר לkarton	8.7
25.....	לקוחות תחום פעילות גלילי נייר לkarton	8.8
26.....	שיווק והפצה בתחום פעילות גלילי נייר לkarton	8.9
26.....	תחרות בתחום פעילות גלילי נייר לkarton	8.10
27.....	רכוש קבוע וכשר ייצור בתחום פעילות גלילי נייר לkarton	8.11
27.....	מחקר ופיתוח	8.12
27.....	חומר גלם וספקים בתחום פעילות גלילי נייר לkarton	8.13
28.....	הון חוזר	8.14
28.....	מגבליות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות גלילי נייר לkarton	8.15
28.....	גורמי סיכון בתחום פעילות גלילי נייר לkarton	8.16
29.....	תחום פעילות אריזות Karton	9.
29.....	מבנה תחום פעילות אריזות Karton	9.1
29.....	שינויים בהיקף הפעולות בתחום פעילות אריזות Karton וברוחיותו	9.2
30.....	תחליפים למוצרי תחום הפעולות	9.3
30.....	מורים ושירותים בתחום פעילות אריזות Karton	9.4
30.....	菲尔霍 הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אריזות Karton	9.5
30.....	לקוחות תחום פעילות אריזות Karton	9.6
31.....	תחרות בתחום פעילות אריזות Karton	9.7
31.....	עונתיות	9.8
31.....	כשר ייצור בתחום פעילות אריזות Karton	9.9
31.....	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות אריזות Karton	9.10
32.....	חומר גלם וספקים בתחום פעילות אריזות Karton	9.11
32.....	הון חוזר	9.12
33.....	הסכמים מהותיים	9.13
33.....	גורמי סיכון בתחום פעילות אריזות Karton	9.14
34.....	תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.
34.....	מבנה תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.1
34.....	שינויים בהיקף הפעולות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה וברוחיותו	10.2
35.....	התפתחויות בשוקים של תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה ושינויים במאפייני הלקוחות שלו	10.3
35.....	תחליפים למוצרי תחום הפעולות	10.4
35.....	מורים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.5
36.....	菲尔霍 הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.6
36.....	לקוחות תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.7

36.....	שיווק והפצה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה.....	10.8
36.....	תחרות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.9
37.....	כשר ייצור בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה.....	10.10
37.....	חומר גלם וספקים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה.....	10.11
38.....	הון חזיר	10.12
38.....	הסכם מוחותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.13
38.....	גורמי סיכון בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.14
39.....	תחום פעילות שיווק צרכי משרד	11
39.....	מבנה תחום פעילות שיווק צרכי משרד	11.1
39.....	שינויים בהיקף הפעולות בתחום וברוחו יומו.....	11.2
39.....	גורמי ההצלחה הקרייטיים בתחום הפעולות.....	11.3
39.....	תחליפים למוציאי תחום הפעולות.....	11.4
39.....	מוציאים ושירותים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד	11.5
39.....	לקוחות תחום פעילות שיווק צרכי משרד	11.6
40.....	שיווק והפצה בתחום פעילות שיווק צרכי משרד	11.7
40.....	תחרות בתחום פעילות שיווק צרכי משרד	11.8
40.....	רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד	11.9
41.....	הון חזיר	11.10
41.....	גורמי סיכון בתחום הפעולות של צרכי ציוד משרד	11.11
פרק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד.....		
42.....	גורמי ההצלחה הקרייטיים בפעילותה של החברה והשינויים החלים בהם.....	12
42.....	חסמי הכנסתה 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 העבודה	15.3
44.....	מידניות תגמול.....	15.4
44.....	מגבליות ופיקוח על פעילות החברה.....	16
44.....	ימון - אשראי ברדיוח	17
46.....	כספי	18
46.....	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהול	19
48.....	הסכם מוחותים	20

48.....	הליים משפטיים21
48.....	יעדים אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה22
49.....	גורמי סיכון.....	.23
49.....	כללי.....	.23.1
49.....	גורמי סיכון מażר כלכליים23.2
49.....	גורמי סיכון ענפיים.....	.23.3
50.....	גורמים מיוחדים23.4
50.....	מידת השפעת גורמי הסיכון23.5

פרק א' - תיאור ההתפתחות הכלכלית של עסקיו התאגיד

1. מבוא

דיקטוריון ניר חדרה בע"מ מתכבד להגיש בזאת את תיאור עסקיו התאגיד ליום 31 בדצמבר 2018, הטעוק את תיאור התאגיד וההתפתחות עסקיו, כפי שחלו בשנת 2018 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידים), התשל"ל-1970.

1.1. מקרא

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

אמניר תעשיות מיחזור בע"מ; - "אמניר"

גרפייטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ וחברות בנות שלה; - "גרפייטי"

דולר ארה"ב; - "דולר"

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ; - "הבורסה"

דוחות הכספיים של החברה למועד הדוח; - "הדוחות הכספיים"

נייר חדרה בע"מ; - "החברה" או "נייר חדרה"

החברה וחברות הבת שלה, כהגדרתן להלן; - "הקבוצה"

חברות אשר בשליטת החברה, במישרין /או בעקיפין:¹ אמןיר תעשיות מיחזור בע"מ, ניר חדרה - ניירות אריזה ומיחזור בע"מ,

כרמל פרנקל אינד בע"מ, ניר חדרה - פיתוח ותשתיות בע"מ, ניר

חרדה - ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ, גרפייטי שיווק ציוד

משרדי ונייר בע"מ וחברות בנות של חברות אלו;

חוק החברות, התשנ"ט-1999; - "חוק החברות"

חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968; - "חוק ניירות ערך"

כרמל פרנקל אינד בע"מ; - "כרמל"

; 31 בדצמבר 2018 - "מועד הדוח"

פעילות לייצור גלילי ניר לקרטון ונייר כתיבה והדפסה הפועלת
באתר החברה בחדרה; - "מפעלי הניר"

נייר חדרה - ניירות אריזה ומיחזור בע"מ; - "נייר חדרה אריזה"

¹ לעניין דוח זה "שליטה" - כהגדרתה בסעיף 1 לחוק ניירות ערך.

"נייר חדרה תשתיות"

"קרן פימי"

פימי אופורטונייטי פיב (דלוואר), שותפות מוגבלת ופימי ישראל אופורטונייטי פיב, שותפות מוגבלת, אשר השותף הכללי בשתיهن הינו פימי חמש 2012 בע"מ;

- 1.2. מהותיות המידע הכלול בדוח זה, ובכלל זאת תיאור חברות הקבוצה ותיאור עסקיהן, נכלל מנוקודת מבטה של החברה, כאשר חלק מן המקרים הורחב התיאור כדי לחתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.
- 1.3. בתיאורים של חברות המוחזקות על ידי החברה, נכללים לעיתים נתונים המבוססים על מאגרי מידע, סקרים ומחקרים שונים. החברה אינה אחראית לתוכנים של סקרים ומחקרים כאמור.
- 1.4. דוח זה מופנה לגברים ולנשים כאחד - השימוש בלשון זכר הוא מטעה נוחות בלבד.
- 1.5. את חלק א' זה של הדוח השני יש להרחא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הביאורים לדוחות הכספיים.

2. פעילות התאגידיות ותיאור התפתחות עסקיו

- 2.1. החברה התאגידה ונרשמה בישראל כחברה פרטית בשנת 1951. בשנת 1959 הציעה החברה לראשונה את ניירות הערך שלה לציבור והחל מאותה מועד רשומות מנויות החברה למסחר בבורסה.
- 2.2. בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח אחוזותה בכ- 59% מההון המונפק ומזכויות ההחזקה בחברה.²
- 2.3. ניר חדרה הינה חברת מוצרי אריזה, ניר ומוחזר. החברה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת בשלשה מגזרים פעילותות מרכזים: (1) מכירת שירותים איסוף, עיבוד ומוחזר של פסולת קרטון וניר; (2) ייצור ומכירת גללי ניר ממוחזרים לקרטון ("נייר החום"); (3) ייצור ומכירה של אריזות קרטון גל. בנוסף, עסקות הקבוצה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ("נייר הלבן") ובשיווק צרכי משרד לעסקים.
- 2.4. החברה מוקדת בתחוםי מוצרי האריזה, הניר והמוחזר ושוקדת על שיפור איכות המוצרים שהיא מוכרת לקוחותה הסופיים והתאימים לצרכיהם, הגדלת מגוון המוצרים וכן, על ייעול תהליכי הייצור ושיפור הסינרגיה בין תחומי פעילותה. המქוד העסקי האמור מסיע לחברה לתת מענה לביקושים הגדל בשוק מוצרי האריזה מבוססי קרטון מניר ממוחזר, תוך מיצוי הפוטנציאלי הגלום ב"שרותה הערוך" המתקימת בין תחומי פעילותה. הפעולות האמורה של הקבוצה היא האגדולה מסוגה בישראל, ומהווה מקור תעסוקה לכ-1,200 עובדים ומאות ספקים קבלניים וקבלני משנה נוספים, בתחוםי פעילותה.
- 2.5. ניר חדרה רואה עצמה כחלוצה ביישום גישת **הכלכלה המעגלית**. כזו, דוגלת החברה בקיום שרשותה הערך, שתחלילהה ווסףה הם ב"לקוח הקצה", ואשר מתבטאת באינטגרציה אנכית בין פעילותות הקבוצה, בה המוצר של חוליה אחת משמש ונמכר כחומר הגלם לחוליה הבאה בשרשראת, שמקורת גם הוא את המוצר שלה, שהוא חומר הגלם של החוליה הבאה, עד שהחוליה האחרונה בשרשראת מוכרת את המוצר הסופי שהוא מיוצרת ללקוח הקצה. שרשותה הערך, מייצרת סינרגיה ומיועדת להשיא רוחחים כלכליים ולהקטים סיכון, וכן להניב ערכים נוספים כגון: פתרון לאתגרים אקלטולוגיים כבדי משקל על ידי מצטטם פסולת ומיחזור, תהליכי ייצור מתקדמים וסביבתיים, מעבר לחומרי גלם יידידותיים לשבייה ואבטחת איכות חומרי גלם ממוקור משני. החברה פועלת לחזק את מעמדה בשוק ולהבטיח כי גם בתנאי תחרות משתנים ובתקנים סביבתיים הולכים ומחמירים, החברה תמשיך ותשמר על מובילות.



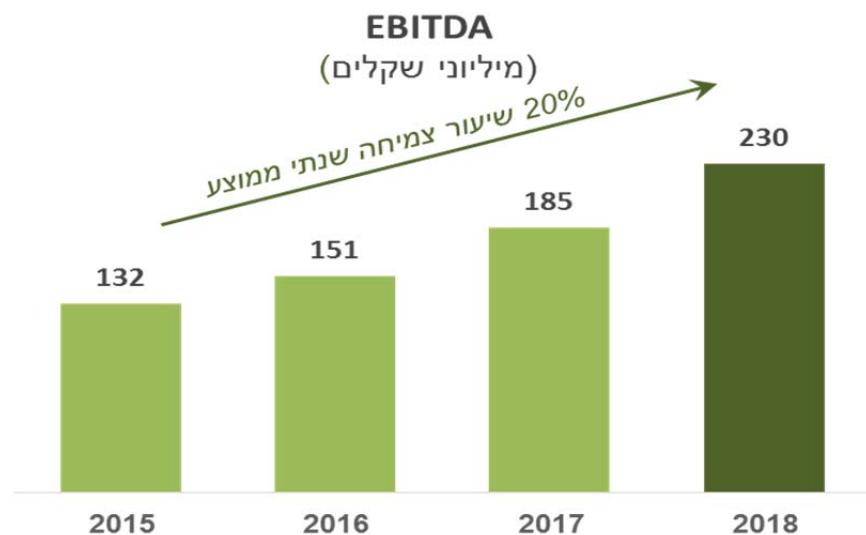
² למיטב ידיעת החברה, המتبוססת על דיווחי קרן פימי לחברת פימי השותף הכללי בשתי שותפות מוגבלות המחזיקות במישרין במנויות החברה: פימי אופורטוני פיב (דלאויר), שותפות מוגבלת ופימי ישראל אופורטוני פיב, שותפות מוגבלת. פימי חמץ 2012 בע"מ הינה החברה בשילוטה (בעקבות) של מר ישע דוד. לרטריטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה אודות החזקות בעלי ענן מיום 06 בינואר 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-001836).

- 2.6. כאמור, בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה המשקפת את שרשרת הערך של תחום ייצור מוצרי האריזה מניר ממוחזר. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולות קרטון, ניר ועיטון (להלן: "פסולת קרטון") ומעבדת אותה. פסולת הקרטון המעבדת מהוות חומר גלם עיקרי המשמש את הקבוצה לייצור גילי ניר ממוחזר לקרטון. גילי הניר לקרטון שמייצרת הקבוצה מהווים חומר גלם עיקרי בפעילותה של הקבוצה בייצור אריזות קרטון גל. אותן אריזות קרטון, הנמכרות ללקוחותיה הסופיים של החברה, נאספות (לאחר השימוש) על ידי הקבוצה כפסולת קרטון, מעובדות על ידי וחוזר חיללה.
- 2.7. להערכת החברה, חיזוק הסינרגיה בין תחומי פעילותה העיקריים של הקבוצה, תוך התמקדות במצוות שרשת הערך, אפשר את שיפור איכות המוצרים והשירותים שהקבוצה מוכרת ללקוחותיה הסופיים, הקטנת הסיכון בתחום פעילותה ושיפור תוכנותיה הכספיות.
- 2.8. פעילות החברה מושרת את "לקוח הקצה" פגמים: פעם אחת כשהיא מפנה את פסולת הקרטון והנייר שלו לצורך מייחור ופעם שנייה, כשהיא הופכת את פסולת הקרטון לאrizות קרטון המשרות את אותו לקוח. לתהילך זה שותפות שלוש חברות בנות של החברה – אמרניר, ניר חדרה אריזה וכרמל – העובdot בשיתוף פעולה ומחזקות את נקודות ההשקה ביניהן.
- 2.9. כאמור לעיל, הבסיס העסקי של החברה משלב עקרונות של קיימות (sustainability) כלכלית, המשפיעים באופן חיובי על הסביבה ומקטינים את מדריך הפחמן של פעילותה היצרנית:
- 2.9.1. האrizות הנמכרות על ידי הקבוצה ללקוחותיה הסופיים נאספות (לאחר השימוש) על ידי הקבוצה ומשמשות את הקבוצה כחומר גלם. לעניין זה, הקבוצה הינה אחת מגופי המיחזר המשמעותיים בישראל והינה אספנית פסולת הקרטון והנייר הגדולה בישראל.
- 2.9.2. הקבוצה מייצרת גילי ניר לקרטון העשוים מ-100% חומר גלם ממוחזר אך הודות לתכונות חזק משופרות הם משמשים כתחליף טוב יותר מגילי ניר ממוחזרים "רגילים" אשר מיובאים לישראל על ידי יצרני אריזות הקרטון כתחליף לגילי ניר לקרטון המיוצרים מתאית בתולית. בכך, תורמת הקבוצה להגדלת היקף איסוף פסולת הקרטון בישראל ומניעת הטמנתה Machד וכן, להגדלת השימוש בניר ממוחזר ולהקטנת מדריך הפחמן והשימוש במוצרים מיובאים, מבוססי תאית בתולית, מאידך.
- 2.9.3. החברה קימה מערכת מתקדם לטיפול בשפכים (מט"ש) הנוצרים כחלק מתהליכי הייצור. לאחר שעברו טיפול במט"ש, כשליש ממי הקולחין מושבים לתהליכי הייצור. החברה שוקדת על מקסום השבת מי הקולחין לתהליכי הייצור כתחליף למים טריים.
- 2.9.4. בנוסף, בשטח המפעל בחדרה פועלות שתי תחנות כוח פרטיות לייצור חשמל (שאין בעלות החברה). תחנת הכוח העיקרית ממנה צורכת החברה חלק שימושוות מהחשמל הדרוש לפעילות הניר הפועל על בסיס גז טבעי³ וכן, תחנת כוח נוספת, קטנה יותר, המבוססת על ביוגז ממוקור אנרגיה עיקרי. תחנה זו עשויה שימוש בפליטות הנוצרות בתהליך ייצור הניר, על מנת לייצר חשמל.⁴
- לפועלות האמורות יתרונות סביבתיים מובהקים ובנוספ, הן תורמות לחיסכון בהוצאות התפעוליות של החברה.
- 2.10. בנוסף, החברה עוסקת בייצור ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה (להלן: "נייר לבן") והינה היחיד של ניר לבן בישראל. יחד עם זאת, בתחום זה לא קיימים חסמי כניסה מהותיים לייבוא וכן קיימת תחרות משמעותית ושוקנים משמעותיים נוספים בתחום זה. כמו כן, החברה עוסקת בשיווק ומכירה של מוצרי צרכי משרד.
- 2.11. במהלך השנים האחרונות פועלה החברה לחיזוק אינטגרציה הפיננסית, הקטנת המינוף ושיפור הרוחניות. בנוסף האיצה החברה את קצב ההשקעות שלה כשהיא ממקדמת אותן ליבת הפעולות.

³ תחנת הכוח הקיימת הוקמה על ידי החברה והוסבה לפני כעשור לגז טבעי. בשנת 2015 נמכרה התחנה לצד ג' אשר ממשיר להפעיל אותה ולמכור את החשמל לחברת.

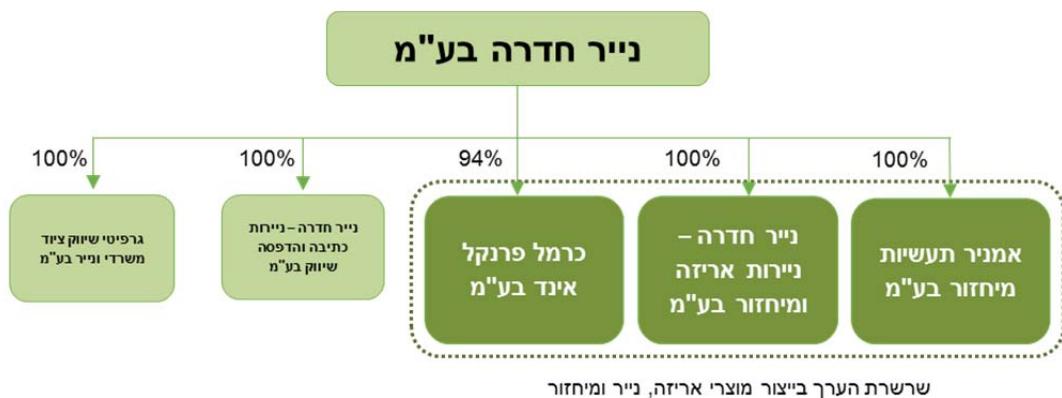
⁴ תחנת הכוח הוקמה ומפעלת על ידי צד ג' השוכר חלק משטח החברה בחדרה אליה מזדרימה החברה חלק מהഫטיות הנוצרות בהילך ייצור הניר.

2.12. להלן פרטים אודות גידול ה- EBITDA של החברה במהלך השנים האחרונות:



בשנת 2018 ה- EBITDA השתרפה בכ- 45 מיליון שקלים, המהוים שיעור צמיחה של כ- 24%. שיעור הצמיחה השנתי, הממוצע (CAGR) ברוחיות החברה (ה-EBITDA) בשנים 2016-2018 הוא דו-סיפרתי ועומד על כ- 20%.

2.13. להלן תרשימים מבנה החזקות של החברה בחברות עיקריות בקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2018:



3. תחומי פעילות

למועד הדוח, לקבוצה (במשרין ובאמצעות חברות הבנות) חמישה תחומי פעילות:

3.1. **שירותי איסוף ומיזור** – תחום פעילות זה כולל את המערך לאיסוף פסולת קרטון המבוצע על ידי אמןיר וקובלני משנה שלה, ואת עיבודה לצורכי מיזור ושימוש חומר גלם לייצור גלילי נייר לkarton. פסולת הקרטון נאספת ממוקורות שונים בכל רחבי המדינה ומעובדת במפעל אמןיר בחדרה ובמודיעין. פסולת הקרטון מהויה כאמור חומר גלם עיקרי בתהליכי הייצור של גלילי הניר לkarton. אמןיר אוספת גם פסולת נייר לבן וניר עיתון ואוספת ומחרצת פסולת פלסטיק. לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 7 להלן.

3.2. **גלילי נייר לkarton** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת ייצור ומכירה של גלילי נייר לkarton המיוצרים מ-100% פסולת קרטון הנאספת בעיקר על ידי אמןיר. גלילי נייר לkarton הינם שם כולל לכל סוג הנייר שמהם מייצרים "לוחות קרטון גלי" (דופן חיצונית, "גל נייר" ודופן פנימית). גלילי הניר לkarton הממוחזרים, משמשים כחומר גלם לתעשיית אריזות הקרטון הגלי (להלן: "המקרגליים"). הקבוצה מייצרת נייר מסווג 'Fluting' (הנייר המשולב בלוחות הקרטון הגלי, נייר מסווג 'Liner' מהויה את הדפנות של לוח הקרטון. חלק מסווגי הניר הממוחזרים המיוצרים על ידי נייר חדרה מהווים תחליף לגלי נייר לkarton בתולאים מבוססי תאית. לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 8 להלן).

.3.3. **אריזות קרטון** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה, המתבצעת על ידי כרמל, כוללת ייצור וממכר של אריזות קרטון גלי, המיעודות בעיקר ל��וחות מתחומי התעשייה, המזון, המשקאות והחקלאות, וכן, אריזות מניר "דופלקס" למוצריו צרייה בתחום התעשייה, החקלאות, המזון, המשקאות, הפרמצבטיקה, והקוסמטיקה ומעמדיו התצוגה (POS). מרבית אריזות הקרטון המיוצרות בכרמלעשויות מגלי ניר לkarton ממוחזרים המיוצרים על ידי מפעל הניר. לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראה סעיף 9 להלן.

.3.4. **ניירettes כתיבה והדפסה** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת ייצור ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה וכן, שיווק של ניירות מיובאים, כגון נייר מצופה וניירettes מיוחדים אחרים שאינם מיוצרים על ידי, כהשלמה לסל מוצריה. לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראה סעיף 10 להלן.

.3.5. **שיווק צרכי מסך** – פעילות הקבוצה בתחום זה מתבצעת על ידי גרפייט, המשווקת לצרכי מסך וניר, בעיקר לשוק המוסדי והעסק, הכול, בין היתר, מוסדות ממשלת, בנקים, קופות חולים ועסקים גדולים אחרים. כמו כן, החברה מפיצה באופן בלעדי לסייענים וקמעונאים מוצרים של מותגים בינלאומיים מובילים. לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות ראו סעיף 11 להלן.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

במהלך השנים האחרונים לא ביצעו השקעות בהון התאגיד.

5. חלוקת דיבידנדים

.5.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה יתרת רווחים הניטנים לחולקה בסך של כ-460 מיליון ש"ח. להלן פרטים אודות דיבידנדים עליהם החברה הכריזה ואשר חולקו במהלך השנים האחרונים האחרונות:⁵

הערות	מספר הדיבידנד שחולק	תאריך הדיבידנד למניה	מועד החלטה
לפרטים נוספים ראו דיווח מיד' של החברה מיום 08 במרץ 2018 (מספר אסמכתא: -2018-01-022495).	4.69375 ש"ח	30 מיליון ש"ח (מועד קובלע: 08 במרץ 2018)	27 בפברואר 2018 (2018)
לפרטים נוספים ראו דיווח מיד' של החברה מיום 21 במאי 2018 (מספר אסמכתא: -2018-01-040662).	3.12811 ש"ח	20 מיליון ש"ח (מועד קובלע: 21 במאי 2018)	08 במאי 2018 (2018)
לפרטים נוספים ראו דיווח מיד' של החברה מיום 13 באוגוסט 2018 (מספר אסמכתא: -2018-01-076014).	3.12775 ש"ח	20 מיליון ש"ח (מועד קובלע 13 באוגוסט 2018)	21 באוגוסט 2018 (2018)
לפרטים נוספים ראו דיווח מיד' של החברה מיום 08 בנובמבר 2018 (מספר אסמכתא: -2018-01-106164).	3.89434 ש"ח	25 מיליון ש"ח (מועד קובלע: 08 בנובמבר 2018)	15 בנובמבר 2018 (2018)
לפרטים נוספים ראו דיווח מיד' של החברה מיום 20 בפברואר 2019 (המתפרסם בסמוך למועד פרסום דוח זה).	7.78577 ש"ח	50 מיליון ש"ח (מועד קובלע: 4 במרץ 2019)	11 במרץ 2019 (2019)

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

⁵ כלל החלוקות הין חלוקות העמודות במחשבון הרוח ובמחבן יכולת הפירעון ולפיכך אין מצריקות אישור בית משפט.

.5.3. בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, התchiaiba החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מנויותה באמ לאחר חלוקת הדיבידנד /או הרכישה העצמית, לפי העניין, יפחית הוניה העצמי (כהגדתו לעניין זה בשטר הנאמנות), על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הסקוריים או המבוקרים של החברה, לפי העניין, אל מתחת ל-500 (חמש מאות) מיליון ש"ח. הוניה העצמי של החברה עומד, נכון ליום 31 בדצמבר 2018 על כ- 1,079 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.6 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, כפי שנכל בדוחות המידי של החברה מיום 28 בינואר 2014 (מספר אסמכתא: 027292 (2014-01-027292). לאחר חלוקת מלא סכום הדיבידנד עלי הכריזה החברה, בסמוך לדוח זה, ההון העצמי של החברה יעמוד על כ- 1,029 מיליון ש"ח.

.5.4. בנוסף, בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, היחס בין ההון העצמי של החברה (כהגדתו לעניין זה בשטר הנאמנות) לבין סך המאזן המאוחד של החברה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הרבעוניים או השנתיים, המבוקרים או הסקוריים, האחרוניים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה, לפי העניין ("יחס הוון עצמי למאזן") לא יפחית משיעור של 23% למשך תקופה העולה על שני רביעונים רצופים. בהתאם לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ל-31 בדצמבר 2018,יחס הוון העצמי למאזן הינו כ- 52%. לאחר חלוקת מלא סכום הדיבידנד עלי הכריזה החברה, בסמוך לדוח זה,יחס הוון העצמי למאזן יעמוד על כ- .51%.

פרק ב' - מידע אחר

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

להלן יפורטו נתונים בדבר המידע הכספי אודות תחומי הפעולות של החברה בשנים 2018, 2017 ו-2016 (באלפי ש"ח):

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018								תחום פעילות
מאוחדר	התאמות למאוחדר	שיווק צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה	אריזות קרטון	גילי נייר לקרטון	שירותי איסוף ומיחזור		
הכנסות								
1,789,080	-	162,539	512,559	531,480	439,777	142,725		הכנסות בתחום מחיצוניים
(331,084)		688	35,401	6,175	141,918	146,902		הכנסות מתחומי פעילות אחרים
1,789,080	(331,084)	163,227	547,960	537,655	581,695	289,627		סה"כ הכנסות
עלויות*								
-	(331,084)	23,897	6,215	142,146	157,422	1,404		עלויות מהוות הכנסות של תחום אחר בתאגיד
1,657,995	(7,545)	142,961	557,407	361,153	333,209	270,810		עלויות אחרות
1,657,995	(338,629)	166,858	563,622	503,299	490,631	272,214		סה"כ עלויות
<u>להלן פירוט עלויות</u>								
520,409	(11,552)	41,981	105,709	143,623	124,935	115,713		עלויות קבועות (1)
1,038,418	(331,084)	118,059	452,677	332,765	322,355	143,646		עלויות משתנות
89,179	3,685	2,738	4,286	27,449	39,073	11,948		פחת והפחנות
9,989	322	4,080	950	(538)	4,268	907		הוצאות (הכנסות) אחרות
131,085	7,545	(3,631)	(15,662)	34,356	91,064	17,413		רווח (הפסד) מפעולות רגילות
129,024	7,545	(3,631)	(15,662)	32,295	91,064	17,413		רווח (הפסד) מפעולות רגילות המייחס לבאים של החברה האם
2,061	-	-		2,061	-	-		רווח מפעולות רגילות המייחס לזכויות שאין מקנות שליטה
230,253	11,552	3,187	(10,426)	61,267	134,405	30,268		EBITDA (2)
2,061,462	382,449	83,393	294,952	440,757	752,479	107,432		31.12.2018
980,404	594,662	37,240	102,768	99,197	86,506	60,031		31.12.2018

(1) עלויות קבועות כולן עלות שכר עבודה. (2) רווח תפעולי בネットו פחת והפחנות והוצאות חד פעמיות אחרות.

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 (3)									תחום פעילות
מאוחד	התאמות למאוחד	שיווק צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה	אריזות קרטון	גילי נייר לקרטון	שירותי איסוף ומיחזור			
הכנסות									
1,655,093	-	162,806	458,724	515,188	369,200	149,175			הכנסות התחום מחיצוניים
-	(282,384)	669	22,512	5,835	115,548	137,820			הכנסות מתחומי פעילות אחרים
1,655,093	(282,384)	163,475	481,236	521,023	484,748	286,995			סה"כ הכנסות
עלויות									
-	(282,384)	21,149	5,877	115,749	139,039	570	עלויות המהוות הכנסות של תחום אחר בתאגיד		
1,559,571	(5,113)	138,103	491,715	363,394	299,270	272,202	עלויות אחרות		
1,559,571	(287,497)	159,252	497,592	479,143	438,309	272,772			סה"כ עלויות
<u>להלן פירוט עלויות</u>									
513,187	(10,941)	41,833	99,869	150,008	117,124	115,294	עלויות קבועות (1)		
957,358	(282,384)	114,561	392,785	306,527	282,443	143,426	עלויות משתנות		
86,861	2,687	2,858	4,728	23,891	40,018	12,679	פחות והפחחות		
2,165	3,141	-	210	(1,283)	(1,276)	1,373	הוצאות (הכנסות) אחרות		
95,522	5,113	4,223	(16,356)	41,880	46,439	14,223	רווח (הפסד) מפעולות רגילות		
93,009	5,113	4,223	(16,356)	39,367	46,439	14,223	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המייחס לבאים של החברה האם		
2,513	-	-	-	2,513	-	-	רווח מפעולות רגילות המייחס לזכויות שאין מקנות שליטה		
184,548	10,941	7,081	(11,418)	64,488	85,181	28,275	EBITDA (2)		
2,175,265	600,070	85,751	236,840	414,378	728,520	109,706		31.12.2017	
1,130,757	751,645	37,828	101,761	108,366	65,017	66,140		31.12.2017	סה"כ ההתחייבויות ליום 31.12.2017

(1) עלויות קבועות כולן עלות שכר עבודה. (2) EBITDA רווח תפעולי, בネットול פחות והפחחות והוצאות חד פעמיות אחרות (3) החברה עדכנה את הצגת הביאור ויישמה את האמור בכל תחומי פעילותה בשנת 2017 לצורך השוואה

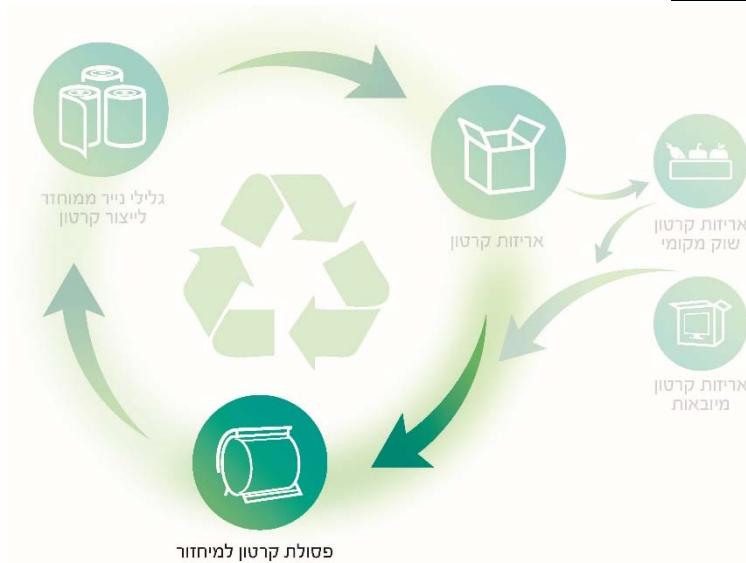
שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (3)									תחום פעילות
מאוחדר	התאמות למאוחדר	שיווק צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה	אריזות קרטון	גילי ניר לקרטון	שירותי איסוף ומיחזור			
הכנסות									
1,643,089	-	163,689	497,056	482,980	355,907	143,457			הכנסות התחום מחיצוניים
-	(264,103)	536	24,274	6,536	97,718	135,039			הכנסות מתחומי פעילות אחרים
1,643,089	(264,103)	164,225	521,330	489,516	453,625	278,496			סה"כ הכנסות
עלויות									
-	(264,103)	23,941	6,331	98,127	135,290	414	עלויות מהוות הכנסות של תחום אחר בתאגיד		
1,587,836	(13,348)	137,063	527,329	366,821	301,689	268,282	עלויות אחרות		
1,587,836	(277,451)	161,004	533,660	464,948	436,979	268,696			סה"כ עלויות
<u>להלן פירוט עלויות</u>									
487,328	(18,940)	41,786	101,899	142,785	111,466	108,332	עלויות קבועות (1)		
1,004,629	(264,103)	116,236	420,427	297,231	287,084	147,754	עלויות משתנות		
89,744	3,344	2,867	8,407	22,143	40,235	12,748	פחת והפחחות		
6,135	2,248	115	2,927	2,789	(1,806)	(138)	הוצאות (הכנסות) אחרות		
55,253	13,348	3,221	(12,330)	24,568	16,646	9,800	רווח (הפסד) מפעולות רגילות		
53,779	13,348	3,221	(12,330)	23,094	16,646	9,800	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיחס לבאים של החברה האם		
1,474	-	-	-	1,474	-	-	רווח מפעולות רגילות המיחס לזכויות שאין מקנות שליטה		
151,132	18,940	6,203	(996)	49,500	55,075	22,410	EBITDA (2)		
2,271,842	708,200	89,129	237,346	364,492	752,873	119,802		31.12.2016	
1,277,088	914,525	39,401	99,089	91,974	67,215	64,884		31.12.2016	

(1) עלויות קבועות כולן עלות שכר עבודה. (2) EBITDA - רווח תפעולי, בネットול פחת והפחחות והוצאות חד פעמיות אחרות (3) החברה עדכנה את הצגת הביאור ויישמה את האמור בכל תחומי פעילותה בשנת 2016 לצורך השוואה

6.1. התפתחויות שחלו במהלך השנים האחרונות, סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברת לטיאור אודות התפתחויות שחלו במהלך השנים האחרונות וכן אודות הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברת דירקטוריון של החברה.

פרק ג' - תיאור עסקית התאגיד לפי תחומי פעילות

7. תחום פעילות שירות איסוף ומיחזור



7.1. מבנה תחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

7.1.1. עיקר הפעולות בתחום זה הינם איסוף ועיבוד (מיון וכבישה) של פסולת קרטון וניר (karton, ניר לבן וניר עיתון) לצרכי מיחזור, המבוצע על ידי חברות אמנים.

7.1.2. פסולת קרטון (Old Corrugated Containers – OCC) הינה חומר הגלם העיקרי בייצור גילי ניר ממוחזרים לקרטון (לפרטים אודוט פעלותה של החברה בייצור גילי ניר ממוחזרים לקרטון, ראו סעיף 0 להלן). פסולת הקרטון מספקת סיבים ממוחזרים לשם תחליף לסיבי התאית הבתולית המשמשים חומר גלם לייצור גילי ניר לקרטון שאינם ממוחזרים. פסולת הקרטון (ה-OCC) הינה מוצר הנិតן לשילוח בינלאומי וקיים שוק עולמי, מסחר עיר ומחריר עולמי אשר מושפע בעיקר ממשתנים מאקרו כלכליים ורגולציה במדינות הייצור הגדולות בעולם (שורשות חומר גלם זה).

7.1.3. להלן תיאור גרפי של התפתחויות מחירי OCC בשנים האחרונות בגרמניה (כמייצגת את השוק האירופאי) בהתאם לננתוני PPI (RISI):

**מחיר OCC מצטט בגרמניה
(דולר/טון)**



כפי שועלה מהגרף, בשליהו שנות 2017 החלו ירידת מחירים באירופה, אשר להערכת החברה נובעת, בין היתר, מהודעת רשות המintel בסין בדבר שינויים רגולטוריים הנוגעים למגבליות על יבוא פסולת OCC ופסולת ניר אחרת לסין, אשר הובילה לצמצום הייבוא לסין וציבורת מלאים גדולים של OCC באירופה ובעולם ובהתאם, לירידת מחירים.

בתוקופות בהן מחירי ה- OCC בעולם עולים, גדלה האטרקטיביות של איסוף פסולת קרטון וניר בישראל (גם לצורך יצוא) ובהתאם, עולים ממחירי ה-OCC בישראל. בתוקופות בהן מחירי ה-OCC בעולם יורדים קטנה האטרקטיביות של איסוף פסולת הקרטון וניר בישראל בהתאם למחירי ה-OCC בישראל.

7.1.4. אמנים הינה החברה הגדולה בישראל בתחום איסוף, עיבוד ומיחזור פסולת הקרטון והנייר. אמנים אוספת את פסולת הקרטון והנייר מקורות שונים בכל רחבי המדינה. חלק מהפסולת המעובדת על ידי אמנים, נרכש מצדדים שלישים. במהלך שנת 2018 אמנים מכירה כ-350 אלפי טון פסולת קרטון וניר.

7.1.5. כאמור, בבחינת שרשרת הערך של הקבוצה, פסולת הקרטון הנאספה ע"י אמנים מהווה את חומר הגלם העיקרי של הקבוצה בفعاليותה בתחום גלייל, ניר לקרטון וככז', מהוות חוליה חשובה בשרשרת הערך. פעילותה של אמנים בתחום איסוף ועיבוד פסולת הקרטון מהוות נדבר חיווי לתהילך ולרכישות הייצור של גלייל הניר לקרטון ופעילותה של הקבוצה. בשנת 2018, כ-83% מכמות פסולת הקרטון והנייר המעובדת על ידי אמנים שימושה את הקבוצה בעילות ייצור גלייל ניר לקרטון.

7.1.6. בהיותה של אמנים ספקית חומר הגלם העיקרי בפעולות ייצור גלייל הניר לקרטון, להיקף הייצור של גלייל ניר לקרטון השפעה משמעותית על הביקוש לפסולת קרטון. לפרטים נוספים שוק הניר, ראו סעיף 8.3 להלן.

7.1.7. אמנים פעולת גם בתחום איסוף ומיחזור של פסולת פלסטיק. אמנים ממיינט, שוטפת ומגרעת את פסולת הפלסטיק הנאספה על ידה ולאחר מכן, מוכרת את הפלסטיק המוגרען כחומר גלם לייצור פלסטיק שונים. בשנת 2018 פעילות מיחזור הפלסטיק אינה מהותית לפעילותה של הקבוצה.

7.1.8. חלק מفعاليותה, עוסקת אמנים גם בתחום שירותים אבטחת מידע (שירותי גישה באתר הלקוח או באתר אמנים) ודפורמציה (שירותי השמדת סחורות/ מוצרים). פעילות אלה אין מהותית לפעולות הקבוצה.

7.2. מגבלות, חוקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור

7.2.1. בהתחשב באופיו של תחום הפעולות, פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור כפופה לרגולציה במגוון היבטים, לרבות: הוראות הנוגעות להגנת הסביבה (כגון: החוק למניעת מפגעים, חוק החומרים המסוכנים, חוק האזיות), רישיונות והיתרים (כגון: חוק רישי עסקים), הגבלים עסקיים (כגון: חוק ההגבלים העסקיים, צוים מוסכמים) ועוד.

7.2.2. לפרטים נוספים הרגולציה הchallenge על פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות שירותי איסוף ומיחזור ראו סעיף 7.12 להלן.

7.3. שינויים בהיקף פעילות תחום שירותי איסוף ומיחזור, ברוחניותו והתפתחויות בשוקי תחום הפעילות

7.3.1. פסולת הקרטון והנייר הנאספה בישראל גם על-ידי אמנים כוללת בעיקר (1) אריזות קרטון המיוצרות ונצרכות בישראל וכן אריזות קרטון שהיכלו מוצרים שיוצרו ונארזו בחו"ל ונסלחו לישראל; וכן (2) ניירות כתיבה והדפסה וניירות עיתון הנצרכים בישראל. לעומת זאת, להערכת החברה בשנים האחרונות קטן היקף צריכה ניר העיתון והנייר, וניירות העיתון הנצרכים בישראל. עם זאת, להערכת החברה בשנים האחרונות קטן היקף צריכה ניר העיתון והנייר הלכני ובהתאם, זמינותה של פסולת שני סוג הניר האמור, הפחתה. לעומת זאת, בשנים האחרונות, להערכת החברה, השימוש באריזות קרטון התרחיב, יבוא המוצרים גדל ובכלל זה יבוא ישיר של מוצרים שנרכשו במסחר מקוון (eCommerce) ובהתאם זמינות פסולת הקרטון גדרה.

7.3.2. בהתבסס על נתוני (PPI) RISI, השיעור השנתי של פסולת הקרטון והנייר שנאספה ושימשה כחומר גלם לייצור ניר ממוחזר באירופה, מתוך סך הניר הנצרך, עלה בין 72%- 72.3% לשנת 2017 לשנת 2016. European Personnel Recovery Center (EPRC) (הцентр האירופי ל恢復人员) הציבה יעד איסוף של 74% עד לשנת 2020. להערכת החברה, שיעור פסולת הקרטון והנייר הנאספה ע"י אמנים ומתחרותיה, מתוך סך הניר הנצרך בישראל, קטן משמעותית מ- 70% אך למועד פרסום דוח זה החברה אינה יכולה להעיר את היקף הניר הנצרך בישראל ועל כן לא יכולה להעיר את שיעורי פסולת הקרטון והנייר הנאספה.

7.3.3. להערכת החברה, היקף פסולת הקרטון והנייר שנאספה בישראל גדל בשנים האחרונות באופן עקבי ובשנת 2018 עמד על כ-450 אלפי טון, פסולת הקרטון והנייר שנאספה בישראל שלא על ידי אמנים ושלא נרכשה על ידה, בדרך כלל מוצאת לחו"ל.

. 7.3.4 להערכת החברה, קיימ פוטנציאלי לגידול בהיקף האיסוף של פסולת הקרטון והנייר בישראל, זאת בין היתר, בהתחשב בפער הקיימים בין כמותות הקרטון והנייר הנוצרדים לבין הכמותות הננספות לצורכי מיחזור וכן, בהשווואה להיקפי מיחזור פסולת הקרטון והנייר באירופה. לגידול כאמור, עשויה להיות השפעה חיובית על עלויות האיסוף ועל רוחויתנה של אמניר.

. 7.3.5 המידע בדבר הפוטנציאלי לגידול בהיקף האיסוף של פסולת קרטון וניר בישראל ועלויות האיסוף, הינו בגדר מידע צופה פנוי עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שה坦משותן אינה ודאית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינטואטיביה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולל או חלקלן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות היצע ועלויות של פסולת קרטון וניר בעולם, הزاد מנויות עסקיות שייעמדו בפני הקבוצה, שניים בשוקיים בהם פועלות הקבוצה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעולות, ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

. 7.3.6 לפרטים נוספים גילי ניר לקרטון, המיצרים כאמור פסולת קרטון וניר, ראו סעיף 8.3 להלן.

7.4. מוצרים ושירותים בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

אמניר היא אחת משלוש החוליות בשרשראת הערך של הקבוצה. עיקר פעילותה הינו בתחום שירות איסוף, עיבוד ומיחזור של פסולת קרטון וניר. מרבית פסולת הקרטון והנייר המעובדת על ידייה משמשת את הקבוצה כחומר גלם לייצור גלי ניר לקרטון. חלק מפסולת הניר נמכרת על ידי אמניר לצדים שלישיים, לרבות יצרני ניר טישו בישראל.

אמניר פועלת גם בתחום איסוף ומיחזור של פסולת פלסטי. אמןיר ממינתה, שוטפת ומגרעת את פסולת הפלסטי הננספה על ידה ולאחר מכן, מוכרת את הפלסטי המגורען כחומר גלם לצרבי פלסטי שונים. בשנת 2018 פעילות מיחזור הפלסטי אין מהותית לפעילות של הקבוצה.

כמו כן, פועלת גם בתחום איסוף ומיחזור של פסולת פלסטי, אספект שירות אבטחת מידע (שירותי גריסה) ודפורמציה (שירותי השמדת מוצרים/סחורות). פעילות אלו אין מהותית לפעילות של הקבוצה.

7.5. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

עיקר הכנסות בתחום הפעולות הינם מכירת פסולת קרטון וניר. להלן נתונים אודות פילוח הכנסות מכירות של פסולת הקרטון והנייר.⁶

הכנסות (ב מיליון ש"ח)	שיעור מכלל הכנסות החברה במאחד	שנה
10%	176	2018
10%	173	2017
11%	177	2016

7.6. לקוחות בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

בשנת 2018, כ-83% מכמות פסולת הקרטון והנייר שננספה על ידי אמניר נמכרה למפעל הניר ושימשה כחומר גלם לייצור גלי ניר לקרטון והיתר נמכר לצרנים אחרים או נמכר לייצור. כאמור, להערכת החברה, הגדלת הסינרגיה בין יחידות החברה, הגדלת האיסוף העצמי, מיקוד באיכות הפסולת הננספה והקטנת עלויות האיסוף, יאפשרו את שיפור איזות המוצרים שמכירת הקבוצה לקוקוותה הסופיים ושיפור תוכנותיה הכספיות. בהתחשב בהיקף המכירות של פסולת הקרטון והנייר לקוחות שאינם חלק מהקבוצה, לאמניר אין תלות בלקוח שאינו חלק מקבוצת ניר חדרה.

7.7. תחרות בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור

. 7.7.1 למיטב ידיעת החברה, בתחום שירות איסוף ומיחזור קרטון וניר, קיימ לחברה מתחרה עיקרי אחד שפועל בישראל בשנת 2018 – ק.מ.מ. מפעל מיחזור בע"מ. בנוסף, פועלים גם מספר רב של מתחרים בעלי נתח שוק קטנים יותר הפעילים ברחבי הארץ. להערכת אמניר, היקף התחרות בשנת 2018 בתחום פעילותה נותר על כנו.

⁶ צוין כי בהישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברותיות) ורק הכנסות החברה במאחד (במרכזן מכירות בין חברותיות).

. 7.7.2. בהתבסס על העריכות פנימיות של החברה, נתה השוק של אמנים באיסוף פסולת קרטון וניר מכלל פסולת הקרטון והנייר שנאספה בישראל, נכון למועד הדוח, הינו כ-60%.

. 7.7.3. כאמור, תחום פעילות זה מאופיין בקיומו של שוק עולמי המשפיע על אטרקטיביות הפעולות בישראל. בכלל זה, עליית מחירי ה-OCC העולמי מובילה להעלאת האטרקטיביות של איסוף פסולת קרטון וניר בישראל ויצואה ובהתאם, גורמים לעליית מחירי ה-OCC בישראל והתגברות בתחרות. ולהפך, ירידת מחירי ה-OCC בעולם, מובילה לירידת האטרקטיביות של איסוף פסולת הקרטון והנייר בישראל ובהתאם, גורמים לירידת מחירי ה-OCC בישראל וירידה ברמת התחרויות.

. 7.7.4. אמנים מתמודדים מול תחרות בתחום פעילות זה, באמצעות קיומה של פרישה ארצית ושמירה על רמת שירות גבוהה וכוח אדם אינטeli ומיומן.

7.8. כושר יצור בתחום פעילות שירותים איסוף ומיחזור

למועד הדוח, אמנים מפעלי מיוון וככיבה לטיפול בפסולת הקרטון והנייר הנאספה על ידה. הראשון, ממוקם בצד ימין למשך החדרה והשני, במודיעין. כמו כן, במהלך שנת 2018 המשיכה אמנים להרחיב את פעילות הקבישה באמצעות חיצוניים המתפעלים על ידי קבלני משנה. להלן פירוט בדבר תפוקת המיוון והככיבה (באלפי טון) של פסולת הקרטון והנייר, בשנים 2018 ו-2017, לעומת התפקיד הפוטנציאלי:

תפקה בפועל		כושר תפוקה פוטנציאלי	(אלפי טון)
2017	2018	נכון למועד הדוח	
159	160	280	מודיעין
109	98	200	חדרה
268	258	480	סה"כ
25	27		אתרים חיצוניים
293	285		סה"כ (כולל אתרים חיצוניים)

בסוף שנת 2018 החל לפעול באתר אמנים בחדרה מכובש חדש בעל תפוקה פוטנציאלית של 200 אלף טון.

7.9. רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות שירותים איסוף ומיחזור

. 7.9.1. **מערך איסוף הפסולת** – נכון למועד הדוח, לצורך איסוף וטיפול בחומר הגלם הנאספים (בעיקר פסולת קרטון וניר) אמנים מפעילה למעלה מכ-140 משאיות, כמחציתן באמצעות קבלני משנה.

. 7.9.2. **עיבוד פסולת הקרטון והנייר** – עיבוד הפסולת של אמנים מתבצע בשני מפעלי אמנים – מפעל הממוקם בסמוך למפעל הניר בחדרה (הכולל מפעל למיוון, ניקוי וככיבשת פסולת קרטון וניר) ומפעל הממוקם במודיעין (הכולל מפעל למיוון וככיבשת פסולת קרטון וניר ומתקן גירסה מתקדם). לעניין זה ראה סעיף 14 להלן. כמו כן, כאמור, אמנים עושים שימוש באמצעות חיצוניים לצורך עיבוד הפסולת.

. 7.9.3. **עיבוד פסולת פלסטיק** – לאמנים מפעל לעיבוד פלסטיק הממוקם במפעל בחדרה ומשמש לעיבוד ומיחזור פסולת פלסטיק וייצור חומר גלם מגורע לתעשיית הפלסטיק.

7.10. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות שירותים איסוף ומיחזור

. 7.10.1. כאמור, פעילות התחום הינה בעיקר בתחום שירותי איסוף פסולת קרטון וניר, עיבודה ומכירתה. פסולת הקרטון והנייר הנאספת על ידי אמנים מאלפי אתרים בכל רחבי הארץ וכן, נרכשת על ידי אמנים מחברות איסוף נוספות בארץ. הפסולת מועברת באופן שוטף למפעלי העיבוד בחדרה ובמודיעין או לאתר כבישה חיצוניים של קבלני משנה.

7.10.2. אמןיר פועלה וממשיכה לפעול להגדלת כמות פסולת הקרטון והנייר הנאספה על ידה באופן ישיר. לצורך כך, אמןיר נקטה, בין היתר, בפעולות הבאות: העמקת פעילות האיסוף בקרב לקוחות קיימים, הגדלת מספר נקודות פינוי פסולת קרטון וניר, פיתוח מקורות איסוף חדשים והתמקדות במקרים איסוף בעלות נוכחות יותר, שיתופי פעולה עם רשויות מקומיות בכל הקשור לאיסוף פסולת הקרטון והנייר ואיסוף "עודי" מצרכים פרטיים (בין היתר, בדרך של התקנות מיכלי איסוף).

7.10.3. בשנים 2018 ו-2017 אמןיר אספה ורכשה פסולת קרטון וניר בישראל בהיקף של כ-350 אלף טון וכ-330 אלף טון, בהתאם. בשנים 2017 ו-2018 עמד שיעור הפסולת הנרכשת על ידי אמןיר מחברות איסוף נוספות בישראל על כ-8% מכלל הפסולת הנאספה ונרכשת על ידי אמןיר. לאמןיר לא קיימת תלוות בספק ספציפי.

7.11. **הון חזז**

7.11.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודוט פועלות התחומי:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2018	(במילוני ש"ח)
191	נכסים שוטפים
59	התח"bijיות שוטפות
132	עדף הנכסים השוטפים על ההתח"bijיות השוטפות

7.11.2. להלן יפורטו נתונים אודוט התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולוקחות לשנים 2018 ו-2017⁷ (ב מיליון ש"ח):

ממוצע 2017	ממוצע 2018	היקף אשראי ממוצע	היקף אשראי ממוצע ימי אשראי	локחות	ספקים	(במילוני ש"ח)
110	100	117	108	95	58	94
						57

7.11.3. ממוצע ימי המלאי לשנת 2018 היה 9 ימים (כולל מלאי חומר גלם וחומר אחזהה), וזאת לעומת ממוצע ימי המלאי בשנת 2017.

בשנת 2018 שמרה אמןיר על רמות מלאי נמוכות ובכוננה להמשך במדיניות זו גם במהלך שנת 2019.

7.12. **מגבליות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות שירות איסוף ומיחזור**

חוק האrizות

בחדש ינואר 2011 התקבל בכנסת החוק להסדרת הטיפול באrizות, התשע"א-2011 (להלן: "חוק האrizות") אשר מטרתו לקבוע הסדרים לעניין טיפול בפסולת אריזות. החוק הביא להגברת המודעות למיחזור, ומחייב את הרשותות המקומיות והאזוריות לפעול לצורך כך. החוק גרם, להערכת החברה, להגדלת כמות פסולת הקרטון הנאספה.

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

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

⁷ החברה עדכנה את אופן חישוב ימי האשראי, וישמה את השינוי האמור בכל תחומי פעילותה, גם לגבי שנת 2017 לצורך הצגת ההשוואה.

7.13.2. גורמים מיוחדים

עליה בעליות האיסוף של פסולת הקרטון והנייר עלולה לפגוע ברוחניות התחום. הוראות רגולציה עלולות להביא לעלייה בעליות האיסוף כאמור. יצין כי אמןיר מעריכה את השפעת גורם סיכון זה כנמוכה, לאור העובדה שחלק מעליות האיסוף מושפעות מרכיבים שונים שחילקם בשליטתה של אמןיר.

7.13.3 מידת השפעת גורמי הסיכון

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

גורמי סיכון	מידת השפעה
גורמים מיוחדים	השפעה קטנה
גורמי סיכון	השפעה בינונית
עלויות איסוף פסולת קרטון ונייר	השפעה גדולה

8. תחום פעילות גלילי נייר לkarton

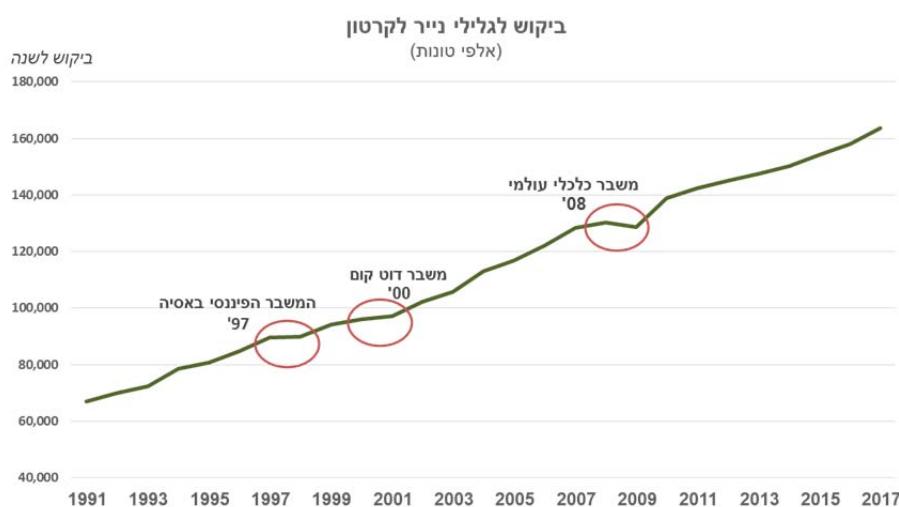


1.8. מבנה תחום פעילות גלילי נייר לkarton והשינויים החלים בו

8.1.1. פעילות תחום גלילי נייר לkarton מתמקדת בייצור ומכירה של גלילי נייר ("Containerboard"/"Packaging") מmachined paper לאריזה והוא מבוסעת באמצעות חברת נייר חדרה אריזה.

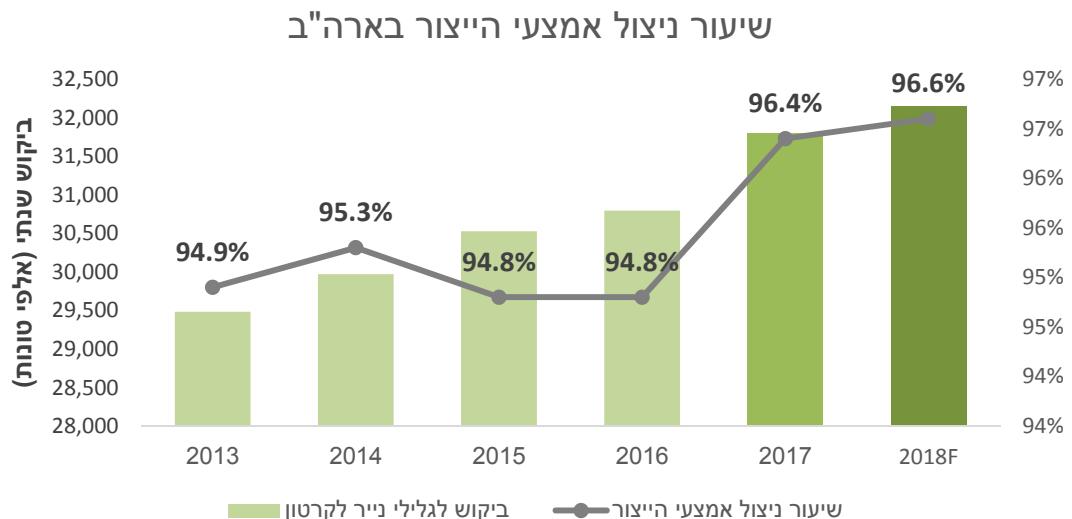
8.1.2. גלילי הנייר לkarton (הן המmachined paper והן הבתולויים) מיועדים לתעשייה הkarton הגליל, ומהווים חומר גלם לייצור מכלי karton המשמשים כאריזות ל מוצרים שונים. תעשיית karton הגליל מייצרת בעיקר לענפי התעשייה, חברות ולתעשייה המזון. כתוצאה מכך, לרמת הפעולות במשק והיקפי הייצור והיצוא השפעה משמעותית על הביקוש לגילני נייר לkarton. בהקשר זה, ניתן כי, לפחות במגמת המՏחר האלקטרוני (eCommerce), אשר הביא לפחות בהיקף המשלוחים הבין-לאומיים והפנימיים-ארציתם, השפעות חיוביות לביקוש למוצרו אריזה וכפועל יוצא, לביקוש לגילני נייר לkarton, המיוצרים על ידי החברה. גלילי הנייר לkarton הנם מוצר בעל נפח קטן ומשקל רב וכן כלכלי לשימוש (יבוא ויצוא או הובלה למרחוקים ארוכים).

8.1.3. להלן גראף המציג ניתוח מגמה ארכות שנים לביקוש לגיללי נייר לkarton בעולם, בהתאם לננתוני Numera Analytics:



כפי שועלה מהagraf, לביקוש לגיללי נייר לkarton קשור ישר לכלכלה הבסיסית, המונעת מגידול האוכלוסייה ומהSHIPOR ברמת החיים שלה ("GDP"). שני האחרונים מובילים לאורך שנים לפחות מתמשך בצריכת אריזות karton להן משמשים מוצריו התחומיים חומר גלם מרכזי. בנוסף, מניתוח המגמה רבת השנים המוצגת בגראף לעיל, תחום גלילי הנייר לkarton נהנה מביקוש קשייח למד', צומח לאורך השנים ובעל יכולת התאוששות מהירה בעיתות משברים כלכליים.

תהליך התאמת ההייצור העולמי (כשר הייצור) לביקוש לגילוי ניר לקרטון הוא תהליך מוחזורי לאורך שנים וכרוך בהשיקעות הוניות לא מבוטלות שאורךן בין 4-2 שנים. היחס בין הביקוש לבין ההייצור מכונה שיעור ניצול אמצעי הייצור ("Operating Rate"), כפי שעולה מהגרף להלן, שיעור ניצול אמצעי הייצור בארא"ב עלה בשנים האחרונות במקביל לגידול בביקוש לגילוי ניר לקרטון. בהתאם לניטוי PPI (RISI):



להערכת החברה, לשיעור ניצול אמצעי הייצור השפעה על המחיר העולמי של גילוי ניר לקרטון וכפועל יוצא על מחיר גילוי ניר לקרטון בישראל. ככל ששיעור ניצול אמצעי הייצור גבוה יותר כך מחיר גילוי הניר לקרטון מוטה לעליות.

8.1.5. החברה מייצרת מגוון רחב של גילוי ניר ממוחזרים לקרטון לרבות, ניר מסוג "Fluting" (נייר ממוחזר המשולב בלוחות הkarton הגלי, כל) וניר מסוג "Test Liner" (נייר ממוחזר המהווה את דפנות לווח הקרטון). כל גילוי הניר לקרטון המיוצרים על ידי הקבוצה, מיוצרים מפסולת קרטון ממוחזרת. הקבוצה פיתחה גם סוג ניר Ziner, שעל אף היוותם ממוחזרים, איכותם הגבוהה מאפשרת החלפה של גילוי ניר לקרטון מבוסטי תאית בתולית, מיובאים, בתעשייה הkarton הגלי בארץ וב בחו"ל (להלן: "תואמי התאית").

8.1.6. כאמור, בבחינת הסינרגיה בין פעילותות הקבוצה, חומר הגלם העיקרי של תחום הפעולות הינו פסולת הקרטון הנאספת ומעובדת על ידי אמニアר וחלק משמעותי מתוצרת התחום (~23%), משמש כחומר הגלם העיקרי של פעילותות הקבוצה בתחום מוצריו הארץ וקרטון.

8.1.7. התאית מהוות חומר גלם עיקרי בעולם ייצור הניר. מוצריו החברה, המבוססים על מחזור של פסולת קרטון וניר, מיועדים להיות תחליף לנירות מתאיית בתולית. בהתאם, לשינוי במחיר התאית קיימות השפעות ישירות ועקבות גם על מחירי המוצריים של החברה ומצוות מגזרי פעילותה. לפרטים אודות התפתחות במחירים התאית העולמיים, ראו סעיף 10.2.2 להלן.

8.2. מגבליות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות גילוי ניר לקרטון

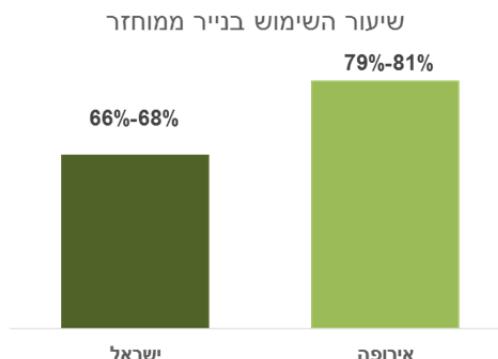
פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות גילוי הניר לקרטון כפופה לרגולציה במגוון היבטים, לרבות: הוראות הנוגעות להגנת הסביבה (כגון: חוק שימירת הניקוז, החוק למניעת מפגעים, חוק החומרים המסוכנים), רישיונות והיתרים (כגון: חוק רישיון עסקים), הגבלים עסקים (כגון: חוק ההגבלים העסקיים, צוים מוסכמים) ועוד.

לפרטים נוספים הרגולציה החלה על פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות גילוי הניר לקרטון, לרבות מגבליות החלות על החברה מכוח חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, והכרזתה של החברה כמוניופולין בתחום גילוי הניר לקרטון ראו סעיף 8.15 להלן.

8.3. שינויים בהיקף הפעולות בתחום פעילות גילוי ניר לקרטון וברוחניות

8.3.1. בהתבסס על הערכות פנימיות של החברה, היקף צרכי גילוי ניר לקרטון (ממוחזרים ועשויים תאית) בישראל במהלך השנים האחרונות צומח בשיעור ממוצע שנתי של כ-2% ועומד נכון למועד הדוח על כ-400 אלפי טון לשנה.

להלן הערכת החברה אודות שיעור צירכת גלילי נייר לקרטון ממוחזרים באירופה ובישראל בשנת 2018, בהתאם לנוטרי PPI (RISI):

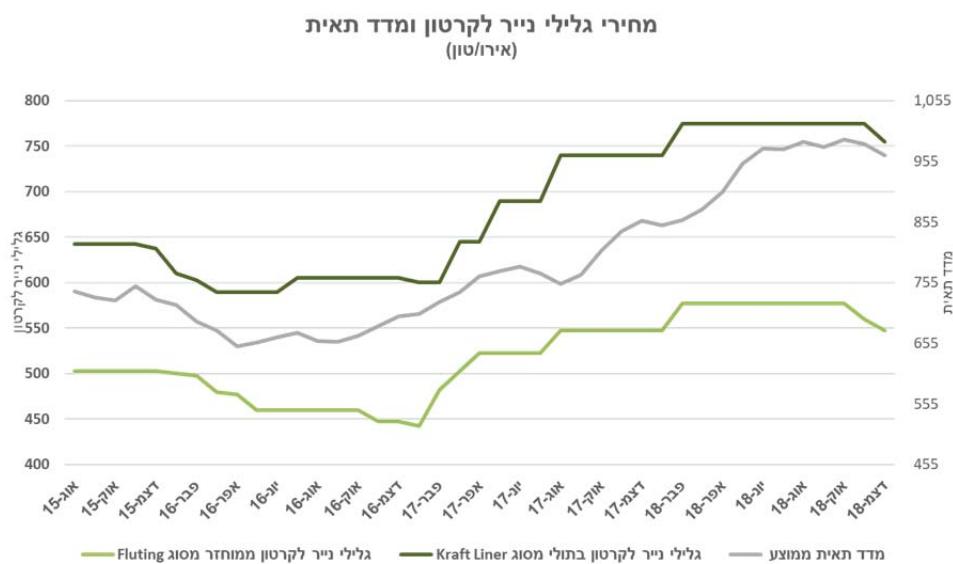


8.3.2 להערכת החברה, במהלך השנים האחרונות, חלקם של גלילי הניר ממוחזרים לקרטון (המיוצרים ע"י התחום והמיובאים) מסך גלילי הניר לקרטון הנדרכים בישראל עלה ועומד בסמוך למועד הדוח, על בין 66%-68%. על פי הערכות החברה, המבוססות על פרסומים בענף, חלקם של גלילי הניר ממוחזרים לקרטון מסך גלילי הניר לקרטון הנדרכים באירופה עומד במוצע על כ-80%.

8.3.3 להערכת החברה, קיים פוטנציאלי להגדלת היקף השיווק בישראל של גלילי הניר לקרטון המיוצר על ידי הקבוצה. הגדלה כאמור ניתן לביצוע, בין היתר, על רקע מגמת הגידול בבקש גלילי נייר לקרטון, וכן באמצעות מעבר לגלילי נייר לקרטון המיוצרים על ידי החברה מפסולת ממוחזרת, על חשבון יבוא של גלילי נייר לקרטון לישראל (בין אם נייר ממוחזר ובין אם נייר מבוסס תאית) וכן על ידי פיתוח מוצרים נוספים שהחברה שוקדת עליהם במטרה להגדיל את מגוון המוצרים המוצעים על ידה.

8.3.4 בשל יחס משקל לנפח המאפיין את גלילי הניר לקרטון, שינוי הגלילים כדי מבחינה כלכלית ועל כן קיים מסחר עיר ומחר עולמי לסוגים השונים של גלילי הניר לקרטון, הן הבתוליים והן הממוחזרים.

8.3.5 להלן תיאור גרפי המתאר את התפתחות המוצרים בגרמניה (המייצגים את אירופה) לגלילי נייר לקרטון ממוחזרים מסוג Fluting ובתוליים מסווג Kraft, בהתאם לנוטרי PPI (RISI):



כפי שניתן לראות מהграф לעיל, במהלך שנת 2017 החלה מגמת עליית מחירים הן בגלילי הניר הבתוליים לקרטון והן בגלילי הניר ממוחזר לקרטון. מגמה זו נשכחה עד לרבעון השלישי של 2018. החל מרבעון הרביעי של 2018 החלה ירידת מתונה של המוצרים, הן למוצרים ממוחזרים והן למוצרים בתוליים.

בנוספ, להערכת החברה, קיים מתאם בין מחירי התאיות לבין מחירי המכירה בתחום לאור היותם של מוצרי החברה תחליפים למוצרים מבוססי תאיות בתוליות. פרטים אודות מחירי התאיות ראו סעיף 10.2.2 להלן.

- 8.3.6. במהלך שנת 2018, בדומה לשנת 2017, הגדילה החברה את היקף המכירות של גילי נייר לkarton בשוק המקומי על חשבו הייזוא וזאת בין היתר על רקע רמות המחרים הגבוהות בעולם.
- 8.3.7. פסולת karton, שהינה חומר הגלם העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה, נרכשת בעיקר מאננו. לפרטים נוספים מגמות במחרי פסולת karton העולמיים, ראו סעיף 7.6 להלן.
- 8.3.8. ה-EBITDA של התחום בשנת 2018 השתפר בהשוואה ל-EBITDA בשנת 2017, וזאת בעיקר עקב המשך עליית מכירות המכירה בארץ ובולם וכתוצאה מכך בתמוך המוצרים הנמכרים, תוך הגדלת מכירות מוצר תואמי התאית שפותחה החברה, וכן משלני תמהיל הלוקחות והקטנת היקפי הייזוא. שולי הרוחה בגילי הנייר לkarton המוצאים נמצאים יותר בהשוואה לשוק המקומי, בהתחשב, בין היתר, בעליות השינוי מהפעל לחצר הלוקות.
- 8.3.9. המידע בדבר הפוטנציאלי לגידול בהיקף שיווק גילי הנייר לkarton הממוחזר, בישראל, על חשבו גילי נייר לkarton מבוסס תאית ועל חשבו יבוא גילי נייר לkarton הינו בגדר מידע צפוי פנ' עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שה坦משותן אינה ודאית והbases על הערכות החברה שכן לווד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה שכן לווד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתmesh, כולל או חלקן, או עלות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות שינויים בביקוש בשוקים בהם פועלת הקבוצה, היצע ועלויות של מוצר נייר בחו"ל, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעולות, או הה坦משות איזה מגורי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

8.4. התפתחויות בשוקים של תחום פעילות גילי נייר לkarton ושינויים במאפייני הלוקחות של

בשנים האחרונות ניכרת מגמה של מעבר לקופה בישראל (ובעולם) לשימוש בגילי נייר לkarton ממוחזרים, על חשבו שימוש בגילי נייר מסיבים בתולים מbowסטי תאית (המיובאים לישראל) וזאת, בין היתר, לאור העלות הגבוהה יותר של הסיבים הבתולים בהשוואה לסייעים הממוחזרים. המעבר לגילי נייר לkarton, ממוחזרים, התאפשר, בין היתר, נכון התפתחויות טכנולוגיות בתחום, המאפשרות לייצר מסיבים ממוחזרים נייר בעל תוכנות חזק ואיוציאות נוספות הדומות לאלו של נייר מבוסס תאית בתולית. כמו כן, בשנים האחרונות גדרה המודעות לנושאי הגנת הסביבה, דבר המסייע בגידול שיעור החדירה של ניירות העשויים מסיבים ממוחזרים.

להלן נתונים אודות היקף מכירות התחום בשוק המקומי תאית, אותן מייצרת החברה. בהתאם לנוטנו החברה:



כפי שנitin לראות מהגרף לעיל, קיימת מגמת עלייה עקבית במכירות ניירות תואמי תאית, במקביל לעלייה בשיעור השימוש בניר ממוחזר.

8.5. תחליפים למוצרי תחום הפעולות

הקבוצה הינה הייצורנית היחידה בישראל של גילי נייר לkarton אם כי, לאור קיומם של יובאים הפעלים בתחום, תחום הפעולות גiley נייר לkarton הינו תחום תחרותי ולמוחרי הקבוצה קיימים מוצרים תחליפיים מתחרה וכן, מוצרים תחליפיים, בין השאר, מתאית בתולית. זמינות היבוא גבוהה, בין היתר, בשל העובדה שככל מכרgal מייבא בכל מקורה, גiley נייר לkarton המבוססים על תאית בתולית ולכך, הוא ערוך ומוסוגל מבחינת ידע ולוגיסטיקה,לייבא גiley נייר ממוחזרים בכל רגע נתון.

8.6. מוצרים ושירותים בתחום פעילות גילי ניר לקרטן

עיסוקה של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו בייצור גילי ניר לקרטן מסיב ממוחזר (כלומר מפסולת קרטון שנאספה לצורך מהזור) ובמכירתם. גילי הניר לקרטן מיועדים, כאמור, לצורך יצור אריזות קרטון על ידי תעשיית הקרטון הגל. עיקר הייצור שבמצעת הקבוצה בתחום הפעילות, הינו של ניר מסוג Fluting (הנייר המשולב בלוחות הקרטון הגל בטור "גיל") וניר מסוג Test Liner (דףנות הלוח). לפרטים נוספים ראו סעיפים 8.1.2-8.1.3 (דףנות הלוח).

指出 כי במהלך השנים האחרונות, פיתחה החברה את תואמי התאית, סוג ניר ממוחזרים, שאיכותם הגבוהה מאפשרת החלפה של גילי ניר לקרטון מבוסס תאית, בתעשיית הקרטון הגל בארץ ו בחו"ל. החברה פועלה בשנים האחרונות תואם תואמי התאית בשוק המקומי על חשבון גילי ניר לקרטון מבוסס תאית וכן פועלה להגדיל את מכירות תואמי התאית בשוק הייצוא של החברה. פיתוח תואמי התאית התבסס על איפיון סיבים, פיתוח ויישום Tosofi צימיקלים שונים ושימוש בטכנולוגיות ייצור מתקדמות. הקבוצה ממשיכה לפעול לפיתוח ולשיפור התכונות של תואמי התאית ונירות אחרים ומתחמכת בשיפור נוסף של תכונות החזק והעמידות בלחות וקיורו של הנירות העשויים ממוחזרים, במטרה להרחב את מגוון המוצרים המשווים על ידי הקבוצה ועל מנת שיוכלו להחליף נתח משמעוני יותר שוק גלי ניר לקרטון מבוסס התאית המיובאים, ובכך לשפר את רווחיותה. בשנת 2018 הגדילה החברה את היקף המכירות של תואמי התאית.

8.7. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות גילי ניר לקרטן

הכנסות בתחום הפעילות הין מכירת גילי ניר לקרטון. להלן נתונים אודוט פילוח הכנסות ממיכרת גילי ניר לקרטון, שיעור ההכנסות מסך ההכנסות של החברה במאוחד בהתאם לדוחות הכספיים.⁸

שיעור מכלל הכנסות החברה במאוחד (ב מיליון ש"ח)	הכנסות	שנת
33%	582	2018
29%	485	2017
28%	454	2016

כאמור, הגידול בהכנסות בשנת 2018, בהשוואה לשנת 2017, נבע בעיקר מעלית מחירי המכירה בארץ ובעולם, משינוי בתמיהיל הלקוחות והקטנת היקפי הייצוא, משינוי בתמיהיל המוצרים, תוך הגדלת חלקם של תואמי התאית מסך המוצרים הנמכרים ומגידול בכמות הנמכרת.

8.8. לקוחות בתחום פעילות גילי ניר לקרטן

8.8.1. במהלך שנת 2018 כ-76% מתוצרת התחום נמכרה על ידי החברה בישראל וזאת בהשוואה לשיעור של כ-55% בשנת 2017 וכ-60% בשנת 2016. מתוך הכמות שיצרו על ידי התחום בשנת 2018, כ-23% נמכרו על ידי התחום לכarmac, חברה בת של החברה הפעלת בתחום מוצרי האריזה והקרטן.

8.8.2. בשוק המקומי, נכון למועד הדוח, בתחום קיימת תלות בשלושה לקוחות עיקריים (שאינם חלק מקבוצת ניר חדרה) אשר מייצרים בישראל לוחות קרטון גלי ואריזות קרטון (מרקגלים). יחד עם זאת, בשנים האחרונות, שיעור הכנסות החברה במאוחד ממכירות לכל אחד משלשות הלקוחות האמורים אינו מוגהטי ברמת הקבוצה. לחברה אין הסכמים ארוכי טווח עם הלקוחות האמורים. למיטב ידיעת החברה, האמור הינו נכון גם בהתיחס להסכם בין לקוחות אלה לבין מתחreira של החברה. ההתקשרות מול כל לקוח הינה בהתאם למסגרת של כמהות תקופתית של גלי ניר לקרטון אשר תספק ללקוח, כאשר המחיר נקבע, בדרך כלל, מראש מידי תקופה ותלויה, בין היתר, בהיקפי הרCHASE על ידי כל לקוח. בשל מבנה הענף (ישראל אחד ממספר מצומצם של לקוחות), לתמונות תלות בכל אחד מהלקוחות כאמור והפסקת ההתקשרות עם כל אחד מהם עשויה להשפיע מהותית לרעה על תוכניות החברה. הקבוצה פועלת לשימור ההתקשרות עם לקוחותיה, בין היתר, על ידי הבטחת אינטנסיבית טוביה ומיצוי יתרונה כספק מקומי, לרבות על ידי אספקה ושירות שוטפים בטוויח הזמן קצר מאוד ותנאי אשראי טובים, המיעדים להעניק לה יתרון על פני מתחרים מחוץ לארץ.

⁸指出 כי בהערכת השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברותיות) ורק הכנסות החברה במאוחד (בנטרול מכירות בין חברותיות).

8.8.3. המכירות לשוק המקומי הסתכמו בשנת 2018 בכ- 221 אלפי טון ובשנת 2017 בכ- 202 אלפי טון. הגידול במכירות בשוק המקומי במהלך שנת 2018 נבע בעיקר מעלייה בביקושים לגליל הנייר לקרטן בישראל ובעולם ובאמצעות החלפת גילי נייר לקרטן שיבאו לארץ (בין היתר על רקע עליית מחירים בחו"ל).

8.8.4. כאמור, תחום גילי הנייר לקרטן מיצא לקלוחות שונים בחו"ל. במהלך השנים האחרונות החברה פעלה לבסס קשרים עם לקלוחות קצח קבועים מחוץ לישראל, באופן שמאפשר לקבוצה לשפר את איכות המוצרים הנמכרים לקלוחות אלו והתאמת מוצר הקבוצה לצרכיהם הייחודיים. החברה התמקדה בשוק י"צוא מסויימים ועיקר הייזוא בשנת 2018 נעשה לתורכיה, ארצות הברית, יונן ופורטוגל. הקף המכירות לקלוחות בחו"ל עמד בשנת 2018 על כ- 70 אלפי טון ובשנת 2017 על כ- 69 אלפי טון, והיווה שיעור של כ- 7% - 6%, בהתאם, ממוצע המכירות של הקבוצה במאוחדר באותה שנים. בכלל, תמהיל הלקלוחות אליהן מיצאת החברה נקבע על פי שיקולי רווחיות ומחר הנניי, ומשתנה מעט לעת.

8.8.5. לחברה עדיפות למכירות לשוק המקומי בהינתן, בין היתר, עלויות ההובלה של המוצרים לחו"ל המשפיעו לרעה על שווי הרוח. החברה מעריכה כי באפשרותה להפסיק את פעילותה בכל אחת מהמדינות אליהן היא מייצאת, אם כי, שינוי כאמור עלול להשפיע על רמות הרוחיות של הייזוא.

8.8.6. מאפייני לקלוחות:
להלן התפלגות המכירות העיקריות של תחום פעילות גילי הנייר לקרטן לפי מאפייני הלקלוחות:

	2017	2018	(במילוני ש"ח)
מכירות לקלוחות מקומיים	381	462	
מכירות לקלוחות יצוא	104	120	
סה"כ	485	582	

8.9. שיווק והפצה בתחום פעילות גילי נייר לקרטן

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

8.9.2. השיווק וההפצה לשוק הייזוא מבוצעים ברובם בסיווג סוכנים מקומיים. על אף שבחלק מהמדינות אליהן מיצאת השוחרה במסגרת תחום הפעולות קיים סוכן יחיד לאוֹתָה מדינה או אזור, החברה מעריכה כי היה והסוכן היחיד כאמור יפסיק את פעילותו מול הקבוצה, "מצא סוכן חלופי או לקוח מקומי" שיר בתוך זמן יחסית קצר, אם כי שניי כאמור עלול להשפיע על רמת הרוחיות באותו אזור. לפיכך, החברה מעריכה כי אין לחברת תלות באחד מהסוכנים.

8.9.3. ההובלה לקלוחות, ככל שמצועת על ידי הקבוצה, מבוצעת בעיקר באמצעות מוביילים חיצוניים. לצורך הייזוא נשכרים שירותיהם של מוביילים ימיים. לחברה אין הסכמי בלעדיות עם אף אחד מהmóvelים כאמור. כמו כן, אין לחברת תלות באף אחד מהmóvelים.

8.10. תחרות בתחום פעילות גילי נייר לקרטן

8.10.1. כאמור לעיל, למורות הקיימת של הקבוצה היצרן היחיד בישראל של גילי נייר לקרטן, בשל אופי השוק העולמי, התחרות בתחום זה הינה מול יבוא של מוציא חברות הפעولات בחו"ל ומיצרות גילי נייר לקרטן מבוססי תאית וגלי נייר לקרטן ממחוזרים. נכון למועד הדוח, אין מגבלות יבוא לישראל. היבוא לישראל הינו של כל סוג הנייר המיוצרים בישראל באיכות נייר שונות.

8.10.2. למייטב ידעת החברה, מתחירה העיקריים של הקבוצה בישראל, הינם הספקים הזרים המפורטים להלן: יצרנים טורקיים (Modern Carton ו- Kipas), יצרנים אירופאים (Varel, Schollershammer, Propapier) ועוד. יצרנים אמריקאים (Georgia-Pacific, International Paper, Westrock ו- SAICA).

8.10.3. בהתבסס על הערכות פנימיות של החברה, חלק השוק הכספי של הקבוצה בתחום מכירת גילי נייר לקרטן המשמשים כחומר גלם לתעשייה הנייר בישראל, עלה בשנת 2018 לכ- 57% ווזאת בהשוואה לנתח שוק של כ- 52% בשנת 2017. להערכת החברה, העליה בשיעור האמור בשנת 2018 נבעה, בין היתר, מעליית הביקושים בעולם שהביאה לעליית מחירים ומכך לעליית האטרקטיביות של החברה בהשוואה ליבוא.

8.10.4. הקבוצה מתמודדת מול התחרות, בתחום פעילות זה, על ידי אספקת מוצרים באיכות גבוהה ככל שניתן וכן על ידי רמות אשראי נוחות, הבטחת אספקה, זמינות ושירות ברמה גבוהה, בטוויה הזמן קצר יחסית, לאור היתרונו הקיטי לה ספק מקומי.

רכוש קבוע וכשר יצור בתחום פעילות גילי נייר לקרטן

8.11.1. במפעל גילי הנייר לקרטן בחדרה פועלות שתי מכונות לייצור גילי נייר לקרטן (מכונה 2 ומכונה 8), שהין בעלות כשר תפקה שנתי כולל של כ-300 אלפי טון. מכונות אלו בעלות פוטנציאל לפעול בתפקה הקロובה למלאה וככל, פועלות 24 שעות ביממה ב-3 משמרות עבודה (פרט לעצרות אחזקה מתוכנות).

8.11.2. להלן נתוני תפקת המכונות לשנים 2018 ו-2017:

		תקפה בפועל		(באלפי טון)
		כשר תפקה פוטנציאלי	נכון למועד הדוח	
2017	2018			
74	80	כ-80	מכונה 2	
197	210	כ-220	מכונה 8	
271	290	כ-300		סה"כ

מחקר ופיתוח

במהלך השנים האחרונות, עוסק התחום בפיתוח של הנייר תואם התאית, שהנים סוג נייר על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, שאיניהם הגבוהה אפשררת החלפה של חלק מגילי הנייר לקרטן מbestos התאית, בתעשייה הנייר בארץ ובחו"ל. הקבוצה ממשיכה לפעול לפיתוח ולשיפור התכונות של המוצרים תואמי התאית. בחברה קיימים צוות פיתוח שעיקר פעילותו השבחת מוצרי קיימים ופיתוח מוצרים חדשים מחלפי תאית. כאמור, במהלך שנת 2018, המשיכה החברה לפעול להגדלת חלקם של תואמי התאית מסך המוצרים הנמכרים. בכונת החברה להמשיך במגמה זו גם בשנת 2019.

בנוסף, במהלך שנת 2018 פיתחה החברה נייר מסווג top White שצידו האחד חום (ממוחזר) וצידו השני לבן (מבוסס תאית ופוסולת נייר לבן). להערכת החברה, השלמת הפיתוח של הנייר מאפשר לחברה למכור את הנייר בשוק המקומי ובכך להתרחות בייבוא של ניירות מסווג זה.

חומרים גלם וספקים בתחום פעילות גילי נייר לקרטן

8.13.1. פוסולת קרטן – פסולת הנייר הינה חומר הגלם העיקרי של תחום פעילות גילי נייר לקרטן. המקור העיקרי לשימוש הנייר הינו פעילות שיירוט האיסוף והמייזור של הקבוצה, המבצעת על ידי אמנים. חלק נוסף של הפסולת, הנוצרת במכונות הנייר, הוא "nposolot makraglim" (nposolot הנוצרת בתהיליך ייצור לחוחות ואריזות הנייר), הנרכשת על ידי התחום, ישירות מלוקוחותיו המקרגים.

8.13.2. עמלן – הקבוצה רוכשת עמלן מחברת גלעם בע"מ (להלן: "גלעם"). העמלן משמש לייצור גילי נייר לקרטן. גלעם הינו היצרן היחיד של עמלן בישראל, אולם קיימת יבוא מתחירה של עמלן במחירים תחרותיים ולפיכך, להערכת החברה, לא קיימת תלות בגלעם כספק עמלן. יחד עם זאת, במידה והתוחום יפסיק לעבוד עם גלעם, הדבר עלול לאייר את הוצאות הרכישה בטוויה הקצרה. עיקוב באספקת העמלן מגלעם עלול לגרום, כתוצאה מהקצר, לעיכוב גם בתהיליך ייצור גילי נייר לקרטן בקבוצה. בעלת השליטה בגלעם הינה קאן פימי, בעלת השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן.

8.13.3. יטען כי בתחום גילי נייר לקרטן קיימים לרוכשה הסכמי רכישה נוספים עם ספקים לרכישת חומרי עזר, כגון טבורים, כימיקלים ודבקים, וכן לרכישת לבדים, רשותות, חלקי חילוף למכונות וכו'.

8.14. הון חוץ

להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

8.14.1.

הסכום שנכלה בדוחות הכספיים לשנת 2018		(ב מיליון ש"ח)
	264	נכסים שוטפים
	241	התמחויות שוטפות
	23	עדף הנכסים השוטפים על התמחויות

8.14.2. ממוצע תקופות דיווח של אשראי

להלן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולקוחות לשנים 2018 ו-2017:

	ממוצע 2017		ממוצע 2018		(ב מיליון ש"ח)
	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע	לקוחות
ספקים	88	132	92	166	116
לקוחות	84	92	93	116	166

היקף האשראי הממוצע של לckoחות התחום עלה במהלך שנת 2018 בערך על רבע הגידול בהכנסות בשנת 2018. ממוצע ימי המלאי בתחום הפעולות בשנת 2018 היה 29 יומם (כולל מלאי חומר גלם וחומר אחזה).

8.15. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות גילי ניר לקרטן

הגבלים עסקיים

בחדש דצמבר 1988 הוכרזה ניר חדרה כמוניפולין בתחום ייצור ושיווק ניר בגלילם ובגלאזונאות על ידי הממונה על ההגבליים העסקיים מכוח סמכותו לפי חוק ההגבליים העסקיים. בחודש יולי 1998 בוטלה חליקת ההכרזה בכל הנוגע לניריות לכתייה והדפסה בגלילם ובגלאזונאות. בתחום גילי ניר לקרטן לא בוטלה ההכרזה. למעט הוראות חוק ההגבליים העסקיים, לא ניתן לחברה הוראות מיוחדות על ידי הממונה על הגבליים עסקיים, בקשר להיותה מוכרחת כבעל מונופולין. עד למועד הדוח לא הייתה להכרזה של החברה כמוניפולין השפעה מהותית על פעילותה, רווחיותה או מצבה הכספי של החברה. החברה אינה יכולה להעיר מה תהינה ההשלכות בעתיד להכרזה האמורה.

8.16. גורמי סיכון בתחום פעילות גילי ניר לקרטן

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

גורמי סיכון מיוחדים

8.16.2. לקוחות – בשל מיעוט הלקוחות בישראל, קיימת תלות במכירות לckoחות השוק המקומי. רידה בהיקף הרכישה של הלקוחות המקומיים, עלולה לפגוע בתוצאות הפעולות. עם זאת, בשל היתרונות הנובעים לחברה יצירן מקומי, הסיכון מוערך על ידי החברה ככינוי. בפועל הייזוא, החברה פועלת לגאון את השוואקים אליהם היא מייצאת את מוצריה ולמצוא לckoחות נוספים בשוקים בהם מחיר המכירה גבוה יותר. בשוקי הייזוא החברה פועלת באמצעות סוכנים מקומיים. להערכת החברה אין לה תלות באוטם סוכנים מקומיים.

8.16.3. מידת השפעת גורמי הסיכון

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

גורמי סיכון		מידת ההשפעה		
גורמים מיוחדים	לקוחות	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה

9. תחום פעילות אrizות קרטון



1. מבנה תחום פעילות אrizות קרטון

9.1.1. פעילות הקבוצה בתחום מוצעת באמצעות חברת הבת כרמל, המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 94%.⁹

9.1.2. לאור מאפייני האrizות, ובכלל זה נפח ומשקל, קיים יתרון לייצור מקומי על פני יבוא. ולפיכך, הביקוש לאrizות קרטון מושפע בעיקר מהיקף הפעילות הייצרנית המקומית.

9.1.3. כרמל מציעה פתרונות אrizה ייחודיים המותאמים לצרכים של לקוחותיה הרבים. פעילות התוצרים מתמקדת בתכנון, ייצור ושיווק של אריזות קרטון, המשמשות בעיקר לקוחות מתחומי המזון, התעשייה והחקלאות וביצור ומכירה של אריזות מדף מקרטון, למושצר צרכיה, המשמשות בעיקר לתחומי התעשייה, החקלאות, התרכות, המזון, הקייםמיטיקה והתעשייה עתירת הדעת וכן, מעמדית תצוגה. כמו כן, פעילות התוצרים כוללת גם יכולת הדפסה דיגיטלית, המשמשת בעיקר לייצור ולמכירת אריזות יוקרטטיות, מעמדית תצוגה וamphetamine פרטום אחרים מקרטון בנקודות מכירה קמעונאיות.

9.1.4. כאמור, בבחינת הסינרגיה בין פעילות הקבוצה, חומר הגלם העיקרי של תחום פעילות זה הינו גילי ניר לkarton המיוצר על ידי מפעל הניר, מפסולת הקרטון הנאספת ומעובדת על ידי אמן. בנוסף, תחום הפעולות עשו שימוש גם בגילי ניר לkarton מבוססי תאית, המיובאים מחוץ ל.

2. שינוי בהיקף הפעולות בתחום פעילות אrizות קרטון ורווחיותו

9.2.1. גילי הניר לkarton (הן הממוחזר המיוצר על ידי הקבוצה והן מבוסס התאיית המיבוא מחוץ ל) הם חומר הגלם העיקרי של תחום הפעולות ועל כן, לתנודתיות במחיר גילי הניר לkarton, השפעה על רווחיות תחום הפעולות.

9.2.2. להערכת החברה, בשנים האחרונות, מופיעין שוק אריזות הקרטון בישראל בשוק תחרותי ויצב.

9.2.3. תעשיית אריזות הקרטון מייצרת מוצרים עבור לקוחות מתחומי התעשייה, החקלאות, תעשיית המזון והמשקאות, הקייםמיטיקה, הפרמצטטיקה והתשפה עתירת הדעת כתוצרת מכך, לרמת הפעולות במשק ולהיקפי הייצוא, השפעה משמעותית על הביקוש לאrizות קרטון.

9.2.4. במהלך שנת 2018 המשיכה מגמת העליה בעלות חומר הגלם, ובפרט בעלות מחיר גילי הניר לkarton, הן בגילי הניר הבתוליים לkarton והן בגילי הניר הממוחזרים לkarton. מגמה זו נשכה עד לרובען השלישי של 2018. החל

⁹ 6% הנתרים בכרמל מוחזקים על ידי פרנקל ובנו בע"מ. פרטים אודות הסכם בעלי המניות עם משפטת פרנקל ראו סעיף 9.13 להלן.

מהרביעון הרביעי של 2018 החלה ירידת מתונה של המחרירים בעיקר של גלי ניר לקרטן מיבאים. לפרטים אודות מגמות המחרירים בעולם, ראו סעיף 8.3.5 לעיל.

9.2.5 על רקע המגמות הכלל עולמיות של אריזה ושינוע סחורות ומאציה של החברה להגדיל את מכירותה, בשנת 2018 האגידלה החברה את היקף הכספי של המכירות בתחום. יצוין כי העלייה במחירים חומר הגלם לא השתקפה בעלייה בשיעור דומה במחירים מוצריו האריזה של התחום, ובהתאם רוחניות התחום פחתה בהשוואה לשנת 2017.

9.2.6 לפרטים נוספים גלי ניר לקרטן, שהינם חומר הגלם העיקרי של התחום, ראו סעיף 8.3 לעיל.

9.3. **תחליפים למוצריו בתחום הפעולות**

למוצריו האריזה המיוצרים על ידי הקבוצה קיימים מוצרים תחליפיים, מוצרים אריזה מפלסטייק.

9.4. **מוצרים ושירותים בתחום פעילות אריזות קרטן**

המוצרים העיקריים של תחום הפעולות הינם אריזות קרטון גלי. מוצרים הkarton gal, שינם חלק המרכז בתחום הפעולות, מיוצרים ומעובדים בהתאם לדרישות ספציפיות של הלוקחות, שנקבעות על פי סוג הסחורה הנארצת, סוג האריזה, עומס המשקל הצפויים להיות מופעלים על האריזה בתהילן השימוש, תנאי טמפרטורה ולחות בעת האחסון ובעת השינוע, עיצוב גרפי של האריזה וכו'ב. אריזות הקרטוןgal המיוצרות והמעובדות כוללות: (1) מיכלי אריזה "סטנדרטים" מסווג קרטון גלי – תיבות המיוצרות בגודלים שונים ואשר לשם סגירתן יש להדק את פיאות ותחתיות התיבה; (2) מיללים ותיבות לצורות גיאומטריות שונות שניין להקימם" על ידי קיפול ידי שלلوح הקרטון ללא הדבקה או קיפול ממוקם והדבקה בעזרת דבק חם. מוצרים אלו נמכרים בעיקר לתעשייה עיתיות מיכון העבודה בקבצים גבוהים, כגון תעשיית המשקאות הקלים; (3) תיבות חזקות – מגשים שהקמתם נעשית באמצעות מכונות הקמה הממוקמות, כל שניתן, בקרבה גיאוגרפית לлокוחות הסופיים; (4)לוחות קרטון גלי – לוחות המשווקים לבעלי קרטון ומשמשים עבורם לייצור אריזות.

במסגרת תחום פעילות זה, מייצרת הקבוצה גם אריזות מדף מקרטן ומעמד' תצוגה מקרטן. כרמל פועלת על מנת להגדיל את פעילותה בתחוםים אלו.

9.5. **פיתוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אריזות קרטן**

להלן נתונים אודות פיתוח הכנסות מוצרים בתחום פעילות אריזות קרטן, ששיעור ההכנסות מכל אחד מהם הינו 10% או יותר מסך הכנסות של החברה במאוחד בהתאם לדוחות הכספיים.¹⁰

הכנסות במאוחד	שיעור מכלל הכנסות החברה (במילוני ש"ח)	הכנסות
30%	538	2018
31%	521	2017
30%	501	2016

9.6. **לקוחות בתחום פעילות אריזות קרטן**

9.6.1 עיקר מכירות מוצריו הקרטון מופנה לשוק המקומי לлокוחות בתחוםי התעשייה, המזון, המשקאות והחקלאות. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, בתחום לוקוחות פעילים של מוצרים קרטן. בשנת 2018, 20 הלוקוחות הגדולים ביותר של התחום, הרוכשים מוצריו קרטן, היו כ-54% מסך הכנסותה של כרמל. עיקר לוקוחות הקבוצה בתחום הינם לוקוחות קבועים הרוכשים את מוצרים החברה במשך שנים רבות.

9.6.2 בתחום אין תלות בלוקו כלשהו או מספר מצומצם של לוקוחות של מוצרים קרטן, אם כי להפסקת ההתקשרות עם אחד מהлокוחות הגדולים עלולה להיות השפעה שלילית על תוכאות התחום בטוווח הקצר. אין בתחום לוקוח אשר הכנסות ממנו בשנת 2018 עלו על 10% מכלל הכנסות החברה במאוחד.

¹⁰ יצוין כי בחישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברותיות) ורק הכנסות החברה במאוחד (בנטרול מכירות בין חברותיות). הנתונים שלילי כוללם התייחסות לכל אריזות הקרטון המיוצרות בכרמל.

.9.6.3 להלן התפלגות הכנסות מלוקחות בתחום הקרטון בחלוקת למוצרים:

מגדר	% מסך הכנסות
תעשייה	61%
חקלאות	23%
מפעלים	16%

.9.6.4 כרמל מקיימת פעילות שיווק ישרה מול לקוחותה תוך קיימן ושימור של קשר שוטף עימם. הפצת המוצרים מתבצעת באמצעות קבלני שינוי חיצוניים.

9.7. תחרות בתחום פעילות אריות קרטון

.9.7.1 תעשיית הקרטון הגליל הינה עתירת הוון, עובדה המשמשת כחומר טבעי לכינסה של מתחרים לענף. כמו כן, לאור מאפייני אריות הקרטון, שוק היעד של יצנים הינו השוק המקומי בעוד שהייבוא מוגבל. התחליפים ל מוצרים הקרטון הגליל הם בעיקר אריזות מפלסטיק.

.9.7.2 רמת התחרויות בתחום בשנת 2018 המשיכה להיות גבוהה. למיטב ידיעת החברה והתבסס על מידע והערכתה הפנימית, בשוק הארייה מקרטון בישראל פועלות ארבע חברות עיקריות: כרמל, קבוצת פלסטו-קרגאל בע"מ, ימ"א ייצור מוצרי אריזה ובסט קרטון בע"מ. להערכת כרמל, ארבעת היצנים בעלי פעילות בהיקפים דומים, ובכלל זה כרמל, שהערכה החברה מכיריה בכל אחת מהשנים 2018 ו-2017 היו כרבע מכלל המכירות בשוק.

.9.7.3 להערכת כרמל, בשנת 2018 תעשיית הקרטון הגליל בישראל, עיבדה כ-385 אלפי טון גילי נייר לקרטון (בתול וממוחזר) והיקף המכירות בתחום שנה זו, מוערך בכ- 1.5 מיליארד שקלים.

.9.7.4 כרמל מתמודדת עם התחרות הקיימת בתחום הפעולות באמצעות ניצול יתרונה כשותך משמעותי בשוק מבחינות גודל ווותק, הקפדה על איכות מוצרי גבואה, יעילות בייצור ובASFKA, רמת ואיכות השירות לקוחות, מחירים תחרותיים וכן, הצעה של סל מוצרים ושירותים כולל. במסגרת זו, אוחדו כל הפעולות שמציע התחום על מנת להציג סל מוצרים כולל ללקוחות.

9.8. עונתיות

ככל, הביקוש לאריות קרטון גדול בחודשי החורף, בעיקר בחודשים נובמבר עד מרץ בכל שנה (רביעונים ראשון ורביעי), בשל ביקוש גבוה של ענף החקלאות. מכירות אריות קרטון ברבעונים הראשונים והרביעי גבוהים בממוצע בכ-10% מהמכירות ברבעונים השני והשלישי.

9.9. כשר ייצור בתחום פעילות אריות קרטון

.9.9.1 פעילות הייצור בתחום הקרטון הגליל של כרמל נעשית באתר החברה בקיסריה (המפעלעובד בחלק מקווי הייצור 24 שעות ביממה ובשלוש משמרות), כולל שני מקרגלים ו-11 מכונות עבודה. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, כשר התפקידו השנתי של כרמל בקרטון גלי נאמד בכ-105 אלפי טון. הייצור בפועל מגיע לכ-95% מכושר התפקפה.

.9.9.2 פעילות ייצור נוספת נעשית במפעל נוסף של כרמל, בקיסריה, שם מייצרים את מוצרי המדף מבוסטי ה-"דופלקס" ומעמידי התצוגה. האתר זה פועל 24 שעות ביממה, בשלוש משמרות.

9.10. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות אריות קרטון

כאמור, בתחום שני אתרים ייצור מרכזים בקיסריה: אתר ייצור מרכז הממוקם על שטח של כ-90 דונם, בו מרכזת פעילות ייצור הקרטון 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 מוצרי המדף הדיגיטלי. תקופת השכירות של האתר הינה עד לתום שנת 2020.

הרכוש הקבוע בתחום כולל בעיקר מכונות וציוד ייצור בתחום קירגול הניר, וכוכנות עיבוד המבצעות עבודות חיתוך, הדפסה, הדבקה וקיפול, להשלמת מוצר הסופי. בבעלותו הקיימים, שני מקרגלים ו-11 מכונות עבודה. בבעלות כרמל גם שתי מכונות דפוס דיגיטלי המודפסות על גבי קרטון גלי באיכות הדפסה גבוהה, המאפשרת מגוון אפליקציות בתחום קידום המכירות, מעמידי תצוגה ופרסומי חזות. מדי שנה, כרמל עורכת פעילות שוטפת של תחזקה וחידוש ציוד.

9.11. חומר גלם וספקים בתחום פעילות אריזות קרטון

9.11.1. חומר הגלם העיקרי ביצור הקרטון הגלם הוא גילי הניר לקרטון (רובו ממוחזר וחלקו על בסיס תאית). חומר גלם זה מהווה מרכיב מרכזי בעלות המכר.

בשנת 2018, הספק העיקרי של כרמל בתחום גילי הניר לקרטון הינו נייר חדרה אריזה, המספקת גלי נייר ממוחזר ואשר סך הרכישות ממנו בשנים 2018 ו-2017 היה כ-58% וכ-52%, בהתאם, מסך עלות גלי הניר לקרטון השנתית של התחום בכל אחת מאותן שנים. כרמל גם מיבאת חלק מחומר הגלם הדורשים לפעילותה בעיקר נייר בתול'.

במהלך שנת 2018 חלה עלייה במחירי גלי הניר לקרטון. לפרטים נוספים מגמות במחירים גלי נייר לקרטון, ראו סעיף 8.3 לעיל.

9.11.2. בנוסף, בתחום אריזות קרטון ישנו הסכמי רכישה עם ספקים לרכישת חומר עזר, כגון כימיקלים, דבקים וחומר אריזה שונים. המחיריהם קבועים במשך זמן עם הספקים, מיד תקופה, בהתאם לתנאי השוק ובמחיר יבוא מתחילה.

9.11.3. חומר עזר עיקריים נוספים המשמשים בייצור קרטון גלי הינם עAMILON ומזוט. העAMILON מהווה מרכיב עיקרי בתהליכי המדביך את לוחות הניר. גלען הינה היחיד של עAMILON בישראל, אולם קיימים יבוא מתחילה של עAMILON במחירים תחרותיים לארץ ולפיכך להערכת החברה אין לה תלות בגלעט בתחום. יחד עם זאת, במידה וכרמל תפסיק לעבוד עם גלעט, הדבר עלול לÿיקר את הוצאות הרכישה בטוווח הקצר. עצירת ייצור בגלעט עלולה להביא לעיכוב דומה גם בגין בקבוצה. בעלת השיליטה בגלעט הינה קרן פימי, בעלת השיליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן. כמו כן כרמל משתמש במבלטים, גלופות ומשטחי עץ, הנרכשים ממספר ספקים מקומיים.

9.11.4. בתחום אין תלות בספקים שאינם מקובצת נייר חדרה. ניתן כי לפעילות הקבוצה בתחום קיימת תלות בزمינות סדרה של חומר גלם, ועל כן, במידה וتفسיק לעבוד עם ספקים שאינם חלק מהקבוצה, הוצאות הרכישה בטוווח הקצר עשויות לעלות.

9.12. הון חוזר

9.12.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

סכום שנסכל בדוחות הכספיים לשנת 2018		(במילוני ש"ח)
נכסים שוטפים	271	
התחייבות שוטפות	144	
עדף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	127	

9.12.2. ממוצע תקופות דיווח של אשראי

להלן יפורטו נתונים אודוט התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולקוחות לשנים 2018 ו-2017:

ממוצע 2017		ממוצע 2018		(במילוני ש"ח)
משמעותי אשראי	משמעותי אשראי	היקף אשראי	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי
120	199	119	205	לקוחות
94	109	99	121	ספקים

ממוצע ימי המלאי בשנת 2018 הינו 49 ימים (ממוצע של כל המלאי, כולל תוכ"ג וחומר גלם).

9.13. הסכמים מהותיים

הסכם עם פרנקל ובניי בע"מ ("פרנקל ובניי") - על פי הסכם בין החברה לבין פרנקל ובניי, המחזיקה בכ- 6% מהן המניות המונפק של כרמל (בנטול מניות רזרומות), הסכימו הצדדים על מגבלות בהעברת מניות לצד ג', לרבות: תקופת חסימה שתחול על מכירת מניות כרמל המוחזקות על ידי פרנקל ובניי, זכות סירוב במקרה של מכירת מניות כרמל המוחזקות על ידי פרנקל ובניי, זכות לחייב את פרנקל ובניי במכירה לצד ג' (Drag along), זכות הטרפות של פרנקל ובניי למכירה של מכירת מניות כרמל המוחזקות על ידי נייר חדרה (Tag along). ההסכם כולל זכות של החברה לחייב את פרנקל ובניי למוכר לה את אחיזותיה בכרמל (אופציית Call) וכן זכות של פרנקל ובניי לחייב את החברה לרכוש ממנה את אחיזותיה בכרמל (אופציית Put). כמו כן, הוענקו לפרנקל ובניי זכויות מיעוט בכרמל. לפרטים נוספים ראו ביאור 5א לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 המצורפים לדוח זה.

הסכם שכירותי האתר היוצר בקיסריה – לפרטים נוספות השכירות ראו סעיף 9.10 לעיל.

9.14. גורמי סיכון בתחום פעילות אריזות קרטן

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

10. תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

10.1. מבנה תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

10.1.1 בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה, עוסקת הקבוצה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ללקוחות בארץ וב בחו"ל, וכן בשיווק ניירות מיוחדים אותם היא מייצבת. הקבוצה משוקנת ניירות כתיבה והדפסה לבתי דפוס, הוצאה לאור, משוקן ציוד משרדי, יצרי מוצרי נייר (מחברות, מטיפות וכדומה) וכן ליטוגרפים הפועלים מול לקוחות נוספים יותר.

10.1.2 המוצרים השונים אותם מייצרת ומיבאת החברה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה הינם בגדר Commodity, כלומר קיימים שוק עולמי פעיל מאוד, כאשר לרוב, מוצרים אלו משוקרים ללא הבדליםבולטים בין הספקים השונים.

10.1.3 חומר הגלם העיקרי המשמש לייצור ניירות כתיבה והדפסה הינו תאית, שמקורה על פי רוב במדינות דרום אמריקה, צפון אמריקה, קנדה ומדינות סקנדינביה. שני סוגי המרכזים המשמשים לייצור ניירות כתיבה והדפסה הם תאית בעלת סיב אורך (Hardwood) וה Таитут בעלת סיב קצר (Softwood) הנבדלים ביניהם בתכונות חזק וגמישות.

10.2. שינוי בהיקף הפעולות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה וברוחו יתו

10.2.1 בשנים האחרונות המשיכה מגמה עולמית של ירידה בביקושים לניריות כתיבה והדפסה, וזאת עם התגברות המעבר לשימוש במדיה דיגיטלית. בדומה למגמה בשנים האחרונות, גם במהלך מרבית שנת 2018 נמשכה מגמת ירידת הביקושים והתגברות התחרות בתחום.

10.2.2 כאמור, למחיר התאית, אשר מהוות את חומר הגלם העיקרי בייצור ניירות כתיבה והדפסה, קיימ מחר עולמי, אשר להערכת החברה, בדומה לסתורות אחרות, מושפע בעיקר ממספר משתנים מażgo כלכליים ושער הדולר.

להלן תיאור גրפי של התפתחות ממד מחיר התאית בשנים האחרונות באירופה. בהתאם לנוטנו PPI (RISI):

**מדד מחירי תאית
(долר/טון)**



כפי שעולה מן הגרף לעיל, עלויות המחרים החדומות שאפיינו את שנת 2017 נמשכו במהלך מרבית שנת 2018, כאשר החל מסוף הרביעון הרביעי של שנת 2018 החלה ירידה במלחירים הן של תאית סיב קצר והן של תאית סיב ארוך.

להלן תיאור גרפי של התפתחויות במחירים המכירה של ניירות כתיבה והדפסה בשנים האחרונות. מנתוני החברה:



בתום שנת 2017 התחיפה מגמה ארוכת שנים של ירידות מחירים (בעיקר כתוצאה מקיטון בvikoshim) ולראשונה מזה שנים החלו המחרים לעלות, בעיקר בשל עלייה משמעותית במחיר חומר הגלם העיקרי, התאית. בשנת 2018 המשיכה כאמור מגמת עלייה מהורי התאית וכפועל יוצא נמשכה גם עלייה מהורי ניירות כתיבה והדפסה.

על אף עליות המחיר שבוצעו בשנת 2017 ובשנת 2018, החברה לא הצליחה לתרגם את מלאה עלית מחירי התאית לעלייה במחירים מכירה של מוצר כתיבה והדפסה בהתאם רוחות התקומות המשיכה להישחק.

10.2.3. על אף הקיטון בvikoshim, בשנת 2018 לא חל שינוי בהיקף המכירותכמות ולהערכת החברה, היא הצליחה לשמר על נתח השוק שלה בישראל.

3. התפתחויות בשוקים של פעילות ניירות כתיבה והדפסה ושינויים במאפייני הלקוחות שלו

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

10.3.2. המשטנים המשפיעים על שוק זה הינם בעיקר יחס ביקוש והיצע עולמי ומוקומי, לモצרי נייר, על רקע המעבר לצריכת מדע על גבי מדיה דיגיטלית.

בד בבד עם הקיטון ברמות הביקוש בעולם, חל בשנים האחרונות גידול בהיקע הניר בעולם עקב גידול בכושר הייצור במזרח הרחוק. במהלך הרביעון הרביעי של שנת 2017 ניכר שני מסויים בмагמה האמורה ומהורי הניר המוצעים מייבוא עלי באופן משמעותי, ככל הנראה על רקע עליית מחיר התאית. בישראל מוטלים היטלים בשיעור של כ-8%, על יבוא של חלק מהנייר נטול עצ המיויב מהמזרח הרחוק ומרוסיה. יzion כי התוצאות השקל אל מול האירו, הדולר ואל מול מטבעות אחרים במדינות יצרניות נייר (ברזיל, רוסיה וכו') מגדילים את אטרקטיביות הייבוא אל מול הייצור מה מקומי.

4. תחליפים לモצרי תחום הפעולות

ל모צרי תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה קיימים מוצרים תחליפים מיובאים.

5. מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

להלן פרטים אודוט מוצרי הקבוצה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה:

10.5.1. יצור ניירות כתיבה והדפסה מבוסס תאית – הקבוצה מייצרת ומשווקת ניירות כתיבה והדפסה (ובכלל זה, גליילים, גילונות וניירות משדרדים – "A4") המיוצרים מתאית הנרכשת על ידי הקבוצה. בשנת 2018 יקרה החברה 128 אלף טון ניירות כתיבה והדפסה.

. 10.5.2. **מכירת ניירות מזומנים –** הקבוצה משלימה, כאמור לעיל, את סל מוצריה בתחום באמצעות יבוא נייר (כגון נייר מצופה, נייר דופלקס וכיירות מיוחדים אחרים היא אינה מייצרת) מאירופה והאזור הרחוק ומכרתו בישראל. בשנת 2018 החברה רכשה ומקרה 31 אלף טון של ניירות כתיבה שמקורם אינם בייצור עצמי.

10.6. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

עיקר הכנסות בתחום הפעולות הין ממכרת ניירות כתיבה והדפסה, כדלהלן:¹¹

הכנסות בماוחד	שיעור מכלל הכנסות החברה (במיליוני ש"ח)	2018
31%	548	2018
29%	481	2017
32%	521	2016

הכנסות בתחום במהילך שנת 2018 עלו ביחס לשנת 2017 וזאת על רקע עליית מחירי תוצרת התחום.

10.7. לקוחות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

. 10.7.1. הקבוצה משוקת את תוצרתה בתחום הפעולות למגוון רחב של לקוחות בארץ וב בחו"ל. בשנת 2018 כ-97 אלפי טון נייר שוק וنمכר בשוק המקומי וה יתרה בסך של כ-52 אלפי טון יועדה לייצוא (בעיקר לארה"ב וברזיל).

. 10.7.2. בישראל, בתחום הפעולות למעלה מ-250 לקוחות, אשר ללקוחות המרכזים הינם לקוחות ציוד משרדי (כ-29%), יצרכי מוצר נייר (כ-35%), סיטונאים (כ-19%) ובתי דפוס (כ-17%). עיקר הייצוא של התחום לארה"ב הינו לשולשה לקוחות מרכזיים הפעילים כמפעלים או סיטונאים.

. 10.7.3. לקוחות אין לקוחות בתחום הפעולות אשר הכנסות מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בדוחות המאוחדים.

10.8. שיווק והפצה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

. 10.8.1. בתחום הפעולות מערכת הפצה מקומית המענייקה לה את יכולת לשוק את תוצרתה למגוון לקוחות הפעילים בשוק הישראלי. עיקר השיווק והפצה ללקוחות היצוא, מבוצעים שירותי אל מול לקוחות הסופיים. לפיכך, אין לחברה תלות בסוכנים או בלקוחות הסופיים. הקבוצה מפעילה את מוצר תחום הכתיבה והדפסה ממפעל הנייר בחדרה.

10.9. תחרות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

. 10.9.1. בשנים האחרונות המשיכה מגמה עולמית של ירידה בביטוחים לנירות כתיבה והדפסה, וזאת עם התגברות המעבר לשימוש במדיה דיגיטלית. בדומה למוגנה בשנים האחרונות, גם במהלך מרבית שנת 2018 נמשכה מגמת ירידת הביקושים והתגברות התחרות בתחום.

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

. 10.9.3. למיטב ידיעת החברה, מתחריה העיקריים בתחום הפעולות יבואני נייר הבאים: ניריס בע"מ, רונימור בע"מ, אלנפר סחר בע"מ, דורמקס, זירוקס, רמי פנסוי, שחר מוצר ניר בע"מ ומי הנחל בע"מ. למועד זה, לחברה אין אפשרות להעריך את חלקה בשוק המקומי, אם כי להערכתה היא מהווה שחקן משמעותי בתחום זה.

. 10.9.4. להערכת החברה, על אף המשך הירידה בביטוחים והຕగירות התחרות בתחום, האליטה החברה לשמר על נתח השוק שלה בשוק המקומי.

¹¹ צוין כי בהישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברותיות) ורק הכנסות החברה במאוחד (בנטורול מכירות בין חברותיות). כמו כן, הנתונים מתיחסים לכל הכנסות המגזר, הן מכירות ניירות מזומנים והן מכירות ניירות קניינים.

10.10. רכוש קבוע וכשר ייצור בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

10.10.1. במפעל הייצור של ניירות כתיבה והדפסה בחדרה פועלת מכונה לייצור ניירות כתיבה והדפסה ("מכונה 4"), הפעלת 24 שעות ביממה ב-3 משמרות עבודה (פרט לעצרות אחזקה מתוכננות).

10.10.2. להלן נתונים תפוקת המכונה בשנים 2018 ו-2017:

		תפקה בפועל		נכון למועד הדוח (באלפי טון)	כשר תפקה פוטנציאלי
2017	2018				
125	128	כ-40	מכונה 4	מכונה 4	

يُؤكَدُ כי החברה מפעילה "חדר גמר" בו מעובדים גילי הנייר לגילוונות ניר בגודלים שונים. במהלך שנת 2017 רכשה החברה מכונה לחיתוך גילי ניר, וזאת במטרה לאפשר לחברה לעמוד ברמת דיקט חיתוך גובה יותר, להגדיל את התפקות וליצור גמישות שיווקית.

10.11. חומר גלם וספקים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

לפעולת התחום נדרשים חומרי גלם כמפורט להלן:

10.11.1. תאית

10.11.1.1. חומר הגלם העיקרי המשמש בתהליך ייצור הנייר הוא תאית. בשנת 2018 עשתה החברה שימוש בכ- 91 אלף טון תאית.

10.11.1.2. התאית נרכשת על ידי החברה מספקים מחו"ל ברובם במסגרת חוזים שנתיים, הכוללים מגנטן קביעת מחיר המבוסס על שיעורי הנחה בהשוואה לאיינקס מחירים שוק עולמיים של התאית.

10.11.1.3. הקבוצה רוכשת חלק משמעותית מכמות התאית הניצרכת על ידה מיצן תאית בצלילה. היקף הרכישות מהיצן בצלילה בשנת 2018 היה כ- 50% מסך רכש התאית של התחום והוא כ- 42% מסך רכישות התחום, מכלל ספקי חומר גלם בשנה זו.

10.11.1.4. בעולם פועלים מספר רב של ספקי תאית וקיימות 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. יחד עם זאת, במידה והחברה תפיסק לעבוד עם הספקים עימם היא עובדת כיום, הדבר עלול ליקיר את הזכאות הרכישה בטוויח הקצר.

10.11.1.5. לתהום חשיפה לתנודות במחיר התאית ולהשפעת שער החליפין על העלות בlıklarיהם של התאית. התყיקרויות חריגות במצב התאית עוללות לגרום ברוחניות הפעולות בתחום. לפרטים אודות מגמות במצב התאית, ראו סעיף 10.2.3 לעיל.

10.11.2. ספק נייר קני – הקבוצה מייבאת ניר בעיקר מקבוצת (APP) STORA ENSO Asia Pulp & Paper ומ- OYI OYI APP וב- OYI STORA ENSO ספקי הנייר כאמור. במידה והקבוצה תפיסק לעבוד עם ספקים אלה, היא יכולה לרכוש ניר מספקים אחרים. יחד עם זאת, להחלפת הספקים האמורים עלולה להיות השפעה שלילית על רווחיות התחום בטוויח הקצר.

10.11.3. גב – חומר גלם חשוב נוספת בייצור ניירות כתיבה והדפסה הינו גיר (precipitated carbonate calcium). ספק הגיר של הקבוצה הינה חברת אומיה שפיה בע"מ, שהינה חברה בת ישראלית בעלות מלאה של חברת Omya International AG השווייצרית (להלן בסעיף זה: "הספק") וזאת על פי הסכם שהינו בתוקף עד לתאריך 31 בדצמבר 2020. לתהום קיימת תלות בספק הגיר כאמור, כאשר הפסקת ההתקשרות תוביל למחסור בגיר ועלולה להביא להפסקת הייצור עד להתקשרות עם ספק חלופי. שיעור הרכישות מהספק כאמור הינו בשנים 2018-2017 כ- 6%- 7.3%, בהתאם, מסך רכישות חומר גלם בתחום הפעולות (ambil להתחשב בעליות ניר קני שהחברה מייבאת).

10.11.4. **עמילן** – במסגרת ייצור ניירות כתיבה הדפסה רוכשת החברה **עמילן טבאי**, מגלעם. סוגים אחרים של **עמילן** נרכשים מספקים נוספים. נכון קיומו של **יבוא מתחילה של עmilן**, במחירים תחרותיים, להערכת החברה למועד הדוח אין לה תלות בגלעם. יחד עם זאת, במידה והחברה תפסיק לעבוד עם גלעם, הדבר עלול לייצר את הוצאות הרכישה בטוויה הקצר. בנוסף, עצירת ייצור בגלעם עלולה להביא לעיכוב דומה גם בגין ניר בקבוצה. בעלת השיטה בגלעם הינה קרן פימ', בעלת השיטה בחברה. פרטים נוספים ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן.

10.12. הון חזר

10.12.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחומים:

הסכום שנככל בדוחות הכספיים לשנת 2018	(ב מיליון ש"ח)
312	נכסים שוטפים
233	התchiafibiot שוטפות
78	עדף הנכסים השוטפים על ההchiafibiot השוטפות

כאמור, בשנת 2018 המשיכה העלייה במחירים התאית והחברה לא הצליחה לתרגם אותה לעלייה במחירים מכירה של מוצרים כתיבה והדפסה ولكن עדף הנכסים קטן ביחס לשנת 2017.

10.12.2. לעניין ממוצע תקופות דיווח של אשראי להן יפורטו נתונים אודות התקופה והיקף הממוצע של האשראי מספקים וליקוחות לשנים 2018 ו-2017:

ממוצע 2017	ממוצע 2018	(ב מיליון ש"ח)
ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי	ממוצע
89	131	90
59	81	59
		150
		93
		לקחות
		5פקים

ממוצע ימי המלאי בתחום הפעולות לשנת 2018 היה 66 ימים (כולל מלאי חומר גלם וחומר אחזה).

10.13. הסכום מהותיים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

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

10.14. גורם סיכון בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

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

10.14.2. גורמים מיוחדים

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

10.14.3. מידת השפעת גורמי הסיכון

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

גורם סיכון	מידת ההשפעה
גורם סיכון	השפעה בינונית
גורם סיכון	השפעה גדולה
גורם סיכון	השפעה קטנה
גורם סיכון	גורם התאית

11. תחום פעילות שיווק צרכי משרד

11.1. מבנה תחום פעילות שיווק צרכי משרד

פעילות תחום שיווק צרכי משרד מתמקדת בשיווק של נייר, ציוד משרדי, ראשי דיו/טונרים, ציוד אלקטרוני המשרדי, ריהוט משרדי, ציוד משלים (מזון יבש, מוצר ניקיון), מוצרים קידום מכירות ועוד. פעילות תחום שיווק צרכי המשרד מבוצעת על ידי הקבוצה באמצעות חברת הבת גרפיטי.

גרפיטי משוקת צרכי משרד ללקוחות עסקיים, גופים מוסדיים, רשותות וחניות, בשיטה של מכירה באמצעות אנשי מכירות, באמצעות מכירה ושרות טלפון ובאמצעות אתר אינטרנט אלקטרוני. בתחום הפעולות פועלים ספקים ומשווקים רבים, לאומיים ובינלאומיים. כמו כן, גרפיטי באמצעות חברת בת בעלתה המלאה, עטר שיווק ציוד משרדי בע"מ, מפיצה באופן בלבד מותגים בינלאומיים שימושיים בתחום הציוד המשרדי בישראל (כגון: Ball ,Tesa, Max ,Schneider ,Artline ,Uni-Ball (כגון: Ball ,Tesa, Max ,Schneider ,Artline ,Uni-Ball וכו').

11.2. שינוי בהיקף הפעילות בתחום ברוחיותו

שוק צרכי המשרד בישראל מושפע מביקוש, מחירים הנייר ומשער הכספי. לאחרו הנסיבות האחרונות, ניכרת מגמה של צמצום הביקושים למוצריו הקיימים. גרפיטי משוקת מגוון של מוצרים משרד, ניירות, ריהוט משרדי, מדפסות, מחשבים וכיוד נלווה, מוצר מזון (קפה, סוכר, עוגיות וכו'), מוצרים ניקיון (לרבבות נייר טואלט וניר מגבת) וכו'ב. חלק מה מוצרים נרכשים מספקים מקומיים וחלקו מיובאים.

בשנת 2018 המשיכה גרפיטי במקודם במכירת קטגוריות מוצרים רוחניים ובהתו'עלות תפעולית.

במהלך שנת 2018 היקף המכירות של גרפיטי לא השתנה באופן מהותי בהשוואה לשנת 2017, אם כי לאור עלית מחירי קינה בקטגוריות מובילות ושינוי בשע"ח, נשקרה הרוחיות של פעילותה.

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. תנ翰יפים למוצריו בתחום הפעולות

שוק שיווק הציוד המשרדי הינו שוק תחרותי ולמורים שימושו הקבוצה בתחום קיימים מוצרים תחליפיים רבים מתוצרת מתחרה.

11.5. מוצרים ושירותים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד

11.5.1. גרפיטי מתמחה במתן פתרונות כוללם בתחום צרכי המשרד בדרך של אספקה ישירה למוסדות ועסקים. מוצרים הנייר שמייצרת הקבוצה בתחום ניירות כתיבה והדפסה מהווים אחד המוצרים העיקריים שימושו גרפיטי. בנוסף, גרפיטי מציעה ללקוחותיה ברכבי הארץ מגוון של אלף פריטים שונים וכן משמשת, באמצעות חברות בת בעלתה המלאה, כמושוקת באופן בלעדי בישראל של מותגים בינלאומיים מובילים בתחום הציוד המשרדי. לgrpfiti אtent אינטרנט המיועד לפחות בעיקר ללקוח העסקי ואשר מועד לאפשר לגרפיטי לשרת ביעילות את המגוון הרב של לקוחותיה.

11.5.2. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של ירידת הביקושים למוצרים בתחום המשליכה על מחירי המERICA. לכל המוצרים אותו משוקת גרפיטי קיימים מוצרים מתחרים הנמכרים על ידי ספקים ומשווקים רבים.

11.6. לקוחות תחום פעילות שיווק צרכי משרד

grpfiti מוכרת את מוצריה לאלפי לקוחות, בעיקר לקוחות בתחום העסק והמוסדי בישראל. כמחצית מהיקף המכירות של גרפיטי מתבצע ללקוחות מוסדים, ליבות משרד ממשלה, רשויות מקומיות, בנקים, קופות חולים וכו'. לgrpfiti אין תלות בחלוקת מסים או במספר מצומצם של לקוחות.

11.7. שיווק והפצה בתחום פעילות שיווק צרכי משרד

הזמן למכירים בתחום פעילות זה מגוון לאגרפי מתקנים (אנשי מכירות שטח, מוקד טלפוני ואטר סחר אלקטרוני). לאגרפי שלושה אטרים אחסן והפצה - העיקרי והגדול שביהם במודיעין, בו ממקמת הנהלת החברה ומוקד המכירות, והאחרים, קטנים יותר בחיפה ובקדמת גיל. מערכת ההפצה של אגרפי מבוססת על צי משאיות בליסינג תעשי, בתוספת גיבוי של קבלי הפעזה חיצוניים. אין לאגרפי תלוות באף אחד מהקבליים החיצוניים. אגרפי עשו שימוש במערכת תכנון, הפצה ודיווח ממוחשבת במטרה ליעל את תהליך ההפצה.

11.8. תחרות בתחום פעילות שיווק צרכי משרד

11.8.1. תחום שיווק צרכי המשרד הינו תחום תחרותי בו פועלים בישראל מספר שחקנים. להלן פירוט המתחרים העיקריים של אגרפי בתחום פעילות זה, למיטב ידעת החברה: קרביץ (1974) בע"מ, פיטגורס (1986) בע"מ, דני רן אספקה מכל הלב בע"מ, לאוטמן רימון בע"מ וחאן ייצור וייבוא ציוד משרדי בע"מ. יzion כ' בתחום הפעולות קיימת תחרות גם מכיוון של אטר אינטרנט דרכם ניתן לרכוש מוצר משרד באופן ישיר.

11.8.2. להערכת החברה בתחום הציוד המשדרי באספקה ישירה למוסדות ועסקים, ישנו למועד הדוח מספר גופים דומיננטיים, וביניהם אגרפי וקרביץ (1974) בע"מ, הפועלים בעיקר מול: (א) לקוחות שהתקשרות עימם נעשית על פי מכירות; (ב) לקוחות גדולים (כגון בנקים ורשויות מקומיות). בנוסף לגופים האמורים, בשוק הלוקוחות העסקיים פועלים גם מספר רב של מתחרים. להערכת אגרפי, בתחום אספקת צרכי המשרד לשוק המוסדי, אגרפי הינה אחד משני הספקים המרכזיים.

11.8.3. אין ביכולתה של אגרפי להעיר את חלקה בשוק, מאחר ואגרפי משוקת מגוון רחב מאוד של מוצרים בתחום צרכי המשרד, במטרה להעניק לקוחותיה פתרון כולל לאספקת מלא צרכי המשרד. בשל זאת, קיימים קושי להגדיר את השוק הרלוונטי ואת חלקה של אגרפי בו. להערכתה של אגרפי, היא מראה אחד משני הספקים המרכזיים של תחום צרכי משרד בישראל, לשוק המוסדי.

11.8.4. אגרפי מתמודדת עם מתחריה על ידי עמידה בסטנדרטים גבוהים של שירות והפצה בפריסה ארצית. כמו כן, הגודל ומגוון המוצרים של אגרפי מקנים לה, להערכתה, יתרון אל מול מתחריה. בנוסף, אגרפי מוקד מכירות ושירות מתקדמי המועד לתת מענה מהיר ללקוחותיה. אגרפי פועלת על מנת להיות ספק מוביל במרקזים בהם היא זכתה.

11.9. רכוש קבוע מקרקעין וمتהנים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד

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

11.10.IRON CHODER

11.10.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודוט פעילות התחום:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2018 (במיליוני ש"ח)	
78	נכסים שוטפים
58	התחתיibilitות שוטפות
20	עדף הנכסים השוטפים על ההתחibility השוטפות

הירידה בהתחibility שוטפות בהשוואה לשנת 2017 נובעת בעיקר מפירעון הלואאה בנקאית.

11.10.2. מדיניות החזקתו מלאי - רמות המלאי בתחום הציוד המשדרי הין רמות תפעוליות המותאמות למשך האספקה והצורך בשמירת מגוון מוצרים. בממוצע, רמות המלאי הין של חדשניים אספקה צפוייה.

11.10.3. ממוצע תקופות דיווח של אשראי

להלן נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע בתקופות דיווח לשנים 2018 ו-2017 של אשראי מספקים ולקוחות:

2017		2018		(ב מיליון ש"ח)
ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע	ממוצע ימי אשראי ממוצע	היקף אשראי ממוצע	לקוחות ספקים
110	58	107	56	לקוחות
92	39	98	43	ספקים

ממוצע ימי המלאי של התחום בשנת 2018 היה כ-53 ימים.

11.11. גורמי סיכון בתחום הפעולות של צרכי ציוד מזרדי

לפרטים אודות גורמי סיכון נוספים, ראו סעיף 23 להלן.

11.11.1. גורמים מיוחדים

מפנייה יחידה – כאמור בסעיף 11.5.1 לעיל, גրפייטי (באמצעות חברה בת), היא המפנייה היחידה בישראל של מספר מותגים בינלאומיים בתחום הציוד המזרדי. להערכת גרפייטי, ככל שלא תהיה מפנייה 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.

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

פרק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד

12. גורמי הצלחה הקרייטיים בפעילותו של החברה והשינויים החלים בהם

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

- 12.1. **תפקוקות ויעילות ייצור** – בהיותה חברת יצרנית, תפקוקות ייצור גבוהות של מכונות ייצור נייר והקרטון, ותהליכי המיחזור ועיבוד הניר ויתר אמצעי הייצור (בכל המגזרים והפעלים של החברה), כמו גם יעילות ואפקטיביות פעילותם (היכולת לנצל באופן מיטבי את חומר הגלם הנרכשים), הינם גורמי הצלחה חשובים בפעילותו של החברה. על רקע זה, החברה משקעה משאבים ניכרים בייעול פעילות מכונות הייצור ובגהילת התפקוקה.
- 12.2. **aicות המוצרים המוביילים ושירות הליקוי** – איכות ושירות טוב לביקוח הינם גורמי הצלחה תורמים בעיקר לשימור הליקויות הקיימות. איכות גבואה של מוצריהם, זמינות ושירות טוב לביקוח הינם גורמי הצלחה חשובים בתחום הפעילות של החברה. לקוחות החברה היום ברובם לקוחות עסקיים שמקורם החברה משתמשים אותם לקידום עסקיהם ויצירת הכנסות ולפיכך לאיכות ושרות מיוחסת חשיבות גבוהה.
- 12.3. **יצרן מקומי** – בחלק מתחומי הפעילות של הקבוצה, קיימים יתרון לייצור מקומי מול הייבוא וזאת הודות לכך שתמיכת הסדרה של המוצרים, בטוחה הזמן קצר מאוד, במיזוג ספציפיות ובאייקויות הנדרשות על ידי הליקויות, ובכך לחסוך עבורם את מרכיבות הלוגיסטיקה והצריך באחזקת רמת מלא גבואה, בחלופת הייבוא. בחלק מהמקרים, הקבוצה הינה היצאן היחיד בישראל ולפיכך בעלי יתרון מובהה בתחוםים אלו.
- 12.4. **המצב הכללי במשק הישראלי** – חלק ניכר ממקוריו הקבוצת הינם מוצרים המיועדים לשרת, במישרין /או בעקביפין, את התעשייה, החקלאות ואת תעשיית המזון והמשקאות בשוק המקומי, בישראל. כתוצאה לכך, לפעולות כלכלית רחבה ונענפה קיימת השפעה משמעותית לטובה על הביקוש למוצרים אלו. מנגד, למשברכלכלי או האטה בפעולות הכלכלית השנה השפעה שלילית על האמור.
- 12.5. **יכולת מימון** – תחומי הפעילות של הקבוצה מותאמים בהשכמה ניכרת בהקמת המכונות והתשתיות וכן בעליות אחזקה שוטפות. על כן, יכולת מימון מהויה יתרון בתחום הפעילות של החברה. ניתן כי במהלך השנים האחרונות נקטה החברה בצדדים לחיזוק אינטנה הפיננסית והקטנת המינוף, וזאת בין היתר, במטרה לשפר את יכולתה ועליות המימון שלה.

13. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות של הקבוצה והשינויים החלים בהם

ניתן להצביע על מספר חסמי כניסה המשפיעים על יכולתה של חברה להיכנס לפעולות בתחום הפעילות השונים:

- 13.1. **הון ראשוני** – מעצם להיות נייר תעשייתי עתירת הון, המחייבת השקעות ניכרות בתשתיות ובציוד (כגון: מכונות נייר, מקרגלים, מכבשים, משאיות ומכונות יקרות אחרות, מערכות טיפול בפסולת בשפכים ותשתיות נלוות), נדרש לצורך כניסה לתחומי הפעילות הון ההתחלתי ממשמעותי. כמו כן, גם לאחר ביצוע ההשקעות ההתחלתית להקמת התשתיות הנדרשת לצורך כניסה לתוךים אלו, נדרש הרבה השקעה ניכרת בתחזוקת הצד השופטת. עם זאת, לחלק ממקוריו החברה קיימים מוצרים תחליףים, אשר ניתן ליבאם לאرض ללא חסמי כניסה משמעותיים.
- 13.2. **ציוד ומכונות** – פעילות הקבוצה (בכל המגזרים והפעלים שלה), מבוססת בעיקר על מכונות הייצור, אשר נדרש פרק זמן משמעותי רכישתן ועד קבלתן, וכן נדרשים חדשניים רבים נוספים מהתקנתן ועד שפעילות הייצור בהן מתחילה.
- 13.3. **מיועט ל��וחות** – תחום פעילות גלילי נייר לקרטון מאופיין במספר מועט של לקוחות. לעומת זאת, לצד הסביבה התחרותית של תחום פעילות זה, מקשה על כניסה חברות חדשות לתחום בשל קשיי לגיס ללקוחות, אשר לעיתים רבות מקרים ארוכי טווח עם יצרני או יבואני הנייר.
- 13.4. **טכנולוגיה ויכולת פיתוח** – חדרה לחalk מתחומי הפעילות של הקבוצה דורשת זמן רב, בין היתר, בשל החשיבות הקיימת למוניטין ולמותגים המוביילים, בתחום הפעילות. כמו כן, היות ותחומים אלו מאופינים בטכנולוגיות מתקדמות, נדרש לצורך כניסה אליהם ידע טכנולוגי, יכולת פיתוח והשקעות תכופות בשיפורים טכנולוגיים.
- 13.5. להערכת החברה, אין חסמי יציאה מהתווים מתחומי פעילותה. ניתן כי חלק מהemarkים הפסקה מיידית של הפעולות תדרשו ערכית הסדרים עם הליקויים לעניין השלמת אספקת מלאי מוצרים והסדרת תשלוםם לספקים. כמו כן, החברה תידרש לעורר הסדרים מתאימים בקשר לתשלום הוצאותה הקבועות, שכן חלק מההוצאות הקבועות אין ניתנות לביטול מיידי.

14. רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים

להלן פרטימ על הרכוש הקבוע והמתקנים המשמשים את הקבוצה:

14.1. משרדי הנהלה הראשיים של הקבוצה, של מפעל הניר ושל אמנים ממוקמים בחדרה (להלן: "אטר החבורה"), בשטח המשתרע על כ-250 דונם (להלן: "השטח") שחלקו בעלות החברה, חלקו בחכירה מרשות מקרקעי ישראל (להלן: "רמ"י") וחלקו (כ-30 דונם) מושכר מצדדי ג'. על פי הסכמי החכירה, תקופות החכירה האמורות מוסתיימות בין השנים 2025-2060. חלק מהסכמי החכירה הינם בתנאי היון.

14.2. חלק מהשטח מושכר לצדדי ג', ביניהם: (1) קימברלי קלארק ישראל בע"מ (כ-42 דונם) – הסכם השכירות הינו עד לשנת 2024 ולקימברלי קלארק ישראל אופציה להאריכו, בתנאים מסוימים, עד לסיום שנת 2029; ו-(2) OPC (כ-30 דונם) – השוכרת את השטח עלייו מזוקם ממרכז האנרגיה של המפעל בחדרה וכן את השטח הסמור למפעל בחדרה עלייו מזוקמת תחנת הכוח המיעודת לספק את צרכי החשמל והקיטור של החברה. תקופת השכירות (כפי שעודכנה בשנת 2018) הינה עד שנת 2043. יzion כי החברה התקשרה עם OPC בחודש אפריל 2017 (כפי שעודכן בחודש ינואר 2019) בהסכם נוסף, במסגרתו העניקה החברה ל-OPC אופציה בנוגע לשכירת שטחים נוספים בחדרה בהיקף של כ-68 דונם. בנוסף, האופציה ניתנת למימוש על ידי OPC עד לסיום שנת 2022. OPC רשאית לסייע את הסכם האופציה בהודעה בת 90 ימים לפני תום כל שנת אופציה קלנדארית. לפרטים נוספים הסכם האופציה, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים.

14.3. החברה חוכרת מרמ"י שטח של כ-28.3 דונם בניהירה אשר מושכר לקימברלי קלארק ישראל בע"מ.

14.4. בנוסף לאמור לעיל, שכורות חברות בנויות של החברה מפעלים, משרדים וממחנים באתרים שונים ברחבי הארץ. המרכזים שבהם הינם במודיעין ושני אתרי ייצור בקיסריה. לעניין הסכם שכירות הנכס במודיעין ראו ביאור 13ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

14.5. לפרטים נוספים נدل"ן להשקעה שמחזיקה החברה, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

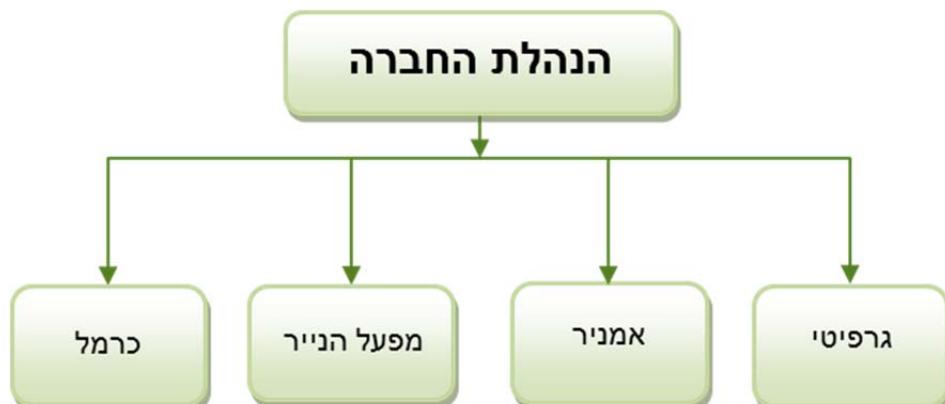
14.6. מערכת התשתיות – באתר מפעל הניר בחדרה קיימים מערך המספק שירותי נלוויים לפעילות הייצור ומוגדר תחת חברת הבת "נייר חדרה תשתיות". חלק מהשירותים האמורים מסופקים תמורה תשולם גם לחברות נוספות הפועלות באתר החברה בחדרה ובכלל זה, קימברלי קלארק ישראל בע"מ, OPC וגלוול פאוור בע"מ. מערך התשתיות כולל מכון טיהור שפכים, ממחנים משותפים לחילקי חילוף וחומרים מסוכנים, מעבדת תהלייר, אחר הסעה ומערכות קרייטיות (מערכת כיבוי אש ומים). יzion כי הנכסים והעלויות של פעילות התשתיות של החברה מיוחסים בדוחות הכספיים לתחומי הפעולות, גלייל נייר לקרטון ונייר כתיבה והדפסה, בהתאם להיקף השירותים המוענקים לכל אחד מתחומי הפעולות האמורים.

14.7. כאמור לעיל, פעילותה הייצנית של החברה מבוססת, בין היתר, על מכונות הייצור ורכישות הייצור. החברה פועלת באופן שוטף על מנת לתזקק את המכונות ולשפר ולהעל את פעילותן. לצורך כך, השקעה החברה לשנת 2018, עשרה מיליון ש"ח בכלל מגזרי פעילותה.

15. הון אנושי

תיאור המבנה הארגוני של החברה

להלן תרשيم של המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח:



העובדים המועסקים לפי תחומי פעילות

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, העסיקה החברה, במישרין או באמצעות החברות בתנות, עובדים בחמשת תחומי פעילותה, המתוירים בסעיפים 11-7 לעיל, כדלהלן:

תחום פעילות	מספר עובדים
שירותי איסוף ומיחזור	367 עובדים
אריזות Karton	477 עובדים
מפעל הנייר בחדרה (מ.ميدע)	488 עובדים
שיווק צרכי משרד	158 עובדים
הנהלת הקבוצה (הנהלה וכוספים)	9 עובדים
סה"כ	1,499 עובדים

הסכם העסק

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, העובדים בחברה ובחברות בתנות מועסקים על פי שני סוגי הסכמים. 879 עובדים מועסקים על פי מסך הסכמי עבודה קיבוציים וצווי הרחבה כלליים בתחום התעשייה החלים עליהם (מתוכם 559 הינם עובדים קבועים) ו-620 עובדים מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2018 הקבוצה מעסיקה 66 עובדים כוח אדם.

מדיניות תגמול

בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מס' 20), התשע"ג-2012, אימצה החברה מדיניות תגמוני לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה. מדיניות התגמול אושרה 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 ראו דיווח מיידי של החברה מיום 07 באוגוסט 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-080523).

תנאי התגמול של נושאי המשרה בחברה תואימים את הוראות מדיניות התגמול.

16. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

16.1. תוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך

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 חישפת הקבוצה, הנהלה ועובדיה להלך ואמצאי האכיפה המנהלית. 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 שאין 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 והגלו'

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

17. מימון – אשראי בר דיווח

17.1. החברה ממנהנת את פעילותה בעיקר ממקורותיה העצמאים ובעבר, באמצעות שוק ההון ומוסדות פיננסיים.

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

3.17. להלן מידע בדבר הסכמי האשראי המהוות יסודות אגרות החוב של הקבוצה, למועד הדוח:

תנאי ההלוואה	ריבית	מלאה	תאגיד	תיאור החוב	נבטחנות בגין	סה"כ החוב ליום 31.12.2018	תאגיד לאומי (במיליאני ש"ח)
לוח הסילוקין	הצמדה	מנגנון	חותם				
היתרה הבלתי מסולקמת של סדרה 6 ליום 31 דצמבר 2018 בסך של 459.8-כ"מ מיליון ש"ח, ע.ג. עומדת לפירעון ב-6- תשולם כלהלן: ארבעה (4) תשולם שווים בסך 57.5 מיליון ש"ח כל אחד. ישולם בימים 30 בדצמבר בכל אחד מהשנתיים - 2019-2022 (כולל). שני (2) תשולם שווים בסך 115 מיליון ש"ח כל אחד. ישולם ביום 30 בדצמבר בכל אחד מהשנתיים 2023 ו- 2024 (כולל).	היתרה הבלתי מסולקמת נושאת ריבית קבועה של 5.89% וריבית אפקטיבית של 5.5% לשנה.	משקיעים מוסדיים והציבור	שיעור הניכוי לא צמוד המשווקל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 6) שהנפקה החברה, עומדת על -0.0859%.	аг"ח סדרה 6. בינוי 2013, ינואר 2014 פברואר 2014 2014 2014 הנפקה החברה 574,761 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב שקליות (להלן: "аг"ח סדרה 6") בתמורה כספית של 588,701 אלפי ש"ח.	החברה 459.8	аг"ח סדרה 6. בינוי 2013, ינואר 2014 פברואר 2014 2014 2014 הנפקה החברה 574,761 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב שקליות (להלן: "аг"ח סדרה 6") בתמורה כספית של 588,701 אלפי ש"ח.	
				אגרות החוב אין ניתנות להמרה למניות החברה.(*)			

* 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 רבעונים רצופים. למועד הדוח, החברה עומדת בתניה הפיננסית האמורה – הונה העצמי הינו 1,079 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.4 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6); וכן

(2) היחס בין ההון העצמי של החברה (כהגדרכתו באגרות החוב סדרה 6) לבין סך המאזן המאוחד של החברה (להלן: "יחס הון עצמי לamazon"), לא יפחח מישור של 23% למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים. למועד הדוח, החברה והעומדת בתניה הפיננסית האמורה –יחס הון העצמי לamazon עומד על כ-52%. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.3 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6).

(3) החברה התחייבה שלא לבצע חלוקת דיבידנד / או רכישה עצמית של מניותיה באם לאחר חלוקת הדיבידנד / או רכישה העצמית, לפי העניין, יפחח הונה העצמי, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הסקרים 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 במלואן, החברה לא תיצור ולא תסכים ליצור לטובות צד שלישי כלשהו שעובדים שוטפים בדרגה כלשהי על כל רכשה, להבטחת כל חוב או התcheinבות כלשהי, מבלי שתפנה אל האמן בכתב קודם ליצירת השउבוד ותודיע לו אודוטוין וכן תיצור לטובות מחייב אגרות החוב (סדרה 6), בד בבד ובעה עונה אחת עם יצירת הש�בוד לטובות הצד השלישי, שעובוד שוטף ובדגגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות, להבטחת היתרה הבלתי מסולקמת של החוב לפני המחייבים, וכי שעובוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במלואן או עד לביטול השउבוד אשר ניתן לטובות הצד השלישי האמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6).

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

17.5. לפרטים נוספים אגרות החוב (סדרה 6) ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 המצורפים לדוח זה.

17.6. פרט להתחייבויות האמורות לעיל של החברה לא קיימות התנויות פיננסיות (covenants) נוספות לחברת.

17.7. למועד הדוח, לחברת דירוג אשראי מחברת הדירוג **Standard & Poor's Maalot** (להלן: "מעלות") של **AA+/Stable** לאגרות החוב סדרה 6 שהונפקו על ידי החברה דירוג של **"AA+"**. לפרטים נוספים היסטורית הדירוג של החברה ואגרות החוב של החברה ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 07 במרץ 2018 (מספר אסמכתא: 01-022234-2018).

18. **מיסוי**

לפרטים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 המצורפים לדוח זה וכן דיווח מיידי שפורסמה החברה ביום 12 בדצמבר 2018 (מספר אסמכתא : 120930-2018-01) לעניין הסכם שימוש לשנים 2016-2014 שנחתם עם רשות המיסים.

19. **סיכון סביבתיים ודרבי ניהול**

תהליך יצור נייר כרוך בין היתר בהיזכרותם של שפכים, פסולת תהלייר, פליטות גזים וכו'. החברה פועלת באופן עיקרי לצמצום ההשלכות הסביבתיות של פעילותה היוצר לצורכי כך ביצעה שורה של פרויקטים. בכלל זה, החברה הייתה מחלוצי המשק במעבר לשימוש בגז הטבעי (שנת 2007) לצורך יצור חשמל וקיטור, הקימה מערכת מתקדם לטיפול בשפכים (מט"ש), החברה ממחזרת שפכים מטופלים לתהליכי הייצור כתחליף למי תהלייר, החברה מת壯בת את פליטות הביגז הנזערות בתהלייר הטיפול בשפכים לתחנה נוספת לייצור חשמל הפעלת בשטח המפעל בחדרה. החברה פיתחה מוצר נייר תואמי תאית המבוססים על פסולת קרטון ממוחזר, ובכלל זה את RePaper (נייר כתיבה והדפסה המיוצר בעיקר מפסולת נייר) ובכך מאפשרת את הגדרת היוף מיחזור פסולת הקרטון והנייר במקום הטמנה והביאה לצמצום השימוש בניר מבוסס תאית מיובא. כמו כן, החברה ממשיכה לפעול ולבוחן פרויקטים להקטנת ההשפעה הסביבתית של תהליכי הייצור באתר.

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 מים אם יגיעו למקורות אלה מבלי טיפולו המקורי. החברה מזרימה, בהתאם להוראות זו הרשאה שהעניקה לה מאות הרשות הממשלתית למים, מכוח חוק המים, התשי"ט – 1959 ("חוק המים"), קולחים (שפכים לאחר טיפול) לנחל חדרה, לחברת צו הרשאה בתוקף עד ליום 24 בינואר 2020.

על פי הוראות חוק המים, הפרה של צו הרשאה מקנה לרשות הראלוניות את הסמכות להפעיל אמצעי אכיפה וענישה המפורטים בחוק, ובכלל זה, נקיטה באמצעות אכיפה מנהליים ופליליים כנגד החברה ו/או נושאי משרה בה וכן שלילת צו הרשאה, אשר עלולה לחיבר את החברה לנקוט בצדדים שונים, כגון: הקטנת תפוקת יצור, שינוי תמחיל מוצרים ואף השבתה של חלק ממתקני הייצור.

החברה ממשיכה להשיקע סכומי כסף ניכרים בשיפור התהלייכים במפעל הניר ובמכן השפכים ובצדoidו, על מנת להמשיך ולענות בהוראות צו הרשאה, להטייעל ולהוביל את צמצום ההשפעה הסביבתית של פעילות הייצור בתעשייה. במסגרת תהליכי התהייעות הסביבתית בהם נקבעת החברה, החברה השקיעה בפרויקט אשר מועד לצמצם את ריכוך ערבי החנקן בקולחים, פרויקט הטיפול בבזча אירוביית עודפת אשר מועד להפוך את הביצה לקומפוסט, וכן נקבעה בפעולות להגברת השבה ושימוש חוזר בקולחים לצורך הקטנת שימוש במים טריים בתהליכי יצור הניר. כמו כן, החברה ביצעה פילוט שבמסגרתו נבחנה היתכנות הטכנו-כלכליות להתפלת קולחים וטיפול ברכץ.

19.1.2. **חומרים מסוכנים.** החברה משתמשת באטריה בחומרים מסוכנים, אשר אם יעשה בהם שימוש אסור, עלולים לגרום לנזק לאדם או לסביבה. חומרים אלה מוחזקים על ידי החברה מכוח היתר רעלים שנitin לה על ידי המשרד להגנת הסביבה בהתאם לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993. היתר הרעלים כולן בדבר החזקתם הנאותה של החומרים המסוכנים והינם בתוקף עד 18 ביולי 2019, והחברה מערכה כי מיידי שנה יחדשו עם תום תוקפו של ההיתר הנוכחי.

- רשות. החברה נוקטת באמצעות אמצעים ועומדת ברמות הרعش שנקבעו בתקנות למניעת מפגעים (רעד בלתי סביר), 19.1.3 התש"ג – 1990.
- 19.1.4. פסולות תהלייר.** כחלק מפעולות המפעל, נוצרות פסולות תהלייר, המועברות לתעשייה הרפחות (לשימוש כרפד ומיצק), וכן פסולת גופה (ריג'קטים) שנשלחת לאתר טיפול מאושר.
- 19.1.5. פליטות לאויר.** תהלייכי ייצור האנרגיה המתבצעים על ידי צד ג' בחצאי החברה בחדרה, כרוכים בפליטות של מזחמים לאויר שהם, בעיקר, תוצרי תהלייר שריפה. פליטה בלתי מבוקרת של חומרים אלה לאורור זמן עלולה לגרום לנזקים לאדם ולסביבה. המעבר לגז טבעי הקטן באופן משמעותי את שיעורי הפליטה של המזחמים לאויר על אף היתרונות הטמוןים בשימוש בגז טבעי, מתKEN החברה מאפשרים שימוש גם בסולר או מזוט, וזאת כגבוי למקרים של אספקה בחסר של הגז הטבעי המשופק לחברת.
- 19.1.6. הערכות החברה בדבר האפשרות לחדר חדש תוקף ההיתרים והצווים שניתנו לה,** כאמור בסעיף זה,chein בgardר מידע צופה פנוי עתיד, כהגדרטו בחוק ניריות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שה坦משותן אינה ודאית, אשר מבוססות על אינפורמציה קיימת בחברה נכון. ישום התחזיות והערכות החברה שעשוות שלא לה坦מש כלן או חלקן. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות וכן מטבח הדברים ההיתרים והצווים עשויים להתקבל בכפוף לתנאים שייקבעו, וזאת בשל אורומים שונים, לרבות שניים טכנולוגיים ועסקיים, התפתחות ושינויים ברגלוציה בתחום הפעילות לרבות בתחום הסביבתי /או התאמשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.
- 19.2. השלכות מוחות שיש להראות דין על התאגיד**
- הראות הדיין אשר במועד הדוח הן בעלות השלכות מוחות על החברה ובכלל זה על ההש侃ות ההוניות, הרוח והמעמד התחרותי שלה:
- 19.2.1. בהתאם לחוק רישיון עסקים, התשכ"ח-1968,** מחזק המפעל ברישון עסק אשר ניתן לו מטעם רשות הרישוי הרלוונטי, עירית חדרה. ברישון העסק של מפעל החברה קבועם, בין היתר, תנאים שקבע המשרד להגנת הסביבה ואשר תכליתם הגנה על הסביבה ומניעת מטרדים. להערכת החברה, תנאים אלה הינם כמפורט במפעלים מסווג מפעל החברה. המפעל הינו בתהלייר של הסדרה סביבתית בשיתוף המשרד להגנת הסביבה במסגרת תנאים חדשים לרישון העסק, הנוגע למכלול נושאי הסביבה המטופלים באתר.
- 19.2.2. לצורך פעילותה היצרנית, נדרשת החברה להחזיק ולהשתמש בחומרים מסוכנים.** פעילות זו כפופה, בין היתר, לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 ולתקנות מכוחו ומהיבת החזקת היתר רעלים בתוקף. היתר הרעלים מוגנה בתנאים העוסקים בעיקר באופן החזקה והשימוש בחומרים אלה למניעת תקריות. להערכת החברה, התנאים בהיתר הרעלים של החברה הם מקובל במפעלים מסווג מפעל החברה. המפעל מחזק בהיתר בתוקף, אשר, ככל, מתחדש מדי שנה לאחר הגשת בקשה מתאימה.
- 19.2.3. החברה מזרימה קוילים לחדרה בהתאם לצו הרשה כאמור בסעיף 19.1.1 לעיל, לאחר טיפול במסגרתו עוברים השפכים תהלייר של טיהור במתKEN החברה.**
- 19.2.4. עם השלמת מכירת תחנת הכוח שהופעלה על ידי החברה באתר בחדרה, היתר הפליטה החל על תחנת הכוח הפעולת בחצאי החברה בחדרה הינו על שם OPC והחברה.**
- 19.3. פרטי מדיניות התאגיד בניהול סיכון סביבתיים אשר יש או צפוי להיות להם השפעה מוחות על התאגיד, אונט מימושה ואופן הפיקוח עליה, ובכלל זה אמצעים שבהם נוקט התאגיד להפחית הסיכון הסביבתי**
- החברה פועלת בהתאם למערכ ניהול סביבתי המנוון באמצעות נהלי הגנת הסביבה. עקרונות נהלי הגנת הסביבה תואימים את דרישות תקן ישראלי ISO 14001/2015 וכל חטיבות החברה הוסמכו על ידי מכון התקנים לתקן זה. בנוסף, החברה בעלת תקן (Forest stewardship Council FCF) ותו יIRON עבור מתקניה. החברה מנוהה אחראי לנושא הגנת הסביבה, שהינו בעל תפקיד שלishi בהנדסה סביבתית ובונסף אחראי על איכות סביבה וחומרים מסוכנים, בעל תפקיד שני.

19.4. פרטימ בדבר סכומים שנפסקו, הפרשות אשר הוכרו בדוחות הכספיים ועלויות סבירותיות אחרות החלות על התאגיד כמפורט להלן, והכל אם אלה מהותיים לתאגיד

19.4.1. בשנת 2018, סך עלויות החברה בתחום התשתיות הקשורות בהגנת הסביבה, היו בסך של כ-5.8 מיליון ש"ח.

19.4.2. בשנת 2019 צפיה החברה להוצאות מושבים בסך של כ-9 מיליון ש"ח בפרויקטים הקשורים באיכות סביבה, כגון: פרויקטים לשיפור תפקוד מערכות טיפול בשפכים, כימילים, נגר עלי וכו'.

20. הסכמים מהותיים

20.1. הסכם לרכישת חשמל וקיטור

החברה התקשרה עם חברת א.פ.ו.י. חדרה בע"מ ("OPC") בהסכמים (כפי שעודכנו במהלך השנים 2017 ו-2018) לספקת מלא החשמל והקיטור הדורשים לחברת מתחנת הכוח שמקינה OPC בסמוך למתחם החברה בחדרה, לתקופה של 25 שנים ממועד ההפעלה המתוכננת של תחנת הכוח. במסגרת הסכמים אלו, סוכמו תעריפי החשמל שתשלם החברה, המשקפים הנחה ביחס לתעריפי חברת החשמל וכן הווסכם על כמות שנתית מינימלית של קיטור אותה התחייבת החברה לרכוש (תנין Take Or Pay). במסגרת הסכמים, האזדים הסכימו על הקמת גשר תשתיות לצורך אספקת החשמל, הקיטור ומילוי העיבוי מהקייטור מתחנת הכוח שתוקם למפעל הניר שבחרה וכן על חלוקת ההוצאות בגין הקמתו באופן שווה.

20.2. הסכמים לשכירת נכסים מגביים: לפרטיהם אודות הסכמי השכירות בין החברה לבין גביים לקרונות בע"מ, במודיעין ובקיסריה ראו ביאור 13ג לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

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

21. הליכים משפטיים

לענין הליכים משפטיים המתוארים בדוחות הכספיים, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 המצורפים לדוח זה.

22. יעדים ואסטרטגייה עסקית וצפי להתפתחות השנה הקרובה

22.1. בשנים האחרונות החברה עברה הליך של מיקוד עסקית והתמקדות בשלושת תחומי הליבה: 1) איסוף ומיחזור פסולת קרטון וניר; 2) יצור גילי ניר לקרטון; 3) מוצר אריזה מקרטון; תוך התמקדות בשיפור איכות המוצרים שמוכרת החברה לקווותה הסופיים והתאמתם לצרכיהם, "על הליך הייצור של מוצר החברה והגדלת הסינרגיה בין יחידות הפעילות של החברה.

22.2. להערכת החברה, חיזוק הסינרגיה בין פעילויות הקבוצה תוך התמקדות במוצרים שרשרת הערך של המיחזור, גילי הניר, לקרטון והאריזה, יאפשרו את שיפור מוצר החברה יתרמו להגברת היעילות, יקטינו את הסיכון וייספו את תוכנותיה הכספיות.

22.3. החברה בוחנת באופן שוטף את האפשרויות להקטין את מדריך הפחמן של פעילותה, תוך שימוש עקרונות קיימות (sustainability) והרחבת השימוש החוזר בתוצרים הנלוים לתהליכי הייצור כמו גם הרחבת היקפי האיסוף של פסולת הקרטון והנייר.

22.4. החברה ממשיכה בבחינת פעילויות עסקיות בתחום השוני ובוחנת הזדמנויות לביצוע השקעות הוניות, רכישות ציוד או רכישת פעילויות עסקיות להיות בעליות פוטנציאלי מנوعי צמיחה לשילוב במסגרת עסקית. החברה מתמקדת בעיקר בהשקעות סינרגטיות לפועליות החברה קיימות.

22.5. בתחום פעילות שירותים איסוף ומיחזור, אמניר פעלת בשנים האחרונות וממשיכה לפעול להגדלת כמות פסולת הקרטון והנייר הננספת על ידה, מתוך מטרה להמשיך ולספק את דרישת מכונות הניר של הקבוצה, וזאת תוך הקטנת עלויות האיסוף.

- 22.6. בתחום גלילי הננייר לקרטן, במהלך השנים האחרונות, עוסקת החברה בפיתוח של סוג נייר, על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, שאיכותם הגדולה מאפשרת החלפת גלילי נייר לקרטן מבוססי תאית. כמו כן, הקבוצה פועלת לפיתוח שוקי הייצוא ולהסדרת ההתקשרות עם לקוחות מחוץ לישראל והטאמת המוצרים לצרכיהם.
- 22.7. בתחום פעילות ארייזות קרטן פועל על מנת להגדיל את היקף פעילותו וכן את שיעור השימוש בנייר הממוחזר (חלף נייר מיבוא מבוסס תאית בתולית) מתוך חומר הגלם המשמשים לייצור מוצרים נוספים וגיוון המוצרים בתחום הדפסה הדיגיטלית על גבי ארייזות הקרטן.
- 22.8. בתחום ניירות כתיבה והדפסה, החברה פועלת על מנת להתמודד עם המשך התחרויות בתחום וחשיבות מחירי המכירה. זאת בין היתר, באמצעות שימוש ביטרנומניה יצירן מקומי ייחיד, ייעול מכונות הננייר, פיתוח מוצרים נוספים וגיוון המוצרים הנמכרים על ידה וכן השלמת מגוון מוצריה באמצעות "יבוא משלים של ניירות שאין כדיות ליצור באופן מקומי".
- 22.9. בתחום שיווק צרכי משרד, גרפיי פועל על מנת להגדיל את הרווחיות ואת מחזור המכירות שלא תוך התקדמות בשיפור השירותים ורמת הלוגיסטיקה וה贊מינות וכן התקדמות בקטגוריות מוצרים רוחחים.
- 22.10. עדיה האסטרטגיים של החברה כמתואר לעיל מבוססים על עדיה ושאיופתיה של החברה נכון למועד הדוח ועשויים לשנתנוות בהתאם לקבלת החלטות המתאימות לכך בחברה.

23. גורמי סיכון

23.1. כללי

החברה נוהגת לקיים דיונים בנושאי סיכון השוק וחשיפות לשינויים בשעריו 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.

23.2. גורמי סיכון מאקרו כלכליים

23.2.1. מחירי התשומות וחומר הגלם

עליה במחירים התשומות וחומר הגלם, החסלל, המים, התאית והעמלן עלולה לפגוע ברוחניות החברה.

23.2.2. חשיפה לשינויי מדד, שעריו החליפין וסיכון אשראי

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

23.2.3. מצב גיאו-פוליטי במדינות במזרח התיכון

מגמת א-היציבות במספר מדינות במזרח התיכון כמו גם מגמות שעולות להביא להפסקת התקשרותיות עסקיות של תאגידים מדיניות מסוימות עם חברות ישראליות עלולות להשפיע לרעה על תוכנותיה של החברה. הקבוצה פועלת באופן שוטף על מנת לצמצם את החשיפה להשלכות האמורות, בין היתר, באמצעות גיוון בספקים ובחינת אפשרויות לשוקי יצוא חדשים.

23.2.4. סיכון בטחוני

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

23.3. גורמי סיכון ענפיים

23.3.1. תחרות – תחומי הפעולות של החברה הינם תחומים תחרותיים, כאשר בחלוקת קיימת תחרות מול יצנים לאומיים נוספים ובחלוקם התחרות הינה מול מוצרים מייבאים. 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 הכספיות שלה.

.23.3.2. **מחירים הנייר והסחורות בעולם – המוצרים שמייצרת החברה הם ברובם מוצרים גנריים, שהמירים מושפעים**
במיישרין ממחירים אחרים המוצרים (נייר, OCC, קרטון) והסחורות בעולם. ירידה במחירים הנייר בעולם עלולה להוביל לירידה גם במחירים מוצרים החברה ולהשפע על התוצאות הכספיות של החברה.

.23.3.3. **אספקה זמינה ויציבה של חומרי גלם –** חברת תעשייתית, החברה רוכשת חומרי גלם מגוון של ספקים, לעתים מדובר בספק יחיד שנitan להחילוף ולעתים מספר ספקים של מוצרים. לאספקה יציבה של חומרי הגלם חשיבות לפעלותה הייציבה של החברה ולהמשך הייצור הסדרי. החלפת ספק עלולה להביא להפרעה ו/או לעיכובים בפעולות הייצור.

גורםים מיוחדים

.23.4.1. **תלות בספק יחיד של קיטור וחשמל –** כמפורט בסעיף 20.1 לעיל, החברה התקשרה עם OPC בהסכם לספקת מלא החשמל והקיטור הדורושים לה. להפסקת האספקה הסדרה של קיטור, הנדרש לצורך פעילות הייצור של החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על פעילותה של החברה.

.23.4.2. **הגנת הסביבה –** דרישת המשרד להגנת הסביבה בקשר עם פעילות החברה ומתקניה מאלצת את החברה להקנות משאים כספיים בנושא זה. דרישות אלו, עשויות להתרחב ולהתרבות בשל המודעות ההולכת וגוברת להגנת הסביבה והרגולציה המתפתחת בנושא, דבר שיכל ויאיץ את החברה להקנות משאים כספיים נוספים. כמו כן, מאחר והחברה עוסקת בין היתר בחומרים מסוכנים ורעילים, היא חשופה למקרים שלולים להיאגרם בשל מוצרים אלו, לרבות נזקים בריאותיים, נזקים סביבתיים, נזקים כתוצאה מתתולקחות חומרים דליקים וכיו"ב. לפיכך, החברה חשופה לתביעות שעשויה להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה ולפגוע במוניטין שלה. ניתן כי חברות הקבוצה עושות שימוש בחומרים רעלים. לפרטים נוספים ראו סעיף 19 לעיל.

.23.4.3. **סיגרת הנמלים –** חלק מ לחברות הקבוצה מียวאות מרבית מחומר הגלם המשמשים לייצור מוצריהן וכן מייצאות חלק מתוצרתן לחו"ל. סיגרת הנמלים בישראל, תפגע בייבוא חומרי הגלם ובאפשרות לייצוא ותשפיע במיישרין על פעילות החברות. עם זאת, בהתחשב בכך ש מרבית חברות הקבוצה מחזיקות מלאי חומרי גלם, להערכת החברה, סגירה למספר ימים בודדים של הנמלים תהיה בעלת השפעה קטנה על פעילותה של הקבוצה.

אתרי הייצור וההפצה של החברה וחברות הקבוצה –

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

מידת השפעת גורמי הסיכון

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

		גורמי סיכון	
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	מידת השפעה
סיכון בטחוני במזרחה התיכון	סיכון גיאו-פוליטי במדינות במזרחה התיכון	עליה במחירים התשלומות וחומרי הגלם שער חליפין	גורמי מקרו
תחרות אספקה זמינה ויציבה של חומר גלם	מחירים הנייר והסחורות בעולם	גורמים ענפים	
סיגרת נמלים אתרי הייצור וההפצה של החברה	ganat_hesabiba	ספק יחיד של קיטור וחשמל	גורמים מיוחדים

פרק ב

דוח דירקטוריון



 RePaper
RECYCLED

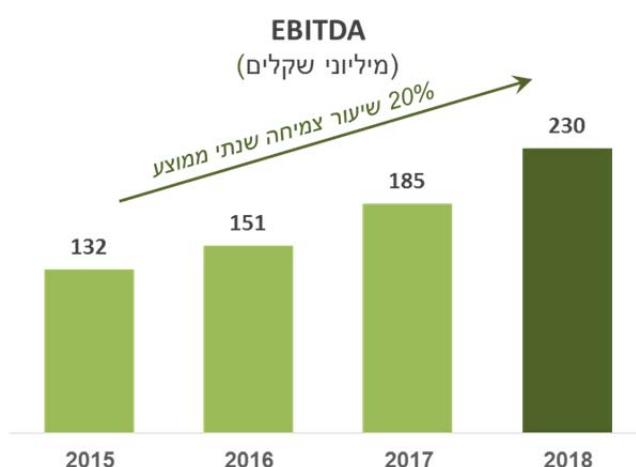
דוח הדירקטוריון

20 בפברואר 2019

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ ("החברה" או "נייר חדרה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון הסוקר את השינויים העיקריים של החברה לתקופות של שנה ושל שושנה חודשים אשר הסתיימו ביום 31 בדצמבר 2018 ("תקופה מדוחתת"/"רביעון רביעי"). הדוח נערך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ולתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תשל"ז - 1970.

1. תיאור מצב עסקית התאגיד

שנת 2018 ותוצאותיה הכספיות המוצגות בדוח זה הינה שנה רגילה של שיפור במצבה העסקי של החברה. במהלך שנים אלו, בנוסף לשיפור במדד הרוחיות המרכזי של החברה - EBITDA, נרשם גידול משמעותי ברווח הנקי והשתפורה רמת המילוט והאיתנות הפיננסית של החברה. בנוסף, החברה השקעה סכומים ניכרים לצורך, במכוון ובטכנולוגיה, בליבת עסק החברה. השקעות אלו, תרמו לכליות החברה במהלך השנים האחרונות להמשך צמיחה ושיפור הרוחיות בעtid.



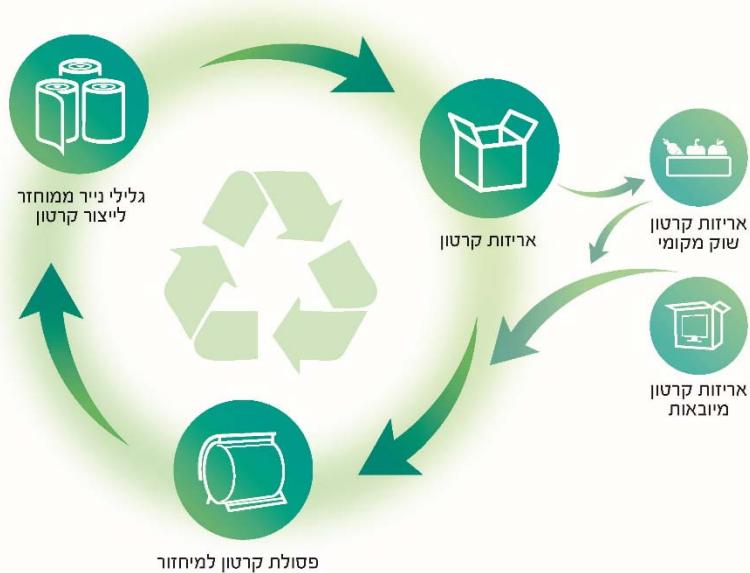
בשנת 2018 ה- EBITDA השתרעה בכ- 45 מיליון שקלים, מהוותם שיעור צמיחה של כ-24%. שיעור הצמיחה השנתי, הממוצע ברוחיות החברה (ה-EBITDA) בשנים 2016-2018 הוא דו-סיפרתי ועומד על כ – 20%.

1.1. תיאור החברה

1.1.1 תחומי ואופי הפעילות

נייר חדרה הינה חברת מוציאי אריזה, נייר ומוצרים. החברה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת בשלושה מגזרים פעילותות מרכזיים: 1) מכירת שירותים איסוף, עיבוד ומיחזור של פסולת קרטון ונייר; 2) ייצור וממכר של גלילי נייר ממוחזרים לקרטון ("גלילי נייר לקרטון" או "נייר חום"); 3) ייצור וממכר אריזות מקרטון גלי ומנייר. בין שלושת מגזרי פעילותות אלו קיימת אינטגרציה אנכית מובהקת מעצם היותם שלוש חוליות בשרשראת ערך אחת. בנוסף, עוסקת החברה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ("נייר לבן") ובשיווק צרכי משרד לעסקים. החברה מוקדמת בתחוםי מוציאי האריזה, הנייר ומיחזור ושוקדת על שיפור איכות המוצריים אותם היא מוכרת ללקוחותיה, התאימים לצרכיהם, הגדלת מגוון המוצריים שלה וכן, על ייעול תהליכי הייצור והגדלת הסינרגיה בין תחומי פעילותה. המיקוד העסקי האמור מסיע לחברה לתת מענה לביקושים הגדל בשוק מוציאי האריזה מבוסטי קרטון ממוחזר, תוך מיצוי הפטונצייאלי הגלום בשרשראת ערך.

שרשרת הערך מתבטאת באינטגרציה אנכית בה המוצר של ייחידה אחת נמכר ומשמש כחומר גלם לחוליה הבאה בשרשראת, שימושה גם היא את המוצר שלה, שהוא חומר הגלם של החוליה הבאה, עד שהחוליה האחורונה בשרשראת, מוכרת מוצר סופי ללקוח (שאינו חלק מהקבוצה). שרשרת הערך מייצרת סינרגיה, משיאה רוחחים ערכיהם כלכליים ומקטינה סיכון, הודות לגידור העסקי הטבעי בין החליות השונות. בנוסף, שרשת הערך מניבה ערכיהם מהותיים נוספים: פתרון לאתגרים אקולוגיים כגון משקל על ידי צמצום פסולת ומחזורה, תהליכי ייצור מתקדמים וסיבתיים, מעבר לחומר גלם ידידותיים לשביבה וabetחת איכות חומר הגלם, מקורו משני. ניר חרדה רואה עצמה כחלוצה בישום עיקרונו הכלכלית המעגלית. החברה מחזקת את מעמדה בשוק ומבטיחה כי גם בתנאי תחרות משתנים ובנסיבות סביבתיים הולכים ומחמירים, החברה תמשיך לשמר על מובילות.



בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה המשקפת את שרשת הערך של תחום ייצור מוצרים אריזה מקרטון ממוחזר. בכלל זה, אמניר אוספת פסולת קרטון ומעבנת אותה. פסולת הקרטון המעובדת ממנה חומר גלם עיקרי המשמש את מפעל הניר לייצור גליי ניר ממוחזר לקרטון. גליי הניר לקרטון המיוצרים במפעל הניר, מהווים חומר גלם עיקרי בפעילותה של כרמל, לייצור אריזות קרטון גל. אותן אריזות קרטון גל, הנמכרות ללקוחות הטעויים של כרמל, נאספות (לאחר שימוש) על ידי אמניר כפסולת קרטון, מעובדות על ידה וחוזר חלילה.

1.1.2 מידע נוסף

החל מיום 13 באוגוסט 2015, בעלות השליטה בניר חרדה הינה קון ההשקעות פימי. לפרטים נוספים ראה ביאור 1'A לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018.
נירות הערך של החברה נסחרים בבורסה לנירות ערך בתל-אביב.

דו זה כולל או עשוי לכלול נתונים, אומדן וערכתות של הנהלת החברה, לרבות בהקשר של התפתחויות הקשורות בתחום עליות חמרי גלם, מחירי מכירה של מוצריה ו/או בתחוםים קשורים, לרבות בתחום הרגולטוריו ו/או הפיסקאלי שבתחום עסקה ו/או בתחוםים הקשורים, הן בישראל והן בחו"ל אחרות. לחברה אין שליטה ו/או יכולת לצפות ו/או להשפיע על תהליכי גLOBאלים, רגולטוריים ו/או פיסקאלים מעין אלה והוא כולל בגדר מידע צופה פני עתיד.

1.2. הסביבה העסקית

1.2.1. נתוניים כלכליים

מכירות הקבוצה בשוק המקומי מושפעות מנתונים כלכליים, גLOBאלים ובויקר, מחירים הניר בעולם, משער החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים, מקצב צמיחה המשק הישראלי וממחירים עולמיים של חמרי הגלם. קצב הצמיחה של המשק הישראלי, בשנים האחרונות, מוערך על ידי בנק ישראל בכ- 3% בשנה.

להלן השינוי בשערו החליפין של השקל אל מול הדולר והאירו, שני המטבעות המרכזיים המשפיעים על התוצאות העסקיות של החברה:

תאריך הדוחות הכספיים	долר (ש"ח ל-1 דולר)	אירו (ש"ח ל-1 אירו)
31 בדצמבר 2018	3.748	4.292
31 בדצמבר 2017	3.467	4.153
שיעורי השינוי לתקופה של:	%	%
שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	8.1	3.35
שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	(9.8)	2.7

התפתחויות בשוקים העולמיים ובפרט בסין, בארה"ב ובאירופה, הובילות לשינויים במחירים הניר, מחירים חומרי הגלם, תנודות בשערו החליפין ובשערו ניירות ערך, משפיעות ותמכננה להשפעה על התוצאות העסקיות של החברה, נזילותה, שווי הונגה העצמי, שווי נכסיה ויכולתימושם, מצב עסקיה, יכולתה לגייס מימון ל פעילות ארוכת הטווח ולהקצת המשאבים.

1.2.2. עונתיות

פעילות החברה מתאפיינת בעונתיות מסוימת באופן בו היקפי הפעולות בחודשי החורף, בעיקר הרבעון הראשון והרביעי, גדולים יותר מאשר ברבעון השני והשלישי. עיקר השינוי נובע מפעולות מוגברת של ענף החקלאות בישראל בחודשי החורף והביקוש המתלווה אליו, לאירועים קרטוניים, המשמשות לשינויו התקציבית החקלאית בארץ ולשוקים הבינלאומיים. בנוסף, מסתמנת בישראל, בשנים האחרונות, מגמה של האטה קלה בפעילויות העסקית במהלך חודשי הקיץ וה חגיגים.

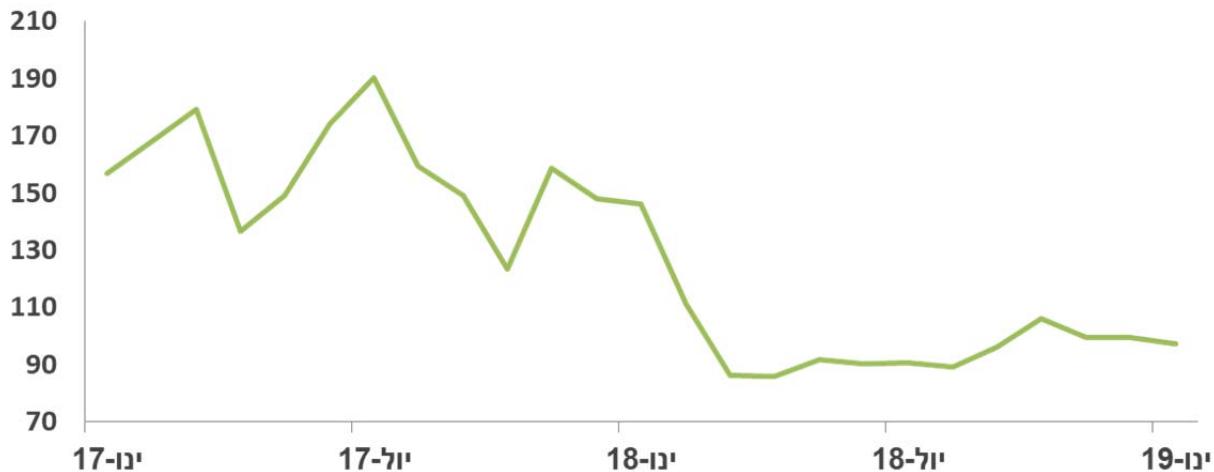
1.2.3. מגמות בשוק שירות האיסוף והמיחזור של פסולת קרטון וניר

הגברת המודעות והפעילות בנושא שימור הסביבה, קיימות ומיחזור, הינו מגמות עולמיות שמתבצעות מדי שנה. גם בישראל נמצאת העיליה במודעות למיחזור בכלל ולמחזור פסולת קרטון וניר, בפרט. יחד עם זאת, רמת המיחזור בארץ עדין נמוכה משמעותית בהשוואה למידינות מערביות אחרות. להערכת החברה, שיעור פסולת הקרטון והנייר הנאספה על ידי אמריר ומתחזרותיה, מtower סך הניר הנוצר בישראל, קטן ממשוערת מ- 70% אך למועד פרסום דוח זה החברה אינה יכולה להעיר את היקף הניר הנוצר בישראל ועל כן לא יכולה להעיר את שיעורי פסולת הקרטון והנייר הנאספה. באירופה, לדוגמא, שיעור האיסוף עומד על כ- 72%. האגדלת היקפי המיחזור מאפשרת לחברה להגדיל את פעילות איסוף הקרטון והנייר וכטזאה מכך, להויריד את עלויות האיסוף.

הביקוש הגובר בעולם לפסולת קרטון וניר כחומר גלם, המשמש בין היתר למוצריו אריזה ממוחזרים, והעובדה כי הפסולת ניתנת לשינוי באופן כלכלי, מייצרת שוק עולמי למסחר בפסולת קרטון וניר ומאפשר לחברה ליצוא מעת לעת, סוגים של פסולת קרטון וניר שאינם משמשים בתהליך הייצור, או לחילופין לייבא פסולת קרטון ולגון את מקורות האיסוף. מידנות בהן רמת הצריכה ושיעור האיסוף גבוהים כמו ארה"ב ומערב אירופה, מייצאות פסולת קרטון וניר למידינות שבהן מיוצרים ואוצרים מוצרים ורמת הצריכה והמיחזור בהן נמוכה, כמו סין. יחד עם זאת, האפשרות ליצוא פסולת קרטון וניר לאטרקטיביות המחיר שלהם, מגבירה את התחרות בתחום בישראל, בין החברות השונות העוסקות באיסוף פסולת קרטון וניר.

מחירים פסולת הקרטון העולמיים (OCC – Old Corrugated Containers) בתקופת הדוח נמוכים בהשוואה לאشتකד וזאת מאחר שבשליה שנת 2017 הטילה ממשלת סין מגבלות גולטוריות בנושאים סביבה, שוצמצמו לצורה ניכרת את יבוא פסולת הניר והkarton לסין, שהינה צריכה קרcn פסולת קרטון עולמי מרכז. המהלך גרם להיעע עולם גדול שאין לו ביקוש וכטזאה מכך, לירידת מחירים פסולת הקרטון והנייר בעולם.

מחיר ממוצע OCC בגרמניה (דולר/טון)



1.2.4. מגמות בשוק גלילי הניר לנייר

שוק גלילי הניר לנייר לנייר לבן נזקק לביקושים צומח ויציב לאורך שנים ובחסמי כניסה, בשל השקעה הונית משמעותית שנדרשת לשם בניית מפעל לייצור גלילי נייר לנייר.

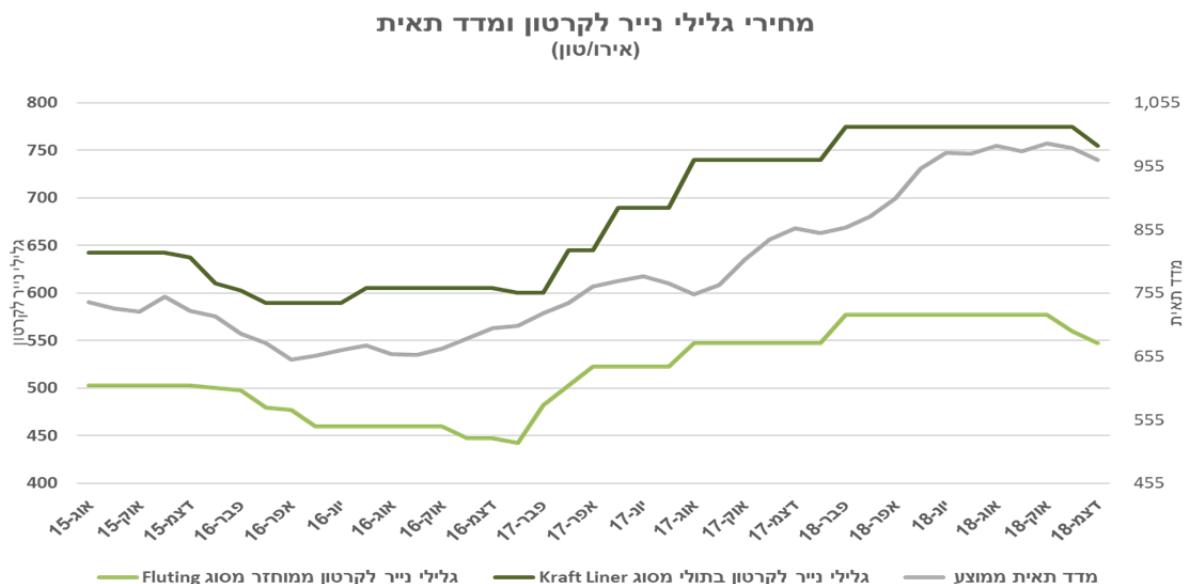
הביקוש לגיללי נייר לנייר לבן, המהווים חומר גלם מרכזי בייצור מוצרי אריזה מקרטון גל, גדל בעולם באופן עקבו לאורך השנים. הגידול בביטחון מוגן בעיקר על ידי גידול טבעי באוכלוסייה ושיפור ברמת החיים. בנוסף, ניתן לציין את צמיחת המסחר המזקון (eCommerce) בשנים האחרונות, המיאה גם היא את הביקוש לאrizות קרטון.

תהליך ייצור אריזות קרטון גל דרוש בדרך כלל שני סוגי של גלילי נייר לנייר לבן כחומר גלם, גלילי נייר "בתול" עשוי תאיות וגלילי נייר ממוחזר. לאורך השנים ניכרת מגמת שוק בולטת של מעבר הולך וגובר לשימוש גלילי נייר לנייר לבן ממוחזרים על חשבון הבתולים, שכן גלילי הניר הממוחזר יתרונות כלכליים מובהקים ובנוסף, ערכיים סביבתיים לא מבוטלים. לנוכח התחולפות בין שני סוגי גלילי הניר לנייר לבן מרכזיות התאית (cup) בתהליך ייצור הניר בתול, קיימים מתאימים גובה ואורך שנים בין מחירי התאית למחרי המכירה של הניר בתול והממוחזר.

במקביל לגידול בביטחון, מגדילים יצרני הניר את צד ההיצוא, וכך רוח היצוא של גלילי נייר לנייר לבן גדול אף הוא. הגידול בכושר הייצור נעשה בעיקר באמצעות הסבת מכונות, מייצור ניירות כתיבה והדפסה ומיצור נייר עיתון, לייצור גלילי נייר לנייר. תהליכי התאמת כשר הייצור לביקוש, הימנו תהליכי שטח שנתיים וכורח בהשעות הוניות לא מבוטלות. בשנים האחרונות, אמצעי הייצור בעולם כולן נמצאים בשיעור יצואל (Operating Rate) גבוה על גבול מגבלת כשר הייצור המקסימלי. לדוגמה, שיעור הניצול של אמצעי הייצור בשוק האמריקאי הינו גבוה במיוחד ועומד על כ- 97% בסוף שנת 2018. בשוק האירופאי שיעור ניצול אמצעי הייצור עומד על כ- 90% בסוף אותה השנה.

גלילי נייר לנייר הינם בעלי יחס משקל לנפח וגובה המאפשר הובלה יעילה ולכך, הלוגיסטיקה שכורוכה בשינועם, מודד כלכלית. אי לכך, קיימים מסחר ערך וחוצה ישות, של יבוא ויצוא מדינה למדינה ומיבשת ליבשת, של גלילי נייר לנייר. בהתאם, מחירי המכירה של גלילי הניר לנייר לבן שמייצרת החברהמושפעים ממחרי המכירה בשוק העולמי, המשפעים הן על מחיר גלילי נייר לנייר המובא לארץ (ש망חרה בניר שאותו מוכרת החברה) והן על מחירי המכירה של החברה, בחו"ל.

להלן תיאור גרפי המתאר את התפתחות המחיר בגרמניה (המיצגים את אירופה) לגילי נייר לקרטון ממוחזרים מסווג ובטולים מסווג Kraft Fluting



בשנת 2017 החלו מחירי המכירה של גלי נייר לקרטון בעולם לעלות בצורה ניכרת, מגמה שנמשכה, אם כי בצורה מתונה יותר, כמעט עד לתום שנת 2018. בשליה הרבעון האחרון של שנת 2018 החל היפוך מגמה וניכרת ירידת מתונה של מחירי המכירה. למחרת שינוי המגמה, רמות המחירים בעולם ומחרי המכירה של החברה במהלך התקופה המודואחת גבוהים מהתקופה המקבילה אשתקד. להערכת החברה, העליה במחירים המכירה (שנמשכה קרוב לשנתיים) הינה תוצאה של מספר גורמים הקשורים זה זהה כשהעיקרים שבהם הם גידול מתמשך בביקוש לצד שיעור ניצול גבוה של אמצעי הייצור (Operating Rate) ועליה במחיר התאית, חומר הגלם המרכזי ביצור גלי נייר לקרטון מתאים בטולית.

1.2.5. מגמות בשוק אריזות קרטון

שוק מוצרי הארץ מקרטון בעולם ובישראל מתאפיין בשנים האחרונות בגידול עיקרי בביקוש המונע, בין היתר, מגידול באוכלוסייה ועלייה ברמת החיים. נתוני העבר מראים כי שיעור הצמיחה ארוך הזמן של השוק **עלול** הינו כ-3%-2% בשנה. בשנים האחרונות ניתן ליחס כ-1% מהצמיחה להאצת המסחר המקוון (eCommerce) בעולם. אריזות קרטון גלי הין מוצר נפחית וקל משקל (בניגוד לגלי נייר לקרטון ופסולת קרטון) וכן אינו כלכלי לשימוש (יבוא ויצוא או הובלה למרחקים ארוכים). המוצרים בתחום מתאפיינים בדרך כלל בייצור ושימוש לטובות אריזה בשוק המקומי, גם אם חלק מהחומרים הנארזים, מיוצאים לאחר מכן. בעוד מחיר חומר הגלם העיקרי של התחום (גלי נייר לקרטון) נקבע בשוק העולמי, ממופרט לעיל, מחירי המכירה של אריזות הקרטון, נקבעים בעיקר בין היצרנים המקומיים ללקוחותיהם המקומיים. מחירים אלה מושפעים, בעיקר, מרמת הפעולות הכלכלית המקומיות ורמת התחרות בענף.

הביקוש למוצרי אריזה וקרטון בארץ מתאפיין בעונתיות. ענף החקלאות המהווה צרך גדול של אריזות קרטון גלי מתאפיין בעונתיות לפיה, על פי רוב, הרבעון הראשון והרביעון הרביעי, חודשי החורף, נהנים מביקוש גבוה יותר.

בשנת 2018, ניכרה בישראל ובעולם עלייה משמעותית במחיר חומר הגלם המרכזי ממנו מיוצרים אריזות קרטון (גלי נייר לקרטון) הן חומר הגלם הממוחזר והן הבתולי המיבוא, וזאת כאמור חלק מהמגמה שהחלה בשנת 2017 בעולם כולו.

בהתאם, ניכרת בשוק מוצרי הארץ מקרטון, מגמה של התאמת מחירי מכירה של התוצרת הגמורה, לעליית מחירי חומר הגלם. בנוסף, עליית מחירי חומר הגלם מגדילה את התמرين הכללי לצרכנות הארץ להגברת השימוש בחומר הגלם ממוחזרים על חשבון חומרי גלם בתולים המיבואים (והיקרים יותר).

1.3. השפעת הסביבה העסוקית על פעילות החברה

כללי

לנוכח הביקושים הגדלים לモוצרי החברה בתחום הארזיה והמייזור, ממשיכה החברה להתמקד בשרשראת הערך שלה, לטובות צמיחה, הגדלת היקפי הייצור, ושיפור הסינרגיה והרווחיות.

במסגרת המיקוד בשרשראת הערך פועלת החברה לשיפור משקי העבודה והסינרגיה בין המוצרים השונים, בין היתר על ידי מיקוד תוכנית ההשקעות לטובות מייצוי האינטגרציה האנכנית ולטובות יצירת מנועי צמיחה בתחום שרשראת הערך.

פעילות המוצרים

שירותי איסוף ומחזור

פסולת קרטון, המהווה את חומר הגלם העיקרי לייצור גלילי נייר לקרטון, נאספת ממוקורות שונים ברחבי ישראל על ידי חברות אמרניר ומעובדת על ידה. מחيري פסולת הקרטון והנייר הנמכרים בעולם הקטינו בשנת 2018 את אטרקטיביות האיסוף ואת היקפי הייצוא מישראל.

גלילי נייר לקרטון

שוק גלילי הניר לקרטון בישראל ובעולם נהנה מגידול עקבי בvikos ואף יותר מכך, לגילאי נייר לקרטון ממוחזרים. בתקופה המדוזחת, על מחירי גלילי הניר לקרטון בעולם וכתוצאה מכך, על גם מחירי גלילי הניר לקרטון בארץ. רמת המוחזרים בתקופה המדוזחת גבוהה מרבית המוחזרים בתקופה המקבילה אשתקד במונחי אירו ו שקלים. בתקופה המדוזחת גדל הביקוש בארץ למוצרי המגזר והיקף המכירות הכמותית גדל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, על חשבן המכירות לשוק הייצור.

אריזות קרטון

התקופה המדוזחת התאפיינה בעליית מחיר חומר הגלם המרכזי, גלילי הניר לקרטון (הממוחזרים והבטולאים כאחד). בהתאם, פועלת החברה להתאמת מחירי המכירה לעלייה המתמשכת בעלות חומרי הגלם. למורות זאת, הגידול בעלות חומרי הגלם, גבוהה משמעותית מעליית מחירי המכירה ولكن, ניכרה שחיקה מסוימת ברוחניות המגזר.

ניירות כתיבה ודפסה

החל מריאשית 2017 חלה עלייה חדה במחירי התאית (חומר הגלם העיקרי של הפעולות) וכתוצאה מכך, התהפקה גם מגמת שחריקת מחירי המכירה שאפינה את השנים הקודמות ומחררי המכירה של ניירות כתיבה ודפסה בעולם כולל החלו עלולות. העלייה שהחלה בربعון הרביעי של שנת 2017, נשכה לאורך התקופה המדוזחת. עליית מחיר המכירה אינה בשיעור שיכול לפצות על העלייה החדה במחירות התאית וכן החברה ממשיכה לעסוק, במשך מרץ, בהפחחתה עלויות הייצור, השיווק והמכירה, על מנת להתאים לרמת ההכנסות. בסופו, החברה פועלת להתאמת מחירי המכירה בשוק המקומי ובשוק הייצור, כדי להתגבר על עליית מחירי התאית.

שוק צרכי משרד

במהלך התקופה המדוזחת, נשכה מגמת התחרות בפלחי השוק בהם פועלת החברה וחלה התייקרות ניכרת בעלות מוצרי ניירות כתיבה ודפסה אותן קונה ומוכרת החברה ("ניירות A4") ובמוצרים אחרים שעולות קשורה למחירי הניר בעולם. במקביל, החברה פועלת להתאמת מחירי המכירה לักษומית ולהפחחתה עלויות לוגיסטיות ועלויות תפעוליות אחרות.

2. הסבר תוצאות הפעולות

2.1. ניתוח הרווחיות

להלן, ניתוח תוצאות הפעולות **בתקופה המדווחת** בדגש על ניתוח התנועות בחלוקת למגזרים הפעולות השונים; הנתונים מוצגים בнетרול הכנסות והוצאות בין חברותיו:

הערות	גידול (קיטון)	2017	2018	ב מיליון שקלים
1	134	1,655	1,789	מכירות
2	91	1,386	1,477	הוצאות המכירות
	2	130	132	הוצאות מכירה ושיווק
3	(3)	41	38	הוצאות הנהלה וככלויות
	43	98	141	רווח תעופלי לפני הוצאות אחרות
4	8	2	10	הוצאות אחרות, נטו
	35	96	131	רווח תעופלי
5	8	36	44	הוצאות מימון, נטו
6	(56)	14	(42)	(הכנסות) הוצאות מיסים על הכנסה
7	83	46	129	רווח לתקופה
8	45	185	230	EBITDA (*)
		24%		אחוז שיפור ב-EBITDA
		11%	13%	אחוז DA EBITDA מהמחזר

* EBITDA – רווח תעופלי בネットרול פחות הפקחות והוצאות חד פעמיות אחרות

- (1) הגידול במחזור המכירות נבע בעיקר מעלייה במכירות במגזר גיליי ניר לקרטן בסך של כ-71 מיליון שקלים, במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-54 מיליון שקלים ובמגזר אריזות קרטון בסך של כ-16 מיליון שקלים. מנגד, במגזר שירותים איסוף וממחזר חלקיון בסך של כ- 6 מיליון שקלים.
- (2) הגידול בעלות המכר נבע בעיקר ניירות כתיבה והדפסה (בעיקר עלות התאית) בסך של כ- 64 מיליון שקלים ובמגזר גיליי ניר לקרטון בסך של כ- 26 מיליון שקלים.
- (3) הקיטון בהוצאות הנהלה נבע בעיקר מרידת בהוצאות שכר עבודה ונלוות בסך של כ- 3 מיליון שקלים.
- (4) הגידול בהוצאות אחרות נבע בעיקר מהזאה חריגה בסך של כ- 5 מיליון שקלים בגין פגיעה ברכוש החברה (בעיקר מלאי ורכוש קבוע) כתוצאה מגען מגז האויר במפעל הניר.
- (5) על אף הרידה בהוצאות הריבית בכ- 9 מיליון שקלים קופעל יוצא של המשך פירענות אגרות החוב וההלוואות, סך הוצאות המימון גדלו כתוצאה מתשלום בסך של כ-10 מיליון שקלים בגין ריבית והפרשי הצמדה למס הכנסה במסגרת הסכם שומות מס לשנים 2014-2016. בנוסף, שוער נכס פיננסי באופן שהביא לגידול בהוצאות המימון.
- (6) במהלך התקופה נרשמה הכנסה בסך של כ- 56 מיליון שקלים כתוצאה מהסכם שומות מס לשנים 2016-2014 (כ- 66 מיליון שקלים בסעיף המיסים שקווזzo בהוצאה של כ- 10 מיליון שקלים בסעיף המימון). בネットרול השפעה זו חל גידול בהוצאות המיסים כתוצאה ישירה מהגידול ברוחות לפני מס וכפועל יוצא של שיפור בתוצאות החברה.
- (7) הגידול ברוח הנקוי הושג הודות לשיפור ברוחות התפעולי ואילו התווסף הכנסת מס כאמור לעיל.
- (8) הגידול ב- DA EBITDA הושג בעיקר הודות לשיפור הרווחיות התפעולית.

רווח למניה

	2017	2018
רווח בסיסי	6.96	19.97
רווח מדולל	6.86	19.53

להלן, ניתוח תוצאות הפעולות **ברבעון הרביעי** בדגש על ניתוח התוצאות בחלוקת למגזרים הפעולות השונים; הנתונים מוצגים בנטרול הכנסות והוצאות בינחברתיות:

		הערות	גידול (קיטו)	Q4-17	Q4-18	ב מיליון שקלים
1	41	424	465			מכירות
2	34	353	387			עלות המכירות
	-	34	34			הוצאות מכירה ושיווק
	-	12	12			הוצאות הנהלה וככלויות
3	7	25	32			רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
4	5	5	10			הוצאות אחרות, נטו
	1	21	22			רווח תפעולי
5	12	10	22			הוצאות מימון, נטו
6	(66)	3	(63)			(הכנסות) הוצאות מיסים על הכנסה
7	55	8	63			רווח לתקופה
8	10	46	56			EBITDA (*)
			22%			אחוז שיפור ב-EBITDA
		11%	12%			אחוז EBITDA מה매זר

* – רוח תפעולי בネットול פחות הפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות

- (1) הגידול במחזורי המכירות נבע בעיקר מעלייה במכירות מגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 16 מיליון שקלים, מגזר גלילי ניר לkarton בסך של כ- 16 מיליון שקלים ובמגזר אריזות Karton גידול בסך של כ- 3 מיליון שקלים. במגזר שיווק צרכי משרד חלה עלייה בסך של כ- 4 מיליון שקלים
- (2) הגידול בעלות המכירות נבע מעלייה במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 20 מיליון שקלים וכן מגידול במגזר גלילי ניר לkarton בסך של כ- 9 מיליון שקלים. בנוסף, במגזר שיווק צרכי משרד חל גידול בסך של כ- 4 מיליון שקלים ובמגזר שירותים איסוף ומחזורי עלייה בסך של כ- 2 מיליון שקלים.
- (3) הרוח התפעולי לפני הוצאות אחרות, גדל בכ- 7 מיליון שקלים בעקבות הוצאות לשיפור ברוחניות מגזר גלילי ניר לkarton.
- (4) הגידול בהוצאות אחרות נבע בעיקר מהוצאה חריגה בסך של כ- 5 מיליון שקלים בגין פגיעה ברכוש החברה (בעיקר מלאי ורכוש קבוע) כתוצאה מפגעי מגז האויר במבנה הניר.
- (5) הגידול בהוצאות המימון נבע בעיקר מהוצאה בסך של כ-10 מיליון שקלים בגין ריבית והפרש הצמדה למס הכנסה. בנוסף, נרשמה הוצאה בסך של כ- 3 מיליון שקלים כתוצאה משעריך נכס פיננס. מנגד, קטנו הוצאות הריבית בכ- 2 מיליון שקלים כפועיל יוצא של המשך פירעונות אגרות החוב וההלוואות.
- (6) הכנסות המיסים השנה נבעו בעיקר מרישום הכנסת מס בסך של כ-66 מיליון שקלים כתוצאה מהסכם שומות לשנים 2014-2016
- (7) במהלך התקופה רשמה הכנסה נטו בסך 56 מיליון שקלים כתוצאה מהסכם שומות מס לשנים 2014-2016 (כ- 66 מיליון שקלים הכנסות מיסים שקווזו ע"י רישום הוצאות ריבית בסך 10 מיליון שקלים).
- (8) הגידול ב- EBITDA הושג הודות לשיפור הרוחניות התפעולית.

רווח למניה

	Q4-17	Q4-18
רווח בסיסי	1.18	9.75
רווח מודול	1.16	9.54

2.2. ניתוח מצבה הכספי של החברה

להלן תמצית הדוחות המאוחדים על המצב הכספי והשניי בהם ביום ביחס ליום 31.12.2017:

הערות 1	(ב מיליון שקלים) (217)	31.12.17 448	31.12.18 231	גידול (קייטו)	
				מזרונים ושווא מזרונים (כולל פיקדונות)	לקרנות
2	33	520	553		חייבים ו יתרות חובה
	(5)	15	10		
4	43	190	233		מלאי
5	17	300	317		ספקים ונוטני שירותים

(1) הקיטו ביתרת המזומנים והפיקדונות בסוף התקופה המדוחת לעומת סוף שנת 2017, נבע מכך של אף תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-150 מיליון שקלים, כ-180 מיליון שקלים שמשו את החברה לצורכי מימון (מהם כ- 95 מיליון שקלים ששימשו לתשלום דיבידנד) וכ-188 מיליון שקלים נוספים, שימושו את החברה לפעולות השקעה שכלה גם את תשלום למס הכנסה בגין מכירת מנויות חברה כלולה במסגרת הסכם שומות.

(2) הגידול ביתרת הלוקחות הינו פועל יוצא של עלייה בכ-134 מיליון שקלים בסך המכירות השנתי, מהם כ- 41 מיליון שקלים ברבעון הרביעי. הגידול ביתרת הלוקחות הוא בעיקר במגזר גילי ניר לкратון, בסך של כ- 29 מיליון שקלים ובמגזר ניירות כתיבה והדפסה, בסך של כ- 17 מיליון שקלים. מנגד קיטו ביתרת הלוקחות, בסך של כ- 13 מיליון שקלים, במגזר אריזות קרטון.

(3) הגידול ביתרת המלאי קשור אף הוא ברובו לעלייה בהיקפי הפעולות וניכר בעיקר במגזר ניירות כתיבה והדפסה, בסך של כ- 36 מיליון שקלים. במגזר גילי ניר לкратון חל גידול במלאי בסך של כ-5 מיליון שקלים ובמגזר אריזות קרטון עלייה בסך של כ- 4 מיליון שקלים. מנגד, במגזר שירותי איסוף ומחזור חל קיטו במלאי בסך של כ- 2 מיליון שקלים.

(4) הגידול ביתרת הספקים נובע בעיקר במגזר גילי ניר לкратון בסך של כ- 17 מיליון שקלים, במגזר ניירות כתיבה והדפסה חל גידול בסך של כ-8 מיליון שקלים. מנגד במגזר אריזות קרטון חל קיטו בסך של כ- 6 מיליון שקלים ובמגזר שירותי איסוף ומחזור קיטו בסך של כ- 3 מיליון שקלים.

2.3. השקעות בנכסים קבועים ואחרים

השקעות בנכסים קבועים ואחרים לתקופה של שנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2018 הסתכמו בכ- 126 מיליון שקלים לעומת כ- 118 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד.

3. נזילות

להלן תמצית הדוחות על תזרים המזומנים:

הערות	גידול (קיטו)	2017	2018	במיליאר שקלים
		46	129	רוח נקי
		138	95	התאמות
		184	224	סה"כ רוח על בסיס מזומן
		12	(73)	שינוי בהון חוזר
1	(46)	196	150	סה"כ מזומנים שנבעו מ פעילות שוטפת
		(91)	(115)	רכישת נכסים קבועים ובלתי מוחשיים
2		-	(76)	תשלום למס בהתאם להסכם שומות
		21	3	אחר
	(118)	(70)	(188)	סה"כ מזומנים ששימשו ל פעילות השקעה
		(11)	11	אשראי לזמן קצר, נטו
		(157)	(52)	פירעון אגרות חוב
		(21)	(2)	פירעון הלוואות זמן ארוך
		(40)	(31)	ריבית ששולמה
2		-	(10)	ריבית ששולמה למס הכנסה כחלק מהסכם שומות
3		-	(95)	דיבידנד ששולם
50	(230)	(180)		סה"כ מזומנים ששימשו ל פעילות מימון
				ירידה במזומנים, בשווה מזומנים ובפקידונות לד"ק לתקופה
		(104)	(218)	
		(2)	1	השפעת השינויים בשע"ח על יתרות המזומנים

(1) הירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת על אף השיפור ברווחיות החברה נבעה מגדל בכספי ההון חוזר, בעיקר עקב גידול ביתרת הלוקחות והמלאי, כפועל יוצא של הצמיחה בהכנסות.

(2) תשלום למס הכנסה במסגרת הסכם שומות לשנים 2014-2016 כולל הסכמה בגין כל חובות המס בגין השנים האמורות וביעיר חובות מס בגין מכירת החזקות החברה בק'ימברלי קלארק ישראל בע"מ בשנת 2015. לפרטים נוספים ראה באור 12' בדוח הכספיים המאוחדים.

(3) לפרטים נוספים דיבידנד ששולם ראה באור 19 בדוח הכספיים המאוחדים.

4. פירוט הפעולות במגזרים השונים

החברה מישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 8 - מגזר הפעולות. מגזר הפעולות נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת鄙. החברה זיהתה חמישה מגזרי פעילות: מגזר שירותים איסוף ומייחזו, מגזר גלילי נייר לקרטון, מגזר מצרי אריזה וקרטון, מגזר ניירות כתיבה והדפסה ומגזר שיווק מרכזי משרד. (בדבר פרטיים ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018).

להלן ניתוח התוצאות הכספיות לפי מגזר הפעולות ובראי כל מגזר בפני עצמו (כולל הכנסות והוצאות בינחברתיות) (ב מיליון שקלים):

4.1. שירותים איסוף ומיחזור:

הערות	גידול	2017	2018	ב מיליון שקלים
4.1.1	3	287	290	מכירות
	3	14	17	רווח תעופולי
	-	1	1	הוצאות אחרות
	3	15	18	רווח תעופולי בнетרול הוצאות אחרות
4.1.1	2	28	30	EBITDA^(*)

הערות	גידול (קיטו)	Q4-17	Q4-18	ב מיליון שקלים
4.1.2	2	71	73	מכירות
	1	2	3	רווח תעופולי
	(1)	2	1	הוצאות אחרות
	-	4	4	רווח תעופולי בнетרול הוצאות אחרות
4.1.2	-	7	7	EBITDA^(*)

* EBITDA – רווח תעופולי בнетרול פחות הפקחות והוצאות חד פעמיות אחרות

4.1.1. הגידול במכירות וב-EBITDA בשנת 2018 הושג בעיקר הודות לגידול בהכנסות ממכירות שירותים.

4.1.2. הגידול בהכנסות ברבעון הרביעי קוזע ע"י גידול בהיקף דומה בעלות האיסוף.

4.2. גליילי ניר לkerjaון:

הערות	גידול	2017	2018	ב מיליון שקלים
4.2.1	97	485	582	מכירות
	45	46	91	רווח תפעולי
	5	(1)	4	הוצאות (הכנסות) אחרות
	50	45	95	רווח תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
4.2.2	49	85	134	(*) EBITDA

הערות	גידול	Q4-17	Q4-18	ב מיליון שקלים
4.2.1	21	129	150	מכירות
	3	18	21	רווח תפעולי
	4	(1)	3	הוצאות (הכנסות) אחרות
	7	17	24	רווח תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
4.2.2	7	27	34	(*) EBITDA

* – רוח תפעולי בнетרול פחת הפחחות והוצאות חד פעמיות אחרות

4.2.1. הגידול במכירות בתקופה המדוחת וברבעון הרביעי אל מול התקופה 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 המייצאת.

4.2.2. השיפור ב- EBITDA בתקופה המדוחת הושג בעיקר, הודות לגידול במחזור המכירות, כאמור לעיל.

4.3. אריזות גרטון:

הערות	גידול (קיטון)	2017	2018	ב מיליון שקלים
4.3.1	17	521	538	מכירות
	(8)	42	34	רווח תפעולי
	-	(1)	(1)	הכנסות אחרות
	(8)	41	33	רווח תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
4.3.2	(4)	65	61	^(*) EBITDA

הערות	גידול	Q4-17	Q4-18	ב מיליון שקלים
4.3.1	3	140	143	מכירות
	-	8	8	רווח תפעולי
	-	-	-	הוצאות אחרות
	-	8	8	רווח תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
	1	14	15	^(*) EBITDA

* EBITDA – רווח תפעולי בнетרול פחות הפסות והוצאות חד פעמיות אחרות

4.3.1 הגידול במכירות בתקופה המדווחת וברבעון הרביעי לעומת תקופות מקבילות אשתקד נבע מעלייה במחירים המכירה באמצעות מסה החברה לפצוט, ولو באופן חלק, על העלייה בעלות חומר הגלם. בנוסף, חלק מהגידול בהכנסות המיחס לפעילויות שנרכשו במהלך שנת 2017 ולא אוחדו אשתקד לכדי שנת פעילות מלאה.

4.3.2 הקיטון ב- EBITDA בתקופה המדווחת, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעליית מחיר חומר הגלם העיקרי, גילי ניר לקרטון.

4.4. ניירות כתיבה והדפסה:

הערות	גידול (קיטון)	2017	2018	ב מיליון שקלים
4.4.1	67	481	548	מכירות
	-	(16)	(16)	הפסד תפעולי
	1	-	1	הוצאות אחרות
	1	(16)	(15)	הפסד תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
4.4.2	2	(12)	(10)	^(*) EBITDA

הערות	גידול (קיטון)	Q4-17	Q4-18	ב מיליון שקלים
4.4.1	20	118	138	מכירות
	(2)	(4)	(6)	הפסד תפעולי
	2	(1)	1	הוצאות (הכנסות) אחרות
	(1)	(5)	(6)	הפסד תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
4.4.2	-	(4)	(4)	^(*) EBITDA

* – רווח תפעולי בнетרול פחת הפחנות והוצאות חד פעמיות אחרות

4.4.1. הגידול במכירות בתקופה המדווחת וברבעון הרביעי לעומת תקופה מקבילות אשתקד, נבע בעיקר מעליית מחירי המכירה בהתאם למוגמות העולמיות ופעולות החברה לסייע לקוות.

4.4.2. צמצום הפסד במוצר, למرات העלייה הניכרת במחיר התאית, הושג בעיקר בהתאם מחירי המכירה (הגם שלא בשיעור דומה לעליית התאית) ולהמשך הפעולות שננקטו להתייעלות תפעולית.

4.5. שיוק צרכי משרד:

הערות	גידול (קיטו)	2017	2018	ב מיליון שקלים
4.5.1	-	163	163	מכירות
	(8)	4	(4)	רווח (הפסד) תפעולי
	4	-	4	הוצאות אחרות
	(4)	4	-	רווח תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
4.5.3	(4)	7	3	(*) EBITDA

הערות	גידול (קיטו)	Q4-17	Q4-18	ב מיליון שקלים
4.5.2	4	40	44	מכירות
	(5)	1	(4)	רווח (הפסד) תפעולי
	3	-	3	הוצאות אחרות
	(2)	1	(1)	רווח (הפסד) תפעולי בнетרול הוצאות אחרות
4.5.3	(2)	2	-	(*) EBITDA

* – רווח תפעולי בнетרול פחת הפחנות והוצאות חד פעמיות אחרות

- .4.5.1 מחזור המכירות בתקופה המדווחת נותר ללא שינוי על אף התגברות התחרות בתחום.
- .4.5.2 הגידול במכירות ברבעון הרביעי השנה, לעומת מקבילה אשתקד, נבע בעיקר מגידול במספר ימי העבודה ברבעון הרביעי השנה, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.
- .4.5.3 הירידה ב-EBITDA בתקופה המדווחת וברבעון הרביעי לעומת מקבילות אשתקד, נבע בעיקר מעליית מחיר ניירות ה- A4 מהוות מוצר מרכזי בסל מוצרים החברה, ובנוסף, מעליית מחירים של יתר מוצרים הניר שמקורת החברה.

5. חשיפה לסטטוטי שוק ודרך ניהול

5.1. כללי

החברה נוהגת לקיים דין-סיכון בשינויו השוק וחשיפות לשינויים במחירים המוצרים אותם היא מוכרת, במחירים חומרי הגלם, בשער הכספי, במידה המחרים לצרכן, בשיעורי הריבית ובסטטוטי אשראי בהשתתפות הגורמים הרלוונטיים ולקבל החלטות בנושא. האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכון השוק בחברה הוא ליאור הלמן, סמנכ"ל הכספי של החברה.

5.2. סיכון השוק אליו הם חשופת החברה

תיאור סיכון השוק

סיכון השוק משקפים את הסיכון של השינויים בשווי מכשירים פיננסיים המושפעים ממשינויים, בשיעורי ריבית, במידה מחרים לצרכן ושער מטבע חזק.

תנודתיות מחירי הנייר, במחירים חומרי הגלם ובעלויות הובלה ימיה

לחברה קיים סיכון בגין תנודתיות מחירי חומרי הגלם (בעיקר תאית) ובמחירי הנייר העולמיים אשר משפיעים באופן ישיר על מחירי נייר מיובא וכותזאה מכך על מחירי המכירה והכמויות הנמכרות על ידי החברה בארץ, כמו גם על מחירי המכירה של החברה בשוקני הייזוא. בנוסף, קיים לחברה סיכון בגין תנודתיות מחירי ההובללה הימית שכן תנודתיות זו משפיעה על כדיות יבוא נייר לאرض וייצור נייר המיוצר ע"י החברה לחו"ל וכותזאה מכך, על היקפי הפעולות של החברה. סיכונים אלו עשויים להוביל, כאמור, לרידת מחירים ולגידול בהיקפי הייבוא שעולים להשפיע לרעה על הקבוצה ועל התוצאות הכספיות שלה.

סיכון שער חליפין

חלק ממicatorותה של החברה נקבעות בדולר ובאיו' והחלק העיקרי של המכירות נקבע ב שקלים למרות שרבות תרגום של מחירי המוצרים בשוקים הבינלאומיים במט"ח. מכירות החברה מושפעות ממחירי הנייר העולמיים הנקבעים במט"ח (בעיקר דולר ואירו). חלק ניכר מהוצאותיה והתחייבויותיה של החברה הין שקליות לכך, לחברה חשיפה לשינויים בשער הכספי של השקל לעומת הדולר והאיו'. חשיפה זו כוללת חשיפה כלכלית (בעיקר רידת מחירי) וחשיפה חשבונאית (בגין עדף נכסים צמודי מט"ח על פני התחייבויות במט"ח).

החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בהגנות בגין חשיפות אלו ולעתים אף מבצעת גידור שכזה לצורך ספציפי. יצוין כי ברמה המצרפית, החשיפה הטבעית מצטמצמת הודות להגנות טבעיות בין מגזרים הפעילות השונים. יחד עם זאת, התחזקות השקל מרעה עם כל החברה ופגעתה ברוחניותה, שכן חלק מרכדי מפעילותה הינה יוצר מוצרים محلפי יבוא.

סיכון אשראי

מכירות הקבוצה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, וכן החשיפה לסטטוטי אשראי בקשר עם הליקות הינה בדרך כלל מוגבלת. הקבוצה בוחנת באופן שוטף, באמצעות עדות אשראי הפעולות בחברות השונות, את טיב הליקות, מגבלות האשראי והביטחון הנדרשים בהתאם לעניין, כמו כן, החברה עשויה שימוש בשירותי ביטוח אשראי בחלק מחברות הקבוצה, על פי הצורך.

הדווחות הכספיים כוללים הפרשות לחובות מסווגים המבוססות על הערכת הסיכונים ליום הדוח, וכן על נחי' החברה בקשר עם הפרשות לחובות מסווגים בעת פיגורים בתשלום.

דוח בסיסי הצמדה

להלן סעיפי המאזור לפי בסיסי הצמדה ליום 31.12.18:

סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
במיליוני שקלים									
231	-	1	18	-	212				נכסים
						مزומנים ושווים מזומנים ופיקדונות בזמן קדר			
563	4	6	41	-	512				לקחות, חיבטים יתרות חובה
233	233	-	-	-	-				מלאי
5	-	-	-	-	5	אופציית רכש מבعلي הזכויות שאין מקנות שליטה			
960	960	-	-	-	-				רכוש קבוע, נטו
50	50	-	-	-	-				נדל"ן להשקעה
16	16	-	-	-	-				נכסים בלתי מוחשיים, נטו
3	3	-	-	-	-				נכסים מיסים נדחפים
סה"כ נכסים	1,266	7	59	-	729				
התחיהיות									
11	-	-	-	-	11				אשראי מתאגידים בנקאים
467	-	-	-	-	467				אגרות חוב (כולל חליות שוטפות)
425	6	25	56	-	338				ספקים, זכאים יתרות זכות
44	6	-	-	-	38				התחיהיות בגין עובדים
8	-	-	-	-	8	אופציית מכרז לבعلي הזכויות שאין מקנות שליטה			
25	25	-	-	-	-				התחיהיות בגין מיסים נדחפים
1,081	1,081	-	-	-	-				הון קרנות ועדפים
סה"כ התחיהיות והון	1,118	25	56	-	862				
עדף נכסים כספיים (התחיהיות כספיות) ל- 31.12.18									
-	148	(18)	3	-	(133)				
עדף נכסים כספיים (התחיהיות כספיות) ל- 31.12.17									
-	(6)	(9)	15	(24)	24				

6. התייחסות לתחזיות

דוח זה כולל תחזיות שונות שהיןמיד ערך המבוססות על ציפיות והערכות בהוות של הנהלה לגבי פעילות הקבוצה וסיבתה העסקית. החברה אינה מתחייבת כי התוצאות והפעולות בעתיד יהיו בהתאם לתחזיות ויתכן כי תהיה שונות באופן משמעותי בעתיד. בשל גורמים אשר עלולים להשנות בעתיד כמו מחירי הניר בעולם ובארץ, עלות חומר הגלם, שינויים בעלות ייצור אחרות, בתנאי השוק, או הצלחה להשיג ייעדים חזויים והתייעלות מתוכנתנו וגורמים אחרים שאינם מוחז לשיטת החברה. החברה אינה לוקחת על עצמה התחזיות לעדכן באופן פומבי את התחזיות האמוראות, בין אם העדכן נבע ממידע חדש, אירועים בעתיד או מסיבה אחרת.

7. הוראות גליי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7.1. אירועים במהלך תקופת הדיווח

בדבר פרטיים אודות אירועים במהלך תקופת הדיווח ראה ביאור 13 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018.

7.2. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

בדבר פרטיים על אירועים לאחר תום תקופת הדיווח ראה ביאור 20 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018.

7.3. אומדן חשבונאיים קרייטיים

בדבר פרטיים אודות אומדן ושיקול דעת מסווגים שנערכו במסגרת הדוחות הכספיים, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018.

7.4. תקני דיווח כספי חדשים

בדבר פרטיים אודות גליי לעניין IFRS16 ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018.

7.5. שכר טרחת רואה חשבון מבחן

שכר הטרחה של רואי החשבון בגין שירות ביקורת, ביקורת דוחות מס לרבות ביקורת הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, נקבע לאחר משא ומתן עם רואה החשבון המבקרים, במסגרת נבחון היקף הביקורת ומרכיבתה, תוך התייחסות לשכר רואה חשבון מבקר מקובל בענף. שכר הטרחה בגין שירותים שאינם קשורים לביקורת נקבע בהתאם לסוג העבודה, היקף שעות העבודה והנושא המבוקש.

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

2017		2018		שירותי ביקורת, ביקורת דוחות מס וביקורת הביקורת הפנימית על הדיווח הכספי
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
5,446	760	4,773	760	
62	9	121	33	שונות
5,508	769	4,855	793	סה"כ

8. היבטי מושל תאגיד

8.1. דירקטוריים בלתי תלויים

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

8.2. דירקטוריים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בדבר פרטיים בנוגע לדירקטוריים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראה ספק ו' בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2018.

8.3. גיבוש תוכנית אכיפה ונהלים בתחום ניירות ערך

בדבר פרטיים בנוגע לתוכנית האכיפה אותה מיישמת החברה ראה סעיף 16.1 לדוח התקופתי לשנת 2018.

8.4. גמול לעובדים בכירים

בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מס' 20), התשע"ג-2012,AIMצה החברה מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה בחברה. מדיניות התגמול על תיקונה אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה (ברוב מיוחד), וזאת בהמשך לקבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה לרבות נוסח מדיניות התגמול המעודכנת, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-080523).

בสมוך למועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2018, דירקטוריון החברה ערך בחינה מקיפה של מכלול תנאי התגמול של כל אחד מנושאי המשרה. בפני דירקטוריון החברה, הוצגו לשביועות רצונו עיקרי תנאי העסקתו של כל נושא משרה בתחום הדוח.

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

לאחר בחינה פרטית שנערכה על ידי הדירקטוריון, בקשר עם כל אחד מנושאי המשרה, ובהתבסס על המידע שהוצג בפני הדירקטוריון, מצא דירקטוריון החברה (לאחר שהתקיים דיון בנושא גם בנוגע לתנאי התגמול) כי תנאי התגמול של נושאי המשרה תואימים את מדיניות התגמול של החברה.

8.5. בקרה פנימית – SOX-I

החברה פועלת ומישמת את הוראות ודרישות הגילוי – בקרה פנימית על גילי ה-SOX-I לפרטים אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה, ראו הדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, גילי בפרק ה' לדוח התקופתי וכן בסעיף 16.2 בדוח התקופתי לשנת 2018.

8.6. גלי בדבר המבקר הפנימי:

להלן יובא גלי אודות המבקר הפנימי של החברה בהתאם להוראות התוספת הרבעית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיד"ם), תש"ל – 1970.

8.6.1. ביום 30 ביוני 2016 מונה ר"ח 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.

8.6.2. למיטב ידיעת החברה וכפי שהוזכר 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 מחזיק בנירות ערך של החברה או של גוף הקשור אליה.

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

8.6.3. המבקר הפנימי מעניק שירותים פנימית ביקורת הפנים כגורם חיוני והוא אינו עובד בחברה. בביצוע הביקורת נעזר המבקר הפנימי בצוות עובדים משלצדו.

8.6.4. ביום 30 ביוני 2016 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מבקר הפנים ר"ח שלומי דרורי, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, נימוקי הדירקטוריון לאישור המינוי היו כישורי וניסיוני של המבקר הפנימי ביצוע ביקורת פנים, בהתאם לביקורת, גודלה, היקף פעילותה ומורכבותה.

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

תוכנית העבודה נבנתה תוך התייחסות, בין היתר, לאופי, מרכיבות והיקף הפעולות של הקבוצה ומתבססת על סקר סיכונים שבוצע וניסיוני של המבקר הפנימי. בהכנות תוכנית העבודה היו מעורבים הנהלת החברה, המבקר הפנימי ועדת הביקורת.

ועדת הביקורת של החברה היא הגוף המאשר את תוכנית העבודה של המבקר הפנימי, אשר שוקلت, בין היתר את מרכיבי הביקורת, חשיבות הנושאים בתוכני הביקורת המוצעת והמלצותיו של המבקר הפנימי. סטייה מתוכנית העבודה שאושרה, הינה בכפוף להחלטה של ועדת הביקורת ולאחר שהמבקר הפנימי הגיע לוועדת הביקורת את נימוקיו לסתיה כאמור.

תוכנית הביקורת הפנימית כוללת נושאי ביקורת בתאגידים המהווים החזקות מוחותיות של התאגיד.

8.6.6. שעוט ביקורת פנים בגין שנת הדוח:

שעות	2017	2018	ביקורת פנימית בתאגיד
	216	201	
	544	509	ביקורת בתאגידים מוחזקים
	760	710	סה"כ

8.6.7 המבקר הפנימי עורך את הביקורת על פי תקנים מקצועיים מוגבלים לביקורת כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, ולהערכת דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכת ועדת הביקורת של החברה, העבודה המבקר הפנימי והודעתו, הוא עומד בדרישות התקנים המקצועיים.

8.6.8 למבקר הפנימי גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכת המידע של החברה לרבות נתונים כספיים לצורך וחלוקת מביצוע עבודה ביקורת הפנים על ידו.

8.6.9 דוחות ביקורת הוגש בכתב ונדונו במועדים הבאים בוועדת הביקורת:

נדון	הוגש
6.5.2018	30.4.2018
29.7.2018	25.7.2018
25.10.2018	22.10.2018

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

8. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

בדבר פרטים על דירוג האג"ח ראה סעיף 17.7 לדוח התקופתי לשנת 2018.

8.7.1. מקורות המימון - אגרות חוב למוסדים ולציבור (במיליוני שקלים):

סדרה מס' 6	
6.2013, 1.2014, 7.2014, 10.2014	מועד הנפקה
מעולות	שם חברה מדרגת
A+	דירוג בהנפקה
A+	דירוג התאגידי למועד הדוח
574.8	סכום שווי נקוב במועד ההנפקה
קבועה	סוג ריבית
5.89%	ריבית נקובה
ריבית חצי שנתית ביום 30 ביוני ו- 30 בדצמבר בשנים 2019-2024	מועד תשלום הריבית
459.8	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.18
0.1	ערך בספרים ריבית לשלם ליום 31.12.18
520.5	שווי הוגן ליום 31.12.18
C	סדרה מהותית

8.7.2. מועד פירעון אגרות חוב – סדרה 6 (במיליוני שקלים):

ס"כ	ריבית	קרן	שנה
84.4	27.0	57.5	2019
81.1	23.7	57.5	2020
77.7	20.3	57.5	2021
74.3	16.9	57.5	2022
128.5	13.6	114.9	2023
121.7	6.8	114.9	2024
568.1	108.3	459.8	סה"כ

8.7.3. הערות:

א. 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 רצניק פז נבו נאמניות בע"מ.

(טלפון 03-6393311).

ב. סדרה 5 – במהלך שנת 2017 נפרעו במלואן אגרות החוב, בהתאם לתנאים המקוריים של שטר הנאמנות.

ג. סדרה 3 – במהלך הרביען השלישי השנה נפרעו במלואן אגרות החוב, בהתאם לתנאים המקוריים של שטר הנאמנות

ד. למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים והתחייבות מכוח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקוריים עילית להעמדת האג"ח לפירעון מיד.

19 בפברואר 2019

תאריך

ישעיהו דודו, יו"ר הדירקטוריון

גדי קוניא, מנכ"ל

פרק ג'

דוחות כספיים



נייר חזרה בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים 2018

נייר חדרה בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים 2018

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4-5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על רווח והפסד
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכלול
8-10	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
11-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-62	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דו"ח רואי החשבון המודפס לבעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על הממצב הכספי המצורפים של נייר חדרה בע"מ (להלן – "החברה") לימי 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכלול, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וה הנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעתה על דוחות כספיים אלה בהתאם על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי החשבון (דרך פועלתו של רואה החשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מייתנו לתקן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידת סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונות שיוושמו ושל האומדן המשמעותי שנעשה על ידי הדירקטוריון וה הנהלה של החברה וכן הערכת נאות הצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתי, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהוותיה, את הממצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימי 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוכאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיים ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לדיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי החשבון בישראל "ביקורת בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוני, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 והדו"ח שלנו מיום 19 בפברואר, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויימת על קיומם של אותן רכיבים באופן אפקטיבי.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי החשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

חיפה, 19 בפברואר, 2019

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

משרד נצרת
מרci'abin שאמיר 9
叙述, 16100

טלפונ: 073-3994455
טלפונ: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אלית
המרמן הערוני
ת.ד. 583.
אלית,
8810402.

טלפונ: 08-6375676
טלפונ: 08-6371628
טלפונ: 057-579
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב הרכבת 77, בניין 1
שדרה ההיינקל, ב' מ' נגב
8470912.

טלפונ: 08-6909500
טלפונ: 08-6909600
טלפונ: 057-579
info-beersheva@deloitte.co.il

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

טלפונ: 04-8607333
טלפונ: 04-8672528
טלפונ: 057-579
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מנד הר חצבים
ירושלים, 914510.
ת.ה. 45396.

טלפונ: 02-5018888
טלפונ: 02-5374173
טלפונ: 057-579
info-jer@deloitte.co.il

**דו"ח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של נייר חדרה בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970**

ביקורנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של נייר חדרה בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2018. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמפורט בפסקה הבאה. הדיקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחוריותנו היא לחוות דעתה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שנקבעו 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 תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כליליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך המלאי והרכש; (3) בקרות על תהליכי ה撼נסות; (4) בקרות על תהליכי השכר; (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבדיקה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאייתנו לתקן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבדיקה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחוןם אם רכיבי בקרה אלה קיימו באופן אפקטיבי מכל הבדיקות המהוותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבדיקה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיים חולשה מהותית ברכיבי הבדיקה המבוקרים, וכן בחינה והערכתה של אפקטיביות הentication והפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגביatosם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נחלים אחרים כאלה שהשכנו כנכוצים בהתאם לניסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבדיקה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל ההליכים המהוותים בשאר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבדיקה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבדיקה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלוות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקט מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחת כלשהי חשופה לסיכון שבקורתה תהפוכנה לבתני מותאמות בגלל שינויים בסיסיים בסיסיים או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבדיקות המהוותיות, את רכיבי הבדיקה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2018.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימיים 31 בדצמבר 2018 ו- 2017 וכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתכמה ביום 31 בדצמבר 2018 והזדהו שלנו, מיום 19 בפברואר 2019, כולל חוות דעת בלתי מסויימת על אותן דוחות כספיים.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי החשבון
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

חיפה, 19 בפברואר, 2019

תל אביב - משרד הראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67011101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפונ: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מר' אבן אמר 9
叙述, 16100

טלפונ: 073-3994455
טלפונ: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אלית
הרמת הערוני
583.
ת.ד.
אלית,
8810402,

טלפונ: 08-6375676
טלפונ: 08-6371628
טלפונ: 079
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב הרכבת 77, בנין 1
אשקלון ההיילן, ב-ם נגב
8470912,
ברא שבע, 3105502,

טלפונ: 08-6909500
טלפונ: 08-6909600
טלפונ: 079
info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חו"ה, 3105502,

טלפונ: 04-8607333
טלפונ: 04-8672528
טלפונ: 079
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
夸提特 המדע 3
מנד חצבים
ירושלים, 914510,
ת.ה. 45396

טלפונ: 02-5018888
טלפונ: 02-5374173
טלפונ: 079
info-jer@deloitte.co.il

נייר חזרה בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			ביקורת	נכסים
2017	2018	אלפי ש"ח		
166,051	229,727	'ו'		נכסים שותפים
281,464	1,464	(2) 16		مزומנים ושווי מזומנים
520,222	553,294	(1) 14		פיקדונות לזמן קצר
14,880	10,220	(2) 14		לקחוות
189,876	232,844	14'		חייבים ויתרונות חובה
8,131	4,672	5		מלאי
1,180,624	1,032,221			אופציית רכש מבוטה הזכויות שאינן מקנות שליטה
				סה"כ נכסים שותפים
921,044	959,933	7		נכסים לא שותפים
47,400	49,900	6		רכוש קבוע, נטו
22,677	16,168	8		ndl'ן להשקעה
3,293	3,240	12		נכסים בלתי מוחשיים, נטו
227	-	10		נכסים מסים נדחים
994,641	1,029,241			נכסים בגין הטבות לעובדים
2,175,265	2,061,462			סה"כ נכסים

הבנייה המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נייר חזרה בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	ביאור
		אלפי ש"ח
התchiaיבויות והון		
-	10,500	9ב'
54,159	58,790	9א', ב'
299,579	317,173	(1)ג'14
103,710	107,926	(2)ג'14
7,500	7,500	5א'
23,792	22,301	10
140,905	-	12
629,645	524,190	
סה"כ התchiaיבויות שותפות		
התchiaיבויות לא שותפות		
1,269	-	9ב'
468,414	409,291	9א'
4,501	25,240	12
26,928	21,682	10
501,112	456,213	
סה"כ התchiaיבויות לא שותפות		
הון		
125,280	125,280	11
488,055	491,266	הון מנויות וגילות 0.01 ש"ח ע.נ.
427,618	459,536	קרנות הון עודפים
1,040,953	1,076,082	
סה"כ הון		
2,175,265	2,061,462	
סה"כ התchiaיבויות והון		

ישי דוידי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 19 בפברואר, 2019

הביקורת המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נייר חזרה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח והפסד

לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018	ביאור	
אלפי ש"ח				
1,643,089	1,655,093	1,789,080	ד'14	מכירות
1,416,870	1,386,305	1,477,255	ה'14	הוצאות המכירות
226,219	268,788	311,825		רווח גולמי
129,339	130,142	132,301	י'14	הוצאות מכירה ושיווק
35,492	40,959	38,450	י'14	הוצאות הנהלה וככליות
61,388	97,687	141,074		רווח תפעולי לפני פנוי הוצאות אחרות
6,135	2,165	9,989	ט'14	הוצאות אחרות, נטו
55,253	95,522	131,085		רווח תפעולי
7,176	12,305	6,205	י'14	הכנסות מימון
53,384	48,039	50,064	יא'14	הוצאות מימון
46,208	35,734	43,859		הוצאות מימון, נטו
9,045	59,788	87,226		רווח לפני מסים על הכנסה
(3,424)	13,629	(41,895)	ג'12	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
12,469	46,159	129,121		רווח לשנה
11,402	44,441	127,711		רווח מיחס ל:
1,067	1,718	1,410		בעלי מנויות החברה
12,469	46,159	129,121		זכויות שאינן מקנות שליטה
ש"ח				
1.79	6.96	19.97		רווח למניה וגיליה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
1.79	6.86	19.53		רווח למניה בסיסי מיחס לבנייה מנויות החברה
6,385,031	6,387,086	6,393,721		רווח למניה מדויל מיחס לבנייה מנויות החברה
6,385,031	6,476,156	6,537,699		הממוצע המשוקל של הון המניות בשימוש בחישוב הרווח למניה
				בסיסי
				מדויל

הបיאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נייר חזרה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכלול

לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר			רווח לשנה
2016	2017	2018	
			אלפי ש"ח
12,469	46,159	129,121	
			סה"כ רווח כולל לשנה
180	-	-	סכוםים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס
408	(836)	743	שיעור במס נזחה בגין הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדלין להשקעה
588	(836)	743	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
			רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
13,057	45,323	129,864	
			מיוחס :
11,980	43,631	128,429	בעלי מנויות החברה
1,077	1,692	1,435	זכויות שאינן מקנות שליטה
13,057	45,323	129,864	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים.

נייר חזרה בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מנויות החברה	עדפים	קרן הרכבה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדלין להשקעה	קרן הון בגין עסקאות תשולם מבוסס מנויות	פרמייה על מנויות	הון מנויות
			אלפי ש"ח (מבוקר)				
1,044,508	3,555	1,040,953	427,618	3,964	9,004	475,087	125,280
(1,524)	(13)	(1,511)	(1,511)	-	-	-	-
1,042,984	3,542	1,039,442	426,107	3,964	9,004	475,087	125,280
743	25	718	718	-	-	-	-
129,121	1,410	127,711	127,711	-	-	-	-
129,864	1,435	128,429	128,429	-	-	-	-
3,211	-	3,211	-	-	3,211	-	-
-	-	-	-	-	(2,264)	2,264	- (*)
(95,000)	-	(95,000)	(95,000)	-	-	-	-
1,081,059	4,977	1,076,082	459,536	3,964	9,951	477,351	125,280

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
 השפעת שינויים במדדינוות
 החשבונאית (ראה ביאור 3 א)

יתרה ליום 1 בינואר 2018
 רוח אקטוארי בגין תכנית הטבה

מוגדרת, נטו מס
 רוח לשנה

סה"כ רוח כולל לתקופה
 תשולם מבוסס מנויות
 מימוש כתבי אופציה למנויות
 תשולם דיבידנד
 סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2018

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

נייר חזרה בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	זכויות שאיין מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מנויות החברה	קרן הרכבה החדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדלין להשקעה	עוזדים אלפי ש"ח (מ湧ק)	קרן הון בגין עסקאות תשלומים מבוסס על מנויות הון מנויות			
					פרמייה	על מנויות	הון מנויות	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
994,754	1,863	992,891	383,987	3,964	9,046	470,614	125,280	הפסד אקטואר בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממיס روح לשנה
(836)	(26)	(810)	(810)	-	-	-	-	סה"כ רוח כולל לתקופה תשלומים מבוסס מנויות מיימוש כתבי אופצייה למניות פקיעת כתבי אופציות בגין אג"ח 6
46,159	1,718	44,441	44,441	-	-	-	-	סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2017
45,323	1,692	43,631	43,631	-	-	-	-	
4,431	-	4,431	-	-	4,431	-	-	
-	-	-	-	-	(605)	605	- (*)	
-	-	-	-	-	(3,868)	3,868	-	
1,044,508	3,555	1,040,953	427,618	3,964	9,004	475,087	125,280	

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

נייר חזרה בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מנויות החברה	עדפים	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן הון גיון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים מניות	קרן הון גיון USES&OT תשולם מבוסס מניות	פרמייה על מנויות	הון מנויות	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
978,324	786	977,538	372,187	3,784	3,397	5,878	467,012	125,280	
180	-	180	-	180	-	-	-	-	שינויים נדרשו בגין הערכה מחדש
408	10	398	398	-	-	-	-	-	מחדרש בגין מעבר מרכוש קבוע
12,469	1,067	11,402	11,402	-	-	-	-	-	לndl"ן להשקעה
13,057	1,077	11,980	11,800	180	-	-	-	-	רווחים אקטוארים בגין תכנית
3,373	-	3,373	-	-	-	3,373	-	-	התבה מוגדרת, נטו מס
-	-	-	-	-	-	(205)	205	-	רווח לשנה
-	-	-	-	-	(3,397)	-	3,397	-	סה"כ רוח כולל לתקופה
994,754	1,863	992,891	383,987	3,964	-	9,046	470,614	125,280	תשלומים מבוססים מנויות
									פקיעת אופציות
									ביטול קרן הון מהטבת מס בגין
									אופציות
									סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2016

נייר חזרה בע"מ

דווחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
12,469	46,159	129,121
(3,424)	13,629	(41,895)
46,208	35,734	43,859
(172)	(486)	(577)
89,744	86,861	92,727
(1,700)	(2,100)	(2,500)
3,373	4,431	3,211
146,498	184,228	223,946
<hr/>		
(45,295)	3,387	(26,435)
4,105	(7,389)	(42,968)
(28,422)	22,879	2,394
(15,887)	(7,273)	(6,350)
(85,499)	11,604	(73,359)
<hr/>		
(1,789)	(18)	(203)
59,210	195,814	150,384

תזרימי מזומנים מפעילות שותפת

רוח לשלנה (הכנסות) הוצאות מיסים, נטו שהוכרו בדוח רווח

והפסד הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד רוח ממימוש רכוש קבוע

פחות והפחנות רוח מתאמת שווי הוגן של נדלין להשקעה

הוצאות בגין תשלום מיסים מנויות

שינויים בסעיפים רשות והתchiaיביות:

(גידול) קיטון בלוקחות וחיבאים אחרים

(גידול) קיטון במלאי

גידול (קיטון) בספקים וזכאים אחרים

קיטון בהטבות לעובדים

תשלומי מיסים

מזומנים נטו מפעילות שותפת

נייר חזרה בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018	ביאור
אלפי ש"ח			
(50,250)	(81,239)	(109,881)	
(6,135)	(9,935)	(5,321)	
576	1,252	1,597	
(8,630)	4,181	-	
393	2,888	1,248	
12,462	12,610	-	
-	-	(76,016)	12 ו'
(221,464)	(60,000)	280,000	
(273,048)	(130,243)	91,627	

תזרימי מזומנים מפעליות השקעה

רכישת רכוש קבוע ותשומות מראש בגין חכירה
רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים
תמורה ממימוש רכוש קבוע
החזר (תשלוט) בגין היטל השבחה
ריבית שנתקבלה
תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה
תשולם למס הכנסה בהתאם להסכם שומות
פירעון (הפקדת) פיקדונות
מזומנים נטו מפעליות (לפיעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעליות מימון

תשולם דיבידנד לבני המניות
קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר מהתאגידים בנקאים,
נטו
פירעון הלוואות לזמן ארוך
תשומי ריבית
תשומי ריבית והפרשי הצמדה למס הכנסה בהתאם
להסכם שומות
פירעון אגרות חוב
מזומנים נטו לפיעילות מימון

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

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

-	-	(95,000)	
(54,402)	(11,269)	10,500	
(38,769)	(21,330)	(1,876)	
(57,024)	(40,480)	(30,513)	
-	-	(10,223)	12 ו'
(156,543)	(156,731)	(52,545)	
(306,738)	(229,810)	(179,657)	
(520,576)	(164,239)	62,354	
854,594	332,623	166,051	
(1,395)	(2,333)	1,322	
332,623	166,051	229,727	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הבכסיים.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

נייר חדרה הינה חברת מוצרי אריזה, נייר ומחוזר. החברה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת בשלושה מגורי פעילות מרכזיים : 1) מכירת שירותי איסוף, עיבוד ומחוזר של פסולת קרטון ונייר ; 2) ייצור וממכריה של גילי נייר ממוחזרים לקרטון ("גילי נייר לקרטון" או "נייר חום") ; 3) ייצור וממכריה אריזות קרטון גלי ונייר. בנוסף, עוסקת החברה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ("נייר לבן") ובשיווק צרכי משרד לעסקים.

החברה מוקדשת בתחוםי מוצרי האריזה, הנייר והמחוזר ושוקדת על שיפור איכות המוצרים אותם היא מוכרת ללקוחות ה��ים, התאמתם לצרכיהם, הגדלת מגוון המוצרים וכן על ייעול תהליכי הייצור והגדלת הסינרגיה בין תחומי פעילותה. המיקוד העסקי האמור מסיע לחברה לתת מענה לביקושים הגדל בשוק מוצרי האריזה מבסיסי קרטון מניר ממוחזר, תוך מיצוי הפוטנציאל הגלום בשרשורת הערך.

בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה המשקפת את שרשות הערך של תחומי הייצור מוצרי האריזה מkarton ממוחזר. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולת קרטון ומעבדת אותה. פסולת הקרטון המעובדת מהוות חומר גלם עיקרי המשמש את הקבוצה לייצור גילי נייר ממוחזרים לkarton. גילי נייר לkarton שמייצרת הקבוצה, מהווים חומר גלם עיקרי בפעולתה של הקבוצה בייצור אריזות קרטון גלי. אותן אריזות קרטון, הנמכרות ללקוחות��ים של החברה, נאספות (לאחר שימוש) על ידי הקבוצה כפסולת קרטון, מעובדות על ידה וחוזר חיללה.

בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח החזקотה בכ- 58.85% מההון המונפק ומצויות החזבעה בחברה.

ב. 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, (דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010.

מדד - מדד המחרירים לצרכן, כפי שפורסם הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב-10 IFRS) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחות��הן 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)

הדוחות 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 עיקרי לבני כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות אשר נכנסו לתוקף ביום הדוחות הכספיים כמפורט בביאור 3 להלן.

ב. יישום תקנות ניירות ערך

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

ג. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

נייר חדרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מתכונות 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 חזץ

1. מטבע הפעולות ומטבע ההציגה

הדווחות 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 שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה ביאור 2 כי(2) להלן.

2. תרגום עסקאות שאין במטבע הפעולות

בחינת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעולות של אותה חברת (להלן – "מטבע חזץ") נרשות לפি שערי החליפין שבתקופם במועדיו העסקיות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חזץ מתרוגמים לפি שערי החליפין שבתקופף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חזץ מתרוגמים לפি שערי החליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות ההיסטורית מתרוגמים לפি שערי החליפין שבתקופף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

ו. מזומנים ושווי מזומנים

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

ז. דוחות כספיים מאוחדים

1. כללי

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

توزיאות הפעולות של חברות בנוט שרכשו או מומשו במהלך תקופת הדיווח, כוללים לדוחות הרווח והפסד המאוחדים של החברה החל מהמועד בו הושגה השליטה או עד למועד בו הופסקה השליטה, לפי העניין.

לצורך האיחוד, מבוטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, הכנסות וההוצאות הבין-חברתיות.

2. זכויות שאין מקנות שליטה

חלק הזכויות שאין מקנות שליטה בנכיסים נכו למעט מוניטין, של חברות בנוט שאוחדו, מוגן נפרד 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.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים 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 שירותים 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 קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בኒויו פחות שנצבר, ובኒויו הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן ליחס במישרין להבאת הנכס למקום ולמצב הדורשים לצורך הפעלו באופן שהתכוונה אליו הנהלה.

2. הפחתת רכוש קבוע

הפחתת הרכוש קבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחות בעל עלות משמעותית ביחס לשען העלות של הפריט. הפחתת הרכוש קבוע מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הוקו היישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של הנכס מהמועד בו הנכס מוכן לשימושו המועד. תוכן הבאה בחשבון של ערך שיר צפוי בתום החיים השימושיים.

חלקי החלוף שאינם משמשים באופן שוטף מיועדים לשימוש במסגרת פריטי רכוש קבוע, במידה הצורך. מהת החזקתם הינה מניעה של יעקובים מיותרם בתהיליך הייצור, ומגיעה מחסור עתידי בחלקי החלוף. חלקו החלוף שאינם משמשים באופן שוטף לא הותקנו על פריטי הרכוש קבוע, ולכן אינם ראויים לשימוש במצבם הנוכחי. לאור זאת, מוגדים 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 החיים השימושיים הצפוי להם על פי אותו בסיס של נכסים בבעלויות, או על פני תקופת החכירה.

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בחישוב הפחתה הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים

5-10 שנים	מבנים ושיפורים במושכר
5-25 שנים	מכונות לייצור ניירות אריזה
5-25 שנים	מכונה לייצור ניירות כתיבה והדפסה
10 שנים	מכונות לחיתוך ניירות כתיבה והדפסה
7-25 שנים	מכונות עיבוד פסולת למחזור
15 שנים	מכונות לייצור קרטון
5-10 שנים	מכונות אחריות וציוד
5-7 שנים	כלי רכב
3-17 שנים	ריהוט וציוד משרדי

ערכי השיר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקabolים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או הוצאה משימוש, ונזקף לדוח רווח והפסד.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים הנחוצים לzychוי אך חסרי מהות פיזית. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים בקצב ישר על פני אורך החיים השימושיים המשוער שלהם בכפוף לבחינת ירידת ערך. שינויו אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר, מוטפל בדרך של "מכאן ולהבא".
אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחשת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים	תיק לקוחות
10-4 שנים	תוכנה
3-4 שנים	

ו. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין

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 בודך, אומדת הקבוצה את הסכום בר-השבה של יחידה מניבת-המוזומנים אליה שייך הנכס.

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

לצורך פעילות ייצור הנייר מנהלת הקבוצה מערך שירותים נלווה לפעילויות חברות הקבוצה באתר החברה בחדרה, הכול מכוון לשניים, מחסנים משותפים לחלקי חילוף וחומרים מסוכנים, מעבדת תhalik, אתר הסעה, מערכות קרייטיות (מערכת כיבוי אש ומים), המסופקים באמצעות חברת הבת נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ (להלן: "תשתיות"). חברת התשתיות אינה מהווה יחידה מניבת מזומנים נפרדת ועיקר פעילותה מיוחסת לתחומי הפעולות ניירות אריזה וניירות כתיבה והדפסה, כך שנכסי תשתיות מיוחסים למגזר הפעילות ניירות אריזה וכתיבה והדפסה, וזאת בהתאם להיקף השירותים המוענקים לכל אחד מהmgrים האמורים.

סכום בר-השבה הינו הגובה מבין מחיר המכירה של הנכס (או של יחידה מניבת מזומנים) בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מנוכנים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכון לפני מס המשקף את העריכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכספי ואת הסיכון הספציפיים לנכס בגיןם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-השבה של נכס (או של יחידה מניבת-מזומנים) נAMD כنمוק מערכו 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 מערכו בספרים של הנכס (או של יחידה מניבת-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגיןו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מידית בדוח רווח והפסד.

יא. מלאי

מלאי הוא נכס המוחזק לצרכי מכירה במהלך הרגיל, בתהליך העסקים הרגיל, לצורך לצרכי מכירה או חומראים שייצרו בתהליך הייצור או במהלך הספקת השירותים.

מלאי מצוי לפי הנמוך מבין עלותו לבין השווי מימושו 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.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מלאי (המשך)

שווי מימוש נטו מייצג את אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגילים בኒקי אומדן הלוויות להשלמה ואומדן הלוויות הדורשות לביצוע המכירה.

הוצאות נקבעה כדלהלן:

חומר גלם, רכיבים ואריזה - בשיטת ממוצע משוקל.

توزרת גמורה ותוצרת בעבוד - לפי עלות מחושבת בהתאם לתמחר ספיגה של הלוויות הייצור שהתחוו בייצור התוצרת הגמורה.

מוסרים - 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 המCSIר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שווי הוגן בתוספת הלוויות עסקה, למעט אותן

נכסים פיננסיים המסוגים בקטgoriyot שווי הוגן דרך והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שווים ההוגן.

2. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית

מכשיiri חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתיקיימים שני התנאים הבאים: המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשוממי קרן וריבית בלבד.

3. נכס פיננסי בשווי הוגן דרך ופסד מוצג בשווי הוגן

שינויים בשווי הוגן מוכרים ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי.

4. ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

לגביו לקוחות, הקבוצה בחרה לישם את הגישה המקלה למדיות ההפרשה לירידת ערך לפי הסתרות לחדרות פירעון לכל אורך חי המCSIר (lifetime). הפסדי האשראי החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלה נמדדים תוך התבוסות על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומתואמת לגורמים שהם ספציפיים ללווה, תנאים כלכליים כללים (כגון כשל בפירעון מתמשך, פשיטת רגל, סירוב חברות בייחוש אשראי) והערכתה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזואה של התנאים במועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכספי לפי הצורך.

הפסדי האשראי החוזיים לכל אורך חי המCSIר האשראי החוזיים הנובעים מכל אירועי הכספיים במהלך ההיסטוריה של החברה של מכשר פיננסי. הבדיקה האם להכיר בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החוזיים לכל אורך חי המCSIר מבוססת על הסיכון לכשל ממועד ההכרה לראשונה ולא רק כאשר קיימות ראייה אובייקטיבית לירידת ערך במועד הדיווח או כשההכרה התרחש בפועל.

נייר חדרה בע"מ

באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

בימור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים פיננסיים (המשך)

4. ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת (המשך)

מידדה והכרה בהפסדי אשראי חוזois

המידדה של הפסדי אשראי חוזois הינה פונקציה של ההסתברות להתרחשות כשל, גובה ההפסד במקרה של התרחשות כשל והchiיוף המקסימלית להפסד באירוע כשל. אומדן ההסתברות להתרחשות כשל וגובה ההפסד מבוסס על נתונים היסטוריים המתוואים על ידי מידע צופה פני עתיד. החשייפה המקסימלית להפסד באירוע כשל הינה הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי במועד הדיווח. החברה לא מתחשבת בתקבולות החיבור בקביעת הפסדי אשראי חוזois.

הקבוצה מכירה בהפסד מירידת ערך (רווח מביטול ירידת ערך) ברוחו או הפסד לכל המכשירים הפיננסיים נגד התאמה לערכם בספרים באמצעות חשבון הפרשה לירידת ערך.

לגביה הפרשה כללית, החברה בוחנה את היסטוריית גביית התשלומים מלוקחות אשר מבוטחים במסגרת ביוטוח אשראי ולגביהם לא זיהתה מקרים של הפסדים אשר גרמו לחברה בשל חובות שלא נפרעו. כמו כן, החברה התנסה במאפייני לקוחות אלו ובධירותם שוטפים המבוצעים להן, לפיכך סבורה החברה כי ההסתברות לחדרות פירעון לאורך חי המשיר הינה זניחה. הפסדי האשראי לשאר לקוחות החברה במוגדים השונים נבחנו ולגביהם ביצעה הפרשה להפסדי אשראי בהתאם לניסיון העבר ולאומדן להפסד אשראי חוזoi.

לגביה הפרשה ספרטיפית, הפסדי האשראי חוזois נאמדים תוך התבסטות על ניסיון העבר של הקבוצה לגביה הפסדי אשראי ומוגנתה לגורם שהם ספרטיפים ללווה תנאים כלכליים (כמו של בפירעון מתמשך, אפשרות רגל, סירוב חברות ביוטוח אשראי) והערכתה hon של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזואה של התנאים במועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכספי לפי הצורך.

החברה מכירה בחוב לקוח כאבוד, לאחר שננקטו צעדים משפטיים נגד החיבב וכי הליכי הוצאה לפועל לצורכי גביית החוב לא נשוא פרי.

יג. התחביבות פיננסיות ומכשירים הונאים שהונפקו על ידי הקבוצה

1. סיווג כהתחביבות פיננסית או כמכשיר הוני

מכシリים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחביבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למஹות ההסדרים החזויים שבבסיסם.

מכשיר הוני הוא כל חזהה המעיד על הזכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחביבותיה. מכシリים הונאים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורה הנפקתם בניכוי הוצאות המתיחסות במישרין להנפקת מכシリים אלו.

2. התחביבות פיננסית בגין אופציית מכרך בעלי הזכויות שאין מקנות שליטה

לחברת קיימות התחביבות הנובעת מאופציית מכרך שנינתה לרכישת מנויות חברה מאוחדת, המכנים למחזיק בה זכות למכור לחברת החזקתו בחברה המאוחדת בתמורה לסכום קבוע של מזומנים. אופציית המכרך נמדדת כהתחביבות לפי הערך הנוכחי של סכום התשלום ומוצגת במסגרת ההתחביבות לזמן קצר. שינויים בערך הזמן של ההתחביבות נזקפים להוצאות המימון בדוח רוח והפסד בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

יד. הכרה בהכנסה

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שה_kvוצה זכאייה לקבל בגין הכנסה ממכירת שכורות וממתן שירותים במהלך העשור. ההכנסה מוצגת בኒוכי אומדנים להוצאות, הנחות וצדומה. ההכנסה מוכרת במידה שצפוי שההוצאות הכלכליות מהעסקה יזרמו ל_kvוצה וכן ההכנסה והעלויות ניתנות למידדה מהימנה.

נייר חזרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הכנסה בהכנסה (המשך)

1. הכנסה ממכירות סחורות

הכנסות ממכירות סחורות מוכנות ברוח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השיליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השיליטה מעוברת במועד מסירת הסחורה ללקוח, שהוא המועד בו הבעלות על הסחורה והסיכום וההתבות המשמעותיים הנובעים ממנה מועברים ללקוח.

2. הכנסות משירותי מיחזור

הכנסות ממtan שירותים מוכנות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלkooh מקבל וצורך את התבות המופקot על ידי bi'zooi החברה. הכנסות מוכנות בהתאם לתקופות הדיווח שהן סופקו השירותים. החברה גובה תשלום מלוקחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכםים ספציפיים, כאשר התשלומיים יכולים להיות טרומ תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

3. הכנסות שכיר דירה

הכנסות מדמי שכירות מוכנות לפי שיטת הקו היישר על פני תקופת השכירות. עליה קבועה בדמי השכירות לאורך תקופת החוזה, מוכנת בהכנסה בהתאם לשיטת הקו היישר על פני תקופת השכירות.

ט. חכירות

1. כללי

הסדרי חכירה מסווגים כחכירה מימונית כאשר תנאי החוזה מעבירים את כל הנסיבות וההתבות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות לחוכר. יתר החכירות, באם קיימות, מסווגות כחכירות תפועלות.

2. החברת ציוד, רכונות ומבנים מידי הקבוצה

חכירה תפועלית

הכנסות מדמי שכירות בגין חכירה תפועלית מוכנות על בסיס הקו היישר על פני תקופת החכירה.

3. חכירת קרקע, רכבים ומבנים בידי הקבוצה

חכירה מימונית

חכירות קרקע (שאין נדלין להשקעה הנמדד בשווי הוגן) ממיןhal מקרקעי ישראל, אשר התשלום בגין מבצע מידי תקופת מסווגות כחכירות מימוניות. במועד תחילת החכירה מכירה הקבוצה ב"רכוש קבוע" ומנגד בהתחריבות בגין החכירה המימונית וזאת על פי הנמק בין השווי ההוגן של הקרקע לבין הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימאליים. בתקופות עוקבות, ההתחריבות 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) ממיןhal 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 תפועלית

הוצאות דמי שכירות בגין חכירה תפועלית הוכרו על בסיס הקו היישר על פני תקופת החכירה.

לענין IFRS 16 ראה ביאור 3א'.

נייר חדרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הפרשות

הפרשות מוכנות כאשר לקובוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בGINA צפוי שימוש במסאים כלכליים הניטנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלך את המחויבות. הסכום המוכר כהפרש מש夸 את האומדן הטוב ביותר של ההנחה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכוןים והוודאות הכרוכים במחויבות. כאשר ההפרש נמדד תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות, הערך בספרים של ההפרש הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים. שינויים בגין ערך הזמן נזקפים לרווח והפסד.

כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרש שהוכרה, רק כאשר ודאי למשה(certain) שהSHIPING יתקבל וכן ניתן לאומדו באופן מהימן.

יז. 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 מעסקאות שנזקפו ישירות להון העצמי או לרוח כולם אחר.

2. מסים שוטפים

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתאם על הכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופה הדיווח. הכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נסכים והתחיהויות בגין מסים שוטפים חולשו בהתאם על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נסכים והתחיהויות מסים שוטפים מוצגים בקיוזו כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזו את המסונים שהוכרו וכן כוונה לסלך על בסיס נטו או למש את הנכס ולסלך את התחיהויות בו זמןigt, ראה גם ביאור 4(ב2).

3. מסים נדחים

חברות הקבוצה יוצרות מסים נדחים בגין הפרשים זמינים בין עריכם לצרכי מס של נסכים והתחיהויות בין עריכם בדוחות הכספיים. יתרות המסונים הנדחים (נכס או תחיה) 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. התchiaהויות מסים נדחים מוכנות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמינים בין עריכם לצרכי מס של נסכים והתחיהויות בין עריכם בדוחות הכספיים. נסכי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמינים הניטנים לניכוי עד לסקום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שנגנזה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הנitin לניכוי.

הקבוצה לא יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמינים מהכרה לראשונה במוניטין. בחישוב המסונים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשעות חברות מוחזקות, לאחר ולהערכת הנהלת הקבוצה ההפרשים הזמינים נשואים מסים נדחים אלו הינם בשליטת הקבוצה ואיים צפויים להתחפה בעתיד הנראה לעין.

נסכים והתחיהויות מסים נדחים מוצגים בקיוזו כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיוזו נסכי מסים שוטפים כנגד התchiaהויות מסים שוטפים, וכך הרם מותיחסים למסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס ובכוון הקבוצה לסלך את נסכים והתchiaהויות המסים השוטפים על בסיס נטו. מסים נדחים בגין הפרשים זמינים המתיחסים לנדלין להשעה נקבעים בהתאם על שיעור המס הצפוי בעת היפוך ההפרש הזמני, תחת ההנחה כי היפוך זה יעשה בדרך של מכירת הנכס, ראה גם ביאור 4(ב1).

נייר חדרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יה. 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 ובחלון תוכניות להטבה מוגדרת.

הרבית עובדי הקבוצה חתום על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטוריין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקדותיה השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביתוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגין הפקדו הסכמים כאמור לעיל. הפקדות הכספיים של הקבוצה במסגרת תוכנית להפקדה מוגדרת (Contribution Plan Defined) נזקפות לרווח והפסד בהתאם הספקת שירותית העובדה, בגין מחויבת הקבוצה לביצוע ההפקדה ולא נדרש הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

הוצאות בגין תוכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרווח והפסד, בהתאם לשיטת ייחידת הזכאות החזיה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכתאות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תוכנית להטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר 2018 נקבע באמצעות היון תזרימי המזומנים העתידיים הכספיים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצראניות באיכות גבוהה הנקבעות במתבב בו ישלמו הטענות בגין התכנית, ובועלות תקופות פדיון הזיהות בקיורוב למועד הسلوك החזויים של התכנית. בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות מימון בדוח על הרווח או הפסד.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכלול לאחר במועד היוצרותם. עלות שירות עבר (Past Service Cost) מוכרת מיידית בדוחות הרווח וההפסד של הקבוצה.

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

2. הטבות עובדים לטוח קצר

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

הטבות עובדים לטוח קצר בחברה כוללות את התחייבות הקבוצה בגין היעדרויות לזמן קצר, חופשה, תשלומי מענקים בגין פיצויים, בונוסים ושכר. הטבות אלו נזקפות לדוח רווח והפסד, במועד היוצרותן. הטענות נמדדות על בסיס לא מהוון אותו חזיה החברה לשלים.

3. הטבות בגין פיטוריין

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

התחייבות הקבוצה בגין הטענות בגין פיטוריין נזקפת לרווח והפסד במועד בו אין אפשרות הקבוצה לסגת מהחכעה או במועד ההכרה בעליות בגין שניי מבניIFI 37 אשר כוללות תשלום של הטענות בגין פיטוריין, לפי המוקדם מבניהם.

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

יט. רווח למניה

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המוחchs לבני המניות של החברה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המוחchs לבני המניות הרגילות של החברה, במוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במוחזר במהלך תקופה הדיווח. לצורך חישוב הרווח המודול למניה מתאמת החברה את הרווח או ההפסד, המוחchs לבני המניות הרגילות, ואת המוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במוחזר, בגין ההשפעות של כל המניות הפטנציאליות המدلولات.

נייר חזרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. שערי החליפין

- (1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שער החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והוא תקף ליום תקופת הדיווח.
- (2) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ושל האירו

שער החליפין היציגים	תאריך הדוחות הכספיים	
של הדולר של האירו (ש"ח ל-1 דולר) (ש"ח ל-1 אירו)		
4.292	3.748	31 בדצמבר 2018
4.153	3.467	31 בדצמבר 2017
%	%	שיעור השינוי לתקופה של:
3.35	8.1	שנה שנסתימעה ביום 31 בדצמבר 2018
2.7	(9.8)	שנה שנסתימעה ביום 31 בדצמבר 2017

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

• IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":

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 9 IFRIC "בחינה מחדש של נזירים משובצים".

ירידת ערך

מודל ירידת הערך החדש המבוסס על הפסדי אשראי צפויים יושם למכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת או לפי שווי הוגו דרך כולל אחר, חייבים בגין חכירה, נכסים וחוזה המוכרים לפי IFRS 15 ומחייביות בכתב למון הלוואות וחוזי ערבות פיננסית.

ה הפרשה לירידת ערך תהיה לגבי הפסדים חוזויים לפי הסתברות לחדרות פירעון ב-12 חודשים הקרובים (בשנה הקרויה), או לפי הסתברות לחדרות פירעון לכל אורך חייו המכשיר (lifetime). בבדיקה לכל אורך חייו המכשיר נדרש אם סיכון האשראי עליה משמעותית ממועד ההכרה לראשונה בנכט. גישה אחרת תהיה אם הנכס הפיננסי נוצר או נרכש כאשר הוא פגום (credit-impaired).

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

מועד תחילתה ואפשרויות אימוץ מוקדם

התקן נכנס לתוקף מהיבט לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילה ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו. אופן יישום התקן לראשונה

ככל, 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 המימוש את התקן לראשונה איןן צריכה לתקן את מספרי ההשוואה שלהם לתקופות קודמות. חברות רשויות לבצע הצגה מחדש של מספרי ההשוואה אך ורק כאשר תיקונים כאמור אינם עושים שימוש במידע בדיעבד (hindsight). הוראות המתיחסות לגידור מיושמות, בכלל, בדרך של 'מכאן ולהבא' עם יישום למפרע מוגבל.

השפעת יישום לראשונה של התקן.

לABI לקוחות, חייבים בגין חכירה ונכסים חוזה לפי IFRS, הקבועה בחירה ליישם את הגישה המклаה למדידת ההפרש לירידת ערך לפי הסתברות לחדרות פירעון לכל אורך חייו המכשיר (lifetime). כתוצאה לכך, החברה הינה בהפresa לירידת ערך בסך 1,524 אלפי ש"ח נטו ממס, ליום 1 בינואר 2018 נגד קיטון ביתרת העודפים לאותו מועד.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

• 15 IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות"

התקן החדש קובע מגנון מקייף ואחד המסדריר את הטיפול החשבונאי בהכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות. התקן מבטל את תקן חשבונות בינלאומיIAS 18 "הכנסות" ותקן חשבונות בינלאומיIAS 11 "חוזה הקמה" והפרשנויות הנלוות להם. עיקרונו הליבת של התקן הוא שה汇报ה בהכנסה תשקף את העברת הסחורות או השירותים ללקוחות בסכום המיציג את התוצאות הכלכליות שהישות צופה לקבל בתמורה להם. לשם כך, קובע התקן כי汇报ה בהכנסה תתקיים כאשר היישות 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 הלקוח.
2. זיהוי מחויבויות הביצוע בחוזה.
3. קביעת מחיר העסקה.
4. הקצאת מחיר העסקה למוחייבויות הביצוע.
- 5.汇报ה בהכנסה כאשר היישות משלימה מוחייבות ביצוע.

יישום המודל תלוי בעבודות ובנסיבות מיוחדות לחוזה ומחייב, לעיתים, הפעלת שיקול דעת נרחב. בנוסף, קובע התקן דרישות גילוי נרחבות לגבי חוזים עם לקוחות, האומדן המשמעותי והשינויים בהם אשר שימושו בעת יישום הוראות התקן, וזאת על מנת לאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את מהות, הנסיבות, העיתוי והמהימנות של הכנסות ושל תזרימי המזומנים הנובעים מוחוזים עם הלקוחות.

התקן נכנס לתוקף מחייב לגבי התקופות דיווח שנתיות המתחילה ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו. בכלל, התקן יישם למפרע, אולם ניתן לבחור הקלות מסוימות במסגרת הוראות המעבר של התקן לעניין יישומו לתקופות דיווח קודמות. החברה בחרה ליישם את התקן למפרע לגבי חוזים שטרם הושלמו ביום 1 בינואר 2018 מבלתי לתקן את מספרי ההשוואה. להערכת החברה ההשפעה המctrברת של יישום לראשונה של התקן על יתרת העודפים זניחה.

ב. תקנים ופרשנויות ותיקוני לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות

• 16 IFRS "חכירות":

התקן החדש מבטל את IAS 17 "חכירות" והפרשנויות הנלוות לו, וקובע את הכללים汇报ה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות ביחס לשני הצדדים עסקה, דהיינו הלקוח (' לקוח') והספק ('ספק'). התקן אינו משנה את הטיפול החשבונאי הקיים ביום ספרי המהלך.

התקן החדש מבטל את הבדיקה הקיימת ביום לגבי לקוח, בין חכירות מימוניות לחכירות תפוקוליות וקובע מודל חשבונאי אחד ביחס לכל סוג החכירות. בהתאם למודל החדש, בגין כל נכס לקוח, הלקוח נדרשழחף להכיר בנכס בגין זכות השימוש ומאנידך בהתחייבות פיננסית בגין דמי汇报ה.

הוראות汇报ה בנכס והתחייבות כאמור לא יהלו לגבי נכסים החמורים לתקופה של עד 12 חודשים בלבד וכן ביחס להכירות נכסים בעלי ערך נמוך (דוגמת, מחשבים אישיים). לאור זאת, חכירות של נדלין, כלי רכב ואחרים בקבוצה המטופלות ביום כחכירות תפוקוליות, תוכרנה בעת יישום התקן בכיסים וכתחביביות בדוח על המצב הכספי של הקבוצה. התקן ייכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילה ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

ב. **תקנים ופרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות (המשך)**

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

1. יישום למפרע מלא – לפי גישה זו, נכס זכות-השימוש והתחייבות יוצגו בדוח על המצב הכספי כאילו מאז ומעולם נמדד זה בהתאם להוראות התקן החדש. במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להו. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים במספרי השוואת. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש בראשונה תחת גישה זו, תחשב בכך שימוש בשיעור הריבית הגולמי בחכירה אלא אם שיעור זה אינו ניתן לקביעת בנקל שאז יש להשתמש בשיעור הריבית התוספתית של החוכר במועד ההתקשרות בחכירה.

2. גישת יישום למפרע חלקי – לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחודש של מספרי ההשווהה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחשב בכך שימוש בשיעור הריבית התוספתית של החוכר הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות השימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי הchlorות 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, יזקף להו.

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

ריבית להיוון – בהתאם לגישת היישום למפרע החלקי, החברה בוחנת את אופן קביעת שיעור הריבית התוספתית של החוכר, וזאת בשים לב לתקופת החכירה ולאופי הנכס החוכר. טווח שימושו של היישום לראשונה של התקן, נקבע בין 1.6%-4.3% כפוי שהוערכו על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. טווח זה מושפע מהבדלים באורך תקופת החכירה וסוג החכירה.

בשלב זה, החברה מעריכה כי השפעת היישום לראשונה של התקן החדש ביום 1 בינואר 2019 צפופה להובי לגידול בסך הנכסים, נטו של החברה בכ-269 מיליון ש"ח, לגידול בסך ההתחיקויות, נטו של החברה בכ-306 מיליון ש"ח, וקיומו בירתרת הונה העצמי של החברה בכ-26 מיליון ש"ח.

בנוסף השפעת היישום לראשונה של התקן החדש בשנת 2019 צפופה להובי לקיטון בהוצאות השכירות של החברה בהיקף של כ- 58 מיליון ש"ח ועליליה בהוצאות הפקת והפקחות ובהוצאות המימון של החברה בהיקף של כ- 48 מיליון ש"ח ו- 10 מיליון ש"ח, בהתאם. סך הכל השפעת היישום לראשונה של התקן החדש צפופה לה比亚 בשנת 2019 לגידול ברוח התפעולי בהיקף של כ- 10 מיליון ש"ח ולגידול ברוחם לפני מס בהיקף של כ- 0.3 מיליון ש"ח.

כמו כן, כתוצאה מיישום התקן החדש צפוי גידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בהיקף של כ- 58 מיליון ש"ח וקייטון בתזרים המזומנים מפעילות מימון בהיקף של כ- 58 מיליון ש"ח. הגליוי הכספי לעיל מתיחס לשפעות הידועות לחברת למועד זה ובהתאם לחוזי החכירה הקיימים אשר יהיו בתוקף ביום 1 בינואר 2019.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)
ב. **תקנים ופרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על התקופות עתידיות (המשך)**

• **פרסום 23 IFRIC "עמדות מס לא ודאיות"**

הפרשנות מבהירה את הוראות החברה והמידה של מסים על הכנסתה כאשר קיימת אי ודאות לגבי עמדת רשותה המס. הפרשנות קובעת כי על החברה לקבוע האם עמדות המס הלא ודאיות צריכות להיות מוערכות בנפרד או כחלק מקבוצה של עמדות מס לא ודאיות. כמו כן, על הישות להעריך האם סביר כי רשותה המס יקבלו את הטיפול שבו נקטה החברה, או צפואה לנקטו בו, בקשר עם עמדות המס הלא ודאיות בהנחה כי רשותה המס יבדקו את דיווחי הישות וכל המידע הרלוונטי יהיה בידיין (סיכום חשיפה %100).

התיקון יושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילה ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו.
הנהלת החברה מעריכה כי לישום לראשונה של הפרשנות לא צפואה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ביאור 4 - שיקולי דעת חשבונאים קרייטיים ומוקורות מפתח לאומדני אי ודאות

א. כללי

בשימוש המדייניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבוני נרחב בנוגע לאומדנים והנחהות בקשר לערוצים בספרי של נכסים והתcheinיביות שאינם בהכרח במצב ממקורות 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 במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחיית והן על התקופות העתידיות.

ב. שיקולי דעת קרייטיים ואומדנים ביחסן המדייניות החשבונאית

הקרייטים העיקריים בהם קיימים אי ודאות באומדנים ושיקולי דעת קרייטיים, המשפיעים על הסכומים המופיעים בדוחות הכספיים הינם –

1. **מיסים נדחים** – החברה מכירה בנכסי מסים נדחים בגין כל ההפרש הזרמי הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסתה חייבת שכגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזרמי הניתן לניכוי. לצורך חישוב ההפרש הזרמי לניצול, מותבسطת הנהלה על הערכות ואומדנים הנבחנים על ידה מדי תקופה.

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

3. אומדן אורך החיים של פריטי הרכוש הקבוע –

הנהלת החברה בוחנת مدى תקופה את ערכי השיר, 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 חשבונאים קritisטיים 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 לקביעת הסבירות כי הן תتمמשנה לרעתה, מסתמכת הנהלת החברה על חוות דעת של יועצים משפטיים ומקצועיים. לאחר שיועציה של החברה מגבשים את עמדתם המשפטיות ואת סיכוןיה של החברה באשר לנושא התביעה, בין אם החברה צריכה לצטרכ לשאת בתוצאותיה או שיש ביכולתה לדוחות אותה, אומדת הנהלת החברה את הסכום אותו יש לרשום בדוחות הכספיים, אם בכלל. פרשנות שונה מזו של יוועציה המשפטיים של החברה במצב חוקי קיים, הבנה שונה של הנהלת החברה לגבי חזוי התקשרות וכן שינויים שמקורם בנסיבות רלוונטיות או בתוספת עובדות חדשות, יש בהם כדי להשפיע על ערכיה של ההפרש הכוללת בגין ההליכים המשפטיים העומדים כנגד החברה ובכך להשפיע באופן מהותי על מכבה הכספי ותוצאות פועלותיה של החברה. ראה בנוסף ביאור 13 להלן.

2. הטבות עובדים

הערך הנוכחי של התchiaיות החברה לששלום הטבות למלאים, ופיוצווי פיטוריון 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 בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערכן בספרים של התchiaיות החברה לששלום הטבות למלאים ופיוצווי פיטוריון. החברה אומדת את שיעור ההיוון אחת לשנה, בהתבסס על שיעור היון הנוכחי מעוקמת התשואה לוועד של אג"ח קונצנזיות צמודות מדי, אשר מדרגות AA ומעלה. הנחות מפתח אחרות נקבעות בהתאם לשוררים בשוק, ועל בסיס הניסיון שנוצר בחברה.

3. בוחנת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים

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

החברה חוותה לקבעת שווי של יחידות מניבות מזומנים אובייקטיבי ככל שניתנו, אך עם זאת תחיליך 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.

נייר חדרה בע"מ
ביורו לדוחות הכספיים המאוחדים

ביוורו 5 - השקעות בחברות מוחזקות
פירוט חברות מאוחדות של החברה

שם החברה	תחום הפעילות						חברות מאוחדות (*) :	
	מידינת התאגודות		שיעור זכויות הבעלות		היקף השקעה בחברה מוחזקת			
	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	אחוז החזקה	אלפי ש"ח		
165,454 179,827 100.00 100.00 ישראל איסוף, עיבוד ומחזור פסולת נייר, קרטון ופלסטיק	ישראל	אמיניר תעשיות מיחזור בע"מ						
43,558 102,004 100.00 100.00 ישראל ייצור גלילי נייר לקרטון	ישראל	נייר חדרה ניירות אריזה ומיחזור בע"מ						
146,362 169,210 94.00 94.00 ישראל ייצור מוצרי אריזה וקרטון	ישראל	כרמל פרנקל אינד בע"מ (1)						
(1,775) (1,126) 100.00 100.00 ישראל שיווק ניירות כתיבה והדפסה	ישראל	נייר חדרה ניירות כתיבה וחדפסה שיווק בע"מ						
(28,190) (33,673) 100.00 100.00 ישראל שיווק צרכי משרד	ישראל	גראפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ						
120,168 121,196 100.00 100.00 ישראל אספקת שירותים תשתיות	ישראל	נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ						

(*) לא כולל חברות לא פעילות

(1) בחודש דצמבר 2013 הושלמה עסקה בין החברה לבין פרנקל ובנו בע"מ ("משפחה פרנקל"), לפיה עלתה החזקת החברה בכרמל פרנקל אינד בע"מ ל - 94%.

במסגרת העסקה, הוענקה זכות של החברה לחיבב את המשפחה פרנקל למכוור לה את האחוזותיה בכרמל בתמורה לסך של 8,500 אלפי ש"ח ("אופציית CALL"). אופציית ה- CALL ניתנת למימוש בלבד, בפעם אחת בלבד. כמו כן, הוענקה למשפחה פרנקל זכות לחיבב את החברה לרכוש ממנה את האחוזותיה בכרמל ("אופציית PUT") בתמורה לסך של 7,500 אלפי ש"ח בגין הפרשי הцמדה מממד המוצרים לצרכן שבין המדיידיע במועד חתימת ההסכם לבין המדיידיע במועד תשלומים מחיר מימוש אופציית המכר על ידי המשפחה פרנקל, אשר עולים על 5%. אופציית ה- PUT ניתנת למימוש בלבד בלבד, בפעם אחת בלבד.

על אף האמור לעיל, במקורה בו במועד מימוש אופציית ה- CALL גיא פרנקל ישמש כמנכ"ל בכרמל ואו שימוש כמנכ"ל בכרמל בתקופה של 12 חודשים לפני מועד מימוש אופציית הרכש, מחיר רכישת המניות מכוח אופציית הרכש, יותאם וייה שווה לגובה מבין ההון העצמי של בכרמל חלקו 130 מיליון כפול 8,500 אלפי ש"ח או 8,500 אלפי ש"ח.

תקופת אופציית ה- CALL ואופציית ה- PUT הינה החל ממועד תום תקופת החסימה (36 חודשים ממועד השלמת העסקה) ועד למועד שהוא חמיש שנים מיום השלמת העסקה.

בימים 27 בנובמבר 2017 חתמו הצדדים על הסכם להארכת אופציית ה- CALL ואופציית ה-PUT עד ליום 31 בדצמבר, 2021. יתר תנאי ההסכם נשארו ללא שינוי. ליום 31 בדצמבר 2018 אמדה החברה את השווי ההוגן של אופציית הרכש בכ- 4,672 אלפי ש"ח. רמת השווי ההוגן הינה רמה 3 – נתוניים שאינם ניתנים לצפיה בעבר הנכס.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 – נדל"ן להשקעה

א. סכומים שהוכרו ברווח והפסד

לשנה שהסתיים ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח
2016	2017	2018	
4,365	4,373	4,397	הכנסות שכירות מndl"ן להשקעה

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

ndl"ן להשקעה הינוndl"ן (קרקע או מבנה - או חלק מבניה - או שנייהם) המוחזק על ידי הקבוצה לצורך הפחת דמי שכירות או לצורך עליית ערך הוניה, או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת שירותים או שירותות מנהליות, או מכירה במהלך העשויים הרגיל.ndl"ן להשקעה מוצג בשוויו ההוגן כפי שנקבע בהערכתו שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני מוכר ובעל ניסיון רב בתחום ומיקום מסווגndl"ן שהוערך. השווי ההוגן מייצג את הסכום ביום ההערכתה לפחות לפיו יהלפו הנכסים בין המוכר לקונה בעסקה בתנאי שוק לאחר שהצדדים פעלו בתבונה ובוואירות ללא כפיה לפיקני הערכות בינלאומיים. השווי ההוגן נקבע בהתאם לעל:

1. ביום 30 בספטמבר 2018 אמד החברה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה בניהריה באמצעות שmai חיצוני. בהתאם להערכת השווי שהתקבלו שוויו ההוגן של הנדל"ן להשקעה ביום 30 בספטמבר 2018 נAMD בכ-300,34 אלפי ש"ח.
 2. ביום 30 בספטמבר 2018 אמד החברה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה המושכרת לאנגליה משולבת בע"מ באמצעות שmai חיצוני. בהתאם להערכת השווי שהתקבלו שוויו ההוגן של הנדל"ן להשקעה ביום 30 בספטמבר 2018 נAMD בכ-15,600 אלפי ש"ח.
- ליום 31 בדצמבר 2018 לא היו סימנים המצביעים על שינוי בשוויו ההוגן של נכסים אלו.

נייר חזרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - רכוש קבוע

א. הרכב הרווח והפחת שנცבר בגיןו, לפי קבוצות עיקריות, והתנוועה בהם בשנת 2018, הינט:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2018	העלות									יתרה לBeginInit השנה	קרקע ומבנים מכונות וציוד חלקי חילוף - החלק שאינו שוטף, נטו ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)
	יתרה לגמר שנה	גראות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לחילה השנה	יתרה לגמר שנה	גראות במשך השנה	תוספות ב%;">থ	יתרה לחילה השנה	אלפי ש"ח		
165,069	163,569	4,028	8,531	159,066	328,638	4,037	2,562	330,113		קרקע ומבנים	
665,436	1,173,915	128,026	72,781	1,229,160	1,839,351	129,037	114,609	1,853,779		מכונות וציוד	
43,828	-	-	-	-	43,828	-	410	43,418		חלקי חילוף - החלק שאינו שוטף, נטו	
4,908	51,052	17,761	2,000	66,813	55,960	17,761	1,978	71,743		ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)	
961	5,152	2,241	577	6,816	6,113	2,241	576	7,778		כלי רכב	
880,202	1,393,688	152,056	83,889	1,461,855	2,273,890	153,076	120,135	2,306,831		סה"כ	
79,731	-	-	-	-	79,731	-	3,663	76,068		תשולם על חשבן רכישת רכוש קבוע ופרויקטים שטרם הופעלו	
959,933	1,393,688	152,056	83,889	1,461,855	2,353,621	153,076	123,798	2,382,899			

נייר חזרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - רכוש קבוע

ב. הרכב הרווח והפחת שנცבר בಗינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנוועה בהם בשנת 2017, הינה:

יתרה מופחתת 2017 31 בדצמבר	יתרה לגמר שנה	ԳՐԻՅՈՒԹ ԲՄԵՇ ՏԵՍՔՈՎ ԱԼՓԻՇ	Պ Հ Չ Տ Տ Ն Ց Բ Ր	Հ Ա Լ Ո Ւ Թ				Կ Ր Կ Ա Մ Բ Ն Վ Ի Մ
				Ի Տ Ր Ա Լ Ա Ռ Ա Տ Ե Վ Ա Հ Ա Ռ Ա Ա Ռ Ա Վ Ա	Ի Տ Ր Ա Լ Ա Ռ Ա Տ Ե Վ Ա Հ Ա Ռ Ա Ա Ռ Ա Վ Ա	Ի Տ Ր Ա Լ Ա Ռ Ա Տ Ե Վ Ա Հ Ա Ռ Ա Ա Ռ Ա Վ Ա	Ի Տ Ր Ա Լ Ա Ռ Ա Տ Ե Վ Ա Հ Ա Ռ Ա Ա Ռ Ա Վ Ա	
171,047	159,066	-	7,955	151,111	330,113	-	2,845	327,268
624,619	1,229,160	20,294	72,230	1,177,224	1,853,779	20,991	42,018	1,832,752
43,418	-	-	-	-	43,418	-	2,857	40,561
4,930	66,813	-	2,040	64,773	71,743	-	609	71,134
962	6,816	1,036	1,085	6,767	7,778	1,105	611	8,272
844,976	1,461,855	21,330	83,310	1,399,875	2,306,831	22,096	48,940	2,279,987
76,068	-	-	-	-	76,068	-	52,954	23,114
921,044	1,461,855	21,330	83,310	1,399,875	2,382,899	22,096	101,894	2,303,101

תשלומים על חשבון רכישת רכוש קבוע
ופROYקטים שטרם הופעלו

נייר חזרה בע"מ
ביורו לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - רכוש קבוע (המשך)

ג. הוצאות הפקת בשנים 2018 ו-2017 הסתכמו ל-83,889 אלף ש"ח ו-83,310 אלף ש"ח, בהתאם.

ד. עסקאות שאינן בمزומנים:

ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכמה יתרת רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים בסך של 28,819 אלפי ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2017 סך של 16,691 אלף ש"ח).

ביאור 8 - נכסים בלתי מוחשיים אחרים

א. להלן הרכבה והתנוועה בסעיף:

סה"כ אלפי ש"ח	תיק לקוחות אלפי ש"ח	מוניין אלפי ש"ח	תוכנה אלפי ש"ח	עלות
80,863	54,162	14,437	12,264	יתרה ליום 1 בינוואר 2018
2,329	145	-	2,184	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
83,192	54,307	14,437	14,448	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
<hr/>				עלות
64,927	41,662	14,437	8,828	יתרה ליום 1 בינוואר 2017
15,936	12,500	-	3,436	רכישת נכסים בלתי מוחשיים (*)
80,863	54,162	14,437	12,264	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
<hr/>				הפחיתה שנצברה וירידת ערך :
58,186	38,719	12,880	6,587	יתרה ליום 1 בינוואר 2018
8,838	4,458	1,557	2,823	הפחיתה
67,024	43,177	14,437	9,410	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
<hr/>				הפחיתה שנצברה וירידת ערך :
54,635	37,493	12,880	4,262	יתרה ליום 1 בינוואר 2017
3,551	1,226	-	2,325	הפחיתה
58,186	38,719	12,880	6,587	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
<hr/>				עלות מופחתת
16,168	11,130	-	5,038	ליום 31 בדצמבר 2018
22,677	15,443	1,557	5,677	ליום 31 בדצמבר 2017

(*) בחודש יולי 2017, השלים כרמל, לאחר קבלת אישור המוניה על ההגבילים העסקיים, ובישה של פעילות בתחום מעמד התצוגה (Point Of Sale) מיידי צד שלישי בלתי קשור, וזאת בתמורה לסקומים שאינם בהיקף מהותי לחברה, אשר חלקיים מותנה בתוצאות הפעולות הנרכשת. העסקה כוללת תנאים נוספים, לרבות אי תחרות הצד המוכר, סודיות, התקשרות עם הצד המוכר בהסכם שירותים. העסקה טופלה כרכישת נכסים בלתי מוחשיים ולא כצירוף עסקים.

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

לשנה שהסתיממה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
851	958
1,736	2,406
964	1,926
-	3,548
3,551	8,838

עלות המכירות
 הוצאות מכירה ושיווק
 הוצאות הנהלה וככלויות
 הוצאות (הכנסות) אחרות

נייר חזרה בע"מ
באישור לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - התchieיבויות פיננסיות:

א. אגרות חוב

ליום 31 בדצמבר									
2017					2018				
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		סזרה סה"כ 3	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		סזרה סה"כ 6
ס"ה	3	ס"ה	6		ס"ה	3	ס"ה	6	
512,142	23,596	488,546	459,808	-			459,808		יתרת אגרות החוב
52,333	23,596	28,737	57,476	-			57,476		בנייה - חליות שוטפות
459,809	-	459,809	402,332	-			402,332		

(*) היתרות המפורטות לעיל אינן כוללות פרמיה והוצאות הנפקה נידחות בסך של כ- 6,959 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2017 הוצאות בסך של 8,605 אלפי ש"ח) אשר נוכו מיתרות אגרות החוב.

מידע בדבר הסכמי האשראי המהותיים וسدירות אגרות החוב של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2018 :

תאגיד לווה	סזרה	סה"כ החוב (אלפי ש"ח)	ריבית	תנאי ההלוואה		לוח הסילוקין
				מנגנון הצמדה	ЛОח הצלולוקין	
חברה	6	459,808	0.00859%	לא צמוד	היתרה הבלתי מסולקת של אגרות חוב (סזרה 6) ליום 31/12/18 בסך של כ- 459.8 מיליון ש"ח ע.ג. עומדת לפירעון ב-6 תשלומים כדלקמן : ארבעה תשלום שווים בסך 57.5 מיליון ש"ח ב-30 בדצמבר בשנים 2019-2022. שני תשלום שווים בסך 115 מיליון ש"ח ב-30 דצמבר 2023 ו-2024.	היתרה הבלתי מסולקת של איגרות חוב נושא ריבית ממוצעת של 5.89% (**) לשנה. שיעור הניכוי המשוקל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סזרה 6) שהנפקה החברה, עומד על כ- 0.00859%

(*) התנויות פיננסיות :

- החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב (סזרה 6) לא נפרעו במלואן, החברה לא תיזור ולא תסכים ליזור לטובה צד שלישי כלשהו שעבודים שוטפים בדרגה כלשהי על כל רכישה, להבטחת כל חוב או התchieיבות כלשהי, מבלי שתפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודוטיו וכן תיזור לטובה מחייבי אגרות החוב (סזרה 6), בד בבד ובעת ועונה אחת עם יצירת השעבוד לטובה הצד השלישי, שעבוד שוטף ובדרגה שווה, פרי פסו על פיקח החובות, להבטחת היתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקים, וכי שעבוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סזרה 6) לא נפרעו במלואן או עד לביטול השעבוד אשר ניתן לטובה הצד השלישי האמור.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - התchiafibiot פיננסיות (המשך)

א. אגרות חוב (המשך)

() התchiafibiot פיננסיות : (המשך)**

פרי פסו על פי יחס החובות, להבטחת היתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקים, וכי שבעוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במלואן או עד לביטול השעבוד 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 המאוזן המאוחד של החברה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הרביעוניים או השנתיים, המבוקרים או הסקרים האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה, לפי העניין, לא יפחח משיעור של 23% למשך תקופה העולה על שני רביעונים רצופים.

יובהר כי, היחס הוו עצמי למאהן, יהיה בין 17% לפחות למשך החבורה כמספרה את ההתחייבות האמורה. במקרה כאמור לתקופה העולה על שני רביעונים רצופים לפחות, בתום שני רביעוניים האמורים יעללה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקrho 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 למאהן של החברה, ככל שהיא, ביותר מ-0.25%.

יובהר, כי במקרה שלאחר העלאת שיעור הריבית השנתית כאמור בסעיף זה לעיל, יעללה יחס הוו עצמי למאהן לשיעור של 23% לפחות יקטן שיעור הריבית השנתית שישולם על-ידי החברה למחזיקי אגרות החוב בשיעור של 0.25%.

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

.4. החברה מתחייבת שלא לבצע חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מנויות באם לאחר חלוקת 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 המידע האמור, תדוח על כך בדוח מיידי למחזיקים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 החברה עומדת בתוצאות אלה.

ב. אשראי מתאגדים בנקאים ומנותני אשראי אחרים

סך הכל ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח	התchiafibiot לשוטפות ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח		התchiafibiot לשוטפות ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		שיעור ריבית שנתנית %	
	寥	寥	寥	寥	寥	寥
- 10,500	-	-	-	10,500	1.95	
3,095 1,314	1,269	-	1,826 1,314	-	5.5	
3,095 11,814	1,269	-	1,826 11,814	-		

ashrai lozmon katz
haloavot :

la hatzma

batmetu chaz

she'ac ashrai matagidim
binkaim vognutni ashrai achrim

寥 寥 寥	שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2017 אלפי ש"ח		שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2018 אלפי ש"ח		שיעור ריבית שנתית משוקלת %	
	寥	寥	寥	寥	寥	寥
3,095	1,314	-	1,826	10,500	5.5	
3,095	11,814	-	1,826	11,814		

haloavot :

baribit kabura

baribit mestana

she'ac haloavot

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - הטבות לעובדים

א. ההרכב

لיום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29,989	31,599
5,398	4,402
18,394	17,899
53,781	53,900
-----	-----
7,386	7,501
6,006	4,115
13,392	11,616
-----	-----
13,536	10,066
26,928	21,682
-----	-----
227	-
227	-
-----	-----
53,781	53,900
26,928	21,682
80,709	75,582

הטבות עובד לזמן קצר:

שכר עבודה, משכורת וסוציאליות
חוליות שותפות של הטבות בגין פיטוריין

הטבות בגין חופשה

סה"כ הטבות עובד לזמן קצר

הטבות עובד לזמן ארוך:

הטבות לאחר סיום העסקה
התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטוריין, נטו

הטבות לגמלאים

הטבות בגין פיטוריין

סה"כ הטבות עובד לזמן ארוך:

הציגה בדוח על המצב הכספי:

נכסים בגין הטבות עובדים:

לא שוטף

התחייבויות בגין הטבות עובדים:

שוטף – נכלל בחלוקת בסעיף זכאים – ראה גם ביאור 14 ג' (2)

לא שוטף

ב. הטבות לאחר סיום העסקה

1) הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להפקדה מוגדרת

תכנית 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, פוטרות אותה מכל התחרויות נוספת לעובדים, בגין הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הקבוצה מפקידה בתוכניות שונות 8.33% - 11.33% מהשכר החודשי של עובדיה. לקבוצה לא תהיה מחויבות משפטית או משתמעת לשלים תשולם נוספים אם לתוכנית לא יהיה מספיק נכסים כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות.

הסכום הכללי של החזאות שהוכרו ברוח והפסד בגין תוכניות להפקדה מוגדרת בשנת סנסטימינה ביום 31 בדצמבר 2018 היו סך של כ- 16,575 אלף ש"ח (2017: 16,409 אלף ש"ח, 2016: 16,960 אלף ש"ח).

נייר חזרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באיור 10 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(2) הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תכניות להטבה מוגדרת (המשך)

א) כלל

התחוייבות בגין פיצויי פרישה ופיטוריין

динני העבודה וחוק פיצויי פיטוריין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויים לעובד בעת פיטוריין או פרישה (לרוב עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות). חישוב התחוייבות בשל סיום יחסית עובד-עובד מתרחש על פי הסכם העסקה בתוקף ובבסיס על משכורת העובד, אשר, לדעת הנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו.

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכתה אקטוארית. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלוות המתיחסות של שירות שוטף ושירותי עבר, נמדדתו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזואה.

הטבות לגמלאים

הטבות לגמלאים, הן הטבות אשר צפוי כי יונצלו או אשר עומדות לתשלום בתקופה העולגה על 12 חודשים מעתה התקופה בה סופק השירותים המזוכה בהטבה.

הטבות לגמלאים בחברה כוללות התחוייבות בגין שי לחג לגמלאים. רוחחים והפסדים אקטואריים בגין נזקיםים לעודפים בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזואה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכת אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות החברה בגין הטבות לגמלאים נקבע באמצעות היון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בשיעור היון המותאם לשוואות השוק על אגרות חוב קונצראניות באיכות גבוהה (ראה באיור 10(ב)(2)(ג) להלן), הנקבעות במתבעה בו ישולם הטעבות לגמלאים, ובועלות תקופות פדיון ההוצאות בקשר למועד היסילוק החזויים של הטעבות לגמלאים. רוחחים והפסדים אקטואריים בגין נזקיםים לרוחח כולל אחר במועד היוצריםם ואינם מסווגים מחדש והפסד בתקופות עוקבות. עלות שירות עבר (Past Service Cost) מוכרת מידית בדוחות הכספיים של החברה.

ב) סכומים שהוכרו ברוח והפסד בגין הטבות עובדים לאחר סיום העסקה במסגרת תכניות להטבה מוגדרת

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
670	470
97	69
221	165
464	326
1,452	1,030

ההוצאות נכללה בסעיפים הבאים:

- עלות המכyr
- הוצאות מכירה
- הוצאות הנהלה וככלויות
- הוצאות מימון

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)

ג) התנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח בגין הטבות עובדים לאחר

סיום העסקה

ליום 31 בדצמבר

2017	2018	
%	%	
2.8%	3.5%	שיעוריה ההיוון
2.5%	2.5%	שיעוריה הعلاות משכורות חוזיים
8.3%	5.4%	שיעוריה תחלופה ועזיבה

ההנחהות בדבר שיעור התמותה העתידי מבוססת על נתונים סטטיסטיים ועל לוחות תמורה שפורסמו על ידי הממונה על שוק ההון במשרד האוצר בחוזר פנסיה 6-2017-3-6 מעודכנים ליום 31 בדצמבר 2017. תוחלת החיים המוצעת הצפיה לגבר שפרש בגיל 67 היה 20 שנים לגברים ואישה שפרש בגיל 62 היה 27.6 שנים לנשים.

3) הטבות בגין פיטוריין

ההבות כוללות בעיקר התchiaיות בגין פרישה מוקדמת.

ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים

א. הון המניות

הון המניות מורכב ממניות רגילות בננות 0.01 ש"ח, כדלקמן :

31 בדצמבר

2017	2018	רשות	
מוניין ונפרע			
6,391,478	6,421,276	20,000,000	מניות רגילות בננות 0.01 ש"ח
63,914	64,213	20,000	הסכום בש"ח

המניות נסחרות בבורסות לניירוט ערך בתל-אביב לפי שער של 263.7 ש"ח למניה ליום 31 בדצמבר 2018.

ב. פירוט התוכניות של הקצתת כתבי אופציה לבני תפקדים בחברה (נושאי משרה ומנהלים)

הקצותות שנים קודמות

ביום 12 באפריל, 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקה של אופציות לרכישת מניות רגילות בננות 0.01 שקלים ע"נ ("מניות רגילות") למנכ"ל החברה ולশמונה נושאי משרה ועובדים נוספים בחברה. ביום 19 במאי, 2016 אישרה האסיפה הכללית את ההענקה של 39,777 אופציות הניתנות למיימוש לעד 39,777 מניות רגילות למנכ"ל החברה.

סך כל ניירות הערך המוצעים לכל הניצעים הינו 20,420 אופציות לא סחרות הניתנות למיימוש ל- 149,420 מניות רגילות של החברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשות המס.

נייר חזרה בע"מ
באישור לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים (המשך)

ב. פירוט התוכניות של הקצת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה (נושאי משרה ומנהלים) (המשך)

הווגן	שווים	המניה במועד הענקה	הענקה	המימוש	התוספת ונסיבות נוספים	תנאי ההבללה ותנאים הפקיעת	מועד הפקיעת הענקה	מועד הענקה	הענקה	אופן סילוק הענקה	תיאור התוכנית	התוכנית
אלפי	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח								
(2) 4,091	106.3	120.99	(1)			7 שנים מןמועד הענקה	12/04/2016	סילוק במניות			כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל ולশמונה מושאי משרה ועובדים נוספים	3/2014

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה ב-12 באפריל בשנים 2017-2020, כך שבכל שנה התבשלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובלבד שהኒצאים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועד ההבללה הרלוונטיים.

שווים הווגן של מכשירים הוניים שהוענקו במהלך השנה

השווי הווגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נמדד תוך יישום המודל הבינומי. במסגרת זו, לא הביאה החברה בחשבון את השפעת תנאי ההבללה, על השווי הווגן של המכשירים הוניים המוענקים.

(2) עבור הקצת כתבי האופציות המפורטים לעיל יותרו מנכ"ל החברה ושלושה נושאי משרה על 41,155 כתבי האופציות שהוענקו להם אך טרם הבשילו למועד זה. סך השווי התוספני הගלום בכתביו האופציה שהוקצו כנדג וויתוריםם, אשר חשוב בהתאם להפרש השוויי הווגן בין האופציות הישנות לחדשות במועד הענקה נמדד בסך של כ- 579 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבללה החדשה, בעוד החוצאה בגין התוכנית המקורית המשיך להיות מוכרת בהתאם לתקופת ההבללה הקודמת. סך השוויי הווגן בגין 108,265 כתבי האופציות הנותרים הינו 3,512 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבללה.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביצוע המודל:

תוכנית 3/2014	רכיב
106.3	מחיר מניה ממוצע (בש"ח)
120.99	מחיר מימוש (בש"ח)
31.14%	תណודתיות צפואה (*)
7	אורך חי כתבי האופציה (שנתיים) (**)
1.38%	שיעור הריבית חסרת סיכון
0	שיעור דיבידנד צפוי

(*) התណודתיות הצפואה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חי כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית הנהלה לגבי תקופת החזקה של בעלי תפקידים בחברה (לרובות המנכ"ל) בכתביו האופziehung שהוענקו להם בהתחשב בתפקידם בחברה ובניסיון העבר של החברה.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים (המשך)

ב. פירוט התוכניות של הקצת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה (נושאי משרה ומנהלים) (המשך)

הकצות במהלך שנת 2017

ביום 6 באוגוסט, 2017 אישר דירקטוריון החברה הענקה של 70,000 אופציות לרכישת מניות רגילוט לנושא משרה ועובדים נוספים בחברה. כתבי האופציה יוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשותה המס.

שוו הוגן במועד הענקה	שער המניה הענקה	תנאי ההבללה המיושם	תוספת ונסיבות הענקה	מועד ונספחים הפקיעאה הענקה	מועד הענקה	אופן סילוק הענקה	תיאור התוכנית	התוכנית
אלפי ש"ח	ש"ח	ש"ח	(1)	7 שנים מן מועד הענקה	6/8/2017	סילוק במניות	כתבי אופציות שהוענקו לנושא משרה ועובדים נוספים	3/2014
(2) 3,861	225.0	246.48						

- (1) האופציות תובלנה בהדרגה ב-6 באוגוסט בשנים 2018-2021, כך שבכל שנה תובלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובבדד שהניתעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועד ההבללה הרלוונטיים. שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענק והשווי הוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נמדד תוך יישום מודל Black & Scholes.
- (2) סך השווי הוגן בגין 70,000 כתבי האופציות הינו 3,861 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על תקופת ההבללה.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביצועו המודל:

RFCIV	參照
225.0	מחיר מניה ממוצع (ב שקלים)
246.48	מחיר מיימוש (ב שקלים)
30.36%-31.68%	תណודתיות צפואה (*)
7	אורך חיים חזוי (בשנתיים)
4.5-5	אורך חיים כתבי האופציה (בשנתיים) (**)
0.57%-0.97%	שיעור הריבית חסרת סיכון
0%	שיעור דיבידנד צפוי

- (*) התណודתיות הצפואה נקבעה על בסיס תណודתיות ההיסטורית של מחירי המניה של החברה.
(**) אורך חיים כתבי האופציה נמדד בגישה המכונה Simplified Method. על פי גישה זו משך החיים הצפוי למימוש אופציה נמדד כממוצע בין תקופת ההבללה לבין אורך החיים החזוי של האופציות.

נייר חזרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים (המשך)

ב. פירוט התוכניות של כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה (נושאי משרה ומנהלים) (המשך)

הказאות במהלך שנת 2018

ביום 7 במאי, 2018 אישר דירקטוריון החברה הענקה של 7,500 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות לנושא משרה ועובדים נוספים בחברה. כתבי האופציה יוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשותה המס.

שוו הון במועד הענקה	שער המניה הענקה	תנאי ההבללה ומתאים נוספים	מועד הפקיעת הענקה	敖ן סילוק הענקה	תיאור התוכנית
אלפי ש"ח	ש"ח	ש"ח	הענקה	סילוק במניות הענקה	התוכנית
(2) 407	235.4	266.34	(1)	7 שנים 7/5/2018 הענקה	כתבי אופציות שהוענקו לנושא משרה ועובדים מוספים

(1) האופציות תובלנה בהדרגה ב-7 במאי בשנים 2022-2019, כך שבכל שנה תובלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובblast שהניתנים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועד ההבללה הרלוונטיים. שווי הון של מכשירים הוניים שהוענק והשווי ההון של כתבי האופציה

שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל Black &Scholes.

(2) סך השווי ההון בגין 7,500 כתבי האופציות הינו 407 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבללה.

להלן הפרמטרים אשר שימושו ביישום המודל:

Ⓐופציות שהוענקו	רכיב
235.4	מחיר מניה ממוצع (ב שקלים)
266.34	מחיר מימוש (ב שקלים)
31.22%-29.56%	תណודתיות צפואה (*)
7	אורך חיים חזוי (בשנתיים)
4.5-5	אורך חיים כתבי האופציה (בשנתיים) (**)
1.21%-0.8%	שיעור הריבית חסרת סיכון
0%	שיעור דיבידנד צפוי

(*) התណודתיות הצפואה נקבעה על בסיס תណודתיות ההיסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חיים כתבי האופציה נאמד בגישה המכונה Simplified Method. על פי גישה זו משך

ה חיים הצפוי למימוש אופציה נאמד ממוצע בין תקופת ההבללה לבין אורך החיים החזוי של האופציות.

נייר חזרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים (המשך)

ג. פרטיים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לבני תפקידי החברה (נושאי משרה ומנהלים):

2017		2018		כתבי אופציה שהוענקו לעובדים אשר: קיימות במחזור לתחילת השנה
מספר המתואם האופציות	מחיר המיומש המתואם	מספר המתואם המיומש	מחיר המיומש המשוקל של הנתואן	
130.01	159,097	165.28	226,687	הונהן פכו הווענקו חולטו מומשו
-	-	-	-	קיימות במחזור לסיום השנה
246.9	70,000	256.19	7,500	
-	-	238.66	(7,500)	
194.9	(2,410)	151.66	(17,245)	
165.28	226,687	142.58	209,442	

סך ההוצאה שנרשמה בגין תכנית הקצאת כתבי אופציה לבני תפקידי החברה הינה 2,139 אלפי ש"ח.

ד. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לעובדים

ביום 27 ביוני 2016, החברה, נציגי העובדים המאורגנים של החברה המועסקים במפעל הניר בחדרה והסתדרות, חתמו על הסכם להארכה החסם הקיבוצי החל על הצדדים עד ליום 30 ביוני 2020 (להלן - "החסם הקיבוצי"). במסגרת ההארקה של החסם הקיבוצי הסכימו הצדדים על מספר שינויים בתנאי העסקה של העובדים המאודים האמורים שיחולו בתקופת החסם הקיבוצי, ובכלל זה, הענקה של עד 120,000 אופציות הנינתנות למימוש מנויות רגילה של החברה לעובדים האמורים. כמוות האופציות שהוקצתה בפועל לכל עובד התבכעה על פי נוסחה שנקבעה על ידי הנהלת החברה ונציגות העובדים. בנוסף, הסכימו הצדדים על הפקחות בשיעור תוספות השכר החולות על העובדים האמורים וכן על עדכון הזכאות לקבלת הטבות שי בגיל פרישה.

להלן תיאור התנאים העיקריים של התוכנית:

הטכנית	תיאור	סילוק	מועד	הענקה	ההנחה	מועד	התנאים	ההנחה	תנאי	המניה	שער	שווי הוגן	במועד	ההנחה	תנאי	ההנחה	משווים	ההנחה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ההנחה									
(2) 4,874	130.6	120.99	(1)	7 שנים הענקה משמעותית	11/8/201 6	סילוק במניות הענקה	הענקה משמעותית	ההנחה משמעותית										

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה ב-11 באוגוסט בשנים 2016-2020, כך שבכל שנה תבשלנה רביע מכמות המניות שהוענקו, בלבד שהኒצ'רים 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 ש"ח. סכום זה יזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבללה.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - הון, קרנות ועדפים (המשך)

ד. פירוט התוכניות של הקצת כתבי אופציה לעובדים (המשך)

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביצוע 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 חוזי (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 חיים כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית הנהלה כממוצע בין תקופת ההבשלה לבין אורך החיים החוזי של האופציות.

ה. פרטיים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לעובדים:

2017		2018		כתב אופציה שהוענקו לעובדים אשר: קיימות במחזור לתחילת התקופה הווענקו חולטו מומשו
ממוצע שוקל של מחיר המימוש המתואם	מספר האופציות	ממוצע שוקל של מחיר המימוש המתואם	מספר האופציות	
120.99	117,838	120.99	103,413	
-	-	-	-	
120.99	(2,341)	120.99	(799)	
239.01	(12,084)	283.55	(35,821)	
120.99	103,413	106.15	66,793	קיימות במחזור ליום השנה

סך ההוצאה שנרשמה בגין תכנית הקצת כתבי אופציה לעובדים בחברה הינה 1,072 אלפי ש"ח.

ו. הנפקת אופציות במסגרת הרחבת אג"ח סדרה 6

ביום 28 בינואר 2014 וביום 3 בפברואר 2014 הנפקה החברה חבילה הכלולת, אגרות חוב (סדרה 6) של החברה, על דרך של הרחבת סדרה שהנפקה ביום 27 ביוני 2013, וכן כתבי אופציה (סדרה A').

במסגרת הרחבה הונפקו 95,181 חבילות אשר כללו 1,500 אג"ח ע.נ. 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

ביורו 12 - מסים על ההכנסה:

א. יתרות מסים נדחים

הרכב נכסים (התchiaיות) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתריה ליום 31 בדצמבר 2018	הוכר ברווח ולפסד כולל אחר	יתריה ליום 31 בדצמבר 2017	הוכר ברווח ולפסד כולל אחר	יתריה ליום 31 בדצמבר 2016	הפרשים זמניים
(3,316)	-	(575)	(2,741)	-	נד"ז להשקעה
(128,286)	-	2,195	(130,481)	4,877	רכוש קבוע
10,679	(185)	(1,165)	12,029	226	הפרשה להטבות עובדים
3,350	294	(203)	3,259	(1,690)	חוובות מסופקים
-	-	232	(232)	-	מלאי
-	-	-	-	403	הוצאות שכירות מראש
(117,573)	109	484	(118,166)	226	סה"כ
<hr/>					
95,573	-	(21,385)	116,958	-	הפסדים והטבות מס שלא נוצלו
(22,000)	109	(20,901)	(1,208)	226	סה"כ
<hr/>					

נייר חזרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - מסים על הכנסה (המשך)

ב. סכומים שלא הוכרו בגין מס נדחה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
164,787	19,259
11,786	11,786
176,573	31,045

הפסד עסקי לצרכי מס
הפסד ריאלי מנירות ערך

ג. הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה שהוכרו ברוח והפסד:

לשנה שנסתיימת ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	1,284
(405)	(56)	(64,080)
(3,777)	13,685	20,901
758	-	-
(3,424)	13,629	(41,895)

בגין השנה המדוחתת:
 שותפים
 שנים קודמות
 נדחים בגין תקופת הדוח
 נדחים בגין שינוי שיעור המס
סה"כ הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

המסים השותפים בשנת 2018 חושבו לפי שיעור מס של 23%, בשנת 2017 – 24%, בשנת 2016 – 25%.

ד. יתרות מיסים

להלן יתרות מיסים כפי שמוצגים בדוחות על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,293	3,240
140,905	-
4,501	25,240

נכסים לא שותפים
 נכסים מסים נדחים
התחריביות שותפות
 התחריביות בגין מיסים שותפים
התחריביות לא שותפות
 התחריביות בגין מיסים נדחים

נייר חזרה בע"מ
באישור לדוחות הכספיים המאוחדים

באיור 12 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. התאמת הוצאות (הכנסות) מסים לרוח:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,045	59,788	87,226	סה"כ רווח לפני מסים על הכנסה
25%	24%	23%	שיעור מס סטוטורי
2,261	14,349	20,062	הוצאות מס לפי שיעור מס סטוטורי
(6,154)	(835)	(1,599)	תוספת (חסכון) במס בגין: הפסדים לצרכי מס שלא הוכרו בגין מיסים נדחים בעבר, אשר הוכרו בגין מיסים נדחים בתקופת הדיווח
116	(467)	3,883	הוצאות (הכנסות) שאין מותרונות בניכוי
-	-	(161)	הפרשים אחרים - נטו
758	-	-	התאמות עקב שינויים בשיעורי המס
-	638	-	יצירת מיסים נדחים בשיעור מס שונה
(3,019)	13,685	22,185	התאמות שנעושו במהלך השנה בגין מיסים שוטפים משנהן
(405)	(56)	(64,080)	קדומות (ראיה 12 (ו) להלן).
(3,424)	13,629	(41,895)	סה"כ מסים על הכנסה כפי שהוצעו ברוח והפסד

ו. מידע נוסף

לחברה ולרבות החברות המאוחדות שומות סופיות עד וככלל השנה שהנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. לחברות המאוחדות האחרות, שומות סופיות עד וככלל השנה שהנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013-2012.

ביום 11 בדצמבר 2018, חתמו החברה וחברות בנות שלה עם פקיד שומה חיפה על הסכם שומות מס הכנסה בגין השנים 2014 עד 2016, אשר מהווה הסכמה לגבי כל חברות המס בגין השנים האמורות, ובעיקר חברות המס בגין מכירת החזקות החברה בקימברלי קלארק ישראל בע"מ (ובשמה הקודם: "חוללה קימברלי בע"מ") ("הסכם השומות"). כתוצאה מהסכם השומות שלימה החברה מס בסך כ- 86 מיליון שקלים (הכול הפרשי הצמדה וריבית) והכירה בהכנסת בגין מיסים שוטפים בגין שנים קודומות בסך של כ- 64 מיליון שקלים.

באיור 13 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

התקשרויות

א. ביום 10 באוגוסט 2015 הושלמה עסקה במסגרתה מכירה החברה לקבוצת או.פ.י.סי אנרגיה בע"מ (לשעבר: אי. סי. פואור בע"מ) ("OPC") את מלאה החזקותה באנרגיה משולבת מתקדמות בע"מ, חברת בת שהייתה בעלות מלאה של החברה ("אנרגיה משולבת"), אשר החזיקה בראשון מונתנה להקמת תחנת כוח בהספק של 120MW ("עסקת OPC"). במסגרת עסקת OPC, החברה התקשרה עם או.פ.י. סי חדרה בע"מ (לשעבר: אנרגיה משולבת מתקדמת בע"מ) בהסכם לאספקת מלאה החשמל והקייטור הדרושים לה מתחנת הכוח שתקים OPC, כפי שעודכנו במהלך השנים 2017 ו- 2018. תקופת ההסכם הינה ל- 25 שנה ממועד הפעלה המסחרית של תחנת הכוח שמקימה OPC. במסגרת הסכמים אלו, סוכמו תעריפי החשמל שתשלים החברה הנחה ביחס לתעריפי חברות החשמל וכן הוסכם על כמות שנתיות מינימלית של קיטור אותה התחייבה החברה לרוכש (תניית Take or pay). בנוסף, החברה התקשרה עם אנרגיה משולבת בהסכם שכירות שטחים לפיהם תשכיר החברה לאנרגיה משולבת את השטח בתוך מפעלה עלייו מוקם ציוד מרכזו האנרגיה וכן את השטח הצמוד למפעל המועד להקמת תחנת הכוח. תקופת השכירות (כפי שעודכנה בשנת 2018) הינה עד לסוף שנת 2043. אחריותה של OPC כלפי החברה תהא מוגבלת לסך דמי השכירות השנתיים אותם שלימה בשנה החולפת.

נייר חזרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

התקשרויות (המשך)

ב. באפריל, 2017 חתמה החברה עם OPC על הסכם אופציה כפי שעודכן ביום 1 בינואר 2019, במסגרתו שטח של כ- 68 דונם בתמורה הקבועה בהסכם. תקופת האופציה החלה במועד חתימת ההסכם ותסתיים ביום 31 בדצמבר 2022. רשאית לסייע את הסכם האופציה בהודעה בת 90 ימים לפני תום כל שנה קלנדארית. כמו כן, הסכימו הצדדים על נוסח הסכם השכירות שיעיתם בכפוף למימוש האופציה.

ג. ביום 18 בספטמבר 2008 נחתם הסכם בין החברה לגב'ים לקריקוות בע"מ, לפיו שוכרת החברה מגרש במודיעין, המשמש כמרכז לוגיסטי תעשייה ומשרדים ("מורלו'ג") עבור חברות מאוחדות, בשטח של כ- 45.74 דונם כולל שטח בניו של כ- 21 דונם. תקופת השכירות בגין השטח במודיעין הינה עד ליום 31, ינואר 2029. יוצין כי, כ- 6 דונם הושכר שכירות משנה לצד'.

לגביו השטח המושכר בקיסריה, המשמש כאתר המרכז של קרמל פרנקל איינד בע"מ, הנמצאת בבעלותה של החברה, תקופת השכירות הינה עד ליום 31, ביולי 2029.

דמי השכירות לגב'ם שהוכרו כהוצאות נשתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מסטכנים בכ- 26,226 אלף ש"ח (בשנה נשתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 מסטכנים בכ- 24,738 אלף ש"ח).

ד. חברות מאוחדות נתנו ערבויות לגופים שונים בגין מכרזים ובגין הבטחת תשלוםם עתידיים ודרישות רשותות שלטוניות, המסתכמות בסך של כ- 3,086 אלפי ש"ח.

התחייבויות תלויות

ה. נגד החברה וחברות מאוחדות תלויות ועומדות מספר תביעות ודרישות כספיות אשר החרשה בגין נכללה ביתרת הזכאים.

ו. ביום 5 בספטמבר 2016 קיבלה החברה לידי בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התש"ו-2006 ("הבקשה").

הבקשה הינה בגין גրימות זיהום מי נחל חזרה מחודש אפריל 2010 ועד חודש נובמבר 2011 וזאת על רקע הרשות החברתית בעקבות על חוק המים וחוק רישוי עסקים בקשר עם זיהום הנחל. סכום התביעה שצוין במסגרת הבקשה הוועיד על 552,000 אלפי ש"ח.

ביום 11 ביולי 2017, התקבל פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי ועל פי נדחתה הבקשה. ביום 1 באוגוסט 2017 הגיע התובע לבית המשפט לעליון ערעור על פסק הדין של בית המשפט המחוזי. לאחר הגשת סיכומי טענות בכתב, ביום 23 בינואר 2019, נערכה השלמת טיעון בעל-פה במליצה חייו שופטי בית המשפט העליון דעתם כי דין הערעור להידחות. בהמשך להערות בית המשפט ובמחלצטו, חזר בו המערער מהערעור ובכך תם ההליך.

במהלך חודש נובמבר 2017 קיבלה החברה דרישת תשלום בגין היטלי סלילה, טיפול ושכ"פ מעיריית חזרה, בסך של כ- 47 מיליון שקלים, בגין עבודות שבכונת עיריית חזרה לבצע. לחברה טענות כנגד חלק ניכר מההיטלים הנקובים בדרישה. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה למועד חתימת הדוחות הכספיים, נכללה בספרי החברה הפרשה נוספת נגד עלות רכוש קבוע.

ביום 12 בדצמבר 2017 שלחה עיריית חזרה הודעה תיקון שומות ארנונה לשנים 2015-2017 בקשר עם נכסים ע"ש החברה, בשטחי עיריית חזרה. במסגרת ההודעה נדרשת החברה לשלם תוספת על שומות הארנונה לשנים 2015-2017 בסכום כולל של כ- 11 מיליון ש"ח. הגדלת השומה נובעת משינויים להם טענת העירייה, הן בשטחי הנכסים והן בסוגי השטחים. החברה נערכת להגשת עתירה מנהלית בקשר עם טענות בדבר אי חוקיות הדרישה, והן להגשת הלכי השגה וערר בהתאם לחוק. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה למועד חתימת הדוחות הכספיים, נכללה בספרי החברה הפרשה נוספת.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים

דוחות על המצב הכספי:

א. חייבים ויתירות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
472,313	495,954	
47,909	57,340	
520,222	553,294	
 17,849	18,330	
505,465	535,104	
11,717	15,185	
3,799	2,355	
2,047	3,090	
15,043	15,890	
538,071	571,624	
17,849	18,330	
520,222	553,294	
-	1,216	
3,730	2,561	
921	1,836	
13,198	12,717	
17,849	18,330	

1) לקוחות:

חוות פתוחים
המחאות לגבייה

הסעיף הינו:
לאחר ניכוי הפרשה לחובות
מסופקים בסך

גיול חובות הלוקחות למועד הדיווח

איןם בפועל
בפועל עד ישנה חודשים
בפועל ישנה חודשים עד שנה
בפועל בין שנה לשנתיים
בפועל מעלה שנתיים
סך הכל
בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

גיול הפרשה לחובות מסופקים
הפרשה בגין חובות שאינם בפועל
בפועל עד שנה
בפועל בין שנה לשנתיים
בפועל מעלה שנתיים
סך הכל

תנוועה בהפרשה לחובות מסופקים

2017		2018	
סה"כ הפרשה לחובות מסופקים בגין לקוחות ספציפיים קבוצתיות	אלפי ש"ח	סה"כ הפרשה לחובות מסופקים על בסיס הפרשה בחינה לחובות מסופקים ספציפיים קבוצתיות	אלפי ש"ח
17,145	17,145	-	17,849
-	-	-	1,818
2,503	2,503	-	2,579
(1,495)	(1,495)	-	(1,416)
(204)	(204)	-	(361)
(100)	(100)	-	(2,139)
17,849	17,849	-	18,330

יתרה לתחילת שנה
תיאום בגין יישום IFRS 9
ראשונה
הפסד מירידת ערך בגין
חייבים
סכומי חובות מסופקים
שנמתקו
סכוםים שהושבו במשך השנה
ביטול הפסדים מירידת ערך
בגון חייבים
יתרה לסוף שנה

נייר חזרה בע"מ
ביורוים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות על המצב הכספי (המשך):

א. **חייבים ויתרונות חובה (המשך)**

لיום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
490	369
2,073	1,904
5,918	3,286
3,279	120
3,120	4,541
14,880	10,220

(2)חייבים אחרים:

עובדים ומוסדות עובדים
הוצאות מראש
מקומות לספקים
הכנסות לקבלת
שונים

ב. **מלאי**

لיום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
9,777	12,729
40,351	57,239
83,981	99,962
134,109	169,930
33,850	40,488
167,959	210,418
21,917	22,426
189,876	232,844

מלאי לתעשייה:
творחת בעיובוד
творחת גמורה
חומר גלם ועזר
סה"כ מלאי לתעשייה

מלאי לפעילויות מסחריות – מוצרים קוניים
חומרים אחזה וחילוף

מידע נוסף

סכום המלאי שהוכר כהוצאה במהלך התקופה במסגרת סעיף עלות המכירות הסתכם לסך של כ- 761,792 אלפי ש"ח בשנת 2018 (2017: 700,860 ; 2016: 744,582 אלפי ש"ח).

ג. **זכאים ויתרונות זכות:**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
296,991	314,568
2,588	2,605
299,579	317,173
29,989	31,599
5,791	5,497
564	93
12,137	15,621
4,709	2,115
3,504	1,302
26,910	31,024
20,106	20,675
103,710	107,926

(1)ספקים ונותני שירותים:

חוויות פתוחים
שטרות והמחאות לפירעון

(2)זכאים אחרים:

שכר עובדים והוצאות נלוות
מוסדות בגין עובדים
ריבית שנצברה
הוצאות לשלים
הכנסות מראש
שלטונות המכס ומס ערך מסוימת
 הפרשה להתחייבויות תלויות
שונים

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			ד. מכירות:
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
1,387,192	1,400,125	1,513,843	
255,897	254,968	275,237	
<u>1,643,089</u>	<u>1,655,093</u>	<u>1,789,080</u>	
 <u>352,641</u>	 <u>278,754</u>	 <u>326,869</u>	

במסגרת פעילות תעשייתית (1)
במסגרת פעילות מסחרית

(1) כולל מכירות ליצוא

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			ה. עלות המכירות:
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
571,124	515,454	589,682	
226,421	235,379	241,520	
82,273	78,834	78,929	
<u>363,594</u>	<u>371,232</u>	<u>395,014</u>	
 <u>3,810</u>	 <u>18,215</u>	 <u>(16,477)</u>	
<u>1,247,222</u>	<u>1,219,114</u>	<u>1,288,668</u>	
 <u>169,648</u>	 <u>167,191</u>	 <u>188,587</u>	
<u>1,416,870</u>	<u>1,386,305</u>	<u>1,477,255</u>	

במסגרת פעילויות תעשייתית:
שימוש בחומרים (1)
הוצאות בגין הוצאות עובדים (ראה סעיף ז')
חפת והפחחות
הוצאות ייצור אחריות (2)
קייטון (גידול) במלאי תוצרת
גמרה

במסגרת פעילויות מסחרית:
הוצאות מוצרים שנמכרו

207,891	181,361	243,155
113,731	107,652	103,855
89,175	73,794	83,152
(*)83,840	(*)84,498	92,813
(*)76,487	(*)68,149	66,707
<u>571,124</u>	<u>515,454</u>	<u>589,682</u>

(1) שימוש בחומרים מחיוניים:
תאיית נייר ליצור קרטון
פסולת נייר למחזור
כימיקלים
אחרות

121,193	121,504	129,725
(*)84,697	(*)94,823	96,519
(*)40,658	(*)40,345	40,936
(*)26,505	(*)27,240	27,831
(*)23,392	(*)27,032	27,706
21,385	21,589	21,838
17,888	15,345	18,652
(*)27,876	(*)23,354	31,807
<u>363,594</u>	<u>371,232</u>	<u>395,014</u>

(2) הוצאות ייצור אחריות:
אנרגיה
عبادות חוץ
אחזקה וחלקי חילוף
שכר דירה
כלי רכב
مיסים עירוניים
מים
אחרות

(*) מופיע מחדש.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רווח והפסד: (המשך)

1. הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכליות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
44,235	46,016	44,691
53,099	51,979	56,018
10,952	11,880	11,227
5,757	2,729	2,951
3,241	3,842	5,051
12,055	13,696	12,363
129,339	130,142	132,301

מכירה ושיווק:
 הוצאות בגין הטבות עובדים (ראה סעיף ז')
 אריזה, הובלה ומשלוח
 הוצאות אחסון
 עמלות
 פחת והפחנות
 אחרות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
38,448	44,254	40,782
2,787	2,593	2,716
3,747	3,513	3,606
4,230	3,852	5,179
463	1,854	251
10,818	10,474	11,436
60,493	66,540	63,970
25,001	25,581	25,520
35,492	40,959	38,450

הנהלה וכליות:
 הוצאות בגין הטבות עובדים (ראה סעיף ז')
 דמי שכירות
 שכר מקצועי
 פחת והפחנות
 חובות מסופקים ואבודים
 אחרות
 בניוכו -
 הכנסות מחיצוניים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
294,943	303,610	306,346
16,960	16,409	16,575
1,812	1,452	1,031
(7,985)	-	(1,307)
3,374	4,431	3,211
4,486	-	-
313,590	325,902	325,856

ההרכב:
 שכר ותשלומי מענקים
 הוצאות בגין תכנית הפקדה מוגדרת
 הוצאות בגין תכנית הטבה מוגדרת
 עלות שירותי עבר
 עסקאות תשלום מבוססות מנויות
 הטבות בגין פיטורין

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
87,782	83,310	83,889
1,962	3,551	5,290
-	-	3,548
89,744	86,861	92,727

ח. פחת והפחנות:
 פחת רכוש קבוע (ראה ביאור 7)
 הפחנת נכסים בלתי מוחשיים (ראה ביאור 8)
 הפרשה לירידת ערך (ראה ביאור 14ט)

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רווח והפסד: (המשך)

ט. הוצאות (הכנסות) אחרות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
(172)	(486)	(577)
(1,700)	(2,100)	(2,500)
(2,943)	(2,000)	-
3,161	-	1,103
-	1,539	-
4,486	-	-
-	-	5,942
-	-	3,548
3,303	5,212	2,473
6,135	2,165	9,989

רווח הון מכירת פעילות ורכוש קבוע
רווח משערוך נדל"ן להשקעה לשווי הוגן

הכנסות בגין דרישת רשות החשמל
הוצאות בגין פינוי אתר
הוצאות בגין הפסקת פעילות
הוצאות בגין פרישת עובדים לפנסיה מוקדמת
זיכוי רכוש (1)
 הפרשה לירידת ערך (2)
אחרות

סה"כ הוצאות אחרות

(1) במהלך שנת 2018 נגרמו לחברת הוצאות בגין פגיעה ברכוש החברה (בעיקר מלאי ורכוש קבוע) כתוצאה מנזקים שנגרמו מפגעי מזג אויר.

(2) לאור איינדייקציות לירידת ערך של עסקו בפועליות שנרכשו בעבר על ידי חברות בתנות, רשמה החברה ירידות ערך של נכסים בלתי מוחשיים בגין אותן פעילויות.

ג. הכנסות מימון

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
1,574	1,709	1,405
2,376	5,269	4,750
3,226	5,327	50
7,176	12,305	6,205

הכנסות ריבית בגין יתרות זמן קצר

הכנסות הפרשי שער
אחרות

סה"כ הכנסות מימון

יא. הוצאות מימון

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
45,187	36,595	28,027
548	328	160
2,254	628	243
2,821	7,757	6,524
854	748	651
1,194	1,227	577
-	-	10,223
526	756	3,659
53,384	48,039	50,064

הוצאות ריבית בגין אגרות חוב

הוצאות ריבית בגין משיכת יתר
מבנהים והלוואות זמן קצר

הוצאות ריבית בגין הלוואות זמן
ארוך

הוצאות הפרשי שער

عملות בנק

עלות הריבית בגין הטבות עובדים
הוצאות ריבית והפרשי הצמדה למס הכנסה בגין
הסכום שומות (ראה ביאור 12 ו-1)

אחרות

סה"כ הוצאות מימון

נייר חזרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - רוח נקי למנה

להלן נתוני הרוח הנקי ומספר המניות (כולל התאמות לנוטונים אלה), שהובאו בחשבון לצורך חישוב רגילה, ביחסוב בסיסי ומדולל, (ראה ביאור 2 יט').

روح نקי			
לשנה שהסתימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	אלפי ש"ח
11,402	44,441	127,711	
11,402	44,441	127,711	
6,385,031	6,387,086	6,393,721	
6,385,031	6,476,156	6,537,699	

סך הכל רוח לשנה לפי דוחות רוח והפסד, ששימש בחישוב הרוח הבסיסי למנה

סך הכל רוח לשנה ששימש בחישוב הרוח המדולל למנה

מומוצע משוקלל של מספר המניות הרגיליות ששימש בחישוב הרוח הבסיסי למנה

מומוצע משוקלל של מספר המניות הרגיליות ששימש בחישוב הרוח המדולל למנה

ביאור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכוןים

א. מטרות ניהול סיכוןים פיננסיים

מחלקה הכספיים של הקבוצה מספקת שירותים לפעילויות העסקית, מאפשרת גישה לשוקים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים, מפקחת ומנהלת את הסיכוןים הפיננסיים הקשורים לעניינות הקבוצה באמצעות דוחות פנימיים המנתחים את מידת החשיפה לסיכוןים לפי רמתם ועוצמתם. סיכוןים אלה כוללים סיכון שוק (כוללים סיכון מטבע, סיכון שווי הון בגין שיעור ריבית, סיכון מחיר וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

הקבוצה מפחיתה את השפעת הסיכוןים הנ"ל בעיקר על ידי נטילת מרבית התחתיוביותה בשקלים ובריבית קבועה, וכן על ידי ניצול הגנות המט"ח הטבעיות הקיימות בין מגורי הפעילויות השונות של החברה.

פעולות הקבוצה חוותת אותה בעיקר לשיכון פיננסיים של שינוי בשער חיליפין של מטבע חז' (ראה סעיף ד' להלן).

ב. סיכון שוק

סיכון השוק משקפים את הסיכון של השינויים בשווי מכשירים פיננסייםמושפעים משינויים משמעותרי ריבית, מדד מחירים לצרכן ושער מטבע חז' וכן שינויים במחירים בשוקי ההון בעולם.

במהלך תקופה הדיווח, לא חל שינוי בחשיפה לשיכון שוק או בדרך בה הקבוצה מנהלת או מודדת את הסיכון.

ג. סיכון אשראי

סיכון אשראי מתיחס לשיכון שהצד שכגד לא יעמוד בהתחייבותיו החזיות ויגרום להפסד פיננסי ל_kvוצה. הקבוצה נוקתה במדיניות של ביצוע עסקאות עם צדדים בעלי דירוג אשראי והשגת בטוחות מספקות, באמצעות הקטנת הסיכון להפסדים פיננסיים בתוצאה המכשולים. כאשר מידע זה אינו זמין, הקבוצה עשו שימוש במידע פיננסי ציבורי זמין ובניסויו המשחררי. רוב המכירות נעשות בישראל למספר רב של לקוחות; החשיפה לשיכון אשראי בקשר ליתרות לקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת בשל המספר הגדל יחסית של לקוחות, במידה ונדרש לרכוש כסוי ביוטחי לאשראי. חברות בוחנות באופן שוטף את טיב הליקות על מנת לקבוע את סכום ההפרשה הדורשת לחובות מסוופקים. הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין חובות מסוופקים.

ראה בביאור 14א' ניתוח גיל של לקוחות בפועל ביום 31 בדצמבר 2018.

נייר חזרה בע"מ

בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 16- מכשירים פיננסיים וניהול סיכון: (המשך)

ד. סיכון מטבע חוץ

להלן ממכירותנית של החברה נקבות במטבע חוץ בעוד שחלק ניכר מהוצאה והתחייבויות הין שקליות ועל כן לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר והאירו. חשיפה זו כוללת חשיפה כלכלית (בגין עודף תקבולים על תשלוםם במט"ח או בהצמדה לו) וחשיפה חשבונאית (בגין עודף נכסים צמודי מט"ח על פני התחייבויות במט"ח) וכן משפיעה על אטרקטיביות מוצריהם מיובאים.

31 בדצמבר 2017				31 בדצמבר 2018			
ללא הצמדה	בהתמדה למדד	במטבע חוץ או		ללא הצמדה	בהתמדה למדד	במטבע חוץ או	
		באיiro	(בעיקר דולר)			באיiro	(בעיקר דולר)
		אלפי ש"ח			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
413,683	-	6,944	26,888	212,124	-	1,422	17,645
485,505	-	5,737	35,866	511,628	490	6,104	41,437
8,131	-	-	-	4,672	-	-	-
907,319	-	12,681	62,754	728,424	490	7,526	59,082
-	-	-	-	10,500	-	-	-
324,720	-	19,237	48,096	337,973	-	25,231	56,032
7,500	-	-	-	7,500	-	-	-
-	-	2,841	254	-	-	1,259	56
497,167	23,580	-	-	466,767	-	-	-
829,387	23,580	22,078	48,350	822,740	-	26,490	56,088
77,932	(23,580)	(9,397)	14,404	(94,316)	490	(18,964)	2,994

סך הכל חשיפה

באשר לחשיפות הקשורות בשינויים בשער המטבעות - ראה סעיף א' לעיל.

נכסים שוטפים:

مزומנים ושווי מזומנים ופיקדונות מיועדים
נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
נכסים פיננסיים הנמדדים בשוויו הוגן

התחייבויות שוטפות:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים
ספקים, זכאים ויתירות זכות
התחייבויות אחרות

התחייבויות לא שוטפות:

הלוואות זמן ארוך (כולל חליות שוטפות)
אגרות חוב (כולל חליות שוטפות)

נייר חזרה בע"מ
bijorim ledzot haqspim haamochdim

ביאור 16 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכון (המשך)

ד. סיכון מطبع חוץ (המשך)

באשר לנитוח רגישות של מطبع חוץ – ראה להלן.

ניתוח רגישות של מطبع חוץ :

הקבוצה חסופה בעיקר לדולר ארה"ב ולאירו.

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 מכך זה מייצג את הערכות הנהלה לגבי השינוי הפתאומי האפשרי בסביר בשעריו החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרונות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגומים שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 5% בשיעורי מطبع חוץ.
השפעה על הרווח והפסד של ירידה ב-5% במטבע השקל מול המטבעות האחרים לאחר השפעת מס :

השפעת אירו				השפעת דולר ארה"ב			
ליום 31 בדצמבר				ליום 31 בדצמבר			
2017	2018	2017	2018	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
357	730	(546)	(115)				
							(הפסד) רווח

ה. סיכון ריבית ונזילות

הקבוצה מנהלת את סיכון הנזילות על ידי שמירה על אמצעים בנקאים, ועל ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים וההתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסים.

1. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועד הפירעון החוזיים הנוטרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אין מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתאם על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתאם על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפ្ងוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים/non קרן והן בגין ריבית.

סה"כ אלפי ש"ח	מעל 5 שנתיים	1-5 שנתיים	מעל 3 חודשים עד שנה	1-3 חודשים	עד חודש	אפקטיבית משמעות	שיעור ריבית %	ליום 31 בדצמבר 2018	
								הלוואות מאחרים אגרות חוב נשאות ריבית קבועה	
11,814	-	-	838	19	10,957	2.35%			
568,140	121,723	361,858	84,559	-	-	5.89%			
579,954	121,723	361,858	85,397	19	10,957				

נייר חזרה בע"מ
bijorim ledzot ha-kashfiyim ha-maochadim

bijor 16- מכשירים פיננסיים ונילוט סיכוןים (המשך)

ה. סיכון ריבית ונילוט (המשך)

1. התchiafibiot finansiot sheain mohot makshirim finansiyim negozim (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	מעל 5 שנתיים אלפי ש"ח	1-5 שנתיים אלפי ש"ח	על 3 חודשים עד שנה אלפי ש"ח	1-3 חודשים אלפי ש"ח	עד חודש אלפי ש"ח	אפקטיבית ממוצע אלפי ש"ח	שיעור ריבית ממוצע %	ליום 31 בדצמבר 2017	
								הלוואות מאחרים	אגרות חוב נושאות
3,288	-	1,310	1,473	35	470		5.4	ריבית קבועה	ריבית קבועה צמודות
625,652	250,216	317,923	57,513	-	-		5.9	אגרות חוב נושאות	מדד
24,693	-	-	24,693	-	-		4.7		
653,633	250,216	319,233	83,679	35	470				

2. נכסים פיננסיים שאינו מכשירים פיננסיים נגורים

הטבלאות הבאות מפורטות את מועד הפקידון הצפוי של הקבוצה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגורים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועד הפקידון החזויים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמוך מנכסים אלו, פרט למקרים בהם הקבוצה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה אחרת. הטבלאות הוכנו בהתאם להבנתם על תשומתי/תקבולי המזומנים לגבי מכשירים נגורים המשולקים על בסיס נטו ותקבולי/תשומתי המזומנים ברוטו הבלתי מהוונים לגבי נגורים אלו הדורשים סילוק נטו. כאשר הסכום לתשלומים או לתקבול אינו קבוע, הסכום שנותן לגבי גילוי נקבע בהתאם לשיעורי הריבית החזויים כפי שמתוארים לעיל-ידי עקומת נשואות הריבית הקיימות בתום תקופת הדיווח.

סה"כ אלפי ש"ח	על 3 ��ודשים עד שנה אלפי ש"ח	1-3 ��ודשים אלפי ש"ח	עד חודש אלפי ש"ח	2018	
				נכסים הנמדוים בעלות מופחתת מזומנים ושווה מזומנים ופיקדוניות מושאי ריבית (*)	
231,191	1,464	-	229,727		
231,191	1,464	-	229,727		

(*) לחברה פיקדון בסך של כ- 1,464 אלפי ש"ח המשועבד לטובת הבטחת תשלום.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים 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	1-3 חודשים	עד חודש	2017
447,880	281,829	-	166,051	נכסים הנמדדים בעלות מוסחתת مزומנים ושווה מזומנים ופיקדונות נושא ריבית
<u>447,880</u>	<u>281,829</u>	<u>-</u>	<u>166,051</u>	

3. **סיכון ריבית**

כל הנכסים והתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה הינם בריבית קבועה ונמדדים בעלות מוסחתת ולכן לקבוצה אין חשיפה לשינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אלו.

ו. **שווי הוגן של מכשירים פיננסיים**

השווי הוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים סטנדרטיים ואשר נסחרים בשוקים פעילים נקבע בהתייחס למחירי שוק מצוטטים. הטבלה שלහלו מפרטת את הערך בספרים והשווי הוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על פי שווים הוגן, יתר הנכסים והתחייבויות הפיננסיים מוצגים בדוח על המיצב הכספי על פי שווים הוגן או בקירוב לו:

שווי הוגן	ערך בספרים 31 בדצמבר 2017	שווי הוגן 31 בדצמבר 2018	התחייבויות פיננסיות (1)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
24,588	23,580	-	אג"ח סדרה 3
<u>576,436</u>	<u>497,166</u>	<u>520,503</u>	<u>אג"ח סדרה 6</u>
<u>601,024</u>	<u>520,746</u>	<u>520,503</u>	<u>466,767</u>

(1) השווי הוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.

נייר חזרה בע"מ
bijorim לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - עסקאות ויתרונות 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 למכירות של מוצרים ושירותים במהלך העסקים הרגילים ובתנאי השוק המקומיים. כל העסקאות, הוצאות, הכנסות ויתרונות בין חברות הקבוצה בוטלו במסגרת איחוד הדוחות הכספיים.

עסקאות זינוחות:

דירקטוריון החברה קבע, כי בהיעדר שיקולים איכוטיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסק בעל עניין שאינה עסקה חריגת (כהגדרת המונח בחוק החברות) תיחשב עסקה זינחה לצרכים האמוריהם לעיל, אם אמות המידה הרלבנטית המוחשבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ- 0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעט לעת במדד המחרירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיוגה עסקה זינחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסויימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקרים או המבוקרים של החברה.

זינוחתה של העסקה נבחנת על בסיס שנתי לצרכי דוח זה, תוך צירוף כל העסקאות מאותו סוג של החברה עם בעל העניין ותגידיים אחרים בשליטתו.

להלן תיאור כללי של העסקאות שאין זינוחות שנערכו עם בעלי עניין וצדדים קשורים בחברה לפי המבוחנים שפורטו לעיל:

לשנה שהסתירה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018	הוצאות תפעולית, נטו
אלפי ש"ח			
-	67,378	76,015	

העסקאות במהלך שנות 2018 ו- 2017 בהתאם לכלו רכישת חומר גלם (ע米尔ן טבעי) ודמי שכירות בגין נכסים.

ג. יתרונות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר

2017	2018
אלפי ש"ח	
64	51
18,095	21,512

חייבים ויתרונות חובה
זכאים ויתרונות זכות

ניר חדרה בע"מ

ביורו לדווח על הכספיים המאוחדים

באיור 17 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות לאנשי מפתח ניהול

הנהלים הבכירים בקבוצה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב, וכדומה). הקבוצה מפקידה עבורה כספים במסגרת תכנית הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה. הנהלים בכירים משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה למניות של החברה (ראה איור 11(ב), בדבר תשלוםים מבוססי מנויות).

(1) תגמול אנשי מפתח ניהול

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
8,950	9,778	9,836
2,164	1,802	1,099
11,114	11,580	10,935
8	8	8

הטבות לזמן קצר
תשלום מבוסס מנויות

מספר האנשים אליהם מתיחסת ההטבה

(2) הטבות שניתנו לבני עניין

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
2,728	2,805	2,419
1	1	1
754	616	601
7	7	7
370	600	616
1	1	1

שכר ומשכורת לבני עניין המועסק בחברה
מספר האנשים אליהם מתיחסת ההטבה

गמול דירקטוריים שאינם מועסקים בחברה
מספר האנשים שאיליהם מתיחסת ההטבה (*)
דמי ניהול לבני עניין שאינם מועסקים בחברה
(**)

מספר האנשים שאיליהם מתיחסת ההטבה

(*) מספר הדירקטוריים לעיל מייצג את מספר הדירקטוריים נכון ליום 31 בדצמבר, 2018.

(**) ביום 12 באפריל, 2016 החליט דירקטוריון החברה (במהלך החלטת ועדת התגמול של החברה) לאשר את התקשרות החברה בהסכם למתן שירות ניוהל עם פימי חמיש 2012 בע"מ, בעל השליטה בחברה, במסגרתו תעניק פימי לחברה שירותיו יושב ראש דירקטוריון פעיל באמצעות מרishi דוידי. ביום 19 במאי, 2016, אושר ההסכם על ידי האסיפה הכלכלית ברוב מיוחד. תקופת הסכם ניהול הינה לשושן שנים, דמי הניהול החודשיים הינם בסך של 50 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, צמודים למדד המחרירים לצרכן.

ה. ביטוח אחריות נושא משרא

בחודש נובמבר 2018 התקשרה החברה עם מנורה מבטחים בע"מ, ורכשה פולישה לביטוח דירקטוריים ונושא משרא בחברה, המכנהים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה, בחברות הבת שליה או בחברות הקשורות שלה, לרבות דירקטוריים ונושא משרא שהנים בעל השליטה ואו הנמנים עימם, ככל שיהיה, לתקופה של שנה וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.

כ. כתבי שיפוי

בהתאם להחלטות האסיפה הכלכלית של החברה מיום 2 בינואר 2012, החברה מעניקה כתבי שיפוי לכל הדירקטוריים ונושא המשרא בה, לרבות לדירקטוריים ונושא משרא אשר נחשבים כבעלי שליטה ואו קרוביהם ואו מכנהים כנושא משרא ואו כנותני שירותים בעלי שליטה בחברה ואו אשר בעלי השליטה בחברה נחשבים בעלי עניין אישי בהענקתם, כפי שייהיו מעת לעת. במסגרת כתבי השיפוי, החברה מעניקה לכל הדירקטוריים ונושא המשרא בה, כפי שייהיו מעת לעת, שיפוי מראש, בהתאם לתקנון החברה והוראות חוק החברות בשל כל חבות, תשלום או הוצאה, ממפורט בכתב השיפוי. סכום השיפוי על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ואו יוענקו לנושא המשרא ועובדים בחברה, לא עלה על סכום מצטבר השווה ל-25 מהוון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני מתן השיפוי בפועל.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 – מגזירים

א. **כללי:**

הקבוצה מיישמת את תקן בגין IFRS 8, "מגורי פעילות" (להלן "IFRS 8"), החל מיום 1 בינוואר 2009. בהתאם להוראות 8 IFRS, מגזירים תעשיילים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודוט מרכבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדרי על-ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

מגורי הפעולות המזוהים של החברה, בהתאם לתקן בגין IFRS 8 הינם :

1. **מגור שירותי איסוף ומיחזור** – מפיק את הכנסתתו ממtan שירותי איסוף, עיבוד ומיחזור פסולת נייר, פסולת קרטון ופלסטיק וממכירתו בעיקר למגור גילי נייר לkarton וכן יצרניות נייר ויצרניות פלסטיק.
2. **מגור גילי נייר לkarton** – מפיק את הכנסתתו ממכירת גילי נייר ממוחזרים לkarton לחברות נייר יצרניות בתחום אריזות וkarton.
3. **מגור אריזות karton** – מפיק את הכנסתתו ממכירות מוצריו אריזה karton גלי ואריזות לموظרי צריכה ללקחות.
4. **מגור ניירות כתיבה והדפסה** – מפיק את הכנסתתו ממכירת ניירות כתיבה והדפסה.
5. **מגור שיווק צרכי משרד** – מפיק את הכנסתתו ממכירת צרכי משרד ללקוחות עסקיים.

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביורו 18 – מגזירים (המשך)

ב. נתוניים לפי תחומי פעילות לשנת 2018:

סך הכל	התאמות למאוחד	שיעור צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה אלפי ש"ח	אריזות קרטון אלפי ש"ח	גילי נייר לקרטון	שירותי איסוף ומיחזור	
1,789,080	-	162,539	512,559	531,480	439,777	142,725	מכירות ללקוחות חיצוניים
-	(331,084)	688	35,401	6,175	141,918	146,902	מכירות בין מגזירים
1,789,080	(331,084)	163,227	547,960	537,655	581,695	289,627	סך הכל מכירות המגורר
131,085	7,545	(3,631)	(15,662)	34,356	91,064	17,413	רווח (המשך) תעשייתי
6,205							הכנסות מימון
50,064							הוצאות מימון
87,226							רווח לפני מסים על ההכנסה
(41,895)							מסים על ההכנסה
129,120							רווח לשנה
1,827,029	148,016	83,393	294,952	440,757	752,479	107,432	נכסים המגורר
234,433							נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגוררים
2,061,462							סך הנכסים במאוחד
476,582	90,840	37,240	102,768	99,197	86,506	60,031	התchiaביבויות המגורר
503,822							התchiaביבויות משותפות שלא יוחסו בין המגוררים
980,404							סך התchiaביבויות במאוחד
92,727	3,685	5,438	4,286	27,449	39,073	12,796	פחת והפחחות
126,127	3,402	1,320	12,215	64,188	30,647	14,355	תוספות הוניות לנכסים לא שותפים

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביורו 18 – מגזירים (המשך)

ג. נתוניים לפי תחומי פעילות לשנת 2017:

סך הכל	התאמות למאוחד	שיעור צרכי משרד	ণיירות כתיבה והדפסה אלפי ש"ח	אריזות קרטון	גלילי נייר לקרטון	שירותי איסוף ומיחזור	
1,655,093	-	162,806	458,724	515,188	369,200	149,175	מכירות ללקוחות חיצוניים
-	(282,384)	669	22,512	5,835	115,548	137,820	מכירות בין מגזירים
1,655,093	(282,384)	163,475	481,236	521,023	484,748	286,995	סך הכל מכירות המגזר
95,522	5,113	4,223	(16,356)	41,880	46,439	14,223	רווח (הפסד) תפעולי
12,305							הכנסות ממון
48,039							רווח ממון
59,788							רווח לפני מסים על הכנסה
13,629							מסים על הכנסה
<u>46,159</u>							רווח לשנה
1,724,457	149,262	85,751	236,840	414,378	728,520	109,706	נכסים המגזר
<u>450,808</u>							נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים
2,175,265	82,396	37,828	101,761	108,366	65,017	66,140	סך הנכסים במאוחד
461,508							התchiaביבויות המגזר
<u>669,249</u>							התchiaביבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים
<u>1,130,757</u>							סך התchiaביבויות במאוחד
86,861	2,687	2,858	4,728	23,891	40,018	12,679	פחת והפחחות
<u>117,830</u>	<u>21,303</u>	<u>352</u>	<u>12,951</u>	<u>54,228</u>	<u>17,107</u>	<u>11,889</u>	תוספות הוניות לנכסים לא שותפים

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 – מגזרים (המשך)

ד. נתוניים לפי תחומי פעילות לשנת 2016

סך הכל	התאמות למאוחד	שיעור צרכי משרדי	ניירota כתיבה והדפסה	אריזות קרטון אלפי ש"ח	גילי נייר לקרטון	שירותי איסוף ומיחזור	
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 מגזרים
1,643,089	(264,103)	164,225	521,330	489,516	453,625	278,496	סך הכל מכירות המగז
55,253	13,348	3,221	(12,330)	24,568	16,646	9,800	רווח (הפסד) מפעילות רגילות
7,176							הכנסות ממון
53,384							רווח (הפסד) מימון
9,045							רווח לפני מסים על ההכנסה
(3,424)							מסים על ההכנסה
12,469							רווח לשנה
1,705,502	141,860	89,129	237,346	364,492	752,873	119,802	נכסים המגזר
566,340							נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים
2,271,842							סך הנכסים במאוחד
421,952	59,389	39,401	99,089	91,974	67,215	64,884	התchiaיביות המגזר
855,136							התchiaיביות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים
1,277,088							סך התchiaיביות במאוחד
89,744	3,344	2,867	8,407	22,143	40,235	12,748	פחות והפחחות
65,311	3,706	580	14,765	24,330	12,814	9,116	תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים

נייר חזרה בע"מ
בニアורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 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 ותורכיה.

הרכב הכספיות מלוקחות חיצוניים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,290,122	1,379,376	1,462,211	ישראל
169,359	145,278	169,501	ארצות הברית
76,108	70,569	77,338	טורקיה
107,500	59,870	80,030	אחרות
1,643,089	1,655,093	1,789,080	

הקבוצה מקaza את הכספיות מלוקחות חיצוניים למדינות החוץ בהתאם למיקום הנהלת הלוקות.
 הכספיות מיוצוא מיוחסות בעיקר למגזר ניירות כתיבה והדפסה וגלייל נייר לקרטון.

ביאור 19 – דיבידנדים שחולקו

1. ביום 15 במרץ, 2018 שילמה הקבוצה דיבידנד בסך 30 מיליון ש"ח לבעלי המניות רגילות (4.69 ש"ח למניה).
2. ביום 28 במאי, 2018 שילמה הקבוצה דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח לבעלי המניות רגילות (3.13 ש"ח למניה).
3. ביום 21 באוגוסט, 2018 שילמה הקבוצה דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח לבעלי המניות רגילות (3.13 ש"ח למניה).
4. ביום 15 בנובמבר, 2018 שילמה הקבוצה דיבידנד בסך 25 מיליון ש"ח לבעלי המניות רגילות (3.9 ש"ח למניה).

ביאור 20 – אירועים לאחר תאריך המאזור

ביום 19 בפברואר, 2019, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 50 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 7.79 ש"ח. הדיבידנד יועמד לתשלומים ביום 11 במרס, 2019.

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

נייר חדרה בע"מ
דוחות כספיים נפרדים 2018

תוכן העניינים

עמוד

3	דו"ח רואה החשבון המבקר הדו"חות הכספיים הנפרדים :
4	דו"חות על המצב הכספי
5	דו"חות על רוח והפסד
5	דו"חות על הרווח הכלול
6-7	דו"חות על השינויים בהון
8-9	דו"חות על תזרימי המזומנים
10-17	ביורים לדוחות הכספיים



לכבוד
בעלי המניות של
נייר חדרה בע"מ

א.ג.,

הندון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידעכספי נפרד
לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970 של נייר חדרה בע"מ (להלן - "החברה") לימיים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבחן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וה הנהלה של החברה. אחראיותנו 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 במידה 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 החשבונאים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדן המשמעותי שנעשה על ידי הדירקטוריון וה הנהלה של החברה וכן הערכת נאותה הצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתי, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבדיקות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג'
לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידדים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

חיפה, 19 בפברואר, 2019

תל אביב - משרד הראש
מספר עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, טל. 03-6085555 | טל. 6116402 | טל. 16593 | טל. 03-5970; info@deloitte.co.il

משרדי נצרת מספר אבן עארה 9 נצרת, 16100	משרדי אליל המרם העירוני ת.ד. 583. אלילת, 8810402	משרדי באר שבע רחוב הבננה 77, בניין 1 באר שבע, 8470912,	משרדי חיפה מעלה חיפה 5 ת.ד. 5648. חיפה, 3105502	משרד ירושלים קדרת המע 3 מנדל הר חוצבים ירושלים, 914510, ת.ה. 45396
טלפון: 073-3994455 טלפון: 073-3994455 :079 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 טלפון: 08-6371628 :079 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 טלפון: 08-6909600 :079 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 טלפון: 04-8672528 :079 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 טלפון: 02-5374173 :079 info-jer@deloitte.co.il

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			ביקורת	נכסים
2017	2018	אלפי ש"ח		
58,995	115,386	3		נכסים שותפים
281,464	1,464	4		مزומנים ושווי מזומנים
21,635	25,889			פיקדונות לזמן קצר
2,696	2,838			לקוחות
56,734	87,703			חייבים ויתרות חובה
82,169	65,363			מלאי
8,131	4,672			חברות מוחזקות נטו, לרבות חברות שותפות אופציית רכש מבוטל הזכויות שאין מקנות שליטה
511,824	303,315			סה"כ נכסים שותפים
450,478	541,790			נכסים לא שותפים
460,062	410,000			השקעות בחברות מוחזקות
116,042	120,277			הלוואות לחברות מוחזקות
47,400	49,900	10		רכוש קבוע, נטו
1,297	1,308			ndl'ן להשקעה
150,000	180,000	5		נכס בלתי מוחשי
113,328	90,349	7		נכס פיננסי אחר
1,338,607	1,393,624			נכסים מסיים נדחים
1,850,431	1,696,939			סה"כ נכסים לא שותפים
1,850,431	1,696,939			סה"כ נכסים
				התחיבויות והוון
				התחיבויות שותפות
52,333	57,476			חברות שותפות של אגרות חוב והלוואות
57,763	60,574			ספקים ונותני שירותים
67,491	73,173			זכאים ויתרות זכות
7,500	7,500			אופציית מכרז לבוטלי הזכויות שאין מקנות שליטה
6,588	6,127			התחיבויות בגין הטבות עובדים
140,737	-	7		התחיבויות מיסים שותפים
332,412	204,850			סה"כ התחיבויות שותפות
468,414	409,291			התחיבויות לא שותפות
8,652	6,716			אגרות חוב
477,066	416,007			התחיבויות בגין הטבות לעובדים
1,040,953	1,076,082			סה"כ התחיבויות לא שותפות
1,850,431	1,696,939			הוון
				סה"כ התחיבויות והוון

**ליאור הלמן
סמנכ"ל כספים**

**גדי קונייא
מנכ"ל**

**יש"ד דידי
יוער הדיקטוריון**

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים : 19 בפברואר, 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על רווח והפסד

**לשנה שהסתiyaמה
ביום 31 בדצמבר**

2016	2017	2018	ביאור
אלפי ש"ח			
422,549	387,753	433,342	מכירות
12,352	5,114	5,497	הכנסות משרופטים, נטו
400,999	378,322	422,021	הוצאות המכירות
33,902	14,545	16,818	רווח גולמי
31,805	27,895	28,642	הוצאות מכירה ושיווק
2,687	1,347	1,517	הוצאות הנהלה וככלויות
(590)	(14,697)	(13,341)	הפסד תפעולי לפני הוצאות אחרות
5,187	3,349	1,273	הוצאות אחרות, נטו
(5,777)	(18,046)	(14,614)	הפסד תפעולי
43,516	40,096	26,501	הכנסות מימון
48,769	41,036	45,327	הוצאות מימון
5,253	940	18,826	הוצאות מימון, נטו
19,918	57,840	89,994	חלוקת החברה ברווחי מוחזקות
8,888	38,854	56,554	רווח לפני מיסים על הכנסה
(2,514)	(5,587)	(71,157)	7 הכנסות מיסים על הכנסה
11,402	44,441	127,711	רווח לשנה

דוחות נפרדים על הרווח הכלול

**לשנה שהסתiyaמה
ביום 31 בדצמבר**

2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
11,402	44,441	127,711	רווח לשנה
180	-	-	סכוםים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממיס
(39)	(105)	100	שינויים במס נדחה בגין מעבר מרוכש קבוע לנדלין להשקעה
437	(705)	618	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממיס
578	(810)	718	חלוקת ברווח (הפסד) הכלול של חברות מוחזקות, נטו ממיס
578	(810)	718	
11,980	43,631	128,429	רווח כולל אחר
סך הכל רווח כולל לשנה			

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ
דוחות נפרדים על השינויים בהון

סה"כ	עדפים	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרbesch קבוע לנדלין להשקעה	קרן הון בגין עסקאות תשולם מבוסס מנויות	פרמייה על מנויות	הון מנויות
אלפי ש"ח (בלתי מוקר)					
1,040,953	427,618	3,964	9,004	475,087	125,280
(1,511)	(1,511)	-	-	-	-
1,039,442	426,107	3,964	9,004	475,087	125,280
718	718	-	-	-	-
127,711	127,711	-	-	-	-
128,429	128,429	-	-	-	-
3,211	-	-	3,211	-	-
-	-	-	(2,264)	2,264	(*)
(95,000)	(95,000)	-	-	-	-
1,076,082	459,536	3,964	9,951	477,351	125,280
992,891	383,987	3,964	9,046	470,614	125,280
(810)	(810)	-	-	-	-
44,441	44,441	-	-	-	-
43,631	43,631	-	-	-	-
4,431	-	-	4,431	-	-
-	-	-	(605)	605	(*)
-	-	-	(3,868)	3,868	-
1,040,953	427,618	3,964	9,004	475,087	125,280

(*) במהלך השנה מומשו אופציונות למנויות רגילות (המספר נמוך מ – 1 אלפי ש"ח)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
השפעת שינויים במדדינוות חשבונאית
(ראה ביאור 2)

יתרה ליום 1 בינואר 2018
רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה
מוגדרת, נטו מס
רווח לתקופה
סה"כ רווח כולל לתקופה
תשולם מבוסס מנויות
מיימוש אופציונות
תשולם דיבידנד
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2018

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
הפסד אקטואר בגין תכנית הטבה
מוגדרת, נטו מס
רווח לשנה
סה"כ רווח כולל לשנה
תשולם מבוסס מנויות
מיימוש כתבי אופציונות למנויות
פקיעת כתבי אופציונות בגין אג'יך 6
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2017

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על השינויים בהון

סה"כ הון	עדפים	קרן הערכה מחוש מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין IMPLEMENTATION לעובדיהם	קרן הון בגין USES BASED ON USES BASED ON PROJECTS	פרמייה על מנויות	הון מנויות
					אלפי ש"ח	מיליארדי ש"ח
977,538	372,187	3,784	3,397	5,878	467,012	125,280
180	-	180	-	-	-	-
398	398	-	-	-	-	-
11,402	11,402	-	-	-	-	-
11,980	11,800	180	-	-	-	-
3,373	-	-	-	3,373	-	-
-	-	-	-	(205)	205	-
-	-	-	(3,397)	-	3,397	-
992,891	383,987	3,964	-	9,046	470,614	125,280

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015
 שינוי במס נזחה בגין הערכה מחדש מחדש בגין
 מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה
 רוחחים אקטוארים בגין תכנית הטבה
 מוגדרת, נטו ממיס
 רוח לשנה
סה"כ רוח כולל לשנה
 תשלום מבוסס מנויות
 פיקיעת אופציות
 ביטול קרן הון מהטבת מס בגין אופציות
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר, 2016

הbijurim המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים הנפרדים.

נייר חזרה בע"מ
דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

**לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר**

2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
11,402	44,441	127,711
(2,514)	(5,587)	(71,157)
5,253	940	18,826
(19,918)	(57,840)	(89,994)
(8)	-	-
1,673	1,981	1,018
(1,700)	(2,100)	(2,500)
10,145	5,900	6,439
4,333	(12,265)	(9,657)
-----	-----	-----
24,489	10,533	23,700
(2,665)	2,043	(30,969)
1,862	6,845	1,867
(6,275)	(4,694)	(2,475)
17,411	14,727	(7,877)
-----	-----	-----
(1,812)	56	(21)
19,932	2,518	(17,555)

תזרימי מזומנים מפעילות שותפת

רוח לשנה
הכנסות מיסים שהוכרו בדוח רוח והפסד
הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רוח והפסד
חלק החברה ברוחוי חברות מוחזקות, נטו ממיס
רווח ממימוש רכוש קבוע
הוצאות בגין תשלום מボוסטי מנויות
רווח מהתאמת שווי הוגן של נדלין להשקעה
פחות והפחחות

שינויים בסעיפים רכוש והתחייבויות :

קייטון בליךות וחיבטים אחרים
קייטון (גידול) במלאי
גידול בספקים וזכאים אחרים
קייטון בהפרשות והטבות לעובדים

תקבולי (תשловמי) מיסים

מזומנים נטו שנבעו (שימושו) לפעילות שותפת

הbijarim המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתiyaמה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
(8,271)	(14,811)	(7,904)
36	-	
1,230	-	
(110,000)	98,000	42,000
(201,464)	(80,000)	280,000
24,129	31,694	24,015
(8,630)	4,181	-
12,462	12,610	-
-	-	(76,016)
(290,508)	51,674	262,095
<hr/>		
-	-	(95,000)
(209)	-	-
(14,450)	(15,375)	-
(56,131)	(40,150)	(30,528)
-	-	(10,223)
(156,543)	(156,731)	(52,545)
(227,333)	(212,256)	(188,296)
<hr/>		
(497,909)	(158,064)	56,244
716,258	217,671	58,995
(678)	(612)	147
217,671	58,995	115,386

תזרימי מזומנים מפעליות השקעה
 רכישת רכוש קבוע ותשומות מראש בגין חכירה
 תמורה ממימוש רכש קבוע
 גביית שטר הון לחברת מוחזקת
 פירעון (מתן) הלואות לחברות מוחזקות
 פירעון (הפקדה) פיקדונות לזמן קצר
 ריבית שנתקבלה בגין היטל השבה
 החזר (תשולם) בגין היטל השבה
 תמורה ממימוש חברת כלולה (בנייה עליות
 עסקה)
 תשולם למס הכנסת בהתאם להסכם שומות (ראה
 ביאור 7(ה))
מזומנים נטו מפעליות (לפיעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעליות מימון
 תשולם דיבידנד לבני המניות
 אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאים-נטו
 פירעון הלואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאים
 ולאחרים
 תשומי ריבית
 תשומי ריבית והפרש הצמדה למס הכנסת
 בהתאם להסכם שומות (ראה ביאור 7(ה))
פירעון אגרות חוב
מזומנים נטו לפיעילות מימון

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
 מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה מזומנים
 המוחזקים במטבע חוץ
 השפעת השינויים בשער החליפין על יתרות
 מזומנים המוחזקים במטבע חוץ
מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדווחות הכספיים הנפרדים.

נייר חזרה בע"מ

בニアורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 1 - כלל

א. כלל

הדווחות הכספיים הנפרדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנה 9ג והתוספת העשירה לתקנות ניירות ערך (דווחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

ב. מדיניות חשבונאית:

הדווחות הכספיים הנפרדים נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

1. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובהUrcomics בערכם בדווחות המאוחדים המיוחסים לחברת עצמה לחברת אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
2. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדווחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות מוחזקות.
3. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדווחות המאוחדים המיוחסים לחברת עצמה לחברת אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות וההוצאות בגין חברות מוחזקות.
4. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדווחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטול 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 מארגוני 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 בתווים על המצב הכספי ועל רווח והפסד ועל הרווח הכלול, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים נתו שנדרשו מוצגים בניכוי מסעיפוי חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות.

נייר חדרה בע"מ

בニアורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 – תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים

א. **תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ואו על תקופות דיווח קודמות**

• IFRS 9 :

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

כתוצאה מהיישום לראשונה, הכירו החברות המוחזקות בהפרשה לירידת ערך בסך של כ-11,511 אלפי ש"ח נטו ממס, ביום 1 בינואר 2018 נגד קיטון ביתרת העודפים לאותו מועד.

תקנים ופרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות

• IFRS 16 "חכירות":

התקן החדש מבטל את IAS 17 "חכירות" והפרשנויות הנלוות לו, וקובע את הכללים להכרה, מידידה, הצגה וגילוי של חכירות ביחס לשני הצדדים לעסקה, דהיינו הלוקו ('חוכר') והספק ('מחוכר'). התקן אינו משנה את הטיפול החשבונאי הקיים כיום בספר הכספי.

התקן החדש מבטל את הבדיקה הקיימת ביום לגבי חוכר, בין חכירות מימוניות לחכירות תפעוליות וקובע מודל חשבונאי אחד ביחס לכל סוג החכירות. בהתאם למודל החדש, בגין כל נכס חוכר, החוכר נדרשழך להכיר בנכס בגין זכות השימוש ומאליך בהתחייבות פיננסית בגין דמי החכירה.

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

התקן החדש מאפשר לחכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

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

2. **גישת יישום למפרע חלקית – לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחוسب תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתית של החוכר הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות השימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם 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 חלקית, אם נוצר, יזקף להו.

החברה מעריכה כי תבחר בגישה יישום למפרע חלקית בעת היישום לראשונה של התקן החדש, כאשר לגבי חכירות הנדלין של הקבוצה, מידידת נכס זכות השימוש תהיה בהתאם להוראות התקן החדש כאילו הנכסים האמורים נמדדוו מאז ומעולם בהתאם להוראותיו, ולגבי שאר החכירות מידידת נכס זכות השימוש תהיה שווה לסכום ההתחייבויות בגין חכירה כפי שיוצגו במועד המעבר.

נייר חדרה בע"מ

באיורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 – תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)

- ב. **תקנים ופרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינט בתקוף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות (המשך)**

• IFRS 16 "חכירות": (המשך)

ריבית להיוון – בהתאם לגישת היישום למפרע החלקי, החברה בוחנת את אופן קביעת שיעור הריבית התוספתית של החוכר אשר ישמש למדידת התחתיות בגין חכירה ונכס זכות השימוש במועד היישום לראשונה של התקן, וזאת בשיסים לב לתקופת החכירה ולאופי הנכס החוכר. טווח שיעורי ההיוון בו נעשה שימוש למדידת התחתיות בגין חכירה נع בין 1.6%-3.95% זה מושפע מהבדלים באורך תקופת החכירה וסוג החכירה.

בשלב זה, החברה מעריצה כי השפעת היישום לראשונה של התקן החדש ליום 1 בינואר 2019 צפואה להוביל לגידול בסך הנכסים בסך של כ-88 מיליון ש"ח, לגידול בסך התchiaיות של החברה בסך של כ-105 מיליון ש"ח, וקיומו בירתרת הונה העצמי של החברה בסך של כ-11 מיליון ש"ח.

בנוסף השפעת היישום לראשונה של התקן החדש בשנת 2019 צפואה להוביל לקיטוון בהוצאות השכירות של החברה בהיקף של כ- 15 מיליון ש"ח ולעיליה בהוצאות הפחת והפחחות ובהוצאות המימון של החברה בהיקף של כ- 10 מיליון ש"ח ו- 4 מיליון ש"ח, בהתאם. סך הכל השפעת היישום לראשונה של התקן החדש צפואה להביא בשנת 2019 לגידול ברווח התפעולי בהיקף של כ- 5 מיליון ש"ח ולגידול ברווח לפני מס בהיקף של כ- 0.7 מיליון ש"ח.

ביאור 3 – מזומנים ושווי מזומנים

		لיום 31 בדצמבר	
		2017	2018
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	54,799	107,849	مزומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח
	4,196	7,537	מזומנים ושווי מזומנים נקובים במט"ח
	<u>58,995</u>	<u>115,386</u>	

ביאור 4 – פיקדונות לזמן קצר

		لיום 31 בדצמבר	
		2017	2018
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	281,464	1,464	0.2%

פיקדונות לזמן קצר (*)

(*) לחברה פיקדונו בסך של כ-1,464 אלפי ש"ח המשועבד לטובות הבטחת תשלום.

ביאור 5 – נכס פיננסי אחר

- ביום 1 בספטמבר 2013 העניקה החברה מוחזקת שטר הון בסך של כ – 30 מיליון שקלים. שטר ההון אינו צמוד ואני נושא ריבית; לא נקבע מועד פירעונו לשטר ההון ואני בכוונת החברה לדרוש את פירעונו במהלך השנה הקרובה.
- ביום 1 ביולי 2017 העניקה החברה מוחזקת לחברה שטר הון בסך של כ - 120 מיליון שקלים נגד פירעונו יתרות חוב. שטר החוב אינו צמוד ואני נושא ריבית; לא נקבע מועד פירעונו לשטר ההון, אולם אין בכוונת החברה לדרוש את פירעונו לפני 1 ביולי 2022.
- ביום 1 באוקטובר 2018 העניקה החברה מוחזקת לחברה שטר הון בסך של כ - 30 מיליון שקלים נגד פירעונו יתרות חוב. שטר החוב אינו צמוד ואני נושא ריבית; לא נקבע מועד פירעונו לשטר ההון, אולם אין בכוונת החברה לדרוש את פירעונו לפני 1 באוקטובר 2023.

נייר חזרה בע"מ
באיורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכון

א. ניהול סיכון נזילות

החברה מנהלת את סיכון הנזילות על ידי שמירה על אמצעים בנקאים ואמצעי הלואאה, על ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של כסים והתחייבויות פיננסים.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות

התחייבויות פיננסיות שאין מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועד הפירעון החוזיים הנוראים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אין מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתאם על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרועו אותן. הטבלה כוללת תזרימיים הן בגין קרן והן בגין ריבית.

סך הכל	מעל 5 שנים	5-1 שנים	עד שנה	MONTHS עד שנה אלפי ש"ח	1-3 חודשים	עד חודש	ACYCLED ממוצע	שיעור ריבית אפקטיבית %	
								2018	
568,140	121,723	361,858	84,559	-	-	-	5.89	אגרות חוב נושא ריבית קבועה	
סך הכל	מעל 5 שנים	5-1 שנים	עד שנה	MONTHS עד שנה אלפי ש"ח	1-3 חודשים	עד חודש	ACYCLED ממוצע	שיעור ריבית אפקטיבית %	
								2017	
625,652	250,216	317,923	57,513	-	-	-	5.89	אגרות חוב נושא ריבית קבועה	
24,693	-	-	24,693	-	-	-	4.7	אגרות חוב נושא ריבית קבועה צמודות מודד	
650,345	250,216	317,923	82,206	-	-	-			

נייר חזרה בע"מ

bijourim לדוחות הכספיים הנפרדים

bijour 6 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכוןים (המשך)

ב. ניתוח קבוצות נכסים והתחייבויות פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע

אלפי ש"ח				אלפי ש"ח			
ללא הצמדה	בהתמצה למדד	במטבע חוץ או (בעיקר דולר)		ללא הצמדה	בהתמצה למדד	במטבע חוץ או (בעיקר דולר)	
		ביورو				ביورو	
336,263	-	1	4,195	109,313	-	104	7,433
84,933	-	-	20,568	69,508	490	-	22,371
8,131	-	-	-	4,672	-	-	-
610,062	-	-	-	590,000	-	-	-
1,039,389	-	1	24,763	773,493	490	104	29,804
107,613	-	2,083	15,558	116,256	-	5,370	12,121
7,500	-	-	-	7,500	-	-	-
497,167	23,580	-	-	466,767	-	-	-
612,280	23,580	2,083	15,558	590,523	-	5,370	12,121

נכסים

נכסים שוטפים:

مزומנים ושווים למזומנים ופיקדונות בזמן קצר
נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים הנמדדים בשוויו הוגן דרך רוח וഫס'

נכסים לא שוטפים:

הלוואות ושטררי הון לזמן ארוך לחברות מוחזקות

התחייבויות:

התחייבויות שוטפות:

ספקים, זכאים ויתרות זכות

התחייבויות אחרות

התחייבויות לא שוטפות:

ארגוני חוב (כולל חברות שותפות)

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 7 - מסים על הכנסה

a. יתרות מסים נדחים

הרכב נכסי (התחיהויות) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018	הוכר ברווח כולל אחר	עדכון הנובע מחברות הקבוצה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017	הוכר ברווח כולל אחר	עדכון הנובע מחברות הקבוצה	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
אלפי ש"ח						
(3,316)	-	-	(575)	(2,741)	-	(483)
(597)	-	-	(1,250)	653	-	(740)
3,144	(30)	-	(446)	3,620	28	(1,083)
37	5	-	(37)	69	-	46
91,081	-	(30,031)	9,385	111,727	-	7,791
90,349	(25)	(30,031)	7,077	113,328	28	103,936
						5,531
						3,833

הפרשי עיתוי

- נדין להשקעה
- רכוש קבוע
- הפרשה להטבות
- עובדים
- חוויות מסופקים
- תנווה בהפסדים
- להעברה

סה"כ

b. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה

ליום 31 בדצמבר		
2017		2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,786		11,786

הפסד ריאלי מנירות ערך

c. הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה שהוכרו בדוח הרווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	אלפי ש"ח
(4,507)	(5,531)	(7,077)	
536	-	-	
1,457	(56)	(64,080)	
(2,514)	(5,587)	(71,157)	
סכום הכל הכנסות מסים על הכנסה			

בגין השנה המדווחת:

נדחים בגין תקופת הדוח

נדחים בגין שינוי בשיעור המס

מיסים שותפים בגין שנים קודמות

סה"כ הכל הכנסות מסים על הכנסה

המסים השותפים בשנת 2018 חושבו לפי שיעור מס של 23% בשנת 2017 – 24%, בשנת 2016 – 25%.

d. יתרות מיסים המוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

لיום 31 בדצמבר		
2017		2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
113,328		90,349
140,737		-

נכסי לא שותפים

נכסי מסים נדחים

התchiaיות שותפות

התchiaיות בגין מיסים שותפים

נייר חדרה בע"מ

באיורים לדוחות הכספיים הנפרדים

בайור 7 - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מידע נוסף

לחברה שומות סופיות עד וכולל השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016.

ביום 11 בדצמבר 2018, חתמו החברה וחברות בנות שלה עם פקיד שומה חיפה על הסכם שומות מס הכנסה בגין השנים 2014 עד 2016, אשר מהווה הסכמה לגבי כל חברות המס בגין השנים האמורות, ובעיקר חובות המס בגין מכירת החברה בקימברלי קלארק ישראל בע"מ (ובשמה המקורי: חוגלה קימברלי בע"מ) ("הסכם השומות"). בתוצאה מהסכם השומות שלמה החברה מס בסך של כ- 86 מיליון שקלים (הכול הפרשי הצמדה וריבית) והכירה בהכנסת בגין מיסים שוטפים בגין שנים קודמות בסך של כ-64 מיליון שקלים.

ו. חוק עידוד התעשייה (מיסים), תשכ"ט-1969

החברה הינה "חברה תעשייתית" כמשמעותה בחוק הנ"ל.

החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס ייחד עם חלק מ לחברות הקבוצה. המיסים על הכנסה המוצגים לדוחות כספיים אלה מייצגים בחלוקת סכומים שנרשמו לדוח המס המאוחד. מתוקף חוק "עידוד התעשייה (מיסים)", תשכ"ט-1969¹ ובהתאם לדוחות המס של החברה, הפסדי החברות באיחוד מיוחסים לניר חדרה בע"מ ולכן הם נחשבים הפסדי לצרכי מס.

באיור 8 - התקשרויות ועסקאות מוחזקות עם חברות מוחזקות

א. פרטיים בדבר יתרת הלואות שהועמדו לחברות בנות המוחזקות במישרין על-ידי החברה

סיכום הלואות שהועמדו לטובת החברה הבת

		ליום 31 בדצמבר		שם החברה הבת
		2017	2018	
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
300,000	250,000			נייר חדרה – ניירות אריזה ומחרוז בע"מ
105,000	120,000			כרמל פרנקל אינד. בע"מ
90,000	90,000			נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה שיוק בע"מ
27,062	-			גרפייטי שיוק ציוד משרדי וניר בע"מ
522,062	460,000			סה"ב

(*) הריבית המשוקלת להלוואות המצוינות לעיל הינה 5.03%

ב. הסכמי חכירה:

החברה משכירה לחברות מוחזקות שטחי ייצור, משרדים ומחסנים בהיקף כולל של כ-138 אלף מ"ר, ברוטו, בתמורה ל- 9,174 אלפי ש"ח בשנה.

ג. שירותים אחרים:

החברה מספקת לחברות מוחזקות שירותי מחשוב, ניהול וימון בתמורה ל- 27,320 אלפי ש"ח ו- 34,183 אלפי ש"ח בשנים 2018, 2017 בהתאמה.

ד. ערבות:

החברה העמידה ערבות ללא הגבלת סכום עבור חלק מ לחברות מוחזקות לטובת תאגידים בנקאים בישראל. בנוסף החברה העמידה ערבות בסך של כ-1,582 אלפי ש"ח בגין הבטחת תשלוםים עתידיים.

נייר חזרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 9 – דיבידנדים שחולקו

- א. ביום 15 במרס, 2018 שילמה הקבוצה דיבידנד בסך 30 מיליון ש"ח לבעלי המניות רגילותות (4.69 ש"ח לمنיה).
- ב. ביום 28 במאי, 2018 שילמה הקבוצה דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח לבעלי המניות רגילותות (3.13 ש"ח לمنיה).
- ג. ביום 21 באוגוסט, 2018 שילמה הקבוצה דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח לבעלי המניות רגילותות (3.13 ש"ח לمنיה).
- ד. ביום 15 בנובמבר, 2018 שילמה הקבוצה דיבידנד בסך 25 מיליון ש"ח לבעלי המניות רגילותות (3.9 ש"ח לمنיה).

ביאור 10 – אירועים במהלך תקופת הדוח

במהלך התקופה אמדה החברה את השווי ההוגן של הנדלין להשקעה שבבעלותה בנരיה ובחרה באמצעות שמי חיצוני. בהתאם להערכות השווי שהתקבלו השינוי בשוויו ההוגן של הנדלין להשקעה נזקף לרוח והפסד בסך של כ- 2,500 אלפי שקלים.

ביאור 11 – אירועים לאחר תאריך המאזור

ביום 19 בפברואר, 2019, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 50 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד לمنיה הינו 7.79 ש"ח. הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 11 במרס, 2019.

פרק 2

פרטים נוספים על התאגידי



 **RePaper**
RECYCLED

תוכן העניינים

תקנה 8ב' - הערצת שוויי.....	תקנה 10א' - תמצית דוחות על הרווח הכלול הרבוני.....	תקנה 10ג' - רישימת השקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות ליעדי התמורה עפ"י התקין 9.....	תקנה 11 - רישימת השקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפון לתאריך המזון	תקנה 12 - שינויים בהשקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפון לשנת הדוח	תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות ובחברות כלולות והכנסות התאגיד מohn לתאריך המזון	תקנה 14 - רישימת קבועות של יתרות הללואות לתאריך המזון אם מתן ההלואות 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 ל深深的 מועד הדוח	תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות נכון למועד הדוח	תקנה 25א' - מען רשום		
2.....	2.....	2.....	2.....	2.....	2.....	3.....		
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.....	4.....	4.....	5.....		
6.....	8.....	9.....	10.....	11.....	12.....	14.....		
תקנה 6 - תמצית דוחות רבוניים	תקנה 8 - רישימת השקעות בחברות בת ובחברות הקשורות לתאריך המזון	תקנה 9 - הללואות לחברות בת וקשריות של החברה לתאריך המזון	תקנה 10 - רישימת שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות	תקנה 11 - רוחחים והפסדים של חברות בנות מהותיות והכנסות מohn לתאריך המזון	תקנה 12 - תגמולים לנושא משרה בכירה	תקנה 14 - עסקאות עם בעל שליטה		
10.....	10.....	10.....	11.....	11.....	12.....	14.....		
12.....	12.....	12.....	13.....	13.....	13.....	16.....		
16.....	16.....	16.....	17.....	17.....	17.....	20.....		
.....		
נספח א'	נספח ב'1	נספח ב'2	נספח ג'	נספח ג'1	נספח ד'	נספח ה'	נספח ו'	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>	04-6349542
<u>פקsimilia:</u>	04-6339740
<u>תאריך המאזן:</u>	31 בדצמבר 2018
<u>תאריך הדוח:</u>	19 בפברואר 2019
<u>תקופת הדוח:</u>	1 בינואר 2018 - 31 בדצמבר 2018
<u>דו"ר אלקטרוני:</u>	Anatr@hadera-paper.co.il

תקנה 8ב - הערצת שווי

אין.

תקנה 10א' - תמצית דוחות על הרווח הכלול הרביעוני

תמצית הדוחות הרביעוניים מצ"ב כנספח אי לדוח זה.

תקנה 10ג' - שימוש בתמורות ניירות ערך תוך התיחסות לעדי התמורה עפ"י התקין

הורדת רמת החוב הפיננסית של החברה, חיזוק ההון העצמי שלה וביטחונה השקעות.

תקנה 11 - רשימת השקעות החברה בחברות בנות במישרין ובעקיפין לתאריך המאזן

רשימת ההשקעות מצ"ב כנספח ב'1 לדוח זה.

רשימת ההלוואות לחברות בנות של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 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 הלואאות 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:

במהלך שנת 2018, הנפיקה החברה בסה"כ 29,798 מנויות רגילות של החברה לעובדים ונושאי משרה של הקבוצה כתוצאה ממימוש אופציות.

2. הפסיקות מסחר בניירות ערך של החברה שחלו בתקופת הדוח:

למעט הפסקת מסחר קצובה שאירעה במהלך שנת 2018, עקב פדיון אג"ח סדרה 3 של החברה, לא התקיימו הפסיקות מסחר נוספות בתקופת הדוח.

תקנה 21 - תגמולים לבניין ונוסאי משרה בכירה

מצ"ב פירוט בנספח ד'.

תקנה 21א' - השליטה בתאגיד

החל מעת 2015, בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח החזוקותיה בכ- 58.85% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה. למיטב ידיעת החברה, המתבססת על דיווחי קרן פימי לחברה, פימי חמש 2012 בע"מ הינה השותף הכללי בשתי שותפות מוגבלות המחזיקות במישרין במניות החברה: פימי אופורטיוניוני פיב (דלוואר), שותפות מוגבלת ופימי ישראל אופורטיוניוני פיב, שותפות מוגבלת. פימי חמש 2012 בע"מ הינה החברה בשליטתו (בעקיפין) של מר ישע דודיזי. פרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה אודות החזוקות בעלי עין מיום 06 בינואר 2019 (מספר אסמכתא : 001836-2019-01).

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

מצ"ב פירוט בנספח ה'.

תקנה 24 - החזקות בעלי עין ונוסאי משרה בכירה - מנויות וניירות ערך الآחרים המוחזקים על ידי בעלי עין ונוסאי משרה בכירה בתאגיד, חברת בת או חברת קשורה

לפרטים אודות החזקות בעלי עין בחברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 06 בינואר 2019 (מספר אסמכתא : 001836-2019-01).

يُذكر أن فرنكل وبنינו בע"מ מחזיקה بنسبة 6% מההון המונפק של כרמל פרנקל איינד בע"מ. גיא פרנקל, המכהן כמנכ"ל כרמל פרנקל איינד בע"מ, הינו נושא משרה בכירה בחברה.

תקנה 24א' - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המריכים נכונים לסיכון מועד הדוח

1. **מספר המניות הרגילות הכלולות בהון רשום של החברה :** 20,000,000 מנויות רגילות בננות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

2. **מספר המניות הרגילות הכלולות בהון מונפק של החברה :** 6,421,975 מנויות רגילות בננות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

3. מספר המניות הרגילות הכלולות בהן המונפק של החברה בNICHI המניות הרזרומות : 6,421,975
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח.

4. מספר המניות הרזרומות של החברה : 0

5. מספר כתבי האופציה שהנפיקה החברה לציבור : למועד זה, לא קיימים כתבי אופציה בתוקף שהנפיקה החברה לציבור.

6. מספר האופציות שהנפיקה החברה לעובדים וносאי מונה : למועד זה, ישן 274,607 אופציות שהעניקה החברה לעובדים וносאי מונה ואשר למועד זה טרם מומשו או פקו. לפרטים נוספים האופציות, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 05 במאי 2018 (מספר אסמכתא : -2018-01-046306), 07 באוגוסט 2017 (מספר אסמכתא : 2017-01-080517), 11 באוגוסט 2016 (מספר אסמכתא : 2016-01-047596) ו-13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא : 2016-01-102283).

תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות נכון ליום לסמן למועד הדוח

לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בפברואר 2019 (מספר אסמכתא : 2019-01-014398).

תקנה 25א' - מעון רשות

יוסף מייזר 1, אзор התעשייה חדרה 3810101, ת.ד. 142. המען הרשות של התאגיד :

ANATR@HADERA-PAPER.CO.IL כתובת הדואר האלקטרוני :

04-6349542 מס' הטלפון :

04-6339740 מס' הfax :

תקנה 26 - הדירקטוריים של התאגיד

רשימת הדירקטוריים ופרטייהם מצ"ב בנספח ז'.

תקנה 26א' - נושא מונה בכירה

רשימת נושא מונה בכירה ופרטייהם מצ"ב בנספח ז'.

תקנה 26ב' - מורשה חתימה עצמאית של החברה

בחברה אין מושרי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 - רואה החשבונו של התאגיד

שם רואה החשבונו של התאגיד בתקופת הדוח : בריטמן אלמגור זהר ושות'
מען משרדו : מעלה השחרור 5, חיפה.

למייב ידיעת החברה, רואה החשבונו או שותפו אינו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או של נושא מונה בכירה בתאגיד.

תקנה 28 - שינוי 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 בתקנון 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 – לפרטים אודות התקשרות החברה עם פימי חמש 2012 בע"מ, בעלת השיליטה בחברה, בהסכם ניהול לשירותיו יו"ר דירקטוריון פעיל ראו דיווח מיידי בדבר זימנו אסיפה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא : 047593-01-01).

ב. החלטות הדירקטוריים בנושאים המפורטים בתקנה אשר אין טענות אישור האסיפה הכללית

(1) תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדرتה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מנויות הטבה - במהלך שנת 2018 החליט דירקטוריון החברה כי החברה תחלק דיבידנד לבני מנויות החברה בסך של 95 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5 חלק א' לדוח התקופתי וכן דיווחים מיידיים של החברה מהימים 28 בפברואר 2018 (מספר אסמכתא : 019783-01-01), 09 במאי 2018 (מספר אסמכתא : 046312-01-046312), 31 ביולי 2018 (אסמכתה : 073132-01-01) ו- 28 באוקטובר 2018 (מספר אסמכתא : 101547-01-101547).

בנוסף, ביום 19 בפברואר 2019, החליט דירקטוריון החברה כי החברה תחלק דיבידנד לבני מנויות החברה בסך של 50 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 בפברואר 2019 (המתפרסם בסמוך למועד פרסום דוח זה).

(2) שינוי ההון הרשות או המונפק של התאגיד – אין (למעט שינויים בהון המונפק בקשר עם הנפקת אופציות לעובדים ונושאי משרה).

- (1) שינוי תזכיר או בתקנון של התאגיד - אין.
- (2) פדיון מנויות - אין.
- (3) פדיון מוקדם של איגרות חוב - אין.

(4) 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 – אין.

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, החברה מעניקה כתבי שיפוי לכל הדירקטוריים ונושאי המשרה בה, לרבות לדירקטוריים ונושאי משרה אשר נחשים כבעלי שליטה ו/או קרוביהם ו/או מכהנים כנושאי משרה ו/או כנותני שירותים בעלי השכלה בחברה ו/או אשר בעלי שליטה בחברה נחשים כבעלי עניין אישי בהענקתם, כפי שייהיו מעת לעת. לפתרים נוספים ראו פירוט לגבי תקנה 22.
5. ביטוח אחירות נושאי משרה – באוקטובר 2018 התקשרה החברה עם מנורה מבטחים בע"מ, ורכשה פוליסת לביטוח דירקטוריים ונושאי משרה בחברה, המכנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה, בחברות הבת שלה/או בחברות הקשורות שלה, לרבות דירקטוריים ונושאי משרה שהיכן בעל שליטה ו/או הנמנים עימם, ככל שייהיו. ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 באוקטובר 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-100872).
לפרטים נוספים ראו פירוט לגבי תקנה 22 (סעיף 4.2).

נייר חדרה בע"מ

תאריך החתימה: 19 בפברואר 2019

שמות החותמים:

**גדי קונייא – מנכ"ל החברה.
ענת רוטשילד – יועצת משפטית ומזכירת חברת.**

תקנה 10 א' - תמצית דוחות רביעוניים מאוחדים

שנת 2018	רביעון רביעי 2018	רביעון שלישי 2018	רביעון שני 2018	רביעון ראשון 2018	(באלפי ש"ח)
1,789,080	465,377	431,067	438,560	454,076	מכירות – נטו
1,477,255	387,479	359,381	361,415	368,980	עלות המכירות
311,825	77,898	71,686	77,145	85,096	רווח גולמי
132,301	34,423	32,221	31,421	34,236	הוצאות מכירה ושיווק
38,450	11,673	8,259	7,439	11,079	הוצאות הנהלה וככלויות
141,074	31,802	31,206	38,285	39,781	רווח תעופלי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
9,989	9,984	(2,444)	1,608	841	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
131,085	21,818	33,650	36,677	38,940	רווח תעופלי
6,205	2,171	44	2,212	1,778	הכנסות מימון
50,064	23,795	6,695	9,419	10,155	הוצאות מימון
43,859	21,624	6,651	7,207	8,377	הוצאות מימון, נטו
87,226	194	26,999	29,470	30,563	רווח לפני מיסים על הכנסה
(41,895)	(62,528)	6,523	7,174	6,936	הוצאות מיסים על הכנסה
129,121	62,722	20,476	22,296	23,627	רווח נקי לתקופה
רווח נקי מיוחס ל:					
127,711	62,383	20,284	22,008	23,036	בעלי מנויות החברה
1,410	339	192	288	591	זכויות המיעוט
129,121	62,722	20,476	22,296	23,627	

שנת 2018	רביעון רביעי 2018	רביעון שלישי 2018	רביעון שני 2018	רביעון ראשון 2018	
19.97	9.75	3.17	3.44	3.60	רוח נקי בסיסי למנה (בש"ח)
19.53	9.54	3.10	3.44	3.54	רוח נקי מדויל למנה (בש"ח)
6,393,721	6,395,397	6,395,397	6,391,587	6,391,478	מספר המניות ששימשו לחישוב הרוח הבסיסי למנה
6,537,699	6,539,392	6,539,066	6,520,886	6,507,658	מספר המניות ששימשו לחישוב הרוח המדויל למנה
128,429	63,099	20,292	21,958	23,080	רוח כולל לבעלי מניות החברה
1,435	364	192	285	594	רוח כולל לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

נספח ב' 1

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות הקשורות לתאריך המאzan

1. חברות מוחזקות על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2018:

הערות	שעורי ההחזקה ב- % במיישרין ובעקיפין										שם החברה
	שער הבורסה لتאריך המאzan בשיעור למניה	בזכות למניות דירקטוריון	בהתביעה	בהתוں	ערבים בדוח הכספי הנפרד של התאגיד cmsmuotot batkina 9agi	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	מספר (a) המניות	סוג מניה ו- ע"נ בש"ח	מספר המניות בבורסה		
-	ל.ר	100	100	100	179,827	5,367,000	5,367,000	רג' 1	-	אמניר תעשיות מייחזר בע"מ	
-	ל.ר	⁽²⁾ 100	⁽²⁾ 100	⁽²⁾ 100	102,004	100	100	רג' 1	-	נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזר בע"מ	
-	ל.ר	⁽³⁾ 100	94	94	169,210	1,817,268	1,817,268	רג' 1	-	כרמל פרנקל אינד בע"מ	
-	ל.ר	⁽²⁾ 100	⁽²⁾ 100	⁽²⁾ 100	121,196	100	100	רג' 1	-	נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ	
-	ל.ר	100	100	100	(1,126)	500	500	רג' 1	-	נייר חדרה – ניירות כתיבת והדפסה שיווק בע"מ	
-	ל.ר	100	100	100	(33,673)	1,000	1,000	רג' 1	-	גרפייטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ	

1. מספר המניות המוחזקות על ידי החברה (בניטרול מנויות רדומות).

2. כולל מניה אחת המוחזקת ע"י מפעל נייר אמריקאים ישראליים שיווק (1992) בע"מ (חברה לא פעילה).

3. על פי תקנון כרמל פרנקל אינד בע"מ דירקטוריון החברה ימונה על ידי בעלי מנויות, באסיפה כללית, ולפרנקל ובניו בע"מ הזכות למנות משקיעי.

נספח ב'2**תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאץן**

2. הלוואות ושטרוי הון לחברות בנות ממותניות וקשריות מהותיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 :

נתן ההלוואה	מקבל ההלוואה	יתרת ההלוואות באלפי ש"ח	שיעור הריבית %	סוג הצמדה	שנות הפירעון
נייר חדרה בע"מ	נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	250,000	5.89%	לא הצמדה	פירעון שני
נייר חדרה בע"מ	נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה שיוק בע"מ	90,000	5.89%	לא הצמדה	טרם נקבע מועד פירעון
נייר חדרה בע"מ	כרמל פרנקל איינט. בע"מ	120,000	2.61%	לא הצמדה	טרם נקבע מועד פירעון
נייר חדרה בע"מ	נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	120,000	-	-	טרם נקבע מועד פירעון
נייר חדרה בע"מ	נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה שיוק בע"מ	60,000	-	-	טרם נקבע מועד פירעון

נספח ג'

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת בשנת הדוח

. אי.

נספח ג'ג'

תקנה 13 - רווחים והפסדים של חברות בנות מהותיות* והכנסות מהן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

ריבית	הכנסות שנתתקבלו								(באלפי ש"ח)
	דמי ניהול לאחר תאריך הamazon	דמי ניהול לאחר תאריך הamazon	דייבידנד לאחר תאריך הamazon	דייבידנד לאחר תאריך הamazon	סך רווח כולל (הפסד)	רווח כולה אחר	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד)	
חברות בנות									
-	-	-	-	-	14,568	13	14,555	19,035	אמניר תעשיות מיכון בע"מ
15,270	-	-	-	-	58,101	30	58,071	75,672	נייר חדרה- ניירות אריזה ומיכון בע"מ
2,779	-	-	-	-	22,475	392	22,083	28,597	כרמל פרנקל אינד בע"מ
-	-	-	-	-	326	62	264	524	נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ
4,135	-	-	-	-	862	-	862	979	נייר חדרה- ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ
779	-	-	-	-	(5,169)	121	(5,290)	(5,290)	גרפייט שיווק ציוד משרדי וניר בע"מ

נספח ד'
תקנה 21(א) - תגמולים לבני עניין ולנושאי משרה בכירה

1. להלן פירוט התגמולים לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מbetween מבין נושאיה המשרה הבכירה של החברה, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח:

סה"כ	עלות התגמולים בעבר שירותים						פרטי המקבלים	
	תשולם מבוסט מנויות	מענק	שכר**	שיעור החזקה בהוו התאגיד בדילול מלא*	היקר משרה	תקפיך	שם	
2,419	145	717	1,557	0.75%	100%	מנכ"ל נייר חדרה	גדי קונייא ¹	
1,524	115	415	994	0.30%	100%	סמכ"ל כספים נייר חדרה	ליאור הלמן ²	
1,456	65	293	1,098	0.30%	100%	מנכ"ל קרמל פרנקל אינד	גיא פרנקל ³	
1,321	227	116	978	0.15%	100%	מנכ"ל גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונוייר	אריק עברון ⁴	
1,200	90	120	990	0.26%	100%	מנכ"ל אמניר תעשיות מיזור	עוזי כרמי ⁵	

הסכוםים מובאים במונחים עלות לחברה לשנת 2018.

* שיעורי ההזקה המציגים לעיל הנם נכונים לסיכון למועד פרסום הדוח ובנהנה תיאוריתית של מימוש מלאה האופציות שהוקנו, ללא שימוש במנגנון (cashless).

** רכיב השכר הנקוב 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. ההתקשרות עם מר קונייא הינה לתקופה בלתי קצובה. בהתאם להוראות הסכם העוסקה של מר קונייא, מר קונייא זכאי לمعנק שנתי על בסיס עמידה בייעדים שיוגדרו מראש בתיקל של שנה ובהתאם לתגמול של החברה. המענק המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודיירקטוריון החברה מהימים 17 בפברואר 2019 ו- 1-19 בפברואר 2019, בהתאם. למועד זה, מר קונייא מażיך אופציות שהקצתה לו בשנים 2016 ו- 2014, לפתריטים נוספים מוספים אודות האופציות, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ומים 20 בנובמבר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-199518). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר קונייא הינה 90 ימים. לפתריטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווח מיידי מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047593).

2. מר ליאור הלמן החל כהונתו כמנכ"ל כספים של הקבוצה ביום 12 באפריל 2016. ההתקשרות עם מר הלמן הינה לתקופה בלתי קצובה. בהתאם להוראות הסכם ההעסקה של מר הלמן, מר הלמן זכאי לمعנק שנתי על בסיס עמידה בייעדים שיוגדרו מראש בתיקל של שנה ובהתאם למדייניות התגמול של החברה. המענק המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודיירקטוריון החברה מהימים 17 בפברואר 2019 ו- 1-19 בפברואר 2019, בהתאם. החברה הקצתה אופציות למר הלמן לשנת 2016. לפתריטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ומים 10 באפריל 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-044730). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר הלמן הינה 90 ימים.

3. מר גיא פרנקל החל את כהונתו כמנכ"ל קרמל פרנקל אינד בע"מ ביום 1 באוגוסט 2013. ההתקשרות עם מר פרנקל הינה לתקופה בלתי קצובה. בהתאם למדייניות התגמול של החברה. המענק המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודיירקטוריון החברה מהימים 17 בפברואר 2019 ו- 1-19 בפברואר 2019, בהתאם. החברה הקצתה אופציות למר פרנקל בשנים 2016 ו- 2014 (לפתריטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווח המיידיים של החברה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ומים 10 באפריל 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-044730)). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר פרנקל הינה 24 לאחר סיום יחסית עבודה-מעבד.

4. מר אריק עברון החל כהונתו כמנכ"ל גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונוייר בע"מ בנובמבר 2012. ההתקשרות עם מר עברון הינה לתקופה בלתי קצובה. בהתאם להוראות הסכם ההעסקה של מר עברון, מר עברון זכאי לمعנק שנתי על בסיס עמידה בייעדים שיוגדרו מראש בתיקל של שנה ובהתאם למדייניות התגמול של החברה. המענק המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודיירקטוריון החברה מהימים 17 בפברואר 2019 ו- 1-19 בפברואר 2019, בהתאם. למועד זה, מר עברון מażיך אופציות שהקצתה לו החברה לשנת 2017. לפתריטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 באוגוסט 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-080517). הסכם ההעסקה של מר עברון כולל הוראות בדבר תקופת ההודעה מוקדמת בת שלושה חודשים וכן הוראות הנוגעות לתקופת הסתגלות.

5. מר עוזי כרמי החל כהונתו כמנכ"ל אמניר תעשיות מיזור בע"מ ביום 1 באפריל 1999. ההתקשרות עם מר כרמי הינה לתקופה בלתי קצובה. המענק המפורט בטבלה לעיל נקבע בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודיירקטוריון החברה מהימים 17 בפברואר 2019 ו- 1-19 בפברואר 2019, בהתאם ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. למועד זה, מר כרמי מażיך אופציות שהקצתה לו החברה לשנת 2016. לפתריטים נוספים אודות האופציות, ראו דוח מיידי של החברה מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר כרמי הינה 90 ימים.

תגמול לדירקטוריים

בהתאם להסכם הנהול בין החברה לבין בעלת השליטה, פימי חמש 2012 בע"מ ("קרן פימי"), מיום 19 במאי 2016, העניקה קרן פימי לחברת שירותים יו"ר דירקטוריון פעיל באמצעות מר ישעיהו. סך הגמול לששולם לקרן פימי בגין הסכם הנהול במהלך שנת 2017 הינו 616,489 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- 600,792 ש"ח (מתוכם כ- 224,811 ש"ח שולמו לקרן פימי, בעלת השליטה בחברה, בגין כהונתם של ה"ה רון בן חיים, עמית בן צבי ועמי בס).

תקנה 22- עסקאות עם בעל שליטה

1. כלליים להערכת עסקאות זניחות

דירקטוריון החברה אימץ כללים לסיוג עסקאות זניחות כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (עリיכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993. במהלך העסקים הרגילים של הקבוצה, הקבוצה עורכת עסקאות עם בעלי שליטה ואשר הין בגדר "עסקאות זניחות" בהתאם ל מבחנים, לסוגים והמאפיינים האמורים בвиור 17 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018.

يُذكر في בחודש פברואר 2019 (לגביו שנת 2018) סקרה ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות הנהל על-ידי החברה, וכן ערכה בבדיקה מדגמית של עסקאות בעלי עניין שהחברה צד להן ואשר סוגו עסקאות זניחות על-פי הוראות הנהל. במסגרת הבדיקה המדגמית כאמור, בchnerה 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 וראוי על ידי החברה.

2. סיוג עסקאות עסקאות שאין חריגות

ועדת הביקורת של החברה אימצה נוהל שנועד להגדר אמות מידה, אשר עסקה (כהגדرتה בנוהל) שתיכנס בוגדן תשוגו עסקה שאינה חריגה ללא צורך באישור נוסף של ועדת הביקורת.

בהתאם לנוהל הנ"ל, עסקה של החברה תשוגג עסקה שאינה עסקה חריגה (כהגדרתה בחוק החברות), במידה שמתיקיים שלושת התנאים: (א) העסקה הינה עסקה במהלך עסקים הרגילים של החברה (כהגדרתה בנוהל); (ב) העסקה בתנאי שוק, בהתאם לפופולריות שנקבעה בנוהל; וכן (ג) עסקה אין השפעה מהותית על רווחיות החברה, רכושה ותחייבויותיה, בהתאם לאמות המידה הכמותיות והaicותיות שנקבעו בנוהל. כל עסקה שתיבחנו לפי הוראות הנהל, ולא תשוגג בגין עסקה שאינה עסקה חריגה, סיוגה יועבר לבחינתה של ועדת הביקורת של החברה.

يُذكر في בחודש פברואר 2019 (لגביו שנת 2018) סקרה ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות הנהל הנ"ל על-ידי החברה, וכן ערכה בבדיקה מדגמית של עסקאות בעלי עניין שהחברה צד להן ואשר סוגו עסקאות שאין חריגות על-פי הוראות הנהל. במסגרת הבדיקה המדגמית כאמור, בchnerה ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחרירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, וכן את השפעת העסקה על מצבה העסקית של החברה ותנועות פעילותה. לאחר בדיקתה, הסיקה ועדת הביקורת כי הנהל יושם באופן תקין וראוי על ידי החברה.

3. עסקאות לא חריגות עם נושא משרה או בעל שליטה

3.1. בהתאם לסטנדרטו הקבועה בתקנון החברה, דירקטוריון החברה קבע כי הנהלת החברה הינה הגוף המוסמך לאשר עסקאות שאין חריגות של החברה עם נושא משרה או בעל שליטה או עסקה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה או לבעל 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, הנעות במהלך העסקים הרגילים בתנאים ובמחירים שאינם חורגים מהמקובל בחברה לגבי ליקוחותיה וספקיה האחרים.

4. **עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ושאינו זניחות**

4.1. עסקאות לרכישת עמיון: לאורך שנים החברה וחברות הקבוצה מתקשרות מעט עם חברות גלום בע"מ, יצרן העמילן הטבעי היחיד בישראל. בראשית שנת 2017 רכשה קרן פימי, בעלת השליטה בחברה, את החלטה ב글ום. על רקע חתימות העסקה, בחודש נובמבר 2016 אישרה ועדת הביקורת כי ההתקשרות עם גלום לא תיחשב 'עסקה חריגה', כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, וזאת בכפוף להתקיימותם של התנאים שנמנו בהחלטה, ובכלל זה, כי היקף ההתקשרות השנתי הכלול של החברה וחברות הקבוצה לא עולה על ספים ממשיים מסויימים וכי תבוצע בחינת עליות אלטרנטיביות של רכש עמיון טבעי. בחודש פברואר 2019, בchnerה ועדת הביקורת את אופן יישום החלטתה ומקרה כי ההחלטה יושמה באופן תקין ורואי וכי ההתקשרות האמורה אינה מהויה 'עסקה חריגה'.

4.2. ביטוח אחראיות נושא משרת: בחודש אוקטובר 2018 התקשרה החברה עם מנורה מבטחים בע"מ, ורכשה פוליסת לביטוח דירקטוריים ונושא משרת בחברה, המכnicos ונושא משרת לעת בחברה, בחברות הבת שלה/או בחברות קשורות לה, לרבות דירקטוריים ונושא משרת שהינם בעל השליטה ו/או הנמנים עימם, ככל שייהיו, לתקופה של שנה וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. היקף הכיסוי של הפוליסה הינו 20 מיליון דולר לתביעה ובסה"כ לתקופת הביטוח. הפרמיה השנתית הינה בסך של 62,700 דולר ארה"ב. ההתקשרות האמורה הינה בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.

4.3. כתבי שיפוי: בהתאם להחלטות האסיפה הכללית של החברה מיום 2 בינואר 2012, החברה מעניקה כתבי שיפוי לכל הדירקטוריים ונושא המשרת בה, לרבות לדירקטוריים ונושא משרת אשר נחברים כבעלי שליטה ו/או קרוביהם ו/או מכנים כנושא משרת ו/או כנותני שירותים בעלי השליטה בחברה ו/או אשר בעלי השליטה בחברה נחברים כבעלי עניין אישי בהענקתם, כפי שייהיו מעט לעת. במסגרת כתבי השיפוי, החברה מעניקה לכל הדירקטוריים ונושא המשרת בה, כפי שייהיו מעט לעת, שיפוי מראש, בהתאם לתקנון החברה והוראות חוק החברות בשל כל חברות, תשלום או הוצאה, כאמור בכתב השיפוי. סכום השיפוי על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יווענקו לנושא המשרת ועובדים בחברה, לא עולה על סכום מצטבר השווה ל-25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני מתן השיפוי בפועל. פרטים נוספים כתבי השיפוי, ראו דיווח המידי של החברה מיום 23 בנובמבר 2011 (מספר אסמכתא 336819-01-2011).

5. **עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות**

5.1. הסכם ניהול עם בעלת השליטה: ביום 19 במאי 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה (ברוב מיוחד), בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הסכם ניהול בין בין בעלת השליטה בחברה, פימי. בהתאם להסכם הניהול מעניקה קרן פימי לחברת שירוטי יו"ר דירקטוריון פעיל באמצעות מרishi דוידי. פרטים נוספים הסכם הניהול, 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 להמצאות כתבי בית דין :	גנאל אלון 94, 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 כדירקטוריון :	מנכ"ל ושותף בכיר בקרן פימי.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם :	משמש כדירקטוריון בע"מ, אינרום תעשיות ובניה בע"מ, גילת רשותות לוין בע"מ, רקח תעשיות פרמצבטיות בע"מ, פולירם תעשיות פלסטיק בע"מ, תזר-גן (מושרים מדויקים) 1993 בע"מ, דימר בע"מ, קרנות פימי, מניעי בית שימוש אחזקות (1997) בע"מ, אסאואס אנרגיה אקספרס, כי וואן פטרונט אבטחה, דלק-сан מיזוז בע"מ
קייבת משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :	לא

שם :	עמיים בם
ת.ז. :	028785194
תאריך לידה :	30.08.1971
מקום להמצאות כתבי בית דין :	גנאל אלון 94, 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 מומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה :	בעל תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב, בעל תואר ראשון בכללה מאוניברסיטת תל אביב ומוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.
משמש כדירקטוריון :	שותף בקרן פימי ושותף מנהל בקרן פיט
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם :	משמש כדירקטוריון בע"מ, רקח תעשיות פרמצבטיות בע"מ, המ-לט (ישראל קנדה) בע"מ, דימר כלי היינוך בע"מ, נובלוג (פארם אוף 1966) בע"מ, דלק סאן מיזוז בע"מ, גלעム בע"מ ותאת טכנולוגיות בע"מ.
קייבת משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :	לא

עמית בון צבי	שם :
022644744	ת.ג.
11.09.1966	תאריך לידה :
יגאל אלון 94, תל אביב	מען להמצאת כתבי בית דין :
ישראל	נתינות :
לא	חברות בוועדות הדירקטוריון :
לא	דח"צ/ديرקטוריון 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 כהונת דירקטור :
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :	כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :
בעל תואר ראשון כפול במשפטים וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב	השכלה :
2012- שותף בקרן פימי משמש כדירקטור בח.מר תעשיות בע"מ, דימר בע"מ, יוניטרונייקס (1989) (ר"ג) בע"מ.	עסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור :
לא	קירה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :

ירום אריאב	שם :
52340726	ת.ג.
15.06.1954	תאריך לידה :
רחוב מירון 32/5, מבשרת ציון	מען להמצאת כתבי בית דין :
ישראל	נתינות :
חברות בוועדות הדירקטוריון :	דח"צ/ديرקטוריון בלתי תלוי :
לא.	פקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
27.04.2017	תחילת כהונת דירקטור :
לא.	ديرקטוריון מומחה
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :	כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :
תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים - האוניברסיטה העברית, ירושלים תואר שני בכלכלה - האוניברסיטה העברית, ירושלים.	השכלה :
וירע פעיל של לביא קפיטל בע"מ – בנק השקעות המתמחה בתשתיות. סיום תפקיד ביוניואר 2019. יעוץ אסטרטגי וככללי במגוון של תחומיים במסגרת חברת הייעוץ ירום אריאב בע"מ. מאפריל 2010 : דירקטוריון חיצוני באלוני חץ בע"מ. מנובמבר 2010 : יו"ר ועדת ההשקעות של 5 קרנות הפנסיה של "עמייתים" – קרנות הפנסיה הוטתיקות. מיולי 2015 : חבר דירקטוריון של קרן ואן ליר בירושלים, ויר זוקור – חברת ההשקעות של קרן ואן ליר בטכנולוגיית ישראל. מנובמבר 2016 – דירקטוריון חיצוני בסונול בע"מ מאי 2017 – דירקטוריון חיצוני בארגון משקי הנגב. מאי 2018 – דירקטוריון בלתי תלוי בחברת צור שמיר בע"מ.	עסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור :
לא.	קירה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :

	זינגר שלום	שם :
00660894		ת.ז.
19.08.1946		תאריך לידה :
שלמה בן-יוסף 11 רמת אביב, תל אביב		מען להמצאת כתבי בית דין :
ישראלי		נתינות :
חברות בוועדות הדירקטוריון :		דוח"צ/דירקטור בלתי תלוי :
לא		תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
09.09.2015		תחילת כהונתו כديرקטור :
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :		כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :
בוגר לימודי ראיית חשבון מאוניברסיטת חיפה		השכלה :
1.2017 – הפניות חברת לביטוח בע"מ וחברות מנהלות בעלותה- חבר וועדת השקעות כספי עמיתים (נציג חיזוני). 12.2016-4.2017 – דירקטורי באוביליטי בע"מ 2009- שותף מנהל בזינגר מיסטר בע"מ משמש כדירקטורי ברוברט מרכוס שמאות בע"מ (יו"ר ושותף)		עסק בخمس השנים האחרונות ופירוט תאגידיים נוספים בהם משמש כדירקטורי :
לא		קירה משפחתיית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :

	רחל לוי	שם :
22216329		ת.ז.
9.12.1965		תאריך לידה :
יפה נוף 3, גבעתיים		מען להמצאת כתבי בית דין :
ישראלית		נתינות :
חברות בוועדות הדירקטוריון :		דוח"צ/דירקטורי בלתי תלוי :
לא		תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
10.07.2017		תחילת כהונתו כديرקטור :
לא		ديرקטורי חיזוני מומחה
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :		כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :
תואר ראשון במנהל עסקים (חשבונאות) – במכילה ניהול, תל אביב. 맡סטר במנהל עסקים - בbij's לניהול קלוג, אוניברסיטת נורט'ווסטרן. בעל רישיון רוח'.		השכלה :
2017-2015 – מנכ"לית גזית גLOB בע"מ 2008-2014 – מנכ"לית אטריום אירופה נדלין בע"מ סגן יו"ר הדירקטוריון של אטריום אירופה נדלין בע"מ, ديرקטוריית בחברת CITYCON וכديرקטוריית במיד טאון		עסק בخمس השנים האחרונות ופירוט תאגידיים נוספים בהם משמש כדירקטורי :
לא		קירה משפחתיית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :

שם :	
ת.ז. :	050080878
תאריך לידה :	05.09.1950
מען להמצאת כתבי בית דין :	קדושי השואה 14, דירה 17, תל אביב, 6937961
נתינות :	ישראל
חברות בוועדות הדירקטוריון :	לא
דח"צ/דיקטטור בלתי תלוי :	לא
תפקיד שומם בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	אין
תחילת כהונתו כדיקטטור :	13.08.2015
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה :	בעל תואר ראשון בhydration מכונות מהטכניון, מוסמך הנדסת חומרים מאוניברסיטת בן גוריון ודיקטטור בהנדסת חומרים מה Illinois Institute of Technology. לימודי תעודה במנהל עסקים במכוון לפרויון העבודה.
משמש כדיקטטור :	יouri הדיקטוריון של דיסקונט שוקי הון (סיום, מרץ 2015), חבר מועצת המנהלים של חברת צור- שפיר (סיום, ינואר 2015), יouri העמותה אל"ט (סיום, יוני 2015).
משמש כדיקטטור פנסי בנק לאומי לישראל, דיקטטור בריט-1 ובחברת אקרשטיין.	
קייבתה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :	לא

שם :	
ת.ז. :	34458570
תאריך לידה :	1.11.1977
מען להמצאת כתבי בית דין :	קבוץ חולדה 7684200
נתינות :	ישראל
חברות בוועדות הדירקטוריון :	לא
דח"צ/דיקטטור בלתי תלוי :	לא
תפקיד שומם בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	לא
תחילת כהונתו כדיקטטור :	28.10.2018
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית :	לא
השכלה :	תואר ראשון במנהל עסקים - בשלוחת אוניברסיטת דבבי בישראל
משמש כדיקטטור :	משנת 2015 מנהלת המכון לסקר מנהלים - מרכז רפואי שיבא בתל השומר 2015-2010 עוזרת ליouri ולמנכ"ל העמותה - חוג יידי מרכז רפואי שיבא
קייבתה משפחתיות עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש) :	לא

ב. דיקטורים שחדלו לכחן בדיקטוריון החברה במהלך תקופה הדוח

שם הדיקטטור	מספר זהות	התובות				תאריך המינוי				תאריך סיום כהונתו				משפחה פרטיה	שם הדיקטטור
		ישוב	רחוב	מספר בית	שנה	חודש	יום	שנה	חודש	יום	שם הדיקטטור	שם הדיקטטור	שם הדיקטטור		
רוו בן חיים	24528655	יגאל אלון	תל אביב	98	2015	08	13	2018	10	28	רוו בן חיים	רוו בן חיים	רוו בן חיים		

תקנה 26א- נושא משרה בכירה

נושא המשרה הבכירה בחברה

שם :	גדי קונייא
ת.ז. :	024673261
תאריך לידה :	24.03.1970
תאריך תחילת כהונה :	12.04.2016
תפקיד שומם בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	מכ"ל.
השכלה :	רואה חשבון מוסמך, BA במנהל עסקים וחשבונאות, מסלול אקדמי המכלה למנהל תי"א
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	סמכ"ל כספים ניר חדרה בע"מ מכ"ל גזית גרמניה. משנה למכ"ל ומנהל כספים ראשי בגזית גלוב.
קירבה משפחתית עם נושא משרה 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 שומם בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	סמכ"ל כספים
השכלה :	בוגר (BA) כלכלה 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 – מכ"ל בפועל HOT mobile – סמכ"ל כספים
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :	לא

שם :	מוטי ארושס
ת.ז. :	023779762
תאריך לידה :	14.09.68
תאריך תחילת כהונה :	01.03.17
תפקיד שומם בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :	סמכ"ל תפעול
השכלה :	תוар ראשון בכימיה וביווכימיה של מזון. תוар שני במנהל עסקים
עיסוק בחמש השנים האחרונות :	סמכ"ל תפעול בגלידות נסטלה
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :	לא

ענת רוטשילד	שם :
34202986	ת.ז. :
23.1.1978	תאריך לידה :
13.4.2015	תאריך תחילת כהונת :
יועצת משפטית ומזכירת החברה	תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
תואר ראשון במשפטים (LLB) המכללה למנהל,תואר שני אירופאי (LLM) במשפט וכלכלה - ארכטוס,תואר שני במנהל עסקים Executive MBA - קליג' ורנדי.	השכלה :
יועצת משפטית - פלסטו-שך בע"מ עורכת דין - נייר חדרה בע"מ עורכת דין - פישר בכר חן וול אוריאנו ושות'	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
אין.	קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

אלינור עמיר	שם :
046262226	ת.ז. :
21.10.1981	תאריך לידה :
01.02.2016	תאריך תחילת כהונת :
חשבות	תפקיד שמלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
רואת חשבון מוסמכת, B.A 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	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא.	קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

שלמה יהודאי	שם :
051981652	ת.ז. :
14.5.1954	תאריך לידה :
1.5.2011	תאריך תחילת כהונת :
סמכ"ל משאבי אנוש	תפקיד שמלא 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	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא	קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

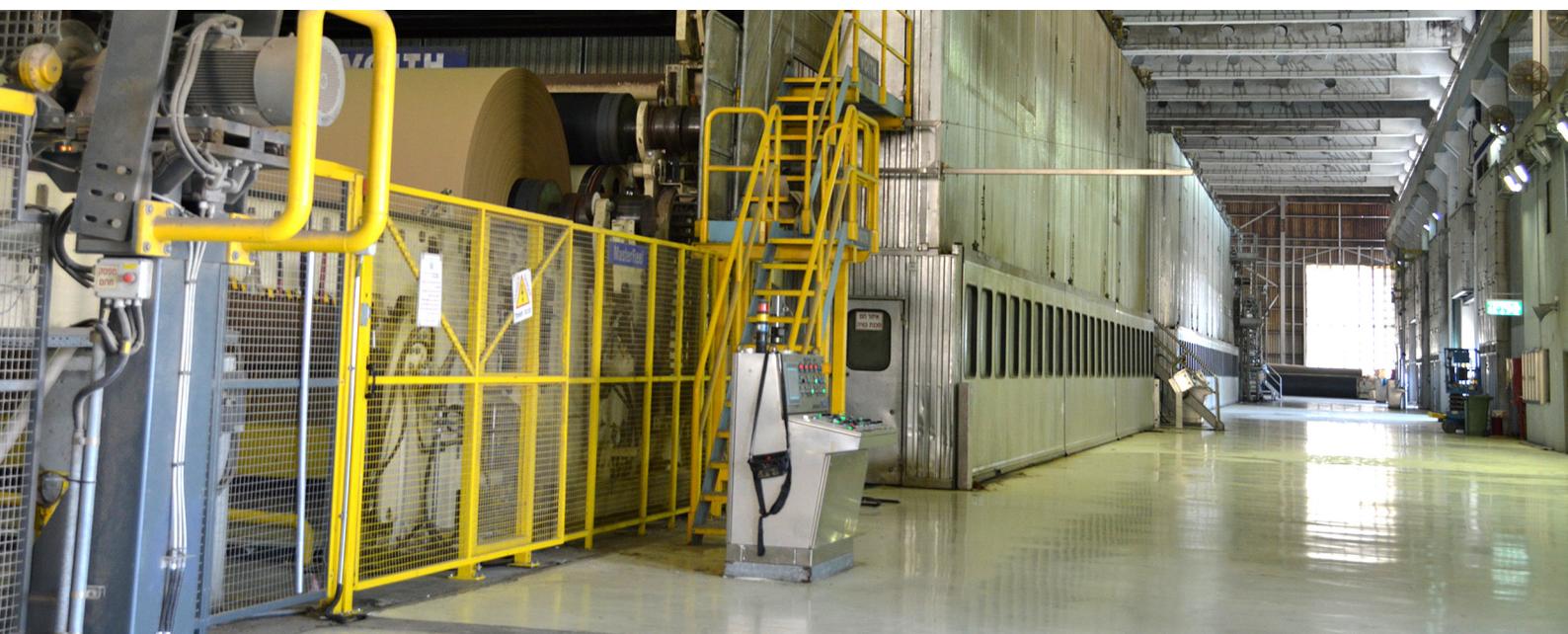
גיא אברהם פרנקל	שם :
056720535	ת.ז. :
2.11.1960	תאריך לידה :
1.8.2013	תאריך תחילת כהונה :
מנכ"ל כרמל פרנקל אינד. בע"מ	תפקיד שומם בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
בוגר הנדסת אווירונאוטיקה מהטכניון ומוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה :
מנכ"ל פרנקל ב.ד בע"מ	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
אין	קירה משפחתיות עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

עווי ברמי	שם :
54055405	ת.ז. :
15.4.1956	תאריך לידה :
1.4.1999	תאריך תחילת כהונה :
מנכ"ל אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	תפקיד שומם בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
לה"ב – לימודי הכשרה בניהול – אוניברסיטת תל אביב התמחות בניהול השיווק 1996 מייל – המרכז הישראלי לניהול – ניהול כללי 1988-1989	השכלה :
מנכ"ל אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא	קירה משפחתיות עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

שלומי דרורי	שם :
029063518	ת.ז. :
19.2.1972	תאריך לידה :
30.06.2016	תאריך תחילת כהונה :
המבחן הפנימי	תפקיד שומם בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה :
רוי'ח ותוואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות – המכללה למנהל	השכלה :
סמנכ"ל פיקוח ובקרה בಗזית גLOB מייסד ומנכ"ל ש. דרורי ייעוץ בע"מ	עיסוק בחמש השנים האחרונות :
לא	קירה משפחתיות עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש) :

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 גילוי לפי תקנה 9 ב(א)

لتיקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיזידים), התש"ל - 1970

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

לענין זה חברי הנהלה הם :

- גדי קונייא – מנכ"ל ;
- ליאור הלמן – סמנכ"ל כספים ;
- ענת רוטשילד – יועצת משפטית ומזכירת החברה ;
- 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, גראפטי – שיווק ציוד ורכבי משרדים ;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל גילוי כוללת בקרות ונHALIM הקיימים בתאגיד, אשר תוכנוו בידי המנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נעודו לספק ביחסו סביר בהתייחס למheimerנות הדיווח הכספי ולהכנות הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי במידע שההתאגיד נדרש לגלוות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסר, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדי.

הביקורת הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונHALIM שתוכנוו להבטיח כי המידע שההתאגיד נדרש לגלוותו כאמור, נצבר ומוועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנכ"ל ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת גילוי.

בשל המגבילות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל גילוי אינה מיועדת לספק ביחסו מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תגלה.

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכתה של בקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל גילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה הנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

עדכון מסמך המיקוד (SCOPING) לשנת 2018;

ביצוע מבדקים פנימיים וחיצוניים על רכיבי הבקרה הבאים : בקרות ברמת החברה (Entity Level), בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC), בקרות על>Edit הדריכת הדוחות הכספיים וסגורתם;

בדיקות הבקרות בתהליכי המהוותים מאוד הבאים : תהליך הכנסתות, 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 גילוי בחברה ליום 31/12/2018 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהליים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9 ב(ד)(1)

הצהרת מנהליים

הצהרת מנכ"ל

אני, גדי קונייא, מצהיר כי:

1. בחרתי את הדוח התקופתי של נייר חדרה בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2018 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל ממצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם ממצג של עובדה מהותית הנחוצה כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבחן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבדיקות המהוות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתיחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהतבס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהוות בקביעתה או בהפעלה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העולאים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדוח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק בנסיבות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמיות, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבראה 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 לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרטן בתקנות ניירות ערך (�ឌוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. מובה ליידעת על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת 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 מהרriot או מהרriot 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. בבחנתי את הדוחות הכספיים ואת המידע הכספי الآخر הכלול בדוחות של נייר חדרה בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2018 (להלן – הדוחות).

2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי אחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מגז לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מגז של עובדה מהותית הנחוצה כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבן נכללו אותם מציגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

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

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתאם על הערכת הudence הגדנית 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, העולמים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדוח על מידע כספי באופן שיש בו להטייל ספק בנסיבות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-

ב. כל תרミニת, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקידמשמעותי 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 המתיחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרכן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע- 2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובה לידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-

ב. קבעתי בקרות ונHALIM, או יידאתי קביעתם וקיים של בקרות ונHALIM תחת פיקוחי, המיעדים להבטיח באופן סביר את מחיינות הדיווח הכספי והכנות הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מוקובלים;

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהוא מתייחס לדוחות הכספיים ולמידע הכספי אחר הכלול בדוחות למועד הדוחות, מסקנותיי לגבי הערכתו כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וה הנהלה ומשולבות בדוח זה.

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