



דוח תקופתי

לשנת 2020





תוכן העניינים

הקדמה ✦ נייר חדרה 70 שנות פעילות

חלק א' ✦ תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

חלק ב' ✦ דוח הדירקטוריון

חלק ג' ✦ דוחות כספיים

חלק ד' ✦ פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה' ✦ דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי



הקדמה

נייר חדרה 70 שנות פעילות





דבר היו"ר

נייר חדרה, המציינת בימים אלו 70 שנות תעשייה, היא קבוצת חברות יחידה במינה במדינת ישראל. נייר חדרה הינה חברה תעשייתית מתקדמת, המקיימת הלכה למעשה תעשייה מקומית מחליפת ייבוא. ככזו, התחרות האמתית הניצבת בפניה, היא מצד חברות ענק, רב לאומיות, שמוצריהן מיובאים ארצה מידי יום וכמובן נמכרים בשווקי היעד אליהם מכוונת פעילות היצוא הענפה של נייר חדרה. בהתאם, על מנת לעמוד בהצלחה בתחרות חייבת נייר חדרה לסגל לעצמה יעילות ורמת מצוינות תפעולית, יצירתיות וחדשנות תוך התאמה לסטנדרטים בינלאומיים גבוהים.

לאורך 25 השנים האחרונות, פועלת קרן פימי בהשבחתן של חברות תעשייתיות ישראליות רבות. בשנים האחרונות, אנו מיישמים בהצלחה את גישתנו לתהליך ההשבחה גם בקבוצת נייר חדרה. התהליך כלל, בין היתר, השקעות הוניות משמעותיות, באמצעי ייצור חדישים, בסכום מצטבר, בהיקף עצום, של כ- 500 מיליון שקלים. ההשקעות הגדילו את כושר הייצור של חברות הקבוצה, את יעילותן והוסיפו חדשנות לקו המוצרים המוצעים ללקוחותיה. מהלך השקעות משמעותי זה, צפוי להשיא ערך רב לבעלי המניות, עוד שנים ארוכות קדימה, וכן מהווה גם עדות לחוסנה, עוצמתה ויציבותה של הקבוצה.

בדומה לחברות רבות, עוצמת נייר חדרה מבוססת על נאמנות ומסירות העובדים, ניהול נכון ומדויק והערכות נכונה לספק מענה לצורכי השוק. שווקי ליבת פעילות הקבוצה צומחים ונותנים מענה הן לאתגר המיחזור והקיימות הניצב לפתח האנושות והן לגידול המתמיד ברמת החיים. יתרה מכך, יתרונה של הקבוצה הוא ביישום עקרון הכלכלה המעגלית, בתחום המיחזור, הנייר והאריזה, ובאינטגרציה האנכית שבין פעילויותיה השונות.

אני בטוח כי האסטרטגיה העסקית, שהתווה דירקטוריון החברה והמיושמת בכישרון רב ובנחישות על ידי הנהלת החברה בהובלת גדי קוניא, תמשיך להוביל את נייר חדרה להצלחה עסקית, ממנה צפויים ליהנות בעלי המניות, עובדיה, שותפיה העסקיים, וכלכלת ישראל עוד שנים רבות קדימה.

בברכה,

ישי דוידי

יו"ר דירקטוריון, נייר חדרה



דבר המנכ"ל

נייר חדרה מציינת בימים אלה 70 שנות פעילות ופרסום הדוחות השנתיים של הקבוצה לשנת 2020. הוא הזדמנות טובה לציון אבן דרך מרשימה זו. 70 שנות פעילות ומימוש חזון ציוני-עסקי להקמת תעשייה ירוקה ומתקדמת, כחול-לבן. כמי שעומד בראש הקבוצה בשנים האחרונות אני חש גאווה, סיפוק ומחויבות להבטחת המשך קיומו של חזון זה לעוד שנים רבות קדימה.

נייר חדרה היא דוגמא ומופת לכור ההיתוך הישראלי. פעילות תעשייתית, המפרנסת, עשרות שנים, אלפי משפחות עובדים ושותפים עסקיים. מפעל חלוצי, משחר ימי הקמת המדינה והתעשייה, קולט עלייה, בו עובדים כתף אל כתף, "24/7" כל ימות השנה, ברעות ואחדות בני כל הדתות, המגדרים והעדויות, תושבי המרכז ותושבי הפריפריה. בקבוצת נייר חדרה ערבות ההדדית היא דרך חיים עסקית. כקבוצה המקיימת הלכה למעשה כלכלה מעגלית, כל אחת מפעילויות שרשרת הערך נסמכת, יום יום, שעה שעה, על ביצועי הפעילות האחרת. שלושת מגזרי שרשרת הערך שלנו, המחזור (אמניר), ייצור גילי הנייר לקרטון (מפעל הנייר בחדרה), וייצור אריזות הקרטון (כרמל) מהווים תהליך ייצור מתמשך אחד. כל אחת מהפעילויות חזקה, עמידה ומצליחה יותר, הודות להשתייכותה לקבוצה והיותה חוליה בשרשרת ערך גדולה וחזקה יותר.

קיומה של פעילות תעשייתית מסורתית רווחית וצומחת, כאן בישראל, היא משימה מורכבת הדורשת מחויבות והירתמות של כל שכבות העובדים, בכל אחת מחברות הקבוצה. חרתנו על דגלנו שיפור מתמיד וחתירה למצוינות. נראה שאין דוגמא טובה יותר, מאשר השנה האחרונה, "שנת הקורונה", אשר המחישה לכולנו את הצורך במצוינות, גמישות, שינוי והסתגלות מהירה למצבי עולם משתנים.

הנהלת הקבוצה הובילה בשנים האחרונות מהלכי השקעה משמעותיים בהיקפים כספיים של מאות מיליוני שקלים. ההשקעות בוצעו בכל אחד מתחומי הפעילות של הקבוצה, על מנת לאפשר צמיחה וכושר תחרות בשוק העולמי. ההשקעות שנמשכו, בהיקפים משמעותיים, גם בשנה שעברה – "שנת הקורונה", הן עדות לחוסנה של החברה ולתמיכת בעלי המניות ומחייבת את כולנו להמשיך להיות מדויקים ולעבוד קשה, על מנת לממש את אותן השקעות, לצמוח ולהרוויח יותר, בשנים הקרובות.

עובדות ועובדים יקרים, בשמי ובשם שותפי להנהלת הקבוצה, אני מודה לכם ולמשפחותיכם, על מחויבותכם ותרומתכם לחברה. אני מאמין כי נייר חדרה מקיימת בהצלחה את החוזה המוסרי בין חברה לעובד, לפיו העובד מחויב לעבוד במסירות רבה והחברה מחויבת למקום עבודה בטוח, תומך, המפרנס בכבוד את עובדיו.

בשמי ובשמכם, ארצה להודות גם לבעלי המניות של החברה, לחברי הדירקטוריון ולעומד בראשו מר ישי דויד, על תמיכתם הבלתי מסויגת בפעילות הקבוצה ובהנהלה ולהתחייב, גם בשמכם, לעשות הכל על מנת להשיא תשואה נאותה לבעלי המניות ולכל בעלי העניין של החברה.

בעוד מספר שבועות, נחגוג את חג הפסח ואת הרמדאן. חג שמח ויום הולדת 70 שמח לכם, ליקיריכם ולכל בעלי העניין של קבוצת נייר חדרה. בריאות טובה ועוד שנים טובות רבות לנייר חדרה.

בהערכה רבה,

גדי קוניא

מנכ"ל, נייר חדרה

המסע שלנו

1951 **הקמת החברה**
הקמת חברת "מפעלי נייר אמריקאים ישראלים" - מנא".

1953 **פתיחת המפעל**
מפעל הנייר העברי הראשון מתחיל לפעול בחדרה, הודות להשקעתם של קבוצת תעשיינים אמריקאים יהודים. "כי מציון תצא תורה... והנייר מחדרה".

1958 **הנפקת החברה**
החברה מונפקת בבורסה בתל אביב ובבורסת AMEX בניו-יורק. בכך הופכת לחברה הישראלית הראשונה שמניותיה מונפקות בניו יורק.

1960 **רכישת מכונה מס' 2**
הפועלת עד היום במפעל ומייצרת ניירות אריזה ממוחזרים.

1966 **עבודה ישראלית**
אחרון העובדים הזרים שסייעו בהקמת והרצת המפעל עוזב.

1993

הקמת גרפיטי
החברה מקימה את גרפיטי לאספקת צרכים משרדיים לאלפי לקוחות עסקיים, גופים מוסדיים, רשתות וחנויות.

1992

הצטרפות כרמל פרנקל
הקבוצה רוכשת את חברת "כרמל מערכות מיכלים", המייצרת קרטון גלי לתעשיית אריזות הקרטון.

1976

רכישת מכונה מס' 4
מכונה מס' 4 מתחילה את פעילותה הממושכת, עד היום, בייצור ניירות אריזה וכתביה. המפעל מייצר לראשונה 77 אלף טון בשנה.

1969

הקמת אמניר וחוגלה
אמניר קמה במטרה לאסוף פסולת נייר למחזור וכדי להפחית את השימוש בתאית מיובאת. חברת הבת "חוגלה" מוקמת והופכת לחברה הראשונה בארץ לייצור נייר טואלט.

1967

רכישת מכונה מס' 3
המייצרת נייר טישו, מגבות נייר וקרפ.

1996

שותפות חוגלה - קימברלי
חתימת הסכם שותפות עם חברת קימברלי קלארק העולמית. חוגלה הופכת ל"חוגלה - קימברלי בע"מ".

1999

שת"פ עם ניוזידלר
חותמת על שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת הנייר האוסטרית, ניוזידלר, (כיום מונדי), המתמחה בייצור נייר צילום, העתקה והדפסה משרדית, לימים "מונדי - נייר חדרה".

2007

מעבר המפעל לשימוש בגז טבעי
נייר חדרה מובילה את השוק, כמפעל הראשון בארץ שמתחבר לגז טבעי.

2008

באופן רשמי - נייר חדרה בע"מ
החברה מסבה את שמה הרשמי לנייר חדרה בע"מ.

2010

רכישת מכונה מס' 8
מכונה מס' 8 המסוגלת לייצר כ-230 אלף טון גילי נייר לקרטון ממוחזרים בשנה, מתחילה את פעילותה.

ממשיך גם היום

2020

תפוקות שיא
נעילת העשור עם שנת שיא בתפוקות הייצור והאיסוף, בזכות מיצוי השקעות ומצויינות תפעולית.

2016

נייר חדרה - פתרונות אריזה ומיחזור
החברה מאמצת אסטרטגיה חדשה לפיה תתמקד בתחומי האריזה, הנייר והמיחזור. אסטרטגיה זו מציבה את הקבוצה כחלוצה ביישום עיקרון הכלכלה המעגלית בישראל וכבעלת חזון אידיאולוגי בתחום.

2015

קן פימי רוכשת את נייר חדרה
קן ההשקעות "פימי", קרן הפרייבט אקוויטי הגדולה בישראל, רוכשת את נייר חדרה כצעד של אומון והבטחה לעתיד.

2015

מכירת חוגלה
חוגלה נמכרת לחברת קימברלי קלארק העולמית.

2010

יישום החזון
הקמת מערך לייצור ניירות אריזה ממוחזרים ב-100%. בכך הופך למערך הגדול והמתקדם ביותר מזרח התיכון.

החברה
ממחזרת
בשנה
360,000
טון פסולת קרטון ונייר



משאיות אוספות פסולת נייר
200

270
ישובים מדין ועד אילת
בהם אנו מספקים
פתרונות מיחזור

החברה מייצרת

200M

מ"ר לוחות קרטון גלי



החברה מייצרת
430K
טון גלילי נייר

500K

מ"ר שטחים
בשימוש נייר חדרה

נייר חדרה במספרים

החברה מייצאת ומייבאת

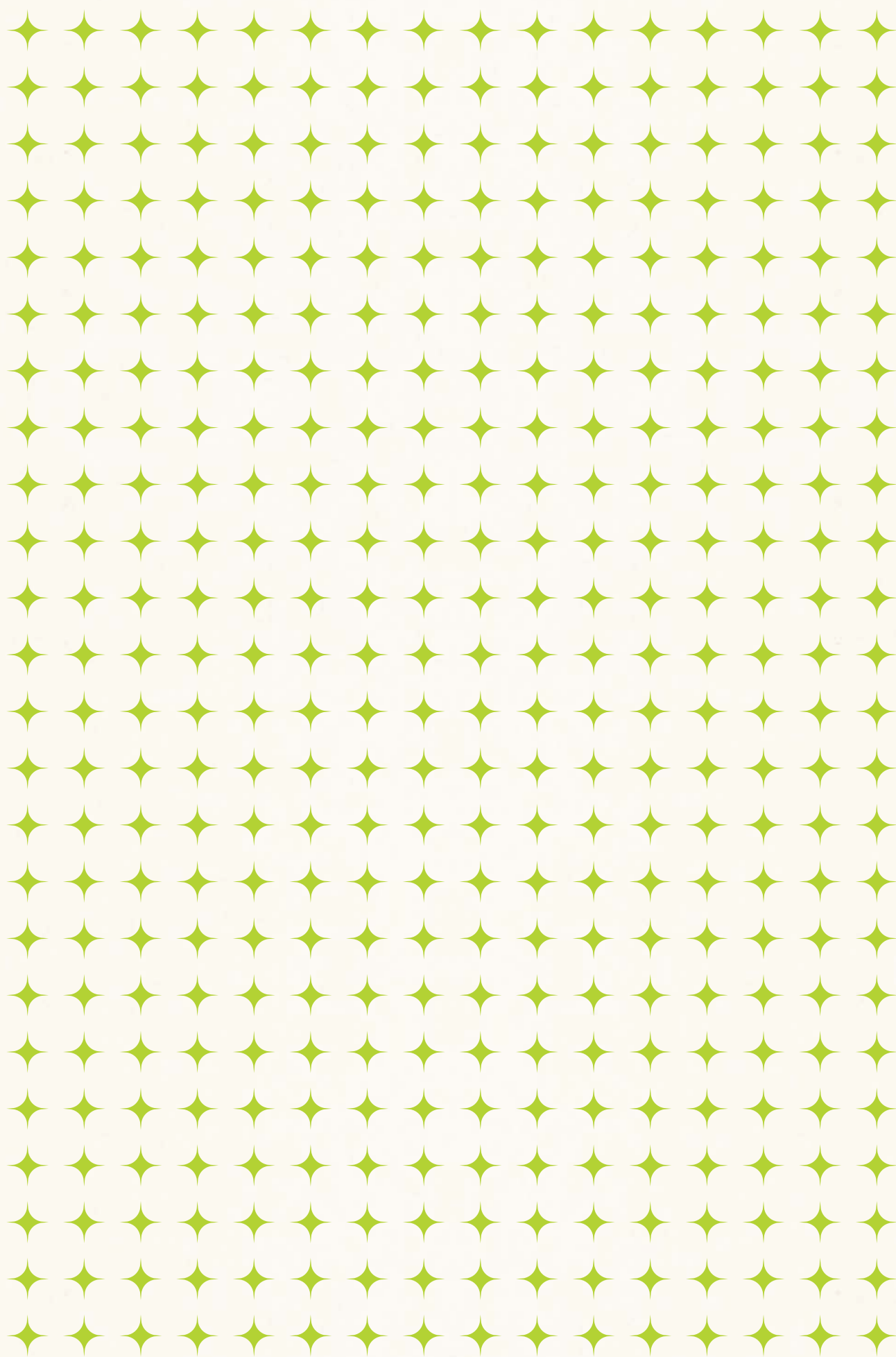
27,000



מכולות בשנה



1,500
עובדים





חלק א'

תיאור ההתפתחות הכללית
של עסקי התאגיד



4.....	פרק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
4.....	1. מבוא
5.....	2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו
7.....	3. תחומי פעילות
8.....	4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
8.....	5. חלוקת דיבידנדים
9.....	פרק ב' - מידע אחר
9.....	6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד
12.....	פרק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
12.....	7. תחום פעילות פתרונות מיחזור
12.....	7.1 מבנה תחום פעילות פתרונות מיחזור
14.....	7.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות פתרונות מיחזור
14.....	7.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום פעילות פתרונות מיחזור וברווחיותו, והתפתחויות בשווקי תחום הפעילות
15.....	7.4 מוצרים ושירותים בתחום פעילות פתרונות מיחזור
15.....	7.5 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות פתרונות מיחזור
15.....	7.6 לקוחות תחום פעילות פתרונות מיחזור
16.....	7.7 תחרות בתחום פעילות פתרונות מיחזור
16.....	7.8 כושר ייצור בתחום פעילות פתרונות מיחזור
16.....	7.9 רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות פתרונות מיחזור
16.....	7.10 חומרי גלם וספקים בתחום פעילות פתרונות מיחזור
17.....	7.11 הון חוזר
17.....	7.12 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות פתרונות מיחזור
17.....	7.13 גורמי סיכון בתחום פעילות פתרונות מיחזור
18.....	8. תחום פעילות גילי נייר לקרטון
18.....	8.1 מבנה תחום פעילות גילי נייר לקרטון והשינויים החלים בו
20.....	8.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות גילי נייר לקרטון
20.....	8.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום פעילות גילי נייר לקרטון וברווחיותו
22.....	8.4 התפתחויות בשווקים של תחום פעילות גילי נייר לקרטון ושינויים במאפייני הלקוחות שלו
22.....	8.5 תחליפים למוצרי תחום הפעילות
22.....	8.6 מוצרים ושירותים בתחום פעילות גילי נייר לקרטון
22.....	8.7 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות גילי נייר לקרטון
23.....	8.8 לקוחות תחום פעילות גילי נייר לקרטון
23.....	8.9 שיווק והפצה בתחום פעילות גילי נייר לקרטון
23.....	8.10 תחרות בתחום פעילות גילי נייר לקרטון
24.....	8.11 רכוש קבוע וכושר ייצור בתחום פעילות גילי נייר לקרטון

24	מחקר ופיתוח	8.12
24	חומרי גלם וספקים בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון	8.13
25	הון חוזר	8.14
25	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון	8.15
25	גורמי סיכון בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון	8.16
26	תחום פעילות אריזות קרטון	9
26	מבנה תחום פעילות אריזות קרטון	9.1
26	שינויים בהיקף הפעילות בתחום פעילות אריזות קרטון וברווחיותו	9.2
27	תחליפים למוצרי תחום הפעילות	9.3
27	מוצרים ושירותים בתחום פעילות אריזות קרטון	9.4
27	פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אריזות קרטון	9.5
28	לקוחות תחום פעילות אריזות קרטון	9.6
28	תחרות בתחום פעילות אריזות קרטון	9.7
28	עונתיות	9.8
28	כושר ייצור בתחום פעילות אריזות קרטון	9.9
29	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות אריזות קרטון	9.10
29	חומרי גלם וספקים בתחום פעילות אריזות קרטון	9.11
29	הון חוזר	9.12
30	הסכמים מהותיים	9.13
30	גורמי סיכון בתחום פעילות אריזות קרטון	9.14
30	תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10
30	מבנה תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.1
30	שינויים בהיקף הפעילות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה וברווחיותו	10.2
32	התפתחויות בשווקים של תחום פעילות כתיבה והדפסה ושינויים במאפייני הלקוחות שלו	10.3
32	תחליפים למוצרי תחום הפעילות	10.4
32	מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.5
32	פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.6
32	לקוחות תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.7
33	שיווק והפצה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.8
33	תחרות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.9
33	כושר ייצור בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.10
33	חומרי גלם וספקים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.11
34	הון חוזר	10.12
34	הסכמים מהותיים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.13
34	גורמי סיכון בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה	10.14
35	תחום פעילות שיווק צרכי משרד	11
35	מבנה תחום פעילות שיווק צרכי משרד	11.1
35	שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו	11.2

11.3	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות.....	35
11.4	תחליכים למוצרי תחום הפעילות.....	35
11.5	מוצרים ושירותים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד.....	35
11.6	לקוחות תחום פעילות שיווק צרכי משרד.....	36
11.7	שיווק והפצה בתחום פעילות שיווק צרכי משרד.....	36
11.8	תחרות בתחום פעילות שיווק צרכי משרד.....	36
11.9	עונתיות	36
11.10	רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד.....	36
11.11	הון חוזר	37
11.12	הסכמים מהותיים	37
11.13	גורמי סיכון בתחום הפעילות של צרכי ציוד משרדי	37
פרק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד.....		
12	גורמי ההצלחה הקריטיים בפעילותה של החברה והשינויים החלים בהם.....	38
13	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות של הקבוצה והשינויים החלים בהם.....	38
14	רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים.....	39
15	הון אנושי.....	39
15.1	תיאור המבנה הארגוני של החברה.....	39
15.2	העובדים המועסקים לפי תחומי פעילות.....	40
15.3	הסכמי העסקה.....	40
15.4	מדיניות תגמול.....	40
16	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה.....	40
17	מימון - אשראי בר דיווח.....	40
18	מיסוי.....	42
19	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם.....	42
20	הסכמים מהותיים.....	43
21	הליכים משפטיים.....	44
22	יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה.....	44
23	גורמי סיכון.....	45
23.1	כללי.....	45
23.2	גורמי סיכון מאקרו כלכליים.....	45
23.3	גורמי סיכון ענפיים.....	46
23.4	גורמים מיוחדים	47
23.5	מידת השפעת גורמי הסיכון.....	47

פרק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. מבוא

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ מתכבד להגיש בזאת את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2020, הסוקר את תיאור התאגיד והתפתחות עסקיו, כפי שחלו בשנת 2020 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

1.1. מקרא

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

"אמניר" -	אמניר תעשיות מיחזור בע"מ;
"גרפיטי" -	גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ וחברה בת שלה;
"דולר" -	דולר ארה"ב;
"הבורסה" -	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"הדוחות הכספיים" -	דוחותיה הכספיים של החברה למועד הדוח;
"החברה" או "נייר חדרה" -	נייר חדרה בע"מ;
"הקבוצה" -	החברה וחברות הבת שלה, כהגדרתן להלן;
"חברות בת" -	החברות אשר בשליטת החברה; ¹ אמניר תעשיות מיחזור בע"מ, נייר חדרה - ניירות אריזה ומיחזור בע"מ, כרמל פרנקל אינד בע"מ, נייר חדרה - פיתוח ותשתיות בע"מ, נייר חדרה - ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ, גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ וחברות בנות של חברות אלו;
"חוק החברות" -	חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק ניירות ערך" -	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"כרמל" -	כרמל פרנקל אינד בע"מ, המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 94% ² ;
"מכונה 4" -	מכונת נייר המשמשת כיום לייצור ניירות כתיבה והדפסה. יצוין, כי החברה מקדמת הליך הסבה שיאפשר למכונה 4 לייצר גם גלילי נייר ממוחזרים לקרטון;
"מועד הדוח" -	31 בדצמבר 2020;
"מפעל הנייר" -	פעילות לייצור גלילי נייר לקרטון וניירות כתיבה והדפסה הפועלת באתר החברה בחדרה;
"מקרגל" -	מכונה באמצעותה מייצרים מגלילי נייר לקרטון את לוחות הקרטון הגלי;
"נייר חדרה אריזה" -	נייר חדרה - ניירות אריזה ומיחזור בע"מ;
"קרן פימי" -	פימי אופרטיוניטי פייב (דלוואר), שותפות מוגבלת ופימי ישראל אופרטיוניטי פייב, שותפות מוגבלת, אשר השותף הכללי בשותפות הינו פימי חמש 2012 בע"מ;
"RISI (PPI)" -	חברת מאגרי מידע בינלאומית המפרסמת נתונים אודות מחירים ונתונים רלוונטיים אחרים גם לגבי המוצרים והשוקים בהם פועלת החברה;

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

² 6% הנותרים בכרמל מוחזקים על ידי פרנקל ובניו בע"מ. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות עם משפחת פרנקל ראו סעיף 9.13 להלן.

- 1.2. מהותיות המידע הכלול בדוח זה, ובכלל זאת תיאור חברות הקבוצה ותיאור עסקיהן, נכלל מנקודת מבטה של החברה, כאשר בחלק מן המקרים הורחב התיאור כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.
- 1.3. בתיאורים של חברות המוחזקות על ידי החברה, נכללים לעיתים נתונים המבוססים על מאגרי מידע, חברות המסקרות את המגזרים בהם פועלת החברה, אנליסטים, סקרים ומחקרים שונים. החברה אינה אחראית לנכונותם של הנתונים האמורים.
- 1.4. דוח זה מופנה לגברים ולנשים כאחד - השימוש בלשון זכר הוא מטעמי נוחות בלבד.
- 1.5. את חלק א' זה של הדוח השנתי יש לקרוא יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הביאורים לדוחות הכספיים.

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

- 2.1. החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה פרטית בשנת 1951. בשנת 1959 הציעה החברה לראשונה את ניירות הערך שלה לציבור והחל מאותו מועד רשומות מניות החברה למסחר בבורסה.
- 2.2. בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח אחזקותיה בכ- 59% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה.³
- 2.3. נייר חדרה הינה חברת מוצרי אריזה, נייר ומיחזור. החברה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת בשלושה מגזרי פעילות מרכזיים: (1) פתרונות מיחזור ועיבוד של פסולת קרטון ונייר; (2) ייצור ומכירת גילי נייר ממוחזרים לקרטון ("גילי נייר לקרטון" או "הנייר החום"); (3) ייצור ומכירה של אריזות קרטון גלי. בין שלושת מגזרי פעילות אלה קיימת אינטגרציה אנכית מובהקת מעצם היותם שלוש חוליות בשרשרת ערך אחת. בנוסף, עוסקת הקבוצה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה (להלן: "הנייר הלבן") ובשיווק צרכי משרד.
- 2.4. החברה ממוקדת בתחומי מוצרי האריזה, הנייר והמיחזור ושוקדת על שיפור איכות המוצרים אותם היא מוכרת ללקוחותיה, התאמתם לצרכיהם, הגדלת מגוון המוצרים שלה, וכן על יעול תהליכי הייצור והגדלת הסינרגיה בין תחומי פעילותה. המיקוד העסקי האמור מסייע לחברה לתת מענה לביקוש הגדל בשוק מוצרי האריזה מבוססי קרטון ממוחזר, תוך מיצוי הפוטנציאל הגלום ב"שרשרת הערך" המתקיימת בין תחומי פעילותה.
- 2.5. פעילותה של הקבוצה היא הגדולה מסוגה בישראל, ומהווה מקור תעסוקה לכ- 1,500 עובדים ואלפי ספקים, קבלנים וקבלני משנה נוספים, בתחומי פעילותה.
- 2.6. נייר חדרה רואה עצמה כחלוצה ביישום גישת ה**כלכלה המעגלית** בישראל. ככזו, דוגלת החברה בקיום שרשרת הערך, שתחילתה וסופה הם ב"לקוח הקצה", ואשר מתבטאת באינטגרציה אנכית בין פעילויות הקבוצה, בה המוצר המיוצר על ידי חוליה אחת, משמש ונמכר כחומר הגלם לחוליה הבאה בשרשרת, שמוכרת גם היא את המוצר שלה, שהוא חומר הגלם של החוליה הבאה, עד שהחוליה האחרונה בשרשרת מוכרת את המוצר הסופי שהיא מייצרת ללקוח הקצה (שאינו חלק מהקבוצה). שרשרת הערך מייצרת סינרגיה, משיאה רווחים כלכליים ומקטינה סיכון, הודות לגידור העסקי הטבעי בין החוליות השונות. בנוסף, שרשרת ערך זו מניבה ערכים מהותיים נוספים כגון: פתרון לאתגרים אקולוגיים כבדי משקל על ידי צמצום פסולת ומיחזור, תהליכי ייצור מתקדמים וסביבתיים, מעבר לחומרי גלם ידידותיים לסביבה, ואבטחת איכות חומרי גלם ממקור משני. החברה פועלת לחזק את מעמדה בשוק ולהבטיח כי גם בתנאי תחרות משתנים ובסטנדרטים סביבתיים הולכים ומחמירים, החברה תמשיך ותשמור על מוביליות.



³ למיטב ידיעת החברה, המתבססת על דיווחי קרן פימי לחברה, פימי חמש 2012 בע"מ הינה השותף הכללי בשתי שותפויות מוגבלות המחזיקות במישרין במניות החברה: פימי אופורטיוניטי פייב (דלוואר), שותפות מוגבלת ופימי ישראל אופורטיוניטי פייב, שותפות מוגבלת. פימי חמש 2012 בע"מ הינה חברה בשליטתו (בעקיפין) של מר ישי דויד. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה אודות החזקות בעלי ענין מיום 04 בינואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-001209).

- 2.7. כאמור, בין תחומי פעילותה העיקריים של החברה קיימת סינרגיה המשקפת את שרשרת הערך של תחום ייצור מוצרי אריזה מנייר ממוחזר. בכלל זה, הקבוצה אוספת פסולת קרטון, נייר ועיתון (להלן: "פסולת קרטון") ומעבדת אותה. פסולת הקרטון המעובדת מהווה חומר גלם עיקרי המשמש את הקבוצה לייצור גלילי נייר ממוחזר לקרטון. גלילי הנייר הממוחזר לקרטון שמייצרת הקבוצה מהווים חומר גלם עיקרי בפעילותה של הקבוצה בייצור אריזות קרטון גלי. אותן אריזות קרטון גלי, הנמכרות ללקוחותיה הסופיים של החברה, נאספות (לאחר שימוש) על ידי הקבוצה ושוב, כפסולת קרטון, מעובדות וחוזר חלילה.
- 2.8. להערכת החברה, חיזוק הסינרגיה בין תחומי פעילותה העיקריים של הקבוצה, תוך התמקדות במיצוי שרשרת הערך, יאפשר את שיפור איכות המוצרים והשירותים שהקבוצה מוכרת ללקוחותיה הסופיים, את הקטנת הסיכון בתחומי פעילותה ואת שיפור תוצאותיה הכספיות.
- 2.9. פעילות החברה משרתת את "לקוח הקצה" פעמיים: פעם אחת כשהיא אוספת את פסולת הקרטון והנייר שלו לצורך מיחזור, ופעם שנייה, כשהיא הופכת את פסולת הקרטון לאריזות קרטון לשימוש של אותו לקוח. לתהליך זה שותפות שלוש חברות בנות של החברה – אמניר, נייר חדרה אריזה וכרמל – העובדות בשיתוף פעולה ומחזקות את שיתוף הפעולה ביניהן.
- 2.10. כאמור לעיל, הבסיס העסקי של החברה משלב עקרונות של קיימות (sustainability) וכלכלה מעגלית, המשפיעים באופן חיובי על הסביבה ומקטינים את מדרג הפחמן של פעילותה היצרנית:
- 2.10.1. האריזות הנמכרות על ידי הקבוצה ללקוחותיה הסופיים נאספות (לאחר השימוש) על ידי הקבוצה ומשמשות את הקבוצה כחומר גלם. הקבוצה הינה אחד מגופי המיחזור המשמעותיים בישראל והינה אספנית פסולת הקרטון והנייר הגדולה בישראל.
- 2.10.2. הקבוצה מייצרת גלילי נייר לקרטון העשויים מ-100% פסולת קרטון ונייר. סדרת פיתוחים ושיפורים שפיתחה החברה, העניקו לגלילי הנייר לקרטון שמייצרים במפעל הנייר תכונות חוזק משופרות שמאפשרות ליצרני הקרטון להחליף בעזרתם גלילי נייר לקרטון המיוצרים מתאית בתולית (אשר מיובאים לארץ). בכך, תורמת הקבוצה להגדלת היקפי איסוף פסולת הקרטון בישראל ומניעת הטמנתה מחד, וכן להגדלת השימוש בנייר ממוחזר ולהקטנת מדרג הפחמן והשימוש במוצרים מיובאים מבוססי תאית בתולית, מאידך.
- 2.10.3. החברה הקימה מערך מתקדם לטיפול בשפכים (מט"ש) הנוצרים כחלק מתהליכי הייצור. לאחר שעברו טיפול במט"ש, כחמישית ממי הקולחין מושבים לתהליכי הייצור. החברה שוקדת על מקסום השבת מי הקולחין לתהליכי הייצור כתחליף למים הנרכשים בעלות גבוהה יותר, משמעותית.
- 2.10.4. בנוסף, בשטח המפעל בחדרה פועלות שתי תחנות כוח פרטיות לייצור חשמל (שאינן בבעלות החברה). האחת, בבעלות והפעלה של או.פי.סי חדרה בע"מ הפועלת על בסיס גז טבעי, והשנייה, תחנת כוח קטנה, המבוססת על ביוגז כמקור אנרגיה עיקרי. תחנה זו עושה שימוש בגזים שנפלטות בתהליך ייצור הנייר, על מנת לייצר חשמל⁴.
- לפעולות האמורות יתרונות סביבתיים מובהקים וייחודיים, ובנוסף הן תורמות לחיסכון בהוצאות האנרגיה של החברה.
- 2.11. בנוסף, החברה עוסקת בייצור ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה והינה היצרן היחיד של נייר לבן בישראל. יחד עם זאת, בתחום זה לא קיימים חסמי כניסה מהותיים ליבוא ולכן קיימת תחרות משמעותית ושחקנים משמעותיים נוספים. לאור ההחלטה האסטרטגית של החברה למיקוד פעילות החברה בתחום הליבה ובשרשרת הערך, פועלת החברה להסב את מכונה 4, שהינה מכונת הנייר של החברה, המייצרת כיום ניירות כתיבה והדפסה, כך שתוכל ליצר גם גלילי נייר ממוחזרים לקרטון. להערכת החברה, מהלך חוצה חברה זה הינו בעל פוטנציאל לתרום לכלל מגזרי הפעילות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 22 להלן.
- 2.12. בנוסף, החברה עוסקת בשיווק ומכירה של צרכי משרד.
- 2.13. במהלך השנים האחרונות פעלה החברה לחיזוק איתנותה הפיננסית, הקטנת המינוף ושיפור הרווחיות. בנוסף מיקדה החברה את השקעותיה ההוניות בליבת פעילותה.
- 2.14. במהלך שנת 2020 ועד למועד דוח זה, פוקד את העולם אירוע חסר תקדים בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורן בהתפשטות הגלובאלית של נגיף הקורונה (COVID-19). בעקבות התפשטות הנגיף הוחלו במהלך שנת 2020 מגבלות על פעילותם של עסקים רבים בישראל, בגין חלה השפעה שלילית על חברות רבות בישראל, לרבות על חלק מלקוחות הקבוצה. יצוין כי לחברה ולחברות הבנות אישור "מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967.
- להתפשטות נגיף הקורונה לא הייתה השפעה מהותית לרעה בשנת 2020 על פעילות מגזרי "שרשרת הערך". החברה לא זיהתה ירידה משמעותית בביקוש ו/או בהיקף ההזמנות למוצריה בתחומים אלה, כתוצאה מהתפשטות הנגיף. כמו כן, פעילות הייצור במגזרי "שרשרת הערך" המשיכה כסדרה והתפוקות אף עלו בהשוואה לשנת 2019. מנגד, פעילות הקבוצה בתחום ניירות כתיבה והדפסה ובתחום שיווק צרכי משרד הושפעו לרעה לאור ירידה ניכרת בביקוש בתחומים אלה. לאור זאת, הקבוצה פעלה ופועלת להתאים את היקף הפעילות בתחומים האמורים שנכגעו, במטרה לצמצם את היקף ההוצאות, לרבות באמצעות התאמת היקף הייצור של ניירות כתיבה והדפסה. יצוין כי בהתחשב באופי פעילותה של הקבוצה בתחום ניירות כתיבה והדפסה ובתחום שיווק צרכי משרד ובהשפעת פעילויות אלו על מבנה הרווח המאוחד

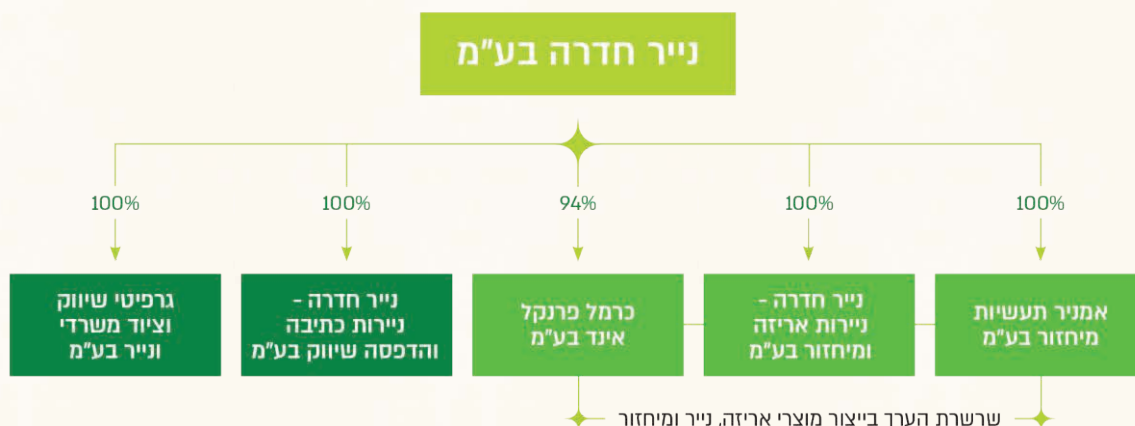
⁴ תחנת הכוח הוקמה ומופעלת על ידי צד ג' השוכר חלק משטח החברה בחדרה, ואליה מזרימה החברה חלק מהפליטות הנוצרות בהליך ייצור הנייר.

של הקבוצה, לא הייתה למגמה השלילית שחלה לגביהן השפעה מהותית על רווחיות הקבוצה. לפרטים נוספים אודות השלכות התפשטות נגיף הקורונה על תחומי פעילותה של החברה, ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2020.

2.15. בצל האירוע חסר התקדים של התפרצות נגיף הקורונה, הצליחה החברה בשנת 2020 לשמור על רמת הרווחיות, וה- EBITDA של החברה גדל בכ- 2 מיליון ש"ח בהשוואה ל- EBITDA של החברה לשנת 2019.

2.16. החברה ממשיכה לעקוב אחר השפעת התפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) על פעילותה. להערכת החברה, התפשטות נגיף הקורונה עלולה להביא לפגיעה כלכלית אשר עדיין לא ניתן להעריך את היקפה ומשכה בעולם ובישראל. כאמור, בשלב זה לא הייתה להתפשטות הנגיף השפעה מהותית לרעה על תוצאות החברה לשנת 2020, אם כי להימשכות האירוע עלולה להיות השפעה כלכלית שלילית על פעילותה של החברה. לפרטים נוספים אודות השפעות אפשריות של המשך התפשטות הנגיף ראו סעיף 23.2.5 להלן.

2.17. להלן תרשים מבנה החזקות של החברה בחברות עיקריות בקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2020:



3. תחומי פעילות

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

3.1. **פעילות פתרונות מיחזור** – תחום פעילות זה כולל את המערך לאיסוף פסולת קרטון המבוצע על ידי אמניר וקבלני משנה שלה, ואת מפעלי אמניר המעבדים את הפסולת ומוכרים אותה כחומר גלם, בין היתר, למפעל הנייר, לייצור גלילי נייר לקרטון. פסולת הקרטון נאספת ממקורות שונים בכל רחבי המדינה ומעובדת בעיקר במפעלי אמניר בחדרה ובמודיעין. פסולת הקרטון מהווה כאמור חומר גלם עיקרי בתהליכי הייצור של גלילי הנייר לקרטון. אמניר אוספת וממחזרת גם פסולת נייר לבן ונייר עיתון ואוספת וממחזרת פסולת פלסטיק. לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 7 להלן.

3.2. **גלילי נייר לקרטון** – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת ייצור ומכירה של גלילי נייר לקרטון המיוצרים מ- 100% פסולת קרטון הנאספת בעיקר על ידי אמניר. גלילי נייר לקרטון הינם שם כולל לכל סוגי הנייר שמהם מייצרים "לוחות קרטון גלי" (דופן חיצונית, "גל נייר" ודופן פנימית). גלילי הנייר לקרטון הממוחזרים משמשים כחומר גלם לתעשיית אריזות הקרטון הגלי (להלן: "המקרגלים"). הקבוצה מייצרת נייר מסוג 'Fluting' (הנייר המשולב בלוחות הקרטון הגלי, כגל נייר) ונייר מסוג 'Liner' המהווה את הדפנות של לוח הקרטון. חלק מסוגי הנייר הממוחזרים המיוצרים על ידי נייר חדרה מהווים תחליף לגלילי נייר לקרטון בתוליים מבוססי תאית. כאמור, החברה מקדמת תהליך להסבת המכונה שכיום מייצרת רק ניירות כתיבה והדפסה, למכונה שתוכל לייצר גם גלילי נייר ממוחזרים לקרטון. השלמת המהלך תאפשר הרחבה משמעותית של יכולת הייצור של החברה בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון, תוך שימור יכולת הייצור של החברה בתחום ניירות כתיבה והדפסה. 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 ומכירה של אריזות קרטון גלי, המיועדות בעיקר ללקוחות מתחומי התעשייה, המזון, המשקאות והחקלאות, וכן אריזות מנייר "דופלקס" למוצרי צריכה בתחומי התעשייה, החקלאות, המזון, המשקאות, הפרמצבטיקה, הקוסמטיקה ומעמדי התצוגה (POS). מרבית אריזות הקרטון המיוצרות בכרמל עשויות מגלילי נייר לקרטון ממוחזרים המיוצרים על ידי מפעל הנייר. לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 9 להלן.

3.4. ניירות כתיבה והדפסה – פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת ייצור ושיווק של ניירות כתיבה והדפסה, וכן שיווק של ניירות מיובאים, כגון נייר מצופה וניירות מיוחדים אחרים שאינם מיוצרים על ידיה, כהשלמה לסל מוצריה. כאמור, החברה מקדמת הליך להסבת 'מכונה 4' כך שתוכל לייצר גם גלילי נייר ממוחזרים לקרטון. עם השלמת המהלך, מכונה 4 תוכל לייצר גם גלילי נייר לקרטון, באופן שיקנה לחברה, בין היתר, גמישות תפעולית בייצור גלילי נייר כתיבה והדפסה לצד גמישות בפעילות המסחרית בתחום זה (באמצעות יבוא וסחר). לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 10 להלן.

3.5. שיווק צרכי משרד – פעילות הקבוצה בתחום זה מתבצעת על ידי גרפיטי, המשווקת צרכי משרד ונייר, בעיקר לשוק המוסדי והעסקי, הכולל, בין היתר, מוסדות ממשלה, בנקים, קופות חולים ועסקים גדולים אחרים. כמו כן, החברה מפיצה באופן בלעדי לסיטונאים וקמעונאים מוצרים של מותגים בינלאומיים מובילים. לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות זה ראו סעיף 11 להלן.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניות

במהלך השנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון התאגיד. לפרטים אודות תוכנית רכישה עצמית שאושרה ובוצעה במהלך שנת 2019, ראו סעיף 5.3 להלן.

5. חלוקת דיבידנדים

5.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 לחברה יתרת רווחים הניתנים לחלוקה בסך של כ- 409 מיליוני ש"ח. להלן פרטים אודות דיבידנדים עליהם החברה הכריזה ואשר חולקו במהלך השנתיים האחרונות:⁵

מועד החלטה	מועד החלוקה	סך הדיבידנד שחולק	דיבידנד למניה	הערות
19 בפברואר 2019	11 במרס 2019 (מועד קובע: 4 במרס 2019)	50 מיליון ש"ח	7.78397 ש"ח	לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 04 במרס 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-018766).

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

5.3. בחודש יוני 2019 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה. תוכנית הרכישה הראשונה החלה ביום 05 ביוני 2019 והסתיימה ביום 11 ביולי 2019, במסגרתה רכשה החברה 41,544 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך כולל של 9.643 מיליון ש"ח. תוכנית הרכישה השנייה החלה ביום 01 באוגוסט 2019 והסתיימה ביום 8 בספטמבר 2019, במסגרתה רכשה החברה 56,890 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך כולל של 10.352 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות תוכנית הרכישה העצמית, ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 04 ביוני 2019 (מספרי אסמכתא: 2019-01-055450 ו-2019-01-055453, בהתאמה).

5.4. בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, התחייבה החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מניותיה באם לאחר חלוקת הדיבידנד ו/או הרכישה העצמית, לפי העניין, יפחת הונה העצמי (כהגדרתו לענין זה בשטר הנאמנות), על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של החברה, לפי העניין, אל מתחת ל-500 (חמש מאות) מיליוני ש"ח. הונה העצמי של החברה עומד נכון ליום 31 בדצמבר 2020 על כ- 1,011 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.6 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, כפי שנכלל בדיווח המיידי של החברה מיום 28 בינואר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-027292).

5.5. בנוסף, בהתאם להוראות שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6) של החברה, היחס בין ההון העצמי של החברה (כהגדרתו לענין זה בשטר הנאמנות) לבין סך המאזן המאוחד של החברה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הרבעוניים או השנתיים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה, לפי העניין ("יחס הון עצמי למאזן"), לא יפחת משיעור של 23% למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים. בהתאם לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ל-31 בדצמבר 2020, יחס ההון העצמי למאזן הינו כ- 46%.

⁵ כלל החלוקות הינן חלוקות העומדות במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון ולפיכך אינן מצריכות אישור בית משפט.

פרק ב' - מידע אחר

6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

להלן יפורטו נתונים בדבר המידע הכספי אודות תחומי הפעילות של החברה בשנים 2019, 2020 ו-2018 (באלפי ש"ח):

שנת 2020						
תחום פעילות	פתרונות מיחזור	גילי נייר לקרטון	אריזות קרטון	ניירות כתיבה והדפסה	שיווק צרכי משרד	התאמות למאחד
מאחד						
הכנסות						
הכנסות התחום מחיצוניים	123,942	307,622	523,091	320,095	205,379	-
הכנסות מתחומי פעילות אחרים בתאגיד	123,960	155,985	9,031	39,550	802	(329,328)
סה"כ הכנסות	247,902	463,607	532,122	359,645	206,181	(329,328)
עלויות						
עלויות המהוות הכנסות של תחום אחר בתאגיד	839	135,545	158,101	4,810	30,033	(329,328)
עלויות אחרות	225,918	317,273	336,455	395,625	180,647	(21,091)
סה"כ עלויות	226,757	452,818	494,556	400,435	210,680	(350,419)
להלן פירוט עלויות						
עלויות קבועות (1) (3)	77,815	98,596	124,544	74,680	39,346	(7,493)
עלויות משתנות (3)	113,887	308,677	322,482	304,955	157,554	(329,328)
פחת והפחתות	34,977	43,982	47,262	15,359	12,882	(7,000)
הוצאות (הכנסות) אחרות	78	1,563	268	5,441	898	(6,598)
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	21,145	10,789	37,566	(40,790)	(4,499)	21,091
רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם	21,145	10,789	35,312	(40,790)	(4,499)	21,091
רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	2,254	-	-	-
EBITDA (2)	56,200	56,334	85,096	(19,990)	8,908	7,493
סך הנכסים ליום 31.12.2020	202,799	670,303	570,452	209,434	138,132	391,056
סך ההתחייבויות ליום 31.12.2020	159,272	65,991	205,633	68,792	79,036	586,063

(1) עלויות קבועות כולל עלות שכר עבודה. (2) EBITDA – רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות. (3) יישום תקן IFRS 16 הוביל לקיטון בעלויות המשתנות והקבועות ומנגד לגידול בעלויות הפחת והפחתות.

שנת 2019							
מאחד	התאמות למאחד	שיווק צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה	אריזות קרטון	גלילי נייר לקרטון	כתרונות מיחזור	תחום פעילות
הכנסות							
1,616,791	-	177,153	475,137	520,996	308,609	134,896	הכנסות התחום מחיצוניים
-	(306,829)	618	34,792	5,556	138,138	127,725	הכנסות מתחומי פעילות אחרים בתאגיד
1,616,791	(306,829)	177,771	509,929	526,552	446,747	262,621	סה"כ הכנסות
עלויות							
-	(306,829)	23,987	5,430	138,354	137,452	1,606	עלויות המהוות הכנסות של תחום אחר בתאגיד
1,570,411	(26,494)	155,974	547,473	344,751	305,599	243,108	עלויות אחרות
1,570,411	(333,323)	179,961	552,903	483,105	443,051	244,714	סה"כ עלויות
להלן פירוט עלויות							
398,757	(10,866)	35,386	80,915	116,233	92,277	84,812	עלויות קבועות (1) (3)
1,025,730	(306,829)	133,933	454,892	320,928	301,311	121,495	עלויות משתנות (3)
151,467	(6,961)	9,833	14,330	48,895	48,889	36,481	פחת והפחתות
(5,543)	(8,666)	809	2,766	(2,951)	574	1,925	הוצאות (הכנסות) אחרות
46,380	26,494	(2,190)	(42,974)	43,447	3,696	17,907	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
43,774	26,494	(2,190)	(42,974)	40,840	3,696	17,907	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם
2,607	-	-	-	2,607	-	-	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
192,304	10,867	8,452	(25,878)	89,391	53,159	56,313	EBITDA (2)
2,296,200	483,366	136,313	242,215	581,321	682,433	170,551	סך הנכסים ליום 31.12.2019
1,286,486	660,527	87,812	80,517	218,507	74,764	164,359	סך ההתחייבויות ליום 31.12.2019

(1) עלויות קבועות כולל עלות שכר עבודה. (2) EBITDA – רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות. (3) יישום תקן IFRS 16 הוביל לקיטון בעלויות המשתנות והקבועות ומנגד לגידול בעלויות הפחת והפחתות.

שנת 2018							
מאוחד	התאמות למאוחד	שיווק צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה	אריזות קרטון	גלילי נייר לקרטון	פתרונות מיחזור	תחום פעילות
הכנסות							
1,789,080	-	162,539	512,559	531,480	439,777	142,725	הכנסות התחום מחיצוניים
	(331,084)	688	35,401	6,175	141,918	146,902	הכנסות מתחומי פעילות אחרים בתאגיד
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 המהוות 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
להלן פירוט עלויות							
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
92,779	3,685	5,438	4,286	27,449	39,073	11,948	פחת והפחתות
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 המיוחס לבעלים של החברה האם
2,061	-	-		2,061	-	-	רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן 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	סך הנכסים ליום 31.12.2018
980,404	594,662	37,240	102,768	99,197	86,506	60,031	סך ההתחייבויות ליום 31.12.2018

(1) עלויות קבועות כולל עלות שכר עבודה. (2) EBITDA – רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות.

6.1. התפתחויות שחלו במהלך השנים האחרונות, סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה

לתיאור אודות התפתחויות שחלו במהלך השנים האחרונות וכן אודות הסביבה הכללית והשפעות גורמים חיצוניים ביחס לחברה, ובכלל זה תיאור השפעות התפשטות נגיף הקורונה ביחס לפעילויות החברה, ראו סעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון של החברה.



7.1. מבנה תחום פעילות פתרונות מיחזור

7.1.1. עיקר הפעילות בתחום זה הינו איסוף ועיבוד (מיון וכבישה) של פסולת קרטון ונייר (קרטון, נייר לבן ונייר עיתון) לצורכי מיחזור, המבוצעת על ידי חברת אמניר.

7.1.2. פסולת קרטון (OCC – Old Corrugated Containers) הינה חומר הגלם העיקרי בייצור גלילי נייר ממוחזרים לקרטון (לפרטים אודות פעילותה של החברה בייצור גלילי נייר ממוחזרים לקרטון, ראו סעיף 8 להלן). פסולת הקרטון מספקת סיבים ממוחזרים שהם תחליף לסיבי התאית הבתולית, המשמשים גם הם חומר גלם לייצור גלילי נייר לקרטון שאינם ממוחזרים ("בתוליים"). פסולת הקרטון (ה-OCC) הינה מוצר הניתן לשילוח בינלאומי, וקיים שוק עולמי, מסחר ער ומחיר עולמי אשר מושפע בעיקר ממשתנים מאקרו כלכליים ורגולציה במדינות היצרניות הגדולות בעולם (שרוכשות חומר גלם זה).

7.1.3. הביקוש בעולם לפסולת קרטון והעובדה כי הפסולת ניתנת לשינוע באופן כלכלי, מייצרים שוק עולמי למסחר בפסולת קרטון ונייר ומאפשרים לחברה לייצא מעת לעת סוגים של פסולת קרטון ונייר שאינם משמשים בתהליך הייצור, או לחילופין, לייבא פסולת קרטון ולגוון את מקורות האיסוף. מדינות בהן רמת הצריכה ושיעור האיסוף גבוהים כמו ארה"ב ומערב אירופה, מייצאות פסולת קרטון למדינות שבהן מייצרים ואורזים מוצרים ורמת הצריכה והמיחזור בהן נמוכה, כמו תורכיה וסין. האפשרות לייצא פסולת קרטון ונייר מגבירה את התחרות בישראל, בין החברות השונות העוסקות באיסוף פסולת קרטון ונייר.

7.1.4. להלן תיאור גרפי של התפתחויות מחירי OCC בשנים האחרונות באירופה בהתאם לנתוני PPI (RISI):



מחירי ה- OCC ירדו בעקביות לאורך השנים 2018-2019 וזאת לאחר שבשלהי שנת 2017 הטילה ממשלת סין מגבלות רגולטוריות בנושא איכות סביבה, שצמצמו בצורה ניכרת את יבוא פסולת קרטון ונייר לסין, שבהיותה "בית החרושת של העולם", הינה צרכן פסולת קרטון עולמי מרכזי לצורך ייצור גלילי נייר לקרטון מהם מייצרים אריזות קרטון למוצרים שונים. מהלך זה גרם להגדלת ההיצע העולמי, וכתוצאה מכך לירידה מתמשכת במחירי פסולת הקרטון והנייר בעולם. מאז החלת המגבלות לראשונה, המשיכה ממשלת סין בביקוח על יבוא ה- OCC לסין וצמצמה עוד יותר את היקפי היבוא המותר, והחל מינואר 2021 נאסר לחלוטין יבוא פסולת קרטון ונייר לסין.

ירידת המחירים המשיכה גם בתחילת שנת 2020, עד להתפרצות נגיף הקורונה. הסגרים הכלליים שהוטלו על מדינות רבות, ובכלל זה על המשק הישראלי כחלק מהתמודדות עם התפשטות הנגיף, באו לידי ביטוי בין היתר בזמינות נמוכה של פסולת קרטון ונייר. כתוצאה מכך, במהלך תקופות הסגרים חלו תנודות משמעותיות במחירי ה- OCC בעולם, כאשר בתקופות שבהן המגבלות הוחמרו מחירי ה- OCC עלו.

להערכת החברה, מגמת התנודתיות של מחירי ה- OCC צפויה להימשך עם המשך התפשטות הנגיף והמשך הטלת המגבלות עקב כך בעולם.

בתקופות בהן מחירי ה- OCC בעולם עולים, גדלה האטרקטיביות של איסוף פסולת קרטון ונייר בישראל (גם לצורך יצוא), ובהתאם עולים מחירי איסוף ועיבוד ה- OCC בישראל. מנגד, בתקופות בהן מחירי ה- OCC בעולם יורדים, קטנה האטרקטיביות של איסוף פסולת הקרטון ונייר בישראל, ובהתאם יורדים מחירי ה- OCC בישראל.

7.1.5. אמניר היא החברה הגדולה בישראל בתחום איסוף, עיבוד ומיחזור פסולת קרטון ונייר. אמניר אוספת את פסולת הקרטון והנייר ממקורות שונים בכל רחבי המדינה. חלק מהפסולת המעובדת על ידי אמניר נרכש מצדדים שלישיים.

7.1.6. כאמור, בבחינת שרשרת הערך של הקבוצה, פסולת הקרטון המעובדת ע"י אמניר מהווה את חומר הגלם העיקרי של הפעילות בתחום גלילי נייר לקרטון, וככזה, מהווה חוליה חשובה בשרשרת הערך. פעילותה של אמניר בתחום איסוף ועיבוד פסולת הקרטון מהווה נדבך חיוני לתהליך ולרציפות הייצור של גלילי הנייר לקרטון ולפעילותה של הקבוצה. בשנת 2020, כ- 92% מכמות פסולת הקרטון והנייר שעובדה על ידי אמניר שימשה את הקבוצה בפעילות ייצור גלילי נייר לקרטון. שיעור זה גדל בשנת 2020 בהשוואה לשנת 2019, וזאת בין היתר לאור הגידול בהיקף ייצור גלילי נייר לקרטון. היתרה, כ- 8%, נמכרה על ידי אמניר לצדדים שלישיים.

7.1.7. בהיותה של אמניר ספקית חומר הגלם העיקרי בפעילות ייצור גלילי הנייר לקרטון, להיקף הייצור של גלילי נייר לקרטון השפעה משמעותית על הביקוש לפסולת קרטון. לפרטים נוספים אודות שוק הנייר, ראו סעיף 8.3 להלן.

7.1.8. לאמניר פעילויות נוספות, שאינן מהותיות לקבוצה. בכלל זה, אמניר פועלת גם בתחום איסוף ומיחזור של פסולת פלסטיק. אמניר ממיינת, שוטפת ומגרענת את פסולת הפלסטיק הנאספת על ידה ולאחר מכן מוכרת את הפלסטיק המגורען כחומר גלם ליצרני פלסטיק שונים. כמו כן, אמניר מספקת שירותי אבטחת מידע (שירותי גריסה באתר הלקוח או באתרי אמניר) ודפורמציה (שירותי השמדת סחורות/מוצרים).

7.1.9. יצוין כי פעילותה של אמניר נמשכה ברציפות לאורך שנת 2020, לאור הגדרתה של פעילות החברה כ"מפעל חיוני". יתר על כן, אמניר עמדה ביעדי אספקת פסולת הקרטון הנדרשים לפעילות תחום פעילות גלילי נייר לקרטון, על אף ההאטה בפעילות של חלק מענפי המשק, הודות להתייעלות תפעולית, גידול בפעילות "עסקים חיוניים" ולהאצת המסחר המקוון (ה- e-commerce).

7.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות פתרונות מיחזור

7.2.1. בהתחשב באופיו של תחום הפעילות, פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות פתרונות מיחזור כפופה לרגולציה במגוון היבטים, לרבות: הוראות הנוגעות להגנת הסביבה (כגון: החוק למניעת מפגעים, חוק החומרים המסוכנים, חוק האריזות), רישיונות והיתרים (כגון: חוק רישוי עסקים), הגבלים עסקיים (כגון: חוק ההגבלים העסקיים, צווים מוסכמים) ועוד.

7.2.2. לפרטים נוספים אודות הרגולציה החלה על פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות פתרונות מיחזור ראו סעיף 7.12 להלן.

7.3. שינויים בהיקף פעילות תחום פתרונות מיחזור, ברווחיותו והתפתחויות בשוקי תחום הפעילות

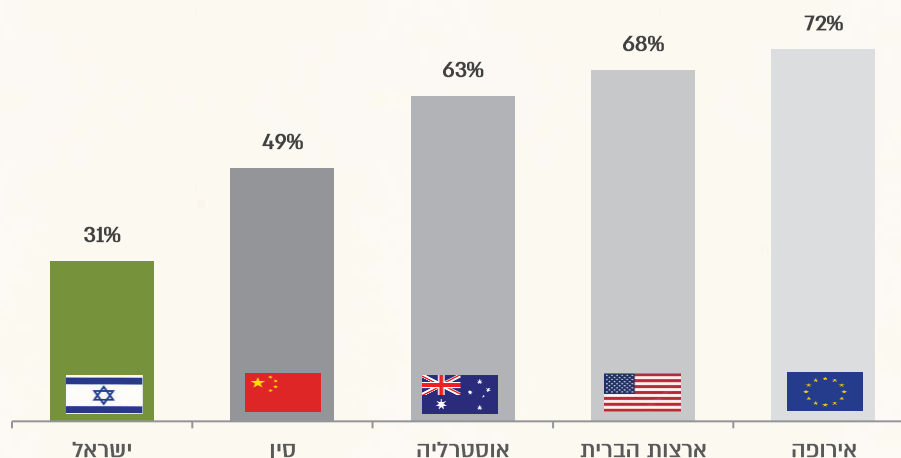
7.3.1. פסולת הקרטון והנייר הנאספת בישראל, בין היתר על-ידי אמניר, כוללת בעיקרה (1) אריזות קרטון המיוצרות ונצרכות בישראל וכן אריזות קרטון שהכילו מוצרים שיוצרו ונארזו בחו"ל ונשלחו לישראל, וכן (2) ניירות כתיבה והדפסה וניירות עיתון הנצרכים בישראל. למועד זה החברה אינה יכולה להעריך את כמות הנייר בר האיסוף בישראל (היקף אריזות הקרטון, ניירות הכתיבה והדפסה, וניירות העיתון הנצרכים בישראל) וזאת בעיקר עקב היעדר מידע לגבי אריזות מוצרים מוגמרים המיובאים לישראל. עם זאת, להערכת החברה בשנים האחרונות קטן היקף צריכת נייר העיתון והנייר הלבן, ובהתאם זמינותה של פסולת שני סוגי הנייר האמור פחתה. להערכת החברה, מגמה זו התגברה במהלך שנת 2020 על רקע ההגבלות שהוטלו בגין התפשטות נגיף הקורונה, וזמינות פסולת נייר העיתון והנייר הלבן לאיסוף קטנה באופן ניכר במהלך השנה. לעומת זאת, בשנים האחרונות, להערכת החברה, השימוש באריזות קרטון התרחב, יבוא המוצרים גדל ובכלל זה יבוא ישיר של מוצרים שנרכשו במסחר מקוון (e-commerce), ובהתאם זמינות פסולת הקרטון גדלה.

7.3.2. יצוין כי על אף השלכות התפשטות נגיף הקורונה בישראל שהביאו להאטה בפעילות של חלק מענפי המשק וירידת סך הכמות הנרכשת/מטופלת במפעלי אמניר, בשנת 2020 אמניר עמדה ביעדי אספקת פסולת הקרטון הנדרשים לפעילות גילי נייר לקרטון, וזאת הודות להתייעלות תפעולית, גידול בפעילות "עסקים חיוניים" ולהאצת המסחר המקוון (ה-e-commerce).

7.3.3. בהתבסס על נתוני Cepi (Confederation of European Paper Industries), בשנים האחרונות, השיעור השנתי הממוצע של פסולת הקרטון והנייר שנאספה באירופה, מתוך סך הנייר הנצרך באירופה, עומד על כ- 72%. להערכת החברה, שיעור פסולת הקרטון והנייר הנאספת ע"י אמניר ומתחרותיה, מתוך סך הנייר הנצרך בישראל, קטן משמעותית מהשיעור האמור, אך למועד פרסום דוח זה החברה אינה יכולה להעריך את היקף הנייר הנצרך בישראל ועל כן לא יכולה להעריך את שיעורי פסולת הקרטון והנייר הנאספת. יצוין כי בדוח האחרון שנערך על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, שיעור פסולת הקרטון והנייר שנאספה בישראל בשנת 2018 עמד בישראל על כ- 31% בלבד. יצוין כי יעד שיעור האיסוף של פסולת הקרטון והנייר שהציב המשרד להגנת הסביבה לשנת 2020 הינו 50%.

7.3.4. להערכת החברה, היקף פסולת הקרטון שנאספה בישראל גדל לאורך השנים. יצוין כי פסולת קרטון ונייר שנאספת בישראל, שלא על ידי אמניר, ושלא נרכשת על ידיה, מיוצאת לחו"ל בדרך כלל. להלן נתונים אודות שיעור מיחזור פסולת נייר וקרטון בעולם:⁶

שיעור המיחזור של פסולת נייר וקרטון בעולם



הנתונים אודות שיעור המיחזור בישראל הינם על בסיס הערכת ההנהלה המבוססת על נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה שהתפרסמו לאחרונה על נתוני שנת 2018. מקורות נוספים: CEPI - AF&PA, APCO, Statista.com.

7.3.5. להערכת החברה, קיים פוטנציאל לגידול בהיקף האיסוף של פסולת הקרטון והנייר בישראל, זאת בין היתר, בהתחשב בפער הקיים בין כמויות הקרטון והנייר הנצרכים לבין הכמויות הנאספות לצורך מיחזור, וכן בהשוואה להיקפי מיחזור פסולת הקרטון והנייר במדינות ה-OECD. לגידול כאמור עשויה להיות השפעה חיובית על עלויות האיסוף ועל רווחיותה של אמניר.

7.3.6. הגדלת היקפי המיחזור מאפשרת לחברה להגדיל את פעילות איסוף פסולת הקרטון והנייר, וכתוצאה מכך להתייעל בעלויות האיסוף ובאיכות פסולת הקרטון הנאספת.

7.3.7. המידע בדבר הפוטנציאל לגידול בהיקף האיסוף של פסולת קרטון ונייר בישראל ועלויות האיסוף הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית, והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנכחיות בשל גורמים שונים, לרבות היצע ועלויות של פסולת קרטון ונייר בעולם, הזדמנויות עסקיות שיעמדו בפני הקבוצה, שינויים בשווקים בהם פועלת הקבוצה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות, ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

7.3.8. לפרטים נוספים אודות גילוי נייר לקרטון, המיוצרים כאמור מפסולת קרטון ונייר, ראו סעיף 8.3 להלן.

7.4. מוצרים ושירותים בתחום פעילות פתרונות מיחזור

אמניר היא אחת משלוש החוליות בשרשרת הערך של הקבוצה. עיקר פעילותה הינו איסוף, עיבוד ומיחזור של פסולת קרטון ונייר. מרבית פסולת הקרטון והנייר המעובדת על ידי אמניר משמשת את הקבוצה כחומר גלם לייצור גלילי נייר לקרטון. חלק מפסולת הנייר, שאינו משמש את הקבוצה, נמכר על ידי אמניר לצדדים שלישיים, לרבות יצרני נייר טישו בישראל.

אמניר פועלת גם בתחום איסוף ומיחזור של פסולת פלסטיק. אמניר ממיינת, שוטפת ומגרענת את פסולת הפלסטיק הנאספת על ידה, ולאחר מכן מוכרת את הפלסטיק המגורען כחומר גלם ליצרני פלסטיק שונים. בשנת 2020 פעילות מיחזור הפלסטיק אינה מהותית לפעילותה של הקבוצה.

בנוסף, אמניר פועלת גם בתחום אספקת שירותי אבטחת מידע (שירותי גריסה) ודפורמציה (שירותי השמדת מוצרים/סחורות). פעילויות אלו אינן מהותיות יחסית לפעולותיה של הקבוצה.

7.5. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות פתרונות מיחזור

עיקר הכנסות תחום הפעילות הינן ממכירת פסולת קרטון ונייר. להלן נתונים אודות פילוח הכנסות ממכירות של פסולת הקרטון והנייר⁷:

שיעור מכלל הכנסות החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	
10%	143	2020
10%	158	2019
10%	176	2018

הירידה בהכנסות בשנת 2020 בהשוואה לשנת 2019 נבעה מהמשך הירידה במחירי פסולת הקרטון והנייר בכלל וה- OCC בפרט, ועל אף שכמות פסולת הקרטון שנמכרה על ידי אמניר גדלה בהשוואה לשנת 2019. בנוסף, הירידה בהכנסות של אמניר נבעה מהירידה בזמינות פסולת נייר לבן אשר הביאה לקיטון בכמות פסולת הנייר הלבן הנמכרת על ידי אמניר, שמחירה גבוה יותר ממחיר פסולת הקרטון.

יצוין, כי הירידה בהכנסות בשנת 2019 בהשוואה לשנת 2018 נבעה מירידה בכמות פסולת הקרטון והנייר שנמכרה לצדדים שלישיים בשוק המקומי וליצוא, אשר נבעה כאמור מירידה שחלה בשנת 2019 במחירי פסולת הנייר בכלל ובמחירי ה- OCC בפרט, שהפחיתה את כדאיות האיסוף והיצוא.

7.6. לקוחות תחום פעילות פתרונות מיחזור

בשנת 2020, כ- 92% מכמות פסולת הקרטון והנייר שנאספה על ידי אמניר נמכרה למפעל הנייר ושימשה כחומר גלם לייצור גלילי נייר לקרטון, והיתר נמכר ליצרנים אחרים בארץ או ליצוא. כאמור, להערכת החברה, הגדלת הסינרגיה בין יחידות החברה, הגדלת האיסוף העצמי, מיקוד באיכות הפסולת הנאספת והקטנת עלויות האיסוף, יאפשרו את המשך שיפור איכות המוצרים שמוכרת הקבוצה ללקוחותיה הסופיים ולשיפור תוצאותיה הכספיות. בהתחשב בהיקף המכירות של פסולת הקרטון והנייר ללקוחות שאינם חלק מהקבוצה, לאמניר אין תלות בלקוח שאינו חלק מקבוצת נייר חדרה.

⁷ יצוין כי בחישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברתיות) וסך הכנסות החברה במאוחד (בנטרול מכירות בין חברתיות). המכירות של אמניר כוללים מכירות לקבוצה וכן מכירות לצדדים שלישיים של סוגי פסולת קרטון ונייר שאינם משמשים את הקבוצה.

7.7 תחרות בתחום פעילות פתרונות מיחזור

- 7.7.1 למיטב ידיעת החברה, בתחום פתרונות מיחזור קרטון ונייר, קיים לחברה מתחרה עיקרי אחד שפעל בישראל בשנת 2020 – ק.מ.מ. מפעלי מיחזור בע"מ. בנוסף, פועלים גם מספר רב של מתחרים בעלי נתחי שוק קטנים יותר הפעילים בכל רחבי הארץ.
- 7.7.2 בהתבסס על הערכות פנימיות של החברה, נתח השוק של אמניר באיסוף פסולת קרטון ונייר מכלל פסולת הקרטון והנייר שנאספת בישראל, נכון למועד הדוח, הינו כ- 60%.
- 7.7.3 כאמור, תחום פעילות זה מאופיין בקיומו של שוק עולמי המשפיע על אטרקטיביות הפעילות בישראל. בכלל זה, עליית מחירי ה-OCC בעולם מובילה לגידול באטרקטיביות איסוף פסולת קרטון ונייר בישראל ויצואה, ובהתאם לעליית מחירי ה-OCC בישראל. מנגד, ירידת מחירי ה-OCC בעולם מובילה לירידת האטרקטיביות של איסוף פסולת הקרטון והנייר בישראל, לירידת מחירי ה-OCC בישראל, ומאלצת את הגורמים הפועלים בתחום להתייעל ולהתאים את עלויות האיסוף למחירי המכירה. בשלב זה, לאור התנודתיות במחירי ה-OCC, לחברה אין יכולת להעריך את מידת ההשפעה של התפשטות נגיף הקורונה על היקף התחרות בתחום.
- 7.7.4 אמניר מתמודדת מול התחרות בתחום פעילות זה, בין היתר, באמצעות קיומה של כריסה ארצית, שמירה על רמת שירות גבוהה והעסקת כוח אדם איכותי ומיומן, וזאת בצד השקעות הוניות משמעותיות ויציבות שמאפשרות לה להמשיך להשקיע ולפתח כלי אצירה.

7.8 כושר ייצור בתחום פעילות פתרונות מיחזור

למועד הדוח, אמניר מפעילה שני מפעלי מיון וכבישה לטיפול בפסולת הקרטון והנייר. הראשון, ממוקם בצמידות למפעל הנייר בחדרה, והשני במודיעין. להלן פירוט בדבר תפוקת המיון והכבישה (באלפי טונות) של פסולת הקרטון והנייר, בשנים 2020 ו-2019, לעומת כושר התפוקה הפוטנציאלי:

תפוקה בפועל (אלפי טונות)		כושר תפוקה פוטנציאלי (אלפי טונות)	
2019	2020	נכון למועד הדוח	
156	155	255	מודיעין
94	104	225	חדרה
250	259	480	סה"כ

כמתואר לעיל, למועד הדוח, כושר הייצור של אמניר גבוה מהייצור בפועל. יצוין כי להערכת החברה, הגדלה של כושר הייצור של אמניר, ככל שתידרש, לא צפויה להיות כרוכה בהשקעות הוניות מהותיות.

7.9 רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות פתרונות מיחזור

- 7.9.1 מערך איסוף הפסולת – נכון למועד הדוח, לצורך איסוף וטיפול בחומרי הגלם הנאספים (בעיקר פסולת קרטון ונייר), אמניר מפעילה כ- 160 משאיות, כמחציתן באמצעות קבלני משנה.
- 7.9.2 עיבוד פסולת הקרטון והנייר – עיבוד הפסולת של אמניר מתבצע בשני מפעלי אמניר – מפעל הממוקם בסמוך למפעל הנייר בחדרה (הכולל מפעל למיון, ניקוי וכבישת פסולת קרטון ונייר) ומפעל הממוקם במודיעין (הכולל מפעל למיון וכבישת פסולת קרטון ונייר ומתקן גריסה מתקדם). לעניין זה ראו סעיף 14 להלן. כמו כן, מטעמים כלכליים, אמניר עושה שימוש באתרים חיצוניים לצורך עיבוד וכבישת הפסולת.
- 7.9.3 מיחזור פסולת פלסטיק – לאמניר מפעל לעיבוד ומיחזור פלסטיק הממוקם בחדרה ומשמש לעיבוד ומיחזור פסולת פלסטיק וייצור חומר גלם מגורען לשימוש בתעשיית הפלסטיק.

7.10 חומרי גלם וספקים בתחום פעילות פתרונות מיחזור

- 7.10.1 כאמור, עיקר פעילות התחום הינה מכירת שירותי איסוף, עיבוד ומיחזור פסולת קרטון ונייר. פסולת הקרטון והנייר נאספת על ידי אמניר מאלפי אתרים בכל רחבי הארץ, וכן נרכשת על ידי אמניר מחברות איסוף נוספות הפועלות בארץ. הפסולת מועברת באופן שוטף למפעלי העיבוד שבחדרה ובמודיעין או לאתרי כבישה חיצוניים של קבלני משנה.
- 7.10.2 אמניר פעלה לאורך השנים להגדלת כמות פסולת הקרטון והנייר הנאספת על ידה באופן ישיר. לצורך כך, אמניר נקטה, בין היתר, בפעולות הבאות: העמקת פעילות האיסוף בקרב לקוחות קיימים, הגדלת מספר נקודות פינוי פסולת קרטון ונייר, פיתוח מקורות איסוף חדשים והתמקדות במקורות איסוף גדולים יותר, שיתופי פעולה עם רשויות מקומיות ואיסוף ייעודי מעסקים פרטיים (בין היתר, בדרך של התקנת מיכלי איסוף).

7.10.3. בכל אחת מהשנים 2020 ו-2019 אמנר אספה ורכשה פסולת קרטון ונייר בישראל בהיקף של כ-310 אלפי טונות. בשנים 2020 ו-2019 עמד שיעור הפסולת הנרכשת על ידי אמנר מחברות איסוף נוספות בישראל על כ-23%, וכ-24% מסך הפסולת הנאספת ונרכשת על ידי אמנר. לאמנר לא קיימת תלות בספק ספציפי.

7.11. הון חוזר

7.11.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח)	
נכסים שוטפים	119
התחייבויות שוטפות	84
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	35

7.11.2. להלן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולקוחות לשנים 2020 ו-2019 (במיליוני ש"ח):

ממוצע 2020		ממוצע 2019	
היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי
96	121	104	123
46	94	52	98

ממוצע ימי המלאי לשנת 2020 היה 7 ימים (כולל מלאי חומרי גלם וחומרי אחזקה).

7.12. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות פתרונות מיחזור

חוק האריזות

בחודש ינואר 2011 התקבל בכנסת החוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011 (להלן: "חוק האריזות") אשר מטרתו לקבוע הסדרים לעניין טיפול בפסולת אריזות. החוק הביא להגברת המודעות למיחזור, ומחייב את הרשויות המקומיות והאזרחים לפעול לצורך כך. החוק גרם, להערכת החברה, להגדלת כמות פסולת הקרטון הנאספת.

7.13. גורמי סיכון בתחום פעילות פתרונות מיחזור

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

7.13.2. גורמים מיוחדים

עליה בעלויות האיסוף של פסולת הקרטון והנייר עלולה לפגוע ברווחיות התחום. הוראות רגולציה עלולות להביא לעלייה בעלויות האיסוף כאמור. יצוין כי אמנר מעריכה את השפעת גורם סיכון זה כנמוכה, לאור העובדה שחלק מעלויות האיסוף מושפעות מרכיבים שונים שחלקם בשליטתה של אמנר.

7.13.3. מידת השפעת גורמי הסיכון

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

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



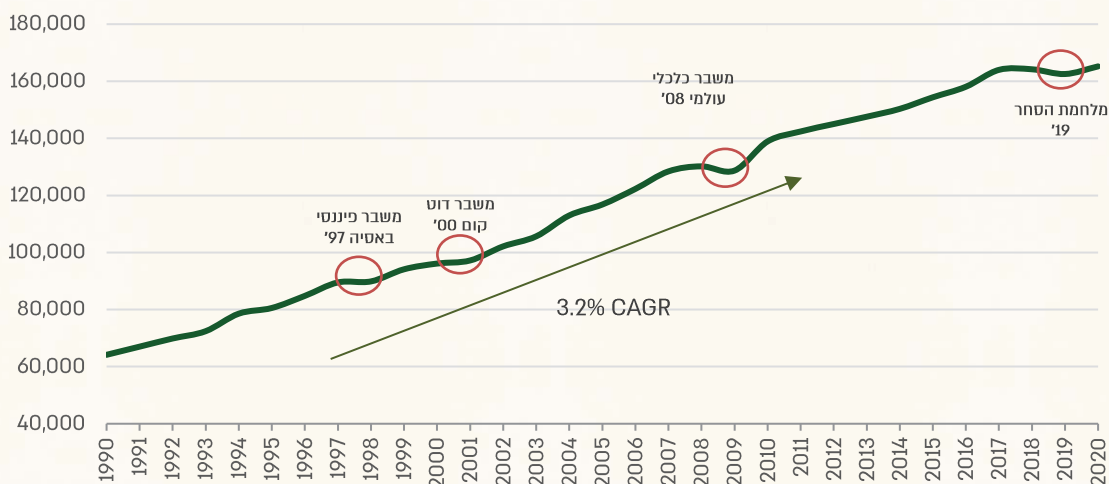
8.1. מבנה תחום פעילות גלילי נייר לקרטון והשינויים החלים בו

8.1.1. פעילות תחום גלילי נייר לקרטון מתמקדת בייצור ומכירה של גלילי נייר ממוחזרים לקרטון גלי (Containerboard/Packaging Paper) והיא מבוצעת באמצעות חברת הבת נייר חדרה אריזה.

8.1.2. גלילי הנייר לקרטון מיועדים לתעשיית הקרטון הגלי ומהווים חומר גלם לייצור מיכלי קרטון, המשמשים כאריזות למוצרים שונים. אריזות הקרטון הגלי משמשות בעיקר לענפי התעשייה, חקלאות ולתעשיית המזון. כתוצאה מכך, לרמת הפעילות במשק והיקפי הייצור והסחר השפעה משמעותית על הביקוש לגלילי נייר לקרטון. בהקשר זה יצוין, כי לגידול במגמת המסחר האלקטרוני (e-commerce), אשר הביא לגידול בהיקף המשלוחים הבין-לאומיים והפנים-ארציים, השפעות חיוביות לביקוש למוצרי אריזה, וכפועל יוצא לביקוש לגלילי נייר לקרטון, המיוצרים על ידי החברה. גלילי הנייר לקרטון הינם מוצר כלכלי לשינוע (יבוא ויצוא או הובלה למרחקים ארוכים) ומתקיים בו סחר עולמי ער.

8.1.3. להלן גרף המציג ניתוח מגמה של כשלושה עשורים, לביקוש לגלילי נייר לקרטון בעולם, בהתאם לנתוני Numera Analytics:

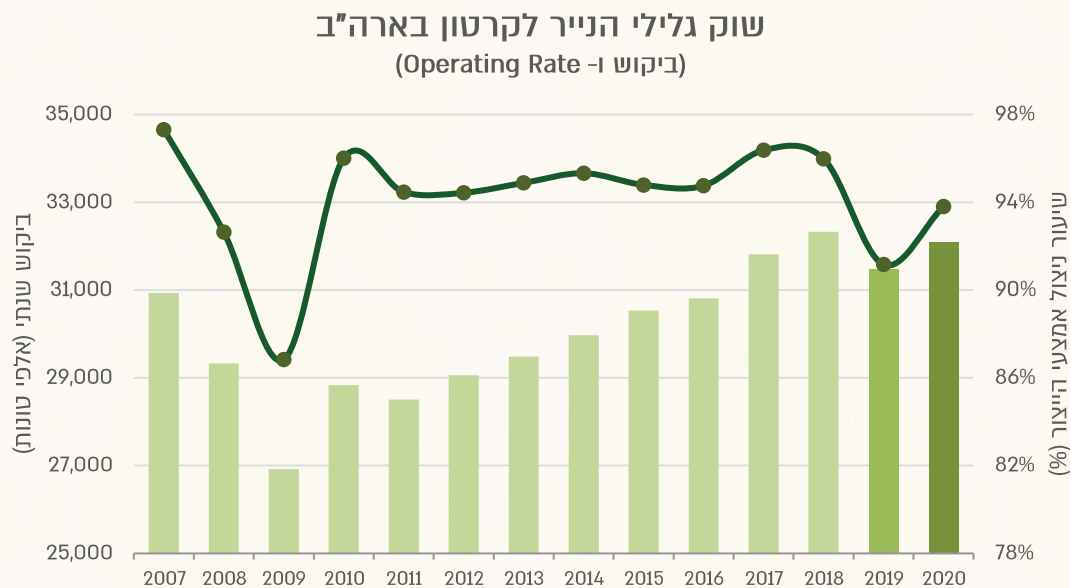
ביקוש עולמי לגלילי נייר לקרטון
(אלפי טונות)



כפי שעולה מהגרף, הביקוש העולמי לגלילי נייר לקרטון צומח בעקביות לאורך שנים. קצב הצמיחה הממוצע הינו של כ-3% בשנה. להערכת החברה, הביקוש לגלילי נייר לקרטון קשור באופן ישיר לכלכלה הבסיסית, המונעת מגידול האוכלוסייה ומהשיפור ברמת החיים שלה ("GDP"). שני האחרונים מובילים לאורך שנים לגידול מתמשך בצריכת אריזות קרטון הבנויות מגלילי נייר לקרטון. בנוסף, ניתן לציין את צמיחת המסחר המקוון (ה-e-commerce) בשנים האחרונות, המאיצה גם היא את הביקוש לאריזות קרטון.

מניתוח המגמה רבת השנים המוצגת בגרף לעיל, תחום גילי נייר לקרטון נהנה מביקוש קשיח למדי, צומח לאורך השנים ובעל יכולת התאוששות מהירה מתקופות של משברים כלכליים. במהלך שנת 2019, באופן חריג למדי, לא נרשם גידול בביקוש לגילי נייר לקרטון, וזאת, להערכת החברה, כתוצאה מהאטת קצב הצמיחה בכלכלות הגדולות בעולם ובעיקר ממלחמת הסחר בין ארצות הברית לסין, שהביאה לקיטון בתנועת הסחורות בעולם. בשנת 2020, בעולם ובישראל, הביקוש לגילי נייר לקרטון נותר יציב ומרבית המפעלים המייצרים גילי נייר לקרטון המשיכו לייצר גם בתקופות הסגרים וההגבלות שהוטלו במשך (כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה). יצוין, כי בשלהי שנת 2020 ניכרת חזרה למגמה עולמית של גידול בביקוש לגילי נייר לקרטון.

8.1.4 מפעלי נייר פועלים 24/7, 365 ימים בשנה, בין היתר, לנוכח ההשקעה ההונית הגבוהה הכרוכה בבנייתם ובמטרה למקסם את תפוקת הייצור. היות שכך, ההיצע נקבע על ידי כושר הייצור האפקטיבי של המכונות. תהליך התאמת ההיצע העולמי (כושר הייצור) לביקוש לגילי נייר לקרטון הוא תהליך מחזורי לאורך שנים וכרוך בהשקעות הוניות גבוהות שאורכות בין שנתיים לארבע שנים. היחס בין הביקוש לבין ההיצע מכונה שיעור ניצול אמצעי הייצור ("Operating Rate"). להלן תיאור של שיעור ניצול אמצעי הייצור בארה"ב, לדוגמה, בהתאם לנתוני חברת המידע PPI (RISI):



כפי שעולה מהגרף להלן, שיעור ניצול אמצעי הייצור בארה"ב גבוה ויציב לאורך זמן. בעתות משבר, שיעור ניצול אמצעי הייצור יורד בשל היעדר ביקוש, אך עדיין נשאר ברמה גבוהה יחסית. בשנת 2019 חלה ירידה קלה בשיעור ניצול אמצעי הייצור בארה"ב, שלהערכת החברה נבעה בעיקר ממלחמת הסחר בין סין וארה"ב, שתי הכלכלות הגדולות בעולם, שהביאה להאטה בקצב הצמיחה העולמי והשפיעה לשלילה על הביקוש לקרטון בעולם. בשנת 2020, בעיקר במחצית השנייה של השנה, חלה מגמת עלייה בשיעור ה- Operating Rate בארה"ב. יצוין, כי על-אף תנודתיות מסוימת בשיעור ניצול אמצעי הייצור בשנה נתונה כזו או אחרת, שיעור הניצול הינו יציב יחסית, וב- 20 השנים האחרונות עומד על כ- 94% בצפון אמריקה וכ- 90% באירופה.

להערכת החברה, לשיעור ניצול אמצעי הייצור השפעה על המחיר העולמי של גילי נייר לקרטון וכפועל יוצא על מחיר גילי נייר לקרטון בישראל. ככל ששיעור ניצול אמצעי הייצור גבוה יותר, כך מחיר גילי הנייר לקרטון נוטה לעלות. במהלך שנת 2019, במקביל לירידה בשיעור ניצול אמצעי הייצור, חלה ירידה משמעותית במחיר העולמי של גילי נייר לקרטון. מגמה זו נבלמה במהלך שנת 2020, וברבעון הרביעי של השנה, עם הגידול בביקוש והעליה בשיעור ניצול אמצעי הייצור, החלה עליית מחירים, וזאת כמפורט בסעיף 8.3.6 להלן.

8.1.5 במקביל לגידול בביקוש, מגדילים יצרני הנייר את צד ההיצע, וכושר הייצור של גילי נייר לקרטון גדל אף הוא. הגידול בכושר הייצור נעשה גם באמצעות הסבת מכונות - מייצור ניירות כתיבה והדפסה (נייר לבן) ומייצור נייר עיתון, לייצור גילי נייר לקרטון. תהליך התאמת כושר הייצור לביקוש (בנייה של מכונות חדשות והסבת מכונות נייר), הינו תהליך שנמשך שנים וכרוך בהשקעות הוניות לא מבוטלות, המהווה חסם כניסה משמעותי.

8.1.6 החברה מייצרת מגוון רחב של גילי נייר ממוחזרים לקרטון לרבות, נייר מסוג "Fluting" (נייר ממוחזר המשולב בלוחות הקרטון הגלי, כ"גל") ונייר מסוג "Test Liner" (נייר ממוחזר המהווה את דפנות לוח הקרטון). כל גילי הנייר לקרטון המיוצרים על ידי החברה מיוצרים מ- 100% פסולת קרטון ונייר ממוחזרים. בשנים האחרונות הקבוצה פיתחה סוגי נייר מסוג Liner, שעל אף היותם ממוחזרים, איכותם הגבוהה מאפשרת החלפה של גילי נייר לקרטון מבוססי תאית בתולית. ניירות מסוג זה (להלן: "תואמי התאית"), נמכרים על ידי החברה, בארץ ובחו"ל.

8.1.7. בבחינת הסינרגיה בין פעילויות הקבוצה, חומר הגלם העיקרי לייצור גלילי נייר ממוחזרים לקרטון הינו פסולת הקרטון הנאספת ומעובדת על ידי אמניר, וחלק משמעותי מייצור גלילי הנייר לקרטון במפעל החברה (כ- 28% במהלך שנת 2020) משמש כחומר הגלם העיקרי של פעילות הקבוצה בתחום מוצרי האריזה וקרטון.

8.1.8. התאית מהווה חומר גלם עיקרי בעולם ייצור הנייר (כל סוגי הנייר, גלילי נייר לקרטון, נייר כתיבה והדפסה ונייר טישו). מוצרי החברה, המבוססים על מיחזור של פסולת קרטון ונייר, מהווים תחליף לניירות המיוצרים מתאית בתולית. בהתאם, לשינוי במחיר התאית קיימות השפעות ישירות ועקיפות גם על מחירי המוצרים של החברה ותוצאות מגזרי פעילותה. לפרטים אודות התפתחות במחירי התאית העולמיים, ראו סעיף 10.2.2 להלן.

8.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות גלילי נייר לקרטון

פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות גלילי הנייר לקרטון כפופה לרגולציה במגוון היבטים, לרבות: הוראות הנוגעות להגנת הסביבה (כגון: חוק שמירת הניקיון, החוק למניעת מפגעים, חוק החומרים המסוכנים), רישיונות והיתרים (כגון: חוק רישוי עסקים), הגבלים עסקיים (כגון: חוק ההגבלים העסקיים, צווים מוסכמים) ועוד.

לפרטים נוספים אודות הרגולציה החלה על פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות גלילי הנייר לקרטון, לרבות מגבלות החלות על החברה מכוח חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, והכרזתה של החברה כמונופולין בתחום גלילי הנייר לקרטון, ראו סעיף 8.15 להלן.

8.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון וברווחיות

8.3.1. בהתבסס על הערכות פנימיות של החברה, היקף צריכת גלילי נייר לקרטון (ממוחזרים ועשויים תאית בתולית) בישראל צומח בשיעור ממוצע רב-שנתי של כ- 2%. יצוין כי להערכת החברה, על אף השפעות התפשטות נגיף הקורונה, גם במהלך שנת 2020 נמשכה הצמיחה בהיקף הצריכה של גלילי נייר לקרטון.

8.3.2. אריזות קרטון גלי יכולות להיות מיוצרות משני סוגים של גלילי נייר לקרטון (כחומר גלם) - גלילי נייר "בתולי" עשוי תאית בתולית (תאית שעדיין לא נעשה בה שימוש); וגלילי נייר ממוחזר עשוי פסולת קרטון ממוחזרת. לאורך השנים ניכרת מגמת שוק בולטת של מעבר הולך וגובר לשימוש בגלילי נייר לקרטון ממוחזרים על חשבון ה"בתוליים", שכן גלילי הנייר הממוחזר זולים יותר מה"בתוליים", ובנוסף, לגלילי הנייר לקרטון הממוחזרים ערכים סביבתיים לא מבוטלים. לנוכח התחליפות בין שני סוגי גלילי הנייר לקרטון ומרכזיות התאית (Pulp) בתהליך ייצור הנייר ה"בתולי", קיים מתאם גבוה וארוך שנים בין מחירי התאית למחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון, ה"בתולי" והממוחזר. ככל שמחיר התאית עולה, עולה מחירם של גלילי הנייר לקרטון ה"בתוליים", ובהתאם, עולה גם מחירם של גלילי הנייר לקרטון הממוחזרים.

8.3.3. להערכת החברה, במהלך השנים האחרונות, חלקם של גלילי הנייר לקרטון הממוחזרים (המיוצרים ע"י החברה או המיובאים), מסך גלילי הנייר לקרטון הנצרכים בישראל, עלה. החברה מעריכה כי כ- 70% מסך גלילי הנייר לקרטון הנצרכים בישראל הינם גלילי הנייר הממוחזרים לקרטון. על פי הערכות החברה, המבוססות על פרסומים בענף, חלקם של גלילי הנייר הממוחזרים לקרטון מסך גלילי הנייר לקרטון הנצרכים באירופה, עומד בממוצע על כ- 80%.

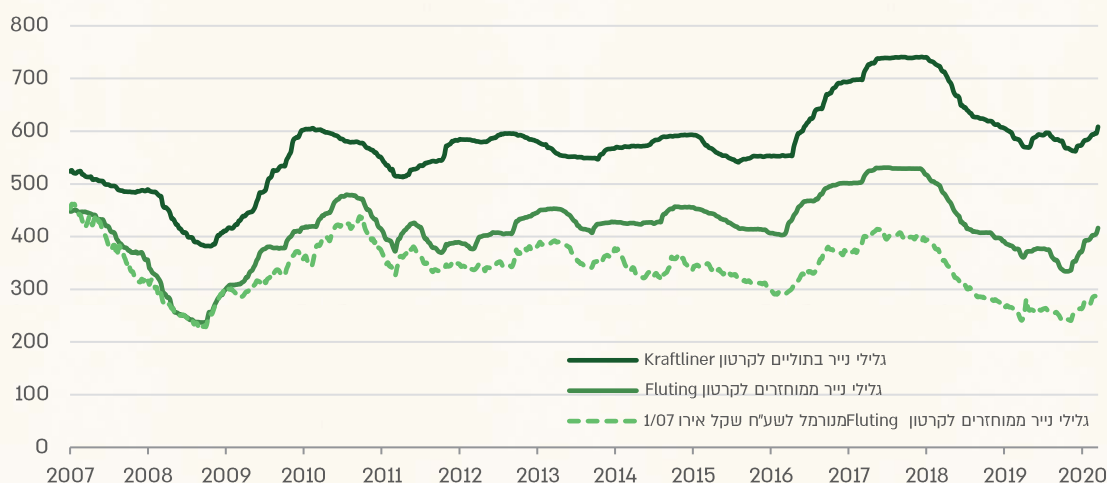
8.3.4. להערכת החברה, קיים פוטנציאל להגדלת היקף השיווק בישראל של גלילי הנייר לקרטון המיוצר על ידי הקבוצה. הגדלה כאמור ניתנת לביצוע, בין היתר, על רקע המגמה הרב שנתית לגידול בביקוש הכולל לגלילי נייר לקרטון; באמצעות מעבר לגלילי נייר לקרטון המיוצרים על ידי החברה מפסולת ממוחזרת, על חשבון יבוא של גלילי נייר 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. יצוין כי הגדלת היקף השימוש בגלילי קרטון ממוחזרים מסייעת ללקוחות החברה להפחית עלויות, מכיוון שמחירי גלילי הנייר לקרטון הממוחזרים נמוכים ממחירי גלילי הנייר לקרטון המיוצרים מתאית בתולית, המיובאים מחו"ל.

8.3.5. בשל יחס משקל לנכח המאפיין את גלילי הנייר לקרטון, שינוע הגלילים כדאי מבחינה כלכלית, ועל כן קיים מסחר ער וחוצה יבשות של יבוא ויצוא, ממדינה למדינה ומיבשת ליבשת, של גלילי נייר לקרטון, וכן קיים מחיר עולמי לסוגים השונים של גלילי הנייר לקרטון, הן הבתוליים והן הממוחזרים. בהתאם, מחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון שמייצרת החברה מושפעים ממחירי המכירה בשוק העולמי, המשפיעים הן על מחיר גלילי נייר לקרטון המיובא לארץ (שמתחרה ומשפיע באופן ישיר על מחיר הנייר שאותו מוכרת החברה) והן על מחירי המכירה של החברה בחו"ל.

8.3.6. להלן תיאור גרפי המתאר את התפתחות המחירים באירופה לגילי נייר לקרטון ממוחזרים מסוג Fluting ובתוליים מסוג Kraftliner, בהתאם לנתוני PPI (RISI):

מחירי גילי נייר לקרטון באירופה

(אירו/טון)



בהסתכלות ארוכת טווח ניתן לזהות בגרף לעיל מספר מגמות ברורות המלוות את השוק לאורך שנים, וניכרות גם לאורך השנים המוצגות:

1. קיים מתאם גבוה בין מחירי גילי הנייר ה"בתוליים" לממוחזרים, שמחירים מגלים תמיד "הנחה" ביחס לנייר ה"בתולי".

2. מחירי המכירה נוטים לעלות ולרדת במחזוריות מידי מספר שנים, אם כי לאורך זמן ניכרת בהם מגמת עלייה.

בשנת 2016 חלה מגמת עליית מחירי המכירה של גילי הנייר לקרטון, מגמה שנמשכה כמעט עד לתום שנת 2018. בשלהי שנת 2018 התהפכה המגמה ולאורך שנת 2019 ירדו מחירי המכירה. בהתאם לשינוי המגמה, רמות המחירים בעולם ומחירי המכירה של החברה במהלך התקופה המדווחת נמוכים מהתקופה המקבילה אשתקד במונחי אירו ובש"ח. בחלק ניכר מהתקופה המדווחת לא נרשמו שינויים משמעותיים במחירי המכירה, אך לקראת סופה חל שינוי מגמה וניכרת מגמה של עליית מחירי הנייר העולמיים. בשל עיתוי תחילת עליית המחירים, השפעתם על תוצאות החברה בתקופה המדווחת, זניחה.

להערכת החברה, הירידה במחירי המכירה בשנת 2019 הייתה חריגה בעוצמתה ונבעה, בין היתר, ממשנתנים החורגים ממחזוריות שכיחה של תנודות בהיקף הביקוש וההיצע המתרחשות בשוק אחת לכמה שנים. ירידת מחיר בעוצמה דומה לזו שנרשמה במהלך שנת 2019 לא נראתה בשוק גילי הנייר לקרטון מאז המשבר הפיננסי העולמי לפני כעשור. החברה מעריכה כי חלק ניכר משחיקת מחירי המכירה נובע מקיטון בהיקף הסחר ושינוע הסחורות בעולם עקב מלחמת הסחר בין סין לארה"ב שבאה לידי ביטוי, בין היתר, בצמצום ניכר של תנועת סחורות בין שתי כלכלות דומיננטיות אלה ובירידה בביקוש למוצרי אריזה. בנוסף, להערכת החברה קיימת השפעה שלילית נוספת על מחירי המכירה כתוצאה מהאטה בשיעור הצמיחה של כלכלות מובילות נוספות בעולם כדוגמת בריטניה וגרמניה.

יצוין כי בתקופת הדוח, בעולם ובישראל, הביקוש לגילי נייר לקרטון נותר יציב ומרבית המפעלים המייצרים גילי נייר לקרטון המשיכו לייצר גם בתקופות הסגרם וההגבלות שהוטלו במשק (כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה).

לסיכום, מחירי גילי הנייר לקרטון מושפעים משני גורמים מרכזיים: האחד, מחיר התאית, והשני שיעור ניצול אמצעי הייצור. גורם שלישי נוסף, שלהערכת החברה השפעתו קטנה יותר באופן משמעותי, הינו מחיר הפסולת לקרטון (OCC).

8.3.7. פסולת הקרטון, שהינה חומר הגלם העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה, נרכשת בעיקר מאמניר. לפרטים אודות מגמות במחירי פסולת הקרטון העולמיים ראו סעיף 7.6 להלן.

8.3.8. הרווחיות של התחום בשנת 2020 עלתה בהשוואה לשנת 2019, וזאת בעיקר על רקע הגידול בתפוקות הייצור ובהתאם לכמות שנמכרה על ידי החברה. בנוסף נרשם שיפור בתמהיל המכירות ללקוחות החברה, כל זאת על אף הירידה במחירי המוצרים בהשוואה לשנת 2019.

8.3.9. המידע בדבר השפעות מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין וכן המידע בדבר הפוטנציאל לגידול בהיקף שיווק גילי הנייר לקרטון הממוחזר, בישראל, על חשבון גילי נייר לקרטון מבוסס תאית ועל חשבון יבוא גילי נייר לקרטון, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או

חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות שינויים בביקוש בשווקים בהם פועלת הקבוצה, היצע ועלויות של מוצרי נייר בעולם, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

8.4. התפתחויות בשווקים של תחום פעילות גלילי נייר לקרטון ושינויים במאפייני הלקוחות שלו

לאורך השנים ניכרת מגמה בולטת של מעבר הולך וגובר של לקוחות בישראל (ובעולם) לשימוש בגלילי נייר לקרטון ממוחזרים, על חשבון שימוש בגלילי נייר מסיבים בתוליים מבוססי תאית, וזאת, בין היתר, לאור העלות הגבוהה יותר של הסיבים הבתוליים בהשוואה לסיבים הממוחזרים. המעבר לגלילי נייר לקרטון ממוחזרים התאפשר, בין היתר, נוכח התפתחויות טכנולוגיות בתחום, המאפשרות לייצר מסיבים ממוחזרים נייר בעל תכונות חזק ואיכויות נספחות הדומות לאלו של נייר מבוסס תאית בתולית. כמו כן, בשנים האחרונות גדלה המודעות לנושאי הגנת הסביבה, דבר המסייע בגידול שיעור החדירה של ניירות העשויים מסיבים ממוחזרים, לאור הערכים הסביבתיים הלא מבוטלים של גלילי נייר לקרטון ממוחזרים.

8.5. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

הקבוצה הינה היצרנית היחידה בישראל של גלילי נייר לקרטון, אם כי לאור קיומם של יבואנים הפועלים בתחום, תחום פעילות גלילי נייר לקרטון הינו תחום תחרותי ולמוצרי הקבוצה קיימים מוצרים תחליפיים מתוצרת מתחרה, וכן מוצרים תחליפיים, בין השאר, מתאית בתולית. זמינות היבוא גבוהה, בין היתר, בשל העובדה שכל מקרגל מייבא בכל מקרה גלילי נייר לקרטון המבוססים על תאית בתולית, ולכן הוא ערוך ומסוגל מבחינת ידע ולוגיסטיקה לייבא גלילי נייר ממוחזרים בכל רגע נתון.

8.6. מוצרים ושירותים בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון

עיסוקה של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו בייצור גלילי נייר לקרטון מסיב ממוחזר (כלומר מפסולת קרטון שנאספת לצורך מיחזור, להבדיל מגלילי נייר העשויים תאית בתולית) ובמכירתם. גלילי הנייר לקרטון מיועדים, כאמור, לצורך ייצור אריזות קרטון על ידי תעשיית הקרטון הגלי, המקרגלים. הקבוצה מייצרת ניירות מסוג Fluting (הנייר המשולב בלוחות הקרטון הגלי בתור "גל") וניירות מסוג Test Liner (דפנות הלוח). לפרטים נוספים ראו סעיפים 8.1.2-8.1.3 לעיל.

יצוין כי במהלך השנים האחרונות פיתחה החברה ניירות "תואמי תאית" – סוגי נייר ממוחזרים שאיכותם הגבוהה מאפשרת החלפה של גלילי נייר לקרטון מבוסס תאית. החברה פעלה בשנים האחרונות על מנת להגדיל את מכירות גלילי הנייר לקרטון תואמי התאית בשוק המקומי על חשבון גלילי נייר לקרטון מבוסס תאית, וכן פעלה להגדיל את מכירות גלילי הנייר לקרטון תואמי התאית בשווקי היצוא. פיתוח תואמי התאית התבסס על איפיון סיבים, פיתוח ויישום תוספי כימיקלים שונים ושימוש בטכנולוגיות ייצור מתקדמת. הקבוצה ממשיכה לפעול לפיתוח ולשיפור התכונות של ניירות תואמי התאית וניירות אחרים ומתמקדת בשיפור נוסף של תכונות החוזק והעמידות של אותם ניירות, בלחות ובקירור, במטרה להרחיב את מגוון המוצרים המשווקים על ידי הקבוצה ועל מנת שיוכלו להחליף נתח משמעותי יותר משוק גלילי הנייר לקרטון מבוסס התאית המיובאים.

8.7. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון

הכנסות תחום הפעילות הינן ממכירת גלילי נייר לקרטון.

להלן נתונים אודות פילוח הכנסות ממכירת גלילי נייר לקרטון, שיעור ההכנסות מסך ההכנסות של החברה במאוחד בהתאם לדוחות הכספיים⁸:

הכנסות (במיליוני ש"ח)	שיעור מכלל הכנסות החברה במאוחד
2020	465
2019	447
2018	582

העלייה בהכנסות התחום בשנת 2020, בהשוואה לשנת 2019, נבעה בעיקר מגידול בכמות גלילי הנייר הממוחזרים לקרטון שנמכרה על ידי התחום במהלך השנה, כמו גם בתמהיל המכירות ללקוחות החברה (היחס בין המכירות לשוק המקומי לבין המכירות לייצוא), וזאת על אף הירידה במחירי המוצרים בהשוואה לשנת 2019.

כאמור, הירידה הניכרת בהכנסות התחום בשנת 2019, בהשוואה לשנת 2018, נבעה בעיקר מירידת מחירי המכירה בעולם (הן בשל ירידת המחיר לטון והן בשל התחזקות השקל ביחס לדולר ולאירו). מגמה זו הובילה גם להגדלת אטרקטיביות היבוא, שגרמה לשינוי לרעה בתמהיל המכירות, אשר בא לידי ביטוי בקיטון בכמות הנמכרת לשוק המקומי ולגידול ביצוא.

8

יצוין כי בחישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברתיות) וסך הכנסות החברה במאוחד (בנטרול מכירות בין חברתיות).

8.8. לקוחות תחום פעילות גלילי נייר לקרטון

8.8.1. בשוק המקומי, נכון למועד הדוח, התחום מוכר לשלושה לקוחות עיקריים (שאינם חלק מקבוצת נייר חדרה) אשר מייצרים לוחות קרטון גלי ואריזות קרטון ("מקרגלים"). בשנים האחרונות שיעור הכנסות החברה במאגזר ממכירות לכל אחד משלושת הלקוחות האמורים אינו מהותי ברמת הקבוצה. לחברה אין הסכמים ארוכי טווח עם הלקוחות האמורים. למיטב ידיעת החברה, האמור נכון גם בהתייחס להסכמים בין לקוחות אלה (של החברה) לבין ספקי גלילי הנייר לקרטון האחרים של אותם לקוחות. ההתקשרות מול כל לקוח הינה בהתייחס למסגרת של כמות תקופתית של גלילי נייר לקרטון אשר תסופק ללקוח, כאשר המחיר נקבע, בדרך כלל, מראש מדי תקופה ותלוי, בין היתר, בהיקפי הרכישה של כל לקוח. בשל מבנה הענף (יצרן מקומי אחד מול מספר מצומצם של לקוחות), התחום רגיש להיקפי הרכישה מהלקוחות כאמור, לנוכח קיומו של שוק עולמי דינמי. הפסקת ההתקשרות עם כל אחד מהם עשויה להשפיע מהותית לרעה על תוצאות החברה. הקבוצה פועלת לשימור ההתקשרות עם לקוחותיה, בין היתר, על ידי הבטחת איכות מוצר טובה ומיצוי יתרונה כספק מקומי, לרבות, על ידי אספקה ושירות שוטפים בטווח הזמנה קצר מאוד ותנאי אשראי טובים, שמעניקים לה יתרון על פני מתחרים מחו"ל.

8.8.2. במהלך שנת 2020 כ-63% מתוצרת התחום נמכרה על ידי החברה בשוק המקומי וזאת בהשוואה לשיעור של כ-59% בשנת 2019 וכ-76% בשנת 2018. כ-28% מתוצרת התחום בשנת 2020 נמכרה לכרמל, חברה בת של החברה הפועלת בתחום מוצרי האריזה והקרטון.

8.8.3. המכירות לשוק המקומי הסתכמו בשנת 2020 בכ-192 אלפי טונות, בשנת 2019 בכ-168 אלפי טונות ובשנת 2018 בכ-221 אלפי טונות. הקיטון במכירות בשוק המקומי במהלך שנת 2019 נבע בעיקרו מירידה בביקוש לגלילי הנייר לקרטון בישראל ובעולם שהובילה גם לירידה מהותית במחירי המכירה בתחום. מגמה זו נבלמה במהלך שנת 2020 ובהתאם היקף המכירות בשוק המקומי צמח (אף כי ברבעון הראשון של שנת 2020 המשיכה ירידה מתונה של המחירים).

8.8.4. תחום גלילי הנייר לקרטון מייצא ללקוחות שונים בחו"ל. במהלך השנים האחרונות החברה פעלה לאיתור שווקי יצוא חדשים, וכן לבסס קשרים עם לקוחות קבועים מחוץ לישראל, באופן שמאפשר לקבוצה לשפר את איכות המוצרים הנמכרים ללקוחות אלו והתאמתם לצרכיהם הייחודיים. החברה התמקדה בשווקי יצוא מסוימים ועיקר היצוא בשנת 2020 נעשה לתורכיה, סין, ארצות הברית ודרום אמריקה. היקף המכירות הכמותי ללקוחות בחו"ל עמד בשנת 2020 על כ-37%, ממחזור המכירות של התחום, בדומה למחזור המכירות בשנת 2019. ככלל, תמהיל הלקוחות אליהם מייצאת החברה נקבע על פי שיקולי רווחיות, עלות לוגיסטית ומחיר הנייר, ומשתנה מעת לעת.

8.8.5. לחברה עדיפות למכירות לשוק המקומי בהינתן, בין היתר, עלויות ההובלה של המוצרים לחו"ל המשפיעות לרעה על שולי הרווח. החברה מעריכה כי באפשרותה להפסיק את פעילותה בכל אחת מהמדינות אליהן היא מייצאת ולמצוא יעד יצוא חלופי, אם כי שינוי כאמור עלול להשפיע על רמות הרווחיות של היצוא.

8.9. שיווק והפצה בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון

8.9.1. השיווק של המוצרים בשוק המקומי מבוצע ישירות על ידי עובדי התחום מול הלקוחות, וההפצה מתבצעת על ידי הלקוח או באמצעות צדדים שלישיים.

8.9.2. השיווק וההפצה לשווקי היצוא מבוצעים ברובם בסיוע סוכנים מקומיים. על אף שבחלק מהמדינות אליהן מיוצאת הסחורה במסגרת תחום הפעילות קיים סוכן יחיד לאותה מדינה או אזור, החברה מעריכה כי היה והסוכן היחיד כאמור יפסיק את פעילותו מול הקבוצה, יימצא סוכן חלופי או לקוח מקומי ישיר בתוך זמן יחסית קצר, אם כי שינוי כאמור עלול להשפיע על רמת הרווחיות באותו אזור. לפיכך, החברה מעריכה כי אין לחברה תלות באף אחד מהסוכנים. ההובלה ללקוחות, ככל שמבוצעת על ידי הקבוצה, מבוצעת בעיקר באמצעות מובילים חיצוניים. לצורך היצוא נשכרים שירותיהם של מובילים ימיים. לחברה אין הסכמי בלעדיות עם אף אחד מהמובילים כאמור. כמו כן, אין לחברה תלות באף אחד מהמובילים.

8.10. תחרות בתחום פעילות גלילי נייר לקרטון

8.10.1. כאמור לעיל, למרות היותה של הקבוצה היצרן היחיד בישראל של גלילי נייר לקרטון, בשל תכונות המוצר ואפשרויות שינועו בעלויות נמוכות באופן יחסי, התחרות בתחום זה הינה מול יבוא של מוצרי חברות הפועלות בחו"ל ומייצרות גלילי נייר לקרטון מבוססי תאית וגלילי נייר לקרטון ממוחזרים. נכון למועד הדוח, אין מגבלות יבוא לישראל. היבוא לישראל כולל את כל סוגי הנייר המיוצרים בישראל, באיכויות מגוונות.

8.10.2. למיטב ידיעת החברה, מתחריה העיקריים של הקבוצה בישראל, הינם הספקים הזרים המפורטים להלן: יצרנים תורכיים (Kipas ו-Modern Carton), יצרנים אירופאים (SAICA, Mondi, Schollershammer, Propapier, Varel ו-Hamburger) ויצרנים אמריקאים (Georgia Pacific, International Paper, Westrock).

8.10.3. בהתבסס על הערכות פנימיות של החברה, חלק השוק הכמותי של הקבוצה בתחום מכירת גלילי הנייר לקרטון המשמשים כחומר גלם לתעשיית הקיטון בישראל בתקופת הדוח הינו כ-45%. בשנת 2020, ירד חלקה של הקבוצה בשוק הישראלי לנוכח מחירי מכירה עולמיים נמוכים.

8.10.4. הקבוצה מתמודדת מול התחרות, בתחום פעילות זה, על ידי זמינות ואספקת מוצרים באיכות גבוהה ככל שניתן, וכן על ידי רמות אשראי נוחות, הבטחת אספקה, שירות ברמה גבוהה וזמן אספקה קצר יחסית, לאור היתרון הקיים לה כספק מקומי.

8.11. רכוש קבוע וכושר ייצור בתחום פעילות גילי נייר לקרטון

8.11.1. במפעל גילי הנייר לקרטון בחדרה פועלות שתי מכונות לייצור גילי נייר לקרטון (מכונה 2 ומכונה 8), שהינן בעלות כושר תפוקה שנתי מצרפי של כ- 320 אלפי טונות המכונות פועלות בתפוקה גבוהה, וככלל פועלות 24 שעות ביממה ב- 3 משמרות עבודה (פרט לעצירות אחזקה מתוכננות). תפוקת המכונות מושפעת הן מאופן הפעלתן והן מאופי סוגי המוצרים שהן מייצרות. בעת ייצור נייר בעל משקל מרחבי גבוה יותר תתקבל תפוקה שעתית ויומית גבוהה יותר.

8.11.2. להלן נתוני תפוקת המכונות בשנים 2020 ו- 2019:

מכונה	כושר תפוקה פוטנציאלי (באלפי טונות)		תפוקה בפועל (באלפי טונות)	
	נכון למועד הדוח		2020	2019
מכונה 2	כ- 80	77	72	
מכונה 8	כ- 240	226	209	
סה"כ	כ- 320	303	281	

יצוין כי החברה מקדמת תהליך של הסבת מכונת נייר של החברה, המייצרת כיום ניירות כתיבה והדפסה ("מכונה 4"), כך שתוכל לייצר גם גילי נייר ממוחזרים לקרטון. עם השלמת המהלך, כושר הייצור של החברה בתחום פעילות גילי הנייר הממוחזרים לקרטון צפוי לעלות באופן משמעותי. התהליך מיועד, בין היתר, לאפשר גמישות תפעולית והפעלה יעילה יותר של מכונות הייצור הקיימות בתחום, מכונות 2 ו- 8. יצוין כי על רקע התפשטות נגיף הקורונה ובכלל זה ההגבלות על תנועה בין מדינות והקושי להיעזר במומחים מארצות זרות, קצב ההתקדמות של הליך ההסבה איטי מהמתוכנן. על רקע האמור, החברה מתאימה את לוח הזמנים של הפרויקט, ומעריכה כי המכונה האמורה תוכל לייצר גם ניירות כתיבה והדפסה וגם גילי נייר לקרטון בהיקף משמעותי בסוף שנת 2022.

המידע בדבר תהליך ההסבה של מכונה 4, לרבות לוחות הזמנים להשלמתו, השפעותיו על כושר הייצור בתחום הפעילות ועל ההפעלה של מכונות הייצור הקיימות בתחום הפעילות, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות היצע ועלויות של פסולת קרטון ונייר בעולם, הזדמנויות עסקיות שיעמדו בפני הקבוצה, שינויים בשווקים בהם פועלת הקבוצה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות, קשיים טכנולוגיים או אחרים בהליך ההסבה ו/או עיכובים במהלכו ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

8.12. מחקר ופיתוח

במהלך השנים האחרונות משקיעה החברה בפיתוח של ניירות "תואמי התאית", שהינם סוגי נייר שעל אף היותם מיוצרים על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, איכותם הגבוהה מאפשרת החלפה של חלק מגילי הנייר לקרטון מבוססי התאית, בתעשיית הקרטון הגלי בארץ ובחו"ל. הקבוצה ממשיכה לפתח ולשפר את התכונות של המוצרים תואמי התאית. בחברה קיים צוות פיתוח שעיקר פעילותו השבחת מוצרים קיימים ופיתוח מוצרים חדשים תואמי תאית. כאמור במהלך שנת 2020 המשיכה החברה לפעול להגדלת חלקם של תואמי התאית מסך המוצרים הנמכרים. בכוונת החברה להמשיך במגמה זו גם בשנת 2021.

8.13. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות גילי נייר לקרטון

8.13.1. פסולת קרטון – פסולת הקרטון הינה חומר הגלם העיקרי של תחום פעילות גילי הנייר לקרטון. המקור העיקרי לפסולת הקרטון הינו פעילות פתרונות המיחזור של הקבוצה, המבוצעת על ידי אמניר. חלק נוסף של הפסולת, הנצרכת במכונות הנייר, הוא "נפולת מקרגלים" (נפולת הנוצרת בתהליך ייצור לוחות ואריזות הקרטון), הנרכשת על ידי התחום, ישירות מלקוחותיו המקרגלים. ככלל, פסולת הקרטון הינה מוצר הניתן לשינוע כלכלי וניתן לייבא או לייצא אותו.

8.13.2. עמילן – הקבוצה רוכשת עמילן מחברת גלעם בע"מ (להלן: "גלעם"). העמילן משמש כחומר מחזק ומדביק בתהליך לייצור גילי נייר לקרטון. גלעם הינו היצרן היחיד של עמילן בישראל, אולם קיים יבוא מתחרה של עמילן במחירים תחרותיים. להערכת החברה לא קיימת תלות בגלעם כספק עמילן. יחד עם זאת, במידה והתחום יפסיק לעבוד עם גלעם, הדבר עלול לייקר את הוצאות הרכישה בטווח הקצר. עיכוב באספקת העמילן מגלעם עלול לגרום, בטווח הקצר, לעיכוב בתהליך ייצור גילי הנייר לקרטון בקבוצה. בעלת השליטה בגלעם הינה קרן פימי, בעלת השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן.

8.13.3. יצוין כי בתחום גילי נייר לקרטון קיימים לקבוצה הסכמי רכישה נוספים עם ספקים לרכישת חומרי עזר, כגון טבורים, כימיקלים ודבקים, וכן לרכישת לבדים, רשתות, חלקי חילוף למכונות וכו'.

8.14. הון חוזר

8.14.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח)	
נכסים שוטפים	216
התחייבויות שוטפות	189
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות	27

8.14.2. ממוצע תקופות דיווח של אשראי

להלן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולקוחות לשנים 2020 ו-2019:

ממוצע 2020		ממוצע 2019	
היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי
121	86	137	101
100	86	112	98

ממוצע ימי המלאי בתחום הפעילות בשנת 2020 היה 33 יום (כולל מלאי חומרי גלם וחומרי אחזקה).

8.15. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום פעילות גילי נייר לקרטון

הגבלים עסקיים

בחודש דצמבר 1988 הוכרזה נייר חדרה כמונופולין בתחום ייצור ושיווק נייר בגלילים ובגליונות על ידי הממונה על ההגבלים העסקיים מכוח סמכותו לפי חוק ההגבלים העסקיים. בחודש יולי 1998 בוטלה חלקית ההכרזה בכל הנוגע לניירות לכתיבה והדפסה בגלילים ובגליונות. בתחום גילי נייר לקרטון לא בוטלה ההכרזה. למעט הוראות חוק ההגבלים העסקיים, לא ניתנו לחברה הוראות מיוחדות על ידי הממונה על הגבלים עסקיים, בקשר להיותה מוכרזת כבעל מונופולין. עד למועד הדוח לא הייתה להכרזתה של החברה כמונופולין השפעה מהותית על פעילותה, רווחיותה או מצבה הכספי של החברה. החברה אינה יכולה להעריך מה תהיינה ההשלכות בעתיד להכרזה האמורה.

8.16. גורמי סיכון בתחום פעילות גילי נייר לקרטון

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

גורמי סיכון מיוחדים

8.16.2. לקוחות – בישראל קיים מיעוט של לקוחות בתחום. ירידה בהיקפי הרכישה של הלקוחות המקומיים עלולה לפגוע בתוצאות הפעילות. עם זאת, בשל איכות מוצרי החברה, המאפשרת מכירה שלהם ליצוא, הסיכון מוערך על ידי החברה כבינוני. בפעילות היצוא החברה פועלת לגוון את השווקים אליהם היא מייצאת את מוצריה ולמצוא לקוחות נוספים בשווקים בהם מחיר המכירה גבוה יותר. בשווקי היצוא החברה פועלת בעיקר באמצעות סוכנים מקומיים. להערכת החברה אין לה תלות באותם סוכנים מקומיים.

8.16.3. מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות החברה לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על תחום הפעילות.

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



9.1. מבנה תחום פעילות אריזות קרטון

9.1.1. פעילות הקבוצה בתחום מבוצעת באמצעות חברת הבת כרמל.

9.1.2. לאור מאפייני האריזות, ובכלל זה נפחן ומשקלן, שינוען למרחקים כרוך בעלות משמעותית, ובהתאם קיים יתרון לייצור מקומי על פני יבוא. גם בעולם, מכירת מוצרי קרטון אינה כלכלית בטווחים שמעל מאות קילומטרים בודדים. מעבר לטווח לוגיסטי זה, עלות השינוע הופכת את השילוח ללא כלכלי. לפיכך, הביקוש לאריזות קרטון ומחירן מושפע בעיקר מהיקף הפעילות היצרנית המקומית. זאת, בעוד שכאמור מחיר חומר הגלם העיקרי של התחום (גלילי נייר לקרטון) נקבע בשוק העולמי.

9.1.3. כרמל מציעה פתרונות אריזה ייחודיים המותאמים לצרכיהם של לקוחותיה הרבים. פעילות התחום מתמקדת בתכנון, ייצור ושיווק של אריזות קרטון המשמשות בעיקר לקוחות מתחומי המזון, התעשייה והחקלאות; בייצור ומכירה של אריזות מדף מקרטון למוצרי צריכה המשמשות בעיקר לתחומי התעשייה, החקלאות, התרופות, המזון, הקוסמטיקה והתעשייה עתירת הידע; וכן מעמדי תצוגה. כמו כן, פעילות התחום כוללת גם יכולת הדפסה דיגיטלית, המשמשת בעיקר לייצור ולמכירת אריזות באיכות הדפסה גבוהה יותר ובכמויות קטנות יותר שאינן דורשות ייצור ורכישת גלופות, מעמדי תצוגה ואמצעי פרסום אחרים מקרטון בנקודות מכירה קמעונאיות.

9.1.4. בבחינת הסינרגיה בין פעילויות הקבוצה, חומר הגלם העיקרי של תחום פעילות זה הינו גלילי נייר לקרטון המיוצר על ידי מפעל הנייר, מפסולת הקרטון הנאספת ומעובדת על ידי אמניר. בנוסף, תחום הפעילות עושה שימוש גם בגלילי נייר לקרטון מבוססי תאית, המיובאים מחו"ל.

9.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום פעילות אריזות קרטון וברווחיות

9.2.1. גלילי הנייר לקרטון (הן הממוחזר המיוצר על ידי הקבוצה והן מבוסס התאית המיובא מחו"ל) הם חומר הגלם העיקרי של תחום הפעילות, ועל כן, לתנודתיות במחיר גלילי הנייר לקרטון השפעה על רווחיות תחום הפעילות.

9.2.2. להערכת החברה, בשנים האחרונות מאופיין שוק מוצרי האריזה מקרטון בגידול עקבי בביקוש המונע, בין היתר, מגידול באוכלוסייה ועלייה ברמת החיים. נתוני העבר מראים כי שיעור הצמיחה ארוך הטווח של השוק בעולם הינו כ- 2-3%. להערכת החברה, בשנים האחרונות ניתן לייחס כ- 1% של צמיחה עודפת במדינות כמו גרמניה, בריטניה, ארה"ב וסין, להאצת המסחר המקוון (ה- e-commerce) באותן מדינות. להערכת החברה, גודלה היחסי (שיעור החדירה) של פעילות המסחר המקוון בישראל נמוך משמעותית, בהשוואה למדינות מערב אירופה סין וארה"ב, אם כי במהלך שנת 2020 הפעילות צמחה באופן מהיר יחסית לשנים קודמות. גידול בהיקפי המסחר המקוון בארץ, בין ספקים מקומיים ולקוחות, עשוי להגדיל את הביקוש ולהאיץ את צמיחת שוק אריזות הקרטון המיוצרות בישראל. כחלק מהערכות למגמה חיובית עתידית זו, פעלה החברה במספר מישורים, ובכלל זה הוסמכו עובדים במחלקת הפיתוח של כרמל על ידי חברת Amazon במתן ייעוץ לפיתוח עיצוב וייצור אריזות קרטון, וכן בוצעו השקעות הוניות בתחום החדשנות, בין היתר, בשיפור איכות ההדפסה הדיגיטלית.

9.2.3. תעשיית אריזות הקרטון מייצרת מוצרים עבור לקוחות מתחומי התעשייה, החקלאות, תעשיית המזון והמשקאות, הקוסמטיקה, הפרמצבטיקה והתעשייה עתירת הידע. כתוצאה מכך, לרמת הפעילות במשק ולהיקפי היצוא, השפעה משמעותית על הביקוש לאריזות קרטון.

9.2.4. במהלך שנת 2020 הביקוש לאריזות קרטון נותר יציב. להערכת החברה, היציבות בביקוש נובעת מהעובדה כי אריזות הקרטון (שגילי הנייר הם החומר העיקרי שלהן) משמשות לאחסון ושינוע מוצרי צריכה בסיסיים, כגון: מזון, תרופות ותוצרת חקלאית, מוצרים שצריכתם כמעט ולא נפגעה כתוצאה מהמשבר הבריאותי/כלכלי. בנוסף, אריזות הקרטון שייצר התחום שימשו לקוחות מקומיים אשר היקף פעילות ה-e-commerce שלהם צמח בשנת 2020. על רקע התחרותיות בתחום, ורמת מחירי גילי הנייר לקרטון הנמוכה, במהלך שנת 2020 חלה שחיקה במחירי המכירה של מוצרי התחום.

9.2.5. במהלך שנת 2019 ועד לתחילת שנת 2020 חלה ירידת מחירים בעלות חומרי הגלם, ובפרט בעלות מחירי גילי הנייר לקרטון, הן במחיר גילי הנייר הבתוליים לקרטון והן במחיר גילי הנייר הממוחזרים לקרטון. במהלך שנת 2020 הייתה יציבות יחסית במחירי חומרי הגלם, וברבעון הרביעי החלו להירשם עליות מחירים. לפרטים נוספים אודות מגמות המחירים של גילי הנייר לקרטון בעולם ראו סעיף 8.3 לעיל.

9.2.6. בשנת 2020 רווחיות התחום נותרה דומה לרמות של שנת 2019, אם כי נשחקה באחוזים בודדים, וזאת על רקע הגידול במחזור המכירות של התחום ועל אף השחיקה במחירי המכירה.

9.2.7. לפרטים נוספים אודות גילי נייר לקרטון, שהינם חומר הגלם העיקרי של התחום, ראו סעיף 8.3 לעיל.

9.3. תחליפים למוצרי תחום הפעילות

למוצרי האריזה המיוצרים על ידי הקבוצה קיימים מוצרים תחליפיים רבים כגון מוצרי אריזה עשויים מפלסטיק.

9.4. מוצרים ושירותים בתחום פעילות אריזות קרטון

המוצרים העיקריים של תחום הפעילות הינם אריזות מקרטון גלי. מוצרי הקרטון הגלי, שהינם החלק המרכזי בתחום הפעילות, מיוצרים ומעובדים בהתאם לדרישות ספציפיות של הלקוחות, שנקבעות על פי סוג הסחורה הנארזת, סוג האריזה, עומסי המשקל הצפויים להיות מופעלים על האריזה בתהליך השינוע, תנאי טמפרטורה ולחות בעת האיחסון ובעת השינוע, עיצוב גרפי של האריזה וכיו"ב. אריזות הקרטון הגלי המיוצרות והמעובדות כוללות: (1) מיכלי אריזה "סטנדרטיים" מסוג קרטון גלי – תיבות המיוצרות בגדלים שונים ואשר לשם סגירתן יש להדביק את פיאות ותחתית התיבה; (2) מיכלים ותיבות בצורות גיאומטריות שונות שניתן "להקימם" על ידי קיפול ידני של לוח הקרטון ללא הדבקה או קיפול ממוכן והדבקה בעזרת דבק חם - מוצרים אלו נמכרים בעיקר לתעשיות עתירות מיכון העובדות בקצבים גבוהים, כגון מאפיות; (3) תיבות לחקלאות – מגשים שהקמתם נעשית באמצעות מכונות הקמה הממוקמות, ככל שניתן, בקרבה גיאוגרפית ללקוחות הסופיים; (4) לוחות קרטון גלי – לוחות המשווקים למעבדי קרטון ומשמשים עבורם לייצור אריזות.

במסגרת תחום פעילות זה מייצרת הקבוצה גם אריזות מדף מקרטון ומעמדי תצוגה מקרטון. כרמל פועלת על מנת להגדיל את פעילותה בתחומים אלו.

9.5. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות אריזות קרטון

להלן נתונים אודות פילוח הכנסות ממוצרים מתחום פעילות אריזות קרטון, שיעור ההכנסות מסך ההכנסות של החברה במאוחד בהתאם לדוחות הכספיים:⁹

שיעור מכלל הכנסות החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	
36%	532	2020
33%	527	2019
30%	538	2018

⁹ יצוין כי בחישוב השיעור מכלל הכנסות החברה נלקחו בחשבון הכנסות המגזר (כולל בגין מכירות בין חברתיות) וסך הכנסות החברה במאוחד (בנטרול מכירות בין חברתיות). הנתונים שלעיל כוללים התייחסות לכלל אריזות הקרטון המיוצרות בכרמל.

9.6. לקוחות בתחום פעילות אריזות קרטון

9.6.1. עיקר מכירות מוצרי הקרטון מופנה לשוק המקומי ללקוחות מתחומי התעשייה, המזון, המשקאות והחקלאות. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, לתחום מאות לקוחות פעילים של מוצרי קרטון. עיקר לקוחות הקבוצה בתחום הינם לקוחות קבועים הרוכשים את מוצרי החברה במשך שנים רבות.

9.6.2. לתחום אין תלות בלקוח כלשהו או במספר מצומצם של לקוחות של מוצרי קרטון, אם כי להפסקת ההתקשרות עם אחד מהלקוחות הגדולים עלולה להיות השפעה שלילית על תוצאות התחום בטווח הקצר. אין לתחום לקוח אשר ההכנסות ממנו בשנת 2020 עלו על 10% מכלל הכנסות החברה במאוחד.

9.6.3. להלן התפלגות הכנסות מלקוחות בתחום הקרטון בחלוקה למגזרים:

מגזר	% מסך ההכנסות
תעשייה	61%
חקלאות	21%
מכיצים	18%

9.6.4. כרמל מקיימת פעילות מכירה ושיווק ישירה מול לקוחותיה תוך קיום ושימור של קשר שוטף עימם. הפצת המוצרים מתבצעת באמצעות קבלני שיווק חיצוניים. יצוין כי כרמל משווקת את מוצריה גם באמצעות מכיצים חיצוניים.

9.7. תחרות בתחום פעילות אריזות קרטון

9.7.1. תעשיית הקרטון הגלי הינה עתירת הון, עובדה המשמשת כחסם טבעי לכניסה של מתחרים לענף. כמו כן, לאור מאפייני אריזות הקרטון, שוק היעד של יצרנים הינו השוק המקומי בעוד שהיבוא מוגבל. התחליפים למוצרי הקרטון הגלי הם בעיקר אריזות מפלסטיק.

9.7.2. רמת התחרותיות בתחום, בשנת 2020, המשיכה להיות גבוהה, ולהערכת כרמל הביאה לשחיקה במחירי המכירה בתחום, בין היתר לאור ירידה במחירי חומר הגלם העיקרי בתחום הפעילות גלילי הנייר לקרטון. למיטב ידיעת החברה ובהתבסס על מידע והערכותיה הפנימיות, בשוק האריזה מקרטון בישראל פועלות ארבע חברות עיקריות: כרמל, ימ"א ייצור מוצרי אריזה, בסט קרטון בע"מ, וקבוצת פלסטו-קרגל בע"מ. להערכת כרמל לארבעת היצרנים פעילות בהיקפים דומים.

9.7.3. להערכת החברה, בשנת 2020 תעשיית הקרטון הגלי בישראל, עיבדה כ- 400 אלפי טונות גלילי נייר לקרטון (בתולי וממוחזר), והיקף המכירות בתחום בשנה זו מוערך בכ- 1.5 מיליארד ש"ח.

9.7.4. כרמל מתמודדת עם התחרות הקיימת בתחום הפעילות באמצעות ניצול יתרונה כשחקן משמעותי בשוק מבחינת גודל וותק, הקפדה על איכות מוצרים גבוהה, יעילות בייצור ובאספקה, שימוש בטכנולוגיה המתקדמת ביותר בשוק הישראלי, רמת ואיכות השרות ללקוח, מחירים תחרותיים, והצעה של סל מוצרים ושירותים כולל. במסגרת זו, אוחדו כלל הפעילויות שמציע התחום על מנת להציע סל מוצרים כולל ללקוחות.

9.8. עונתיות

ככלל, הביקוש לאריזות קרטון גדל בחודשי החורף, בעיקר בחודשים נובמבר עד מרץ בכל שנה (רבעונים ראשון ורביעי), בשל ביקוש גבוה של ענף החקלאות. מכירות אריזות קרטון ברבעונים הראשון והרביעי גבוהים בממוצע בכ- 10% מהמכירות ברבעונים השני והשלישי.

9.9. כושר ייצור בתחום פעילות אריזות קרטון

9.9.1. פעילות הייצור בתחום הקרטון הגלי של כרמל נעשית באתר החברה בקיסריה (המפעל עובד בחלק מקווי הייצור 24 שעות ביממה ובשלוש משמרות), וכולל שני מקרגלים ו- 11 מכונות עיבוד. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, כושר התפוקה השנתי של כרמל בקרטון גלי נאמד בכ- 120 אלפי טונות, וזאת לאחר שכרמל השלימה פרויקט להרחבה ושדרוג של אחד משני המקרגלים שבבעלותה (שהביא להגדלה ניכרת בכושר הייצור). הייצור בפועל בשנת 2020 הגיע לכ- 90% מכושר התפוקה.

9.9.2. פעילות ייצור נוספת נעשית במפעל נוסף של כרמל, בקיסריה, שם מייצרים את מוצרי המדף מבוססי ה- "דופלקס" (קרטון דק יותר שאינו קרטון גלי) ומעמדי התצוגה. אתר זה פועל 24 שעות ביממה, בשלוש משמרות.

9.9.3. יצוין כי מפעלי הקרגול (מפעלי ייצור אריזות קרטון גלי) בארץ, בדומה למרבית המפעלים בעולם, המשיכו לפעול במהלך שנת 2020 במתכונת ייצור רגילה, גם תחת מגבלות הסגרים שחלו עקב התפשטות נגיף הקורונה.

9.10. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים בתחום פעילות אריזות קרטון

כאמור, לתחום שני אתרי ייצור מרכזיים בקיסריה: אתר ייצור מרכזי הממוקם על שטח של כ- 90 דונם, בו מרוכזת פעילות ייצור הקרטון הגלי. תקופת השכירות של האתר הינה עד לשנת 2029. וכן, אתר ייצור נוסף, גם הוא בקיסריה, הממוקם על שטח של כ- 21 דונם, בו מרוכזת פעילות ייצור מוצרי המדף והדפוס הדיגיטלי. תקופת השכירות של האתר הינה עד לתום שנת 2025 ולכרמל אופציה להאריכו עד לשנת 2035.

הרכוש הקבוע בתחום כולל בעיקר מכונות וציוד ייצור לתחום קירגול הנייר, ומכונות עיבוד המבצעות עבודות חיתוך, הדפסה, הדבקה וקיפול, להשלמת המוצר הסופי. בבעלות התחום שני מקרגלים ו- 11 מכונות עיבוד. בבעלות כרמל גם שתי מכונות דפוס דיגיטלי המדפיסות על גבי קרטון גלי באיכות הדפסה גבוהה, המאפשרת בנוסף לייצור אריזות קרטון איכותיות גם מגוון אפליקציות בתחומי קידום המכירות ומעמדי תצוגה.

9.11. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות אריזות קרטון

9.11.1. חומר הגלם העיקרי בייצור הקרטון הגלי הוא גלילי הנייר לקרטון (רובו ממוחזר וחלקו על בסיס תאית). חומר גלם זה מהווה מרכיב מרכזי בעלות המכר.

בשנת 2020, הספק העיקרי של כרמל בתחום גלילי הנייר לקרטון הינו מפעל הנייר, המספק גלילי נייר ממוחזר לקרטון ואשר הרכישות ממנו בשנים 2020 ו- 2019 היוו כ- 70% וכ- 68%, בהתאמה, מכמות גלילי הנייר לקרטון השנתית שנרכשה על ידי התחום בכל אחת מאותן שנים. כרמל גם מייבאת חלק מחומרי הגלם הדרושים לפעילותה, בעיקר נייר בתולי. יצוין כי להערכת החברה, השלמת מהלך הסבת מכונה 4 לייצור גלילי נייר ממוחזרים לקרטון, כמפורט לעיל, צפויה להגדיל את מגוון סוגי גלילי הנייר לקרטון שיהיו זמינים בייצור מקומי ולהקטין את הצורך ביבוא על ידי כרמל.

הערכות החברה בדבר תהליך ההסבה של מכונה 4, לרבות השפעותיו על כושר הייצור וכרמל, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות היצע ועלויות של פסולת קרטון ונייר בעולם, הזדמנויות עסקיות שיעמדו בפני הקבוצה, שינויים בשווקים בהם פועלת הקבוצה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות, קשיים טכנולוגיים או אחרים בהליך ההסבה ו/או עיכובים במהלכו ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

9.11.2. בנוסף, בתחום אריזות הקרטון ישנם הסכמי רכישה עם ספקים לרכישת חומרי עזר, כגון כימיקלים, דבקים וחומרי אריזה שונים. המחירים נקבעים במשא ומתן עם הספקים, מידי תקופה, בהתחשב בתנאי השוק ובמחירי יבוא מתחרה.

9.11.3. חומרי עזר עיקריים נוספים המשמשים בייצור קרטון גלי הינם עמילן וגז טבעי. העמילן מהווה מרכיב עיקרי בתהליך המדביק את לוחות הנייר. גלעם הינה היצרן היחיד של עמילן בישראל, אולם קיים יבוא מתחרה של עמילן במחירים תחרותיים לארץ, ולפיכך להערכת החברה אין לה תלות בגלעם. יחד עם זאת, במידה וכרמל תפסיק לעבוד עם גלעם, הדבר עלול לייקר את הוצאות הרכישה בטווח הקצר. עציץ ייצור בגלעם עלולה להביא לעיכוב דומה גם בייצור בקבוצה. כמו כן, להערכת החברה, מצבה של כרמל אינו שונה ממתחרותיה בענף בהקשר זה. בעלת השליטה בגלעם הינה קרן כימי, בעלת השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן. כמו כן כרמל משתמשת במבבלטים, גלופות ומשטחי עץ, הנרכשים ממספר ספקים מקומיים.

9.11.4. לתחום אין תלות בספקים שאינם מקבוצת נייר חדרה. יצוין כי לפעילות הקבוצה בתחום קיימת תלות בזמינות סדירה של חומרי גלם, ועל כן במידה ותפסיק לעבוד עם ספקים שאינם חלק מהקבוצה, הוצאות הרכישה בטווח הקצר עשויות לעלות.

9.12. הון חוזר

9.12.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח)	
נכסים שוטפים	281
התחייבויות שוטפות	266
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	15

9.12.2. ממוצע תקופות דיווח של אשראי

להלן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולקוחות לשנים 2020 ו-2019:

ממוצע 2019		ממוצע 2020		
ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	
123	207	125	213	לקוחות
102	118	95	114	ספקים

ממוצע ימי המלאי בשנת 2020 הינו 48 ימים (ממוצע של כל המלאי, כולל תוצ"ג וחומרי גלם).

9.13. הסכמים מהותיים

הסכם עם פרנקל ובניו בע"מ ("פרנקל ובניו") - על פי הסכם בין החברה לבין פרנקל ובניו, המחזיקה בכ- 6% מהון המניות המונפק של כרמל (בנטרול מניות רדומות), הסכימו הצדדים על מגבלות בהעברת מניות לצד ג', זכות סירוב במקרה של מכירת מניות כרמל המוחזקות על ידי פרנקל ובניו, זכות לחייב את פרנקל ובניו במכירה לצד ג' (Drag along), זכות הצטרפות של פרנקל ובניו למכירה של מניות כרמל המוחזקות על ידי נייר חדרה (Tag along). ההסכם כולל זכות של החברה לחייב את פרנקל ובניו למכור לה את אחזקותיה בכרמל (אופציית Call) וכן זכות של פרנקל ובניו לחייב את החברה לרכוש ממנה את אחזקותיה בכרמל (אופציית Put). כמו כן, הוענקו לפרנקל ובניו זכויות מיעוט בכרמל. לפרטים נוספים ראו בראש 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 המצורפים לדוח זה.

הסכם שכירות אתרי הייצור בקיסריה – לפרטים אודות השכירות ראו סעיף 9.10 לעיל.

9.14. גורמי סיכון בתחום פעילות אריזות קרטון

לפרטים אודות גורמי הסיכון הרלוונטיים לתחום 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 ובחו"ל. הקבוצה משווקת ניירות כתיבה והדפסה לבתי דפוס, הוצאות לאור, משווקי ציוד משרדי, יצרני מוצרי נייר (מחברות, מעטפות וכדומה) וכן לסיטונאים הפועלים מול לקוחות קטנים יותר.

10.1.2. המוצרים השונים אותם מייצרת ומייבאת החברה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה הינם בגדר Commodity - מוצר אחיד שקיים לו שוק עולמי פעיל מאוד, כאשר לרוב, מוצרים אלו משווקים ללא הבדלים בולטים בין הספקים השונים.

10.1.3. חומר הגלם העיקרי המשמש לייצור ניירות כתיבה והדפסה הינו תאית, שמקורה על פי רוב במדינות דרום אמריקה וצפון אירופה. שני הסוגים המרכזיים המשמשים לייצור ניירות כתיבה והדפסה הם תאית בעלת סיב ארוך (Softwood) ותאית בעלת סיב קצר (Hardwood) הנבדלים ביניהם בתכונות חוזק וגמישות.

10.1.4. כאמור, החברה מקדמת הליך להסבת מכונת הייצור בתחום כך שתוכל לייצר גם גלילי נייר ממוחזרים לקרטון. עם השלמת המהלך, מכונת הייצור של החברה בתחום נייר כתיבה והדפסה תוכל לייצר גם גלילי נייר לקרטון, באופן שיקנה לחברה, בין היתר, גמישות תפעולית בייצור נייר כתיבה והדפסה לצד גמישות בפעילות המסחרית בתחום זה (באמצעות יבוא וסחר).

10.2 שינויים בהיקף הפעילות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה וברווחיות

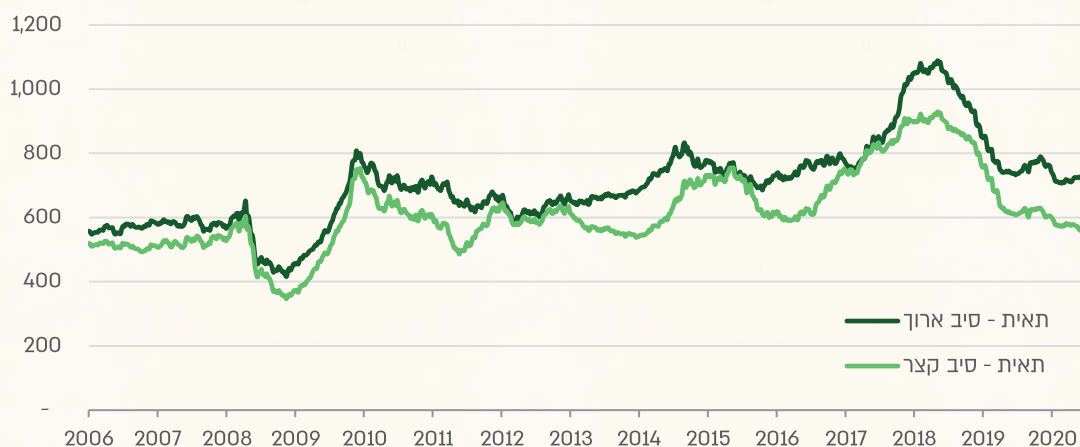
10.2.1. בשנים האחרונות נמשכה המגמה העולמית של ירידה בביקושים לניירות כתיבה והדפסה, בעיקר בשל המשך המעבר לשימוש במדיה דיגיטלית. יצוין כי הביקוש בארץ ובעולם למוצרי כתיבה והדפסה ירד באופן חסר תקדים במהלך שנת 2020 עקב התפשטות נגיף הקורונה, כתוצאה מתקופות הסגרים, הגידול הדרמטי בהיקף העבודה מהבית וסגירת מוסדות החינוך. כפועל יוצא, הציג תחום פעילות זה קיטון במחזור המכירות בשנת 2020 של כ- 150 מיליון ש"ח, בהשוואה למחזור המכירות בשנת 2019, וזאת על רקע המשך ירידות המחירים בתחום, הביקוש הנמוך למוצרי התחום ועצירות יזומות בפעילות הייצור. כמענה לירידה בביקוש, החברה פעלה להתאמת היקף הייצור, ובכך צמצמה את ההשפעה השלילית על הרווחיות של התחום. למועד זה, החברה צופה המשך ביקוש נמוך, בארץ ובעולם, גם בחודשים הקרובים.

10.2.2. לתאית, חומר הגלם העיקרי בייצור ניירות כתיבה והדפסה, קיים מחיר עולמי, אשר להערכת החברה, בדומה לסחורות אחרות, מושפע בעיקר ממשתנים מאקרו כלכליים ושער החליפין.

להלן תיאור גרפי של התפתחות מדד מחירי התאית בשנים האחרונות באירופה. בהתאם לנתוני PPI (RISI):

מחירי תאית באירופה

(אירו/טון)



כפי שעולה מן הגרף לעיל, בשנתיים האחרונות חלה ירידה במחירי התאית, כאשר בשנת 2020 מחיר התאית נותר ברמתו הנמוכה, אם כי במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2020 החלו להירשם עליות מחירים.

להלן תיאור גרפי של התפתחות במחיר המכירה של ניירות כתיבה והדפסה, נייר צילום A4, בשנים האחרונות, בהתאם לנתוני PPI (RISI):

מחיר נייר צילום A4

(אירו/טון)



ירידת עלות התאית לצד הירידה בביקוש למוצרי התחום התבטאה גם בשחיקת מחירי המכירה של מוצרי התחום.

על רקע הירידה המשמעותית בהיקף המכירות והמשך ירידות המחירים בתחום הפעילות, גם במהלך שנת 2020 פעילות התחום לא הייתה רווחית. יצוין כי בהשוואה לשנת 2019, התחום הפסיד כחות, וזאת על רקע הקיטון המשמעותי בהיקפי הייצור אשר נבע גם מהפסקות ייצור יזומות לצורך התאמת היקפי הייצור לביקוש.

נתונים אלו אודות מגמות התחום וכן היעדר הרווחיות בפעילות הייצור תמכו בהחלטה להסב את מכונת הייצור בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה (מכונה 4) כך שתוכל לייצר גם גלילי נייר ממוחזרים לקרטון. לפרטים נוספים ראו סעיף 22 להלן. בכוונת החברה להגדיל את גמישות הייצור של החברה ולערוך אופטימיזציה בסל המוצרים המיוצר, תוך מתן אפשרות להגדיל ייצור של גלילי נייר ממוחזרים לקרטון על חשבון ייצור ניירות כתיבה והדפסה. בצד שימור יכולות הייצור של ניירות כתיבה והדפסה והגדלת גמישות הייצור, בכוונת החברה לשמר את פעילותה המסחרית בתחום ניירות כתיבה והדפסה (באמצעות יבוא ושחר) ואף להגדילה.

יצוין כי על רקע התפשטות נגיף הקורונה ובכלל זה ההגבלות על תנועה בין מדינות והקושי להיעזר במומחים מארצות זרות, קצב ההתקדמות של הליך ההסבה איטי מהמתוכנן. על רקע האמור, החברה מתאימה את לוח הזמנים של הפרויקט, ומעריכה כי המכונה האמורה תוכל לייצר גם ניירות כתיבה והדפסה וגם גלילי נייר לקרטון בהיקף משמעותי בסוף שנת 2022 (ולאחריה תחל תקופת הרצה בת מספר חודשים).

10.2.3. המידע בדבר הצפי להמשך הביקוש הנמוך למוצרי התחום וכן בדבר תהליך ההסבה של מכונה 4, לרבות לוחות הזמנים להשלמתו והשפעותיו על כושר הייצור של החברה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערות והתחזיות הנכונות בשל גורמים שונים, לרבות היצע ועלויות של פסולת קרטון ונייר בעולם, הזדמנויות עסקיות שיעמדו בפני הקבוצה, שינויים בשווקים בהם פועלת הקבוצה, התפתחות ושינויים בגולציה בתחום הפעילות, קשיים טכנולוגיים או אחרים בהליך ההסבה ו/או עיכובים במהלכו ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

10.3. התפתחויות בשווקים של תחום פעילות ניירות הכתיבה וההדפסה ושינויים במאפייני הלקוחות שלו

10.3.1. המשתנים העיקריים המשפיעים על שוק ניירות הכתיבה וההדפסה הינם בעיקר יחסי ביקוש והיצע עולמי ומקומי למוצרי נייר, על רקע המעבר לצריכת מידע על גבי מדיה דיגיטלית. בישראל מוטלים היטלים בשיעור של כ- 8% על יבוא של סוגי נייר המיובא מהמזרח הרחוק ומרוסיה. יצוין כי התחזקות השקל אל מול האירו, הדולר ואל מול מטבעות אחרים במדינות יצרניות נייר (ברזיל, רוסיה וכו') מגדילים את אטרקטיביות היבוא אל מול הייצור מהקומי.

10.3.2. להערכת הקבוצה, שוק ניירות הכתיבה וההדפסה בעולם ובישראל מצטמצם בשנים האחרונות לאור המעבר המתמשך למדיה דיגיטלית. מגמה זו הובילה לירידות במחירי תוצרת התחום. המגמה התעצמה באופן חסר תקדים במהלך שנת 2020 כתוצאה מהסגרים והגידול הדרמטי בעבודה מהבית, בארץ ובעולם, בצד סגירת מוסדות חינוך, עקב משבר הקורונה.

10.4. תחליפים למוצרי תחום הפעילות

למוצרי תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה המיוצרים על ידי החברה קיימים מוצרים תחליפיים מיובאים רבים.

10.5. מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

להלן פרטים אודות מוצרי הקבוצה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה:

10.5.1. ייצור ניירות כתיבה והדפסה מבוססי תאית – הקבוצה מייצרת ומשווקת ניירות כתיבה והדפסה (ובכלל זה, גלילים, גליונות וניירות משרדיים – "A4") המיוצרים מתאית הנרכשת על ידי הקבוצה. בשנת 2020 ייצרה החברה כ- 102 אלף טונות ניירות כתיבה והדפסה (בהשוואה להיקף של כ- 116 אלף טונות בשנת 2019).

10.5.2. מכירת ניירות מיובאים – הקבוצה משלימה, כאמור לעיל, את סל מוצריה באמצעות יבוא נייר (כגון נייר מצופה, נייר דופלקס וניירות מיוחדים אותם היא אינה מייצרת) מאירופה והמזרח הרחוק ומכירתו בישראל. בשנת 2020 החברה יבאה ומכרה כ- 22 אלף טונות של ניירות כתיבה והדפסה (בהשוואה להיקף של כ- 36 אלף טונות בשנת 2019).

10.6. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

עיקר הכנסות תחום הפעילות הינן ממכירת ניירות כתיבה והדפסה, כדלהלן:

שיעור מכלל הכנסות החברה במאוחד	הכנסות (במיליוני ש"ח)	
24%	360	2020
32%	510	2019
31%	548	2018

כאמור, הכנסות התחום קטנות לאורך השנים האחרונות לאור הירידה הנמשכת בביקוש למוצרים והגידול בהיצע המוצרים. בשנת 2020 חלה ירידה משמעותית בהכנסות וזאת גם על רקע השלכות התפשטות נגיף הקורונה, כמפורט לעיל, שגם הובילה לעצירת ייצור יזומות במטרה להתאים את היקפי הייצור לביקוש.

10.7. לקוחות תחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

10.7.1. הקבוצה משווקת את תוצרתה בתחום הפעילות למגוון רחב של לקוחות בארץ ובחו"ל. בשנת 2020 כ- 75 אלפי טונות נייר נמכר בשוק המקומי, והיתרה, בסך של כ- 43 אלפי טונות, נמכרה לשווקי היצוא (בעיקר לארה"ב וברזיל). כאמור, על רקע השלכות התפשטות נגיף הקורונה, המכירות של החברה בתחום קטנו באופן ניכר בהשוואה לשנת 2019.

10.7.2. בישראל, לתחום הפעילות למעלה מ- 300 לקוחות, כאשר לקוחותיה המרכזיים הינם בתי דפוס (כ- 40%), לקוחות ציוד משרדי (כ- 36%), יצרני מוצרי נייר (כ- 18%) וסיטונאים (כ- 6%). עיקר היצוא של התחום הינו לארה"ב, ברזיל ואירופה ללקוחות ממגזרי פעילות שונים.

10.7.3. לקבוצה אין לקוח בתחום הפעילות אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בדוחות המאוחדים.

10.8. שיווק והפצה בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

לתחום הפעילות מערכת הפצה מקומית המעניקה לה את היכולת לשווק את תוצרתה למגוון לקוחותיה הפועלים בשוק הישראלי. עיקר השיווק והמכירה ללקוחות היצוא מבוצע ישירות אל מול לקוחות החברה. לפיכך, אין לחברה תלות בסוכנים או בלקוחות הסופיים. הקבוצה מפיצה את מוצרי תחום הכתיבה וההדפסה ממפעל הנייר בחדרה.

10.9. תחרות בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

10.9.1. בשנים האחרונות המשיכה מגמה עולמית של ירידה בביקוש לניירות כתיבה והדפסה, עם התגברות המעבר לשימוש במדיה דיגיטלית. מגמה זו התעצמה כאמור בשנת 2020 על רקע השלכות התפשטות נגיף הקורונה.

10.9.2. תחום הפעילות חשוף לתחרות מצד יבואני נייר אשר אינם נתקלים בחסמי כניסה מהותיים לשוק הישראלי. לאור רמת התחרות המשמעותית, הקבוצה נדרשת לפעול לשימור רמות מחיר תחרותיות וכן על היתרונות העומדים לה כיצורן מקומי, כגון: זמינות, גמישות, שירות ואיכות, על מנת להתמודד עם מתחריה.

10.9.3. למיטב ידיעת החברה, מתחריה העיקריים בתחום הפעילות הינם יבואני הנייר הבאים: ניריס בע"מ, רונאימר בע"מ, אלנפר סחר בע"מ, זירוקס, רמי פנחסי, קרביץ (1974) בע"מ ושחר מוצרי נייר בע"מ. למועד זה, לחברה אין אפשרות להעריך את חלקה בשוק המקומי, אם כי להערכתה היא מהווה שחקן משמעותי בתחום זה, בישראל.

10.10. רכוש קבוע וכושר ייצור בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

10.10.1. במפעל הייצור של ניירות כתיבה והדפסה בחדרה פועלת מכונה לייצור ניירות כתיבה והדפסה ("מכונה 4"), הפועלת 24 שעות ביממה (פרט לעצירות אחזקה מתוכננות) ב- 3 משמרות עבודה. לפרטים אודות הליך ההסבה של מכונה 4, ראו סעיף 10.5 לעיל.

10.10.2. להלן נתוני תפוקת המכונה בשנים 2019 ו- 2020:

תפוקה בפועל (באלפי טונות)		כושר תפוקה פוטנציאלי (באלפי טונות)
2019	2020	נכון למועד הדוח
116	102	כ- 130
		מכונה 4

כפי שניתן לראות, התפוקה בשנת 2020 ירדה בהשוואה לשנת 2019, וזאת בהמשך לירידה בתפוקה בשנת 2019 בהשוואה לשנת 2018. במהלך השנה נקטה החברה במספר הפסקות ייצור יזומות וזאת במטרה להתאים את היקפי הייצור לביקוש. לפרטים אודות הליך ההסבה של מכונה 4, ראו סעיף 10.5.2 לעיל.

יצוין כי החברה מפעילה "חדר גמר" בו מעובדים גילי הנייר ונחתכים לגיליונות נייר בגדלים שונים ולניירות משרדיים בגדלים שונים.

10.11. חומרי גלם וספקים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

לפעילות התחום נדרשים חומרי גלם כמפורט להלן:

10.11.1. תאית

10.11.1.1. חומר הגלם העיקרי המשמש בתהליך ייצור ניירות כתיבה והדפסה הוא תאית. בשנת 2020 עשתה החברה שימוש בכ- 72 אלף טונות תאית.

10.11.1.2. התאית נרכשת על ידי החברה מספקים מחו"ל, ברובה במסגרת חוזים שנתיים הכוללים מנגנון קביעת מחיר המבוסס על שיעורי הנחה בהשוואה לאינדקס מחירי שוק עולמיים של התאית.

10.11.1.3. הקבוצה רוכשת חלק משמעותי מכמות התאית הנצרכת על ידיה מיצרן תאית בצ'ילה. היקף הרכישות מהיצרן בצ'ילה בשנת 2020 היה כ- 56% מסך רכש התאית של התחום והיווה כ- 33% מסך רכישות התחום, מכלל ספקי חומרי הגלם בשנה זו.

10.11.1.4. בעולם פועלים מספר רב של ספקי תאית וקיימת גמישות בצריכה היחסית של סוגי 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 תפסיק לעבוד עם הספקים עימם היא עובדת כיום, הדבר עלול לייקר את הוצאות הרכישה בטווח הקצר.

10.11.1.5. לתחום חשיפה לתנודתיות במחיר התאית ולהשפעת שערי החליפין על העלות בש"ח של התאית. התייקרויות חריגות במחירי התאית עלולות לפגוע ברווחיות הפעילות בתחום. לפרטים אודות מגמות במחירי התאית, ראו סעיף 10.2 לעיל.

10.11.2. גיר - חומר גלם חשוב נוסף בייצור ניירות כתיבה והדפסה הינו גיר מסוג PCC (precipitated carbonate calcium). ספק הגיר של הקבוצה הינה חברת אומיה שפיה בע"מ, שהינה חברה בת ישראלית בבעלות מלאה של חברת Omya International AG השווייצרית (להלן בסעיף זה: "הספק"). וזאת על פי הסכם שהינו בתוקף עד לתאריך 31 בדצמבר 2022. לתחום קיימת תלות בספק הגיר כאמור, כאשר הפסקת ההתקשרות תוביל למחסור בגיר ועלולה להביא להפסקת הייצור עד להתקשרות עם ספק חלופי. שיעור הרכישות מהספק כאמור היוו בכל אחת מהשנים 2020 ו-2019 כ- 8% וכ-6% (בהתאמה) מסך רכישות חומרי הגלם בתחום הפעילות (מבלי להתחשב בעלויות נייר קני שהחברה מייבאת).

10.11.3. עמילן - במסגרת ייצור ניירות כתיבה הדפסה רוכשת החברה עמילן טבעי מגלעם. סוגים אחרים של עמילן נרכשים מספקים נוספים. נוכח קיומו של יבוא מתחרה של עמילן, במחירים תחרותיים, להערכת החברה למועד הדוח אין לה תלות בגלעם. יחד עם זאת, במידה והחברה תפסיק לעבוד עם גלעם, הדבר עלול לייקר את הוצאות הרכישה בטווח הקצר. בנוסף, עצירת ייצור בגלעם עלולה להביא לעיכוב דומה גם בייצור נייר בקבוצה. בעלת השליטה בגלעם הינה קרן כימי, בעלת השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.1 בפרק ד' להלן.

10.11.4. ספקי נייר קני - הקבוצה מייבאת נייר בעיקר מקבוצת Asia Pulp & Paper (APP) ומקבוצת Mondi. לקבוצה אין תלות בספקים האמורים. במידה והקבוצה תפסיק לעבוד עם ספקים אלה היא תוכל לרכוש נייר מספקים אחרים. יחד עם זאת, להחלפת הספקים האמורים (שלא ביזמת החברה) עלולה להיות השפעה שלילית על רווחיות התחום בטווח הקצר.

10.12. הון חוזר

10.12.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח)	
נכסים שוטפים	235
התחייבויות שוטפות	151
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	84

10.12.2. לעניין ממוצע תקופות דיווח של אשראי להלן יפורטו נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע של האשראי מספקים ולקוחות לשנים 2020 ו-2019:

ממוצע 2020		ממוצע 2019	
היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי
117	107	149	97
55	51	81	52

ממוצע ימי המלאי בתחום הפעילות לשנת 2020 הינו 68 ימים (כולל מלאי חומרי גלם וחומרי אחזקה).

10.13. הסכמים מהותיים בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

הסכם אומיה שפיה בע"מ - ראו סעיף 10.11.2 לעיל.

10.14. גורמי סיכון בתחום פעילות ניירות כתיבה והדפסה

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

10.14.2. גורמים מיוחדים

מחיר התאית - כאמור, אחד מחומרי הגלם העיקריים שהתחום רוכש הוא תאית. לעלייה במחירים העולמיים של התאית עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על תוצאות התחום.

תלות בספק יחיד - לתחום תלות בספק הגיר (אומיה שפיה בע"מ). לפרטים נוספים ראו סעיף 10.11.2 לעיל.

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

גורמי סיכון	מידת ההשפעה	
	השפעה בינונית	השפעה קטנה
גורמים מיוחדים	מחיר התאית תלות בספק יחיד (ספק הגיר)	

11. תחום פעילות שיווק צרכי משרד

11.1. מבנה תחום פעילות שיווק צרכי משרד

פעילות תחום שיווק צרכי משרד מתמקדת בשיווק נייר צילום, ציוד משרדי, מוצרי קידום מכירות, ציוד אלקטרוניקה, ריהוט משרדי, קפה ומזון יבש, מוצרי נייר טואלט, מוצרי ניקיון והיגיינה, מוצרי קידום מכירות ועוד. פעילות תחום שיווק צרכי המשרד מבוצעת על ידי הקבוצה באמצעות חברת הבת גרפיטי.

גרפיטי משווקת צרכי משרד בעיקר ללקוחות עסקיים, גופים מוסדיים, רשתות וחנויות, בשיטה של מכירה באמצעות אנשי מכירות, באמצעות מוקד מכירה ושירות טלפוני ובאמצעות אתר אינטרנט. בתחום הפעילות פועלים ספקים ומשווקים מקומיים רבים. כמו כן, גרפיטי, באמצעות חברה בת בבעלותה, עטר שיווק ציוד משרדי בע"מ, מפיצה באופן בלעדי מותגים בינלאומיים שמובילים בתחום הציוד המשרדי בישראל (כגון: Caran d'Ache, Tesa, Max, Schneider, Artline, Uni-Ball וכו').

יצוין כי להתפשטות נגיף הקורונה ולהגבלות שהוטלו על פעילותם של עסקים בישראל עקב כך, הייתה השפעה שלילית משמעותית על תחום הפעילות, מבחינת היקף המכירות, היקף הפעילות, ערוצי השיווק ותמהיל המוצרים.

11.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

שוק צרכי המשרד בישראל מושפע מהביקוש לציוד משרדי, מהתחרות ומשערי החליפין. לאורך השנים האחרונות ניכרת מגמה של ירידה בביקוש לנייר ולמוצרים הנלווים לו. במהלך שנת 2020 נאלצה גרפיטי להתמודד עם ירידה ניכרת בביקוש למוצריה כתוצאה מתקופות סגרים כלליים, מצמצום הפעילות במשק, ממעבר של עובדי משרדים רבים לעבודה מהבית ומסגירת בתי ספר, אוניברסיטאות ומוסדות חינוך אחרים, בכל המדינה. בהתאם לכך, גרפיטי התאימה את היקף פעילות שיווק צרכי המשרד, תוך צמצום כוח אדם והפסקות פעילות יזומות, ובנוסף ביצעה שינוי בתמהיל מוצריה בהתאם לתקופה (לדוגמה, מכירת מוצרי "קורונה", כגון: מסכות, כפפות, מוצרי ניקיון, גל חיטוי וכו') וכן איחדה את אתרי הפעילות הלוגיסטית שלה, כמפורט להלן.

בחודש יולי 2019 השלימה גרפיטי רכישה של פעילותה של חברת גליל-און (אותגל) בע"מ ("גליל-און"), חברה פרטית העוסקת באספקת צרכי משרד וייצור ואספקת גלילי נייר למיכון משרדי. הרכישה האמורה נועדה להגדיל את בסיס הלקוחות של גרפיטי, תוך מיצוי הסינרגיה התפעולית הקיימת בין שתי החברות ובמטרה לשפר את הרווחיות וכושר התחרות. במהלך שנת 2020 האיצה גרפיטי את הליך מיזוג הפעילות בין פעילותה לפעילות גליל-און, ובכלל זה איחדה את הפעילות הלוגיסטית של גליל-און לפעילותה. בתוך כך, מוזגה פעילות הייצור של גליל-און לפעילותה של כרמל וזאת מטעמי יעילות וסינרגיה.

בשנים האחרונות ניכרת מגמה של ירידת ביקושים לנייר ולציוד משרדי נלווה, המשפיעה על מחירי המכירה. לכל המוצרים אותם משווקת גרפיטי קיימים מוצרים מתחרים הנמכרים על ידי ספקים ומשווקים רבים, לרבות רשתות הקמעונאות הגדולות.

להתפשטות נגיף הקורונה ולהגבלות שהוטלו היו השלכות שליליות משמעותיות על פעילותה ועל רווחיותה של גרפיטי במהלך שנת 2020.

11.3. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

גורמי הצלחה הקריטיים המשפיעים על פעילות התחום הינם רמת שירות גבוהה הנתמכת בלוגיסטיקה מתאימה וכן פעילות להפחתת עלות המוצרים שנמכרים על ידי התחום על ידי גיוון מקורות הרכש.

11.4. תחליפים למוצרי תחום הפעילות

שוק צרכי המשרד הינו שוק תחרותי ולמוצרים שמשווקת הקבוצה בתחום קיימים מתחרים רבים, לרבות רשתות הקמעונאות הגדולות, ומוצרים תחליפיים רבים מתוצרת מתחרה.

11.5. מוצרים ושירותים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד

גרפיטי מתמחה במתן פתרונות כוללים לתחום צרכי המשרד בדרך של אספקה ישירה למוסדות ועסקים. מוצרי הנייר שמייצרת הקבוצה בתחום ניירות כתיבה והדפסה מהווים אחד המוצרים העיקריים שמשווקת גרפיטי. בנוסף, גרפיטי מציעה ללקוחותיה ברחבי הארץ מגוון

של אלפי פריטים שונים, כגון: נייר הדפסה, ריהוט משרדי, מדפסות, מחשב וציוד נלווה, מוצרי מזון יבש (קפה, סוכר, עוגיות וכו'), מוצרי ניקיון (לרבות נייר טואלט ונייר מגבת) וכו'. ב. חלק מהמוצרים נרכשים מספקים מקומיים וחלקם מיובאים. במהלך שנת 2020 החלה גרפיטי גם לשווק מוצרים נוספים, לרבות, פלוטרים (מדפסות תעשייתיות לבתי דפוס) מכונות קפה וכו'. כמו כן, בשנת 2020 החלה גרפיטי לשווק "מוצרי קורונה", כגון: מסכות, כפפות, מוצרי ניקיון, ג'ל חיטוי וכו'. בנוסף, גרפיטי משמשת, באמצעות חברה בת בבעלותה, כמשווקת באופן בלעדי בישראל של מותגים בינלאומיים מובילים בתחום הציוד המשרדי.

לגרפיטי אתר אינטרנט המיועד לפנות בעיקר לסקטור העסקי ואשר נועד לאפשר לגרפיטי לשרת ביעילות את המגוון הרב של לקוחותיה. במהלך שנת 2020 השקיעה גרפיטי תשומות ביעולו של אתר האינטרנט שהיא מפעילה.

11.6. לקוחות תחום פעילות שיווק צרכי משרד

גרפיטי מוכרת את מוצריה לאלפי לקוחות, בעיקר לקוחות בתחום העסקי והמוסדי בישראל. כשליש מהיקף המכירות של גרפיטי מתבצע ללקוחות מוסדיים, לרבות משרדי ממשלה, רשויות מקומיות, בנקים, קופות חולים, חברות בפריסה ארצית וכו'. לגרפיטי אין תלות בלקוח מסוים או במספר מצומצם של לקוחות.

11.7. שיווק והפצה בתחום פעילות שיווק צרכי משרד

ההזמנות למוצרים בתחום פעילות זה מגיעות לגרפיטי ממקורות שונים (אנשי מכירות שטח, מוקד טלפוני ואתר סחר אלקטרוני). לגרפיטי שלושה אתרי אחסון והפצה - העיקרי והגדול שבהם במודיעין, בו ממוקמת הנהלת החברה ומוקד המכירות, והאחרים, קטנים יותר בחיפה ובקדמת גליל. במהלך שנת 2020, כחלק מהליכי ההתייעלות בהן נוקטת גרפיטי, איחדה גרפיטי את פעילות האתר בקיסריה לאתריה האחרים. בנוסף, במהלך שנת 2020 פעלה גרפיטי על מנת להגדיל את היקף המכירות הנעשות באתר האינטרנט שלה.

מערכת ההפצה של גרפיטי מבוססת על צי משאיות בליסינג תפעולי, בתוספת גיבוי של קבלני הפצה חיצוניים. אין לגרפיטי תלות באף אחד מהקבלנים החיצוניים. גרפיטי עושה שימוש במערכת תכנון, הפצה ודיווח ממוחשבת במטרה לייעל 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 גרפיטי בתחום פעילות זה, למיטב ידיעת החברה: קרביץ (1974) בע"מ, דני רן אספקה מכל הלב בע"מ וחאן ייצור ויבוא ציוד משרדי בע"מ. יצוין כי בתחום הפעילות קיימת תחרות גם מכיוון של אתרי אינטרנט דרכם ניתן לרכוש מוצרי משרד באופן ישיר ורשתות הקמעונאות הגדולות הפועלות בישראל. להערכת גרפיטי, התחרות בשנת 2020 גברה, וזאת, בין היתר, על רקע הירידה הניכרת בביקוש למוצרים.

11.8.2. להערכת החברה, בתחום צרכי המשרד באספקה ישירה למוסדות ועסקים, ישנם למועד הדוח מספר גופים דומיננטיים, וביניהם גרפיטי וקרביץ (1974) בע"מ, הפועלים בעיקר מול: (א) לקוחות שהתקשרות עימם נעשית על פי מכרזים; ו- (ב) לקוחות גדולים (כגון בנקים ורשויות מקומיות). בנוסף לגופים האמורים, בשוק הלקוחות העסקיים פועלים גם מספר רב של מתחרים. להערכת גרפיטי, בתחום אספקת צרכי המשרד לשוק המוסדי, גרפיטי הינה אחד משני המותגים המוכרים.

11.8.3. אין ביכולתה של גרפיטי להעריך את חלקה בשוק, מאחר וגרפיטי משווקת מגוון רחב מאוד של מוצרים בתחום צרכי המשרד, במטרה להעניק ללקוחותיה פתרון כולל לאספקת מלוא צרכי המשרד. בשל זאת, קיים קושי להגדיר את השוק הרלוונטי ואת חלקה של גרפיטי בו. להערכתה של גרפיטי, היא מהווה אחד משני המותגים המוכרים של תחום צרכי משרד בישראל לשוק המוסדי.

11.8.4. גרפיטי מתמודדת עם מתחריה על ידי עמידה בסטנדרטים גבוהים של שירות והפצה בפריסה ארצית. כמו כן, הגודל, מגוון המוצרים של גרפיטי והמותגים שהיא משווקת, מקנים לה, להערכתה, יתרון אל מול מתחריה. בנוסף, לגרפיטי מוקד מכירות ושירות מתקדם המיועד לתת מענה מהיר ללקוחותיה.

11.9. עונתיות

בתקופות החגים בישראל ניכרת מדי שנה ירידה בהכנסות תחום הפעילות, על רקע הירידה בפעילות העסקית בתקופות אלו. הירידה האמורה אינה מהותית ברמת הדוח המאוחד של הקבוצה.

11.10. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים בתחום פעילות שיווק צרכי משרד

נכון למועד זה, גרפיטי פועלת בעיקר מהנכס אותו היא שוכרת במודיעין. כמו כן, גרפיטי שוכרת שני אתרים נוספים בחיפה ובקדמת גליל. במהלך שנת 2020 כינסה גרפיטי את הפעילות שהייתה לה באתר בקיסריה לאתרי ההפצה האחרים שלה וזאת כחלק מהליכי התייעלות בהן גרפיטי נוקטת. לפרטים בעניין הנכס במודיעין ראו סעיף 14 להלן.

11.11. הון חוזר

11.11.1. להלן נתונים מהדוחות הכספיים אודות פעילות התחום:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח)	
נכסים שוטפים	105
התחייבויות שוטפות	93
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	12

11.11.2. מדיניות החזקת מלאי - רמות המלאי בתחום הציוד המשרדי הינן רמות תפעוליות המותאמות למשך האספקה והצורך בשמירת מגוון מוצרים. רמות המלאי של החברה עומדות על כחודשיים ממוצע הקניות החודשי.

11.11.3. ממוצע תקופות דיווח של אשראי

להלן נתונים אודות התקופה וההיקף הממוצע בתקופות דיווח לשנים 2020 ו-2019 של אשראי מספקים ולקוחות:

ממוצע 2020		ממוצע 2019	
היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (במיליוני ש"ח)	ממוצע ימי אשראי
78	117	63	111
53	95	42	89

ממוצע ימי המלאי של התחום בשנת 2020 היה כ- 58 ימים.

11.12. הסכמים מהותיים

בחודש יולי 2019 השלימה גרפיטי עסקה לרכישת מלוא פעילותה של חברת גליל-און (אותגל) בע"מ ("גליל-און"), חברה פרטית העוסקת באספקת צרכי משרד וייצור ואספקת גלילי נייר למיכון משרדי. במועד ההשלמה, רכשה גרפיטי מגליל און את כלל פעילותה, ובכלל זה את פעילות הלוקחות, הקניין הרוחני והמוניטין, וזאת בתמורה לסכום מיידי בהיקף שאינו מהותי לחברה וכן תמורה מותנית שתיגזר מהרווחיות השנתית של הפעילות המשותפת וזאת לתקופה של חמש שנים ממועד השלמת העסקה (תקופה הניתנת לקיצור בנסיבות שנקבעו בין הצדדים). רכישת פעילות גליל-און נעשתה במטרה להגדיל את בסיס הלוקחות של גרפיטי, תוך מיצוי הסינרגיה התפעולית הקיימת בין שתי החברה ובמטרה לשפר את הרווחיות וכושר הייצור.

11.13. גורמי סיכון בתחום הפעילות של צרכי ציוד משרדי

לפרטים אודות גורמי סיכון נוספים, ראו סעיף 23 להלן.

11.13.1. גורמים מיוחדים

מפיצה יחידה – כאמור בסעיף 11.5.1 לעיל, גרפיטי (באמצעות חברה בת), היא המפיצה היחידה בישראל של מספר מותגים בינלאומיים מובילים בתחום הציוד המשרדי.

11.13.2. מידת השפעת גורמי הסיכון

להלן הערכות החברה לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על תחום הפעילות.

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

12. גורמי ההצלחה הקריטיים בפעילותה של החברה והשינויים החלים בהם

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

- 12.1. תפוקות ויעילות ייצור – בהיותה חברה יצרנית, תפוקות ייצור גבוהות של מכוניות ייצור הנייר והקרטון, ותהליכי המיחזור ועיבוד הנייר ויתר אמצעי הייצור (בכל המגזרים והמפעלים של החברה), כמו גם יעילות ואפקטיביות פעילותם (היכולת לנצל באופן מיטבי את חומרי הגלם הנרכשים), הינם גורמי הצלחה חשובים בפעילותה של החברה. על רקע זה, החברה משקיעה משאבים ניכרים ביעול פעילות מכוניות הייצור ובהגדלת התפוקה.
- 12.2. איכות המוצרים המובילים ושירות הלקוח – איכות ושירות ברמה גבוהה תורמים בעיקר לשימור הלקוחות הקיימים. איכות גבוהה של מוצרים, זמינות ושירות טוב ללקוח הינם גורמי הצלחה חשובים בתחומי הפעילות של החברה. לקוחות החברה הינם ברובם לקוחות עסקיים שמוצרי החברה משמשים אותם לקידום עסקיהם ויצירת הכנסות ולפיכך לאיכות ושירות מיוחסת חשיבות גבוהה.
- 12.3. יצרן מקומי – בחלק מתחומי הפעילות של הקבוצה קיים יתרון ליצרן מקומי (בהשוואה ליבוא), הודות ליכולת להבטיח אספקה סדירה של מוצרים, בטווח הזמנה קצר מאוד, במידות ספציפיות ובאיכויות הנדרשות על ידי הלקוחות, ובכך לחסוך עבורם את מורכבות הלוגיסטיקה, עלותה הגבוהה והצורך באחזקת רמת מלאי גבוהה, בחלופת היבוא.
- 12.4. המצב הכלכלי במשק הישראלי – חלק ניכר ממוצרי הקבוצה הינם מוצרים המיועדים לשרת, במישור ו/או בעקיפין, את התעשייה, החקלאות ואת תעשיית המזון והמשקאות בשוק המקומי בישראל. כתוצאה מכך, לפעילות כלכלית רחבה וענפה קיימת השפעה משמעותית לטובה על הביקוש למוצרים אלו. מנגד, למשבר כלכלי או האטה בפעילות הכלכלית ישנה השפעה שלילית על ביצועי הקבוצה.
- 12.5. יכולת מימון – תחומי הפעילות של הקבוצה מתאפיינים בהשקעה ניכרת בהקמת המכוניות והתשתית וכן בעלויות אחזקה שוטפות. על כן, יכולת מימון מהווה יתרון בתחומי פעילות אלו. יצוין כי במהלך השנים האחרונות נקטה החברה בצעדים לחיזוק איתנותה הפיננסית והקטנת המינוף, וזאת בין היתר במטרה לשפר את יכולתה ועלויות 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 לפעילות בתחומי הפעילות השונים:

- 13.1. הון ראשוני – מעצם היות תעשיית הנייר תעשייה עתירת הון, המחייבת השקעות ניכרות בתשתיות ובייצור (כגון: מכוניות נייר, מקרגלים, מכשירים, משאיות ומכוניות יקרות אחרות, מערכי טיפול בפסולת, בשפכים ותשתיות נלוות), נדרש לצורך כניסה לתחומי הפעילות הון התחלתי משמעותי. כמו כן, גם לאחר ביצוע ההשקעות ההתחלתיות להקמת התשתית הנדרשת לצורך הכניסה לתחומים אלו, נדרשת לרוב השקעה ניכרת בתחזוקת הייצור השוטפת.
- 13.2. ציוד ומכוניות – פעילות הקבוצה (בכל המגזרים והמפעלים שלה), מבוססת בעיקר על מכוניות הייצור, אשר נדרש פרק זמן משמעותי מרגע רכישתן ועד קבלתן, נדרשים חודשים רבים נוספים מהתקנתן ועד שפעילות הייצור בהן מתחילה וכן נדרש ידע מקצועי ייחודי לצורך הפעלתן.
- 13.3. מיעוט לקוחות – תחום פעילות גלילי נייר לקרטון מאופיין במספר מועט של לקוחות. עובדה זו, בצד הסביבה התחרותית של תחום פעילות זה, מקשה על כניסת חברות חדשות לתחום בשל קושי לגייס לקוחות, אשר לעיתים רבות מקיימים קשרים ארוכי טווח עם יצרני ו/או יבואני הנייר.
- 13.4. טכנולוגיה ויכולת פיתוח – חדירה לחלק מתחומי הפעילות של הקבוצה דורשת זמן רב, בין היתר, בשל החשיבות הקיימת למוניטין ולמותגים המובילים בתחום הפעילות. כמו כן, היות ותחומים אלו מאופיינים בטכנולוגיות מתקדמות, נדרש לצורך כניסה אליהם ידע טכנולוגי, יכולת פיתוח והשקעות תכופות בשיפורים טכנולוגיים.
- 13.5. יצוין כי לחלק מפעילויות הקבוצה, כגון פעילויות בהן למוצרי החברה קיימים מוצרים תחליפיים, אשר ניתן לייבאם לארץ, לא קיימים חסמי כניסה משמעותיים.
- 13.6. להערכת החברה, אין חסמי יציאה מהותיים מתחומי פעילותה. יצוין כי בחלק מהמקרים הפסקה מיידית של הפעילות תדרוש עריכת הסדרים עם הלקוחות לעניין השלמת אספקת מלאי מוצרים והסדרת תשלומים לספקים. כמו כן, החברה תיידרש לערוך הסדרים מתאימים בקשר לתשלום הוצאותיה הקבועות, שכן חלק מההוצאות הקבועות אינן ניתנות לביטול מידי.

14. רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים

להלן פרטים על הרכוש הקבוע והמתקנים המשמשים את הקבוצה:

- 14.1. משרדי ההנהלה הראשיים של הקבוצה, של מפעל הנייר ושל אמניר ממוקמים בחדרה (להלן: "אתר החברה"), בשטח המשתרע על כ- 250 דונם (להלן: "השטח") שחלקו בבעלות החברה, חלקו בחכירה מרשות מקרקעי ישראל (להלן: "רמ"י") וחלקו (כ- 30 דונם) מושכר מצדדים שלישיים. על פי הסכמי החכירה, תקופת החכירה האמורות מסתיימות בין השנים 2025-2060. חלק מהסכמי החכירה הינם בתנאי היוון.
- 14.2. חלק מהשטח מושכר לצדדים שלישיים, ביניהם: (1) קימברלי קלארק ישראל בע"מ (כ- 42 דונם) - הסכם השכירות הינו עד לשנת 2024 ולקימברלי קלארק ישראל אופציה להאריך, בתנאים מסוימים, עד לסוף שנת 2029; ו- (2) OPC (כ- 30 דונם) - השוכרת את השטח עליו ממוקם מרכז האנרגיה של המפעל בחדרה וכן את השטח הסמוך למפעל בחדרה עליו מוקמת תחנת הכוח המיועדת לספק את צרכי החשמל והקיטור של החברה. תקופת השכירות הינה עד שנת 2043. יצוין כי החברה התקשרה עם OPC בחודש אפריל 2017 (כפי שעודכן בחודש ינואר 2019) בהסכם נוסף, במסגרתו העניקה החברה ל- OPC אופציה בנוגע להשכרת שטחים נוספים בחדרה בהיקף של כ- 68 דונם. האופציה ניתנת למימוש על ידי OPC עד לסוף שנת 2022. OPC רשאית להאריך את הסכם האופציה בהודעה בת 90 ימים לפני תום כל שנת אופציה קלנדארית. לפרטים נוספים אודות הסכם האופציה, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.
- 14.3. החברה חוכרת מרמ"י שטח של כ- 28.3 דונם בנהריה אשר מושכר לקימברלי קלארק ישראל בע"מ.
- 14.4. בנוסף לאמור לעיל, שוכרות חברות בנות של החברה מפעלים, משרדים ומחסנים באתרים שונים ברחבי הארץ. המרכזיים שבהם הינם במודיעין ובקיסריה. לעניין הסכם שכירות הנכס במודיעין ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.
- 14.5. לפרטים נוספים אודות נדל"ן להשקעה שמחזיקה החברה, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים.
- 14.6. מערך התשתיות – באתר מפעל הנייר בחדרה קיים מערך המספק שירותים נלווים לפעילות הייצור ומאוגד תחת חברת הבת נייר חדרה – פיתוח ותשתיות בע"מ. חלק מהשירותים האמורים מסופקים תמורת תשלום גם לחברות נוספות הפועלות באתר החברה בחדרה, ובכלל זה קימברלי קלארק ישראל בע"מ, OPC וגלובל פאואר בע"מ. מערך התשתיות כולל מכון טיהור שפכים, מחסנים משותפים לחלקי חילוף וחומרים מסוכנים, מעבדת תהליך, אתר הסעדה ומערכות קריטיות (מערכת כיבוי אש ומים). יצוין כי הנכסים והעלויות של פעילות התשתיות של החברה מיוחסים בדוחות הכספיים לתחומי הפעילות, גילי נייר לקרטון וניירות כתיבה והדפסה, בהתאם להיקף השירותים המוענקים לכל אחד מתחומי הפעילות האמורים.
- 14.7. כמפורט לעיל, פעילותה היצרנית של החברה מבוססת, בין היתר, על מכונות הייצור ורציפות הייצור. החברה פועלת באופן שוטף על מנת לתחזק את המכונות ולשפר ולעל את פעילותן. לצורך כך השקיעה החברה בשנת 2020 עשרות מיליוני ש"ח בכלל מגזרי פעילותה.

15. הון אנושי

15.1. תיאור המבנה הארגוני של החברה

להלן תרשים של המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח:



15.2. העובדים המועסקים לפי תחומי פעילות

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, העסיקה החברה, במישרין או באמצעות החברות בנות, עובדים בחמשת תחומי פעילות, המתוארים בסעיפים 7-11 לעיל, כדלהלן:

תחום פעילות	מספר עובדים
פתרונות מיחזור	335 עובדים
אריזות קרטון	491 עובדים
מפעל הנייר בחדרה	429 עובדים
שיווק צרכי משרד	200 עובדים
הנהלת הקבוצה (הנהלה וכספים)	8 עובדים
סה"כ	1,463 עובדים

15.3. הסכמי העסקה

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, העובדים בחברה ובחברות בנות מועסקים על פי שני סוגי הסכמים. 797 עובדים מועסקים על פי מספר הסכמי עבודה קיבוציים וצווי הרחבה החלים עליהם (מתוכם 530 הינם עובדים קבועים) ו- 575 עובדים מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הקבוצה העסיקה 91 עובדי כוח אדם.

15.4. מדיניות תגמול

בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מספר 20), התשע"ג-2012, אימצה החברה מדיניות תגמול 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 אודות מדיניות התגמול של החברה לרבות נוסח מדיניות התגמול המעודכנת ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-140535).

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

16. מנגנון ופיקוח על פעילות החברה

16.1. תוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות הערך

החברה אימצה תוכנית אכיפה פנימית במסגרתה נכללים נהלי עבודה פנימיים בתחום ניירות ערך, אשר מטרתם הטמעת נורמות ציות לחוק החברות ולדני ניירות ערך על ידי הקבוצה וצמצום חשיפת הקבוצה, מנהליה ועובדיה להליך ואמצעי האכיפה המנהלית. תוכנית האכיפה כוללת נהלים פנימיים העוסקים, בין היתר, בחובות הדיווח של החברה על פי חוק ניירות ערך, איתור ואופן אישור של עסקאות בעלי ענין, סיווג עסקאות כעסקאות שאינן חריגות, נהלי עבודה לדירקטוריון, ועדת הביקורת והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, איסור השימוש במידע פנים וכן דיווח של עובדי הקבוצה בקשר לליקויים והגנה לעובדים מתריעים.

16.2. בקרה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

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

16.3. חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967

לחברה ולחברות הבנות אישור "מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967 ועל כן פעילותן נמשכה גם במהלך הסגרים הכלליים שהוטלו לאורך שנת 2020 בשל התפשטות נגיף הקורונה.

17. מימון – אשראי בר דיווח

17.1. החברה מממנת את פעילותה בעיקר ממקורותיה העצמאיים באמצעות שוק ההון ומסדות פיננסיים.

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

17.3. להלן מידע בדבר הסכמי האשראי המהותיים וסדרות אגרות החוב של הקבוצה, למועד הדוח:

תנאי ההלוואה				סך החוב ליום 31.12.2020 (במיליוני ש"ח)	תאגיד לווה
לוח הסילוקין	מנגנון הצמדה	ריבית	תאגיד מלווה	תיאור החוב ובטחונית בגיט	
היתרה הבלתי מסולקת של סדרה 6 ליום 31 בדצמבר 2020 בסך של כ- 344.9 מיליוני ש"ח, ע.ג. עומדת לפירעון ב- 4 תשלומים כדלקמן: שני (2) תשלומים שווים בסך 57.5 מיליוני ש"ח כל אחד. ישולמו ביום 30 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2021-2022 (כולל). שני (2) תשלומים שווים בסך 115 מיליוני ש"ח כל אחד. ישולמו ביום 30 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023 ו- 2024 (כולל).	לא צמוד	היתרה הבלתי מסולקת נושאת ריבית קבועה של 5.89% וריבית אפקטיבית של 5.5% לשנה. שיעור הניכיון המשוקלל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 6) שהנפיקה החברה, עומד על כ- 0.0859%.	משקיעים מוסדיים והציבור	<u>אג"ח סדרה 6</u> , ביוני 2013, ינואר 2014, פברואר 2014 יולי 2014, ואוקטובר 2014 הנפיקה החברה 574,761 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב שקליות (להלן: "אג"ח סדרה 6") בתמורה כספית של 588,701 אלפי ש"ח. אגרות החוב אינן ניתנות להמרה למניות החברה. (*)	החברה
לא רלוונטי	לא צמוד	ריבית ממוצעת 1.46%	בנק כועלים ובנק לאומי	מסגרת אשראי בנקאית לתקופה של שנה	כרמל

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

- (1) הון עצמי מינימאלי של 400 מיליוני ש"ח לתקופה העולה על שני רבעונים רצופים. למועד הדוח, החברה עומדת בתנייה הפיננסית האמורה - הונה העצמי הינו 1,011 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.4 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6); וכן
 - (2) היחס בין ההון העצמי של החברה (כהגדרתו באגרות החוב סדרה 6) לבין סך המאזן המאוחד של החברה (להלן: "יחס הון עצמי למאזן"), לא יפחת משיעור של 23% למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים. למועד הדוח, החברה והעומדת בתנייה הפיננסית האמורה - יחס ההון העצמי למאזן עומד על כ- 46%. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.3 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6).
 - (3) החברה התחייבה שלא לבצע חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מניותיה באם לאחר חלוקת הדיבידנד ו/או הרכישה העצמית, לפי העניין, יפחת הונה העצמי, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של החברה, לפי העניין, אל מתחת ל- 500 (חמש מאות) מיליוני 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 לטובת צד שלישי כלשהו שעבודים שוטפים בדרגה כלשהי על כלל רכושה, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, מבלי שתפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו וכן תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 6), בד בבד ובעת ועונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף ובדרגה שווה, כפי פסו על פי יחס החובות, להבטחת היתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקים, וכי שעבוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במלואן או עד לביטול השעבוד אשר ניתן לטובת הצד השלישי האמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 6).

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

17.5. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה 6) ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

17.6. פרט להתחייבויות האמורות לעיל של החברה לא קיימות התניות פיננסיות (covenants) נוספות כלשהן לחברה.

17.7. למועד הדוח, לחברה דירוג אשראי מחברת הדירוג **Maalot Standard & Poor's** (להלן: "מעלות") של **ilA+/Stable** לאגרות החוב סדרה 6 שהונפקו על ידי החברה דירוג של "ilA+". לפרטים אודות היסטוריית הדירוג של החברה ואגרות החוב של החברה ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 11 במרץ 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-023520).

18. מיסוי

לפרטים ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

19. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

תהליך ייצור הנייר והקרטון כרוך בין היתר בהיווצרותם של שפכים, פסולת תהליך, פליטות גזים וכו'. החברה פועלת באופן עקבי לצמצום ההשלכות הסביבתיות של פעילויות הייצור על ידי השקעות ניכרות באמצעי הייצור ובמתקני שמירת הסביבה שברשותה. בכלל זה, החברה הייתה מחלוצי המשק במעבר לשימוש בגז הטבעי (שנת 2007) לצורך ייצור חשמל וקיטור, הקימה מערך מתקדם לטיפול בשפכים (מט"ש), ממחזרת שפכים מטופלים לתהליכי הייצור כתחליף למים טריים, ומנתבת את פליטות הביגוד הנוצרות בתהליך הטיפול בשפכים לתחנה נוספת לייצור חשמל הפועלת בשטח המפעל בחדרה. יצוין כי בשנת 2020 השקיעה החברה כ- 8 מיליון ש"ח בהרחבת מערך הטיפול הבילוגי, וזאת על מנת להגדיל את יכולת המכון לטיפול בשפכים להתמודד עם הגדלת עומס השפכים הצפוי כתוצאה מתהליך הסבת מכונה 4, וזאת כחלק מהשקעה נוספת בסך של כ- 18 מיליון ש"ח הצפויה בשנת 2021. כמו כן, השלימה כרמל מעבר לשימוש בגז טבעי. החברה פיתחה מוצרי נייר תואמי תאית המבוססים על פסולת קרטון ממוחזר ובכך אפשרה את הגדלת היקף מיחזור פסולת הקרטון והנייר במקום הטמנה והביאה לצמצום השימוש בנייר מבוסס תאית מיובא. כמו כן, החברה ממשיכה לפעול ולבחון פרויקטים להקטנת ההשפעה הסביבתית של תהליכי הייצור באתר.

19.1. הסיכונים הסביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על החברה

19.1.1. **שפכים.** בתהליכי הייצור בחברה נוצרים שפכים המכילים חומרים שיש להם פוטנציאל לפגוע במקורות מים אם יגיעו למקורות אלה מבלי שיטופלו כנדרש. החברה מזרימה, בהתאם להוראות צו ההרשאה שהוענק לה מאת הרשות הממשלתית למים, מכוח חוק המים, התשי"ט – 1959 ("חוק המים"), קולחין (שפכים לאחר טיפול) לנחל חדרה. בנוסף, על פי החלטת הוועדה למתן היתרים להזרמה לים, נדרשה החברה להגיש בקשה להיתר הזרמה לים. למועד זה טרם התקבל היתר ההזרמה לים.

על פי הוראות חוק המים, הפרה של צו הרשאה מקנה לרשויות הרלוונטיות את הסמכות להפעיל אמצעי אכיפה וענישה המפורטים בחוק, ובכלל זה, נקיטה באמצעי אכיפה מנהליים ופוליטיים כנגד החברה ו/או נושאי משרה בה, וכן שלילת צו ההרשאה אשר עלולה לחייב את החברה לנקוט בצעדים שונים, כגון: הקטנת תפוקות ייצור, שינוי תמהיל מוצרים ואף השבתה של חלק ממתקני הייצור.

החברה ממשיכה להשקיע סכומי כסף ניכרים בשיפור התהליכים במפעל הנייר ובמכון השפכים ובציודו, על מנת להמשיך ולעמוד בהוראות צו ההרשאה, להתייעל ולהוביל את צמצום ההשפעה הסביבתית של פעילות הייצור בתעשייה. במסגרת תהליכי ההתייעלות הסביבתית בהם נוקטת החברה, החברה השקיעה בפרויקט אשר נועד לצמצם את ריכוז ערכי החנקן בקולחין וכן נקטה בפעולות להגברת השבה ושימוש חוזר בקולחין לצורך הקטנת שימוש במים טריים בתהליכי ייצור הנייר. כמו כן, החברה בוחנת את ההיתכנות לשימוש בקולחין לצרכי השקיה (לאחר טיפול) וכן להתפלת קולחין וטיפול ברכז.

19.1.2. **חומרים מסוכנים.** החברה משתמשת באתריה בחומרים מסוכנים, אשר אם יעשה בהם שימוש אסור, עלולים לגרום לנזק לאדם או לסביבה. חומרים אלה מוחזקים על ידי החברה מכוח היתר רעלים שניתן לה על ידי המשרד להגנת הסביבה בהתאם לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993. היתר הרעלים כולל תנאים בדבר החזקתם הנאותה של החומרים המסוכנים והינו בתוקף עד 20 ביולי 2021. החברה מעריכה כי ההיתר יחודש מידי שנה, עם תום תוקפו של ההיתר הנוכחי.

19.1.3. **רעש.** החברה נוקטת באמצעים ועומדת ברמות הרעש שנקבעו בתקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר), התש"ן – 1990.

19.1.4. **פסולת תהליך.** כחלק מפעילות מפעל הנייר נוצרות פסולות תהליך המועברות לתעשיית הרפתות (לשימוש כרכד ומיצוק), וכן פסולת גסה (ריג'קטים) שנשלחת לאתר טיפול מאושר.

19.1.5. **פליטות לאוויר.** תהליכי ייצור האנרגיה המתבצעים על ידי צד ג' בחצרי החברה בחדרה, כרוכים בפליטות של מזהמים לאוויר שהם, בעיקר, תוצרי תהליך שריפה. פליטה בלתי מבוקרת של חומרים אלה לאורך זמן עלולה לגרום לנזקים לאדם ולסביבה. המעבר לגז טבעי הקטין באופן משמעותי את שיעורי הפליטה של המזהמים לאוויר על אף היתרונות הטמונים בשימוש בגז טבעי, מתקני החברה מאפשרים שימוש גם בסולר או מזוט, וזאת כגיבוי למקרים של אספקה בחסר של הגז הטבעי המסופק לחברה.

כאמור, בשטח המפעל בחדרה פועלת תחנת כוח המבוססת על ביוגז כמקור אנרגיה עיקרי. תחנה זו עושה שימוש בגזים שנפלטות בתהליך ייצור הנייר, על מנת לייצר חשמל.¹⁰

19.1.6. הערכות החברה בדבר האפשרות לחדש תוקף ההיתרים והצווים שניתנו לה, כאמור בסעיף זה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית, אשר מבוססות על אינפורמציה קיימת בחברה נכון למועד הדוח. יישום התחזיות והערכות החברה עשויות שלא להתממש כולן או חלקן. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות וכן מטבע הדברים ההיתרים והצווים עשויים להתקבל בכפוף לתנאים שייקבעו, וזאת בשל גורמים שונים, לרבות שינויים טכנולוגיים ועסקיים, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות לרבות בתחום הסביבתי ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 24 להלן.

19.2. השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על התאגיד

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

19.2.1. בהתאם לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, מחזיק המפעל ברישיון עסק אשר ניתן לו מטעם רשות הרישוי הרלוונטית, עיריית חדרה. ברישיון העסק של מפעל החברה קבועים, בין היתר, תנאים שקבע המשרד להגנת הסביבה ואשר תכליתם הגנה על הסביבה ומניעת מטרדים. להערכת החברה, תנאים אלה הינם כמקובל במפעלים מסוג מפעלי החברה. המפעל הינו בתהליך של הסדרה סביבתית בשיתוף המשרד להגנת הסביבה במסגרת תנאים חדשים לרישיון 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 ומחייבת החזקת היתר רעלים בתוקף. היתר הרעלים מתונה בתנאים העוסקים בעיקר באופן ההחזקה והשימוש בחומרים אלה למניעת תקריות. להערכת החברה, התנאים בהיתר הרעלים של החברה הם כמקובל במפעלים מסוג מפעלי החברה. המפעל מחזיק בהיתר בתוקף, אשר, ככלל, מתחדש מדי שנה לאחר הגשת בקשת מתאימה.

19.2.3. החברה מזרימה קולחין לנחל חדרה בהתאם לצו הרשאה כאמור בסעיף 19.1.1 לעיל, לאחר טיפול במסגרתו עוברים השפכים תהליך של טיהור במתקני החברה.

19.2.4. היתר הפליטה החל על תחנת הכוח הפועלת בחצרי החברה בחדרה הינו על שם OPC.

19.3. פרטי מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים אשר יש או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד, אופן מימושה ואופן הפיקוח עליה, ובכלל זה אמצעים שבהם נוקט התאגיד להפחתת הסיכונים הסביבתיים

החברה פועלת בהתאם למערך ניהול סביבתי המנוהל באמצעות נהלי הגנת הסביבה. עקרונות נהלי הגנת הסביבה תואמים את דרישות תקן ישראלי ISO 14001/2015 וכל חטיבות החברה הוסמכו על ידי מכון התקנים לתקן זה. בנוסף, החברה בעלת תקן FCF (Forest Stewardship Council) ותו ירוק עבור מתקניה. החברה מינתה אחראי לנושא הגנת הסביבה, שהינו בעל תואר שלישי בהנדסה סביבתית, ובנוסף אחראי על איכות סביבה וחומרים מסוכנים.

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

19.4.1. בשנת 2020, סך העלויות בהן נשאה החברה בתחום התשתיות הקשורות בהגנת הסביבה, היו בסך של כ- 16 מיליוני ש"ח. מתוך הסך האמור, כ- 8 מיליון ש"ח הושקעו בהרחבת מערך הטיפול הביולוגי, וזאת על מנת להגדיל את יכולת מערך הטיפול בשפכים טפל בעומס שפכים נוסף הנובע מתהליך הסבת מכונה 4, כך שתוכל לייצר גם גלילי נייר לקרטון.

19.4.2. בשנת 2021 צפויה החברה להקצות משאבים בסך של כ- 18 מיליוני ש"ח בפרויקטים הקשורים באיכות סביבה, כגון: פרויקטים לשיפור תפקוד מערכות טיפול בשפכים, כימיקלים, נגר עילי וכו'.

20. הסכמים מהותיים

20.1. הסכם לרכישת חשמל וקיטור

החברה התקשרה עם חברת א.פ.י.סי חדרה בע"מ ("OPC") בהסכמים לאספקת מלוא החשמל והקיטור הדרושים לחברה מתחנת הכוח שהקימה OPC בסמוך למתחם החברה בחדרה, לתקופה של 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. במסגרת הסכמים אלו סוכמו תעריפי החשמל שתשלם החברה, המשקפים הנחה ביחס לתעריפי חברת החשמל, וכן הוסכם על כמות שנתית מינימאלית

של קיטור אותה התחייבה החברה לרכוש (תניית Take Or Pay).

20.2. הסכמים לשכירת נכסים מגב ים: לפרטים אודות הסכמי השכירות בין החברה לבין גב-ים לקרקעות בע"מ, במודיעין ובקיסריה, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.

20.3. כתבי שיפוי ופטור: בהתאם להחלטות האסיפה הכללית של החברה, החברה מעניקה כתבי שיפוי ופטור לדירקטורים ונושאי המשרה בה. לפרטים נוספים אודות כתבי השיפוי שאושרו לרבות נוסח כתב השיפוי, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 בנובמבר 2011 (מספר אסמכתא 2011-01-336819). לפרטים נוספים אודות כתבי הפטור שאושרו לרבות נוסח כתב הפטור, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-140535).

21. הליכים משפטיים

לעניין הליכים משפטיים המתוארים בדוחות הכספיים, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים המאחדים של החברה המצורפים לדוח זה.

22. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

22.1. בשנים האחרונות החברה הובילה הליך של מיקוד עסקי והתמקדות בשלושת תחומי הליבה: (1) מיחזור פסולת קרטון ונייר; (2) ייצור ומכירה של גילי נייר לקרטון; (3) ייצור ומכירה של מוצרי אריזה מקרטון; תוך התמקדות בשיפור איכות המוצרים שמוכרת החברה ללקוחותיה הסופיים והתאמתם לצרכיהם, ייעול הליך הייצור של מוצרי החברה והגדלת הסינרגיה והאינטגרטיביות בין יחידות הפעילות של החברה.

22.2. להערכת החברה, המיקוד העסקי וחיזוק הסינרגיה והאינטגרטיביות בין פעילויות הקבוצה, תוך התמקדות במוצרי שרשרת הערך של המיחזור, גילי הנייר לקרטון והאריזה, יאפשרו את שיפור מוצרי החברה, יתרמו להגברת היעילות, יקטינו את הסיכון וישפרו את תוצאותיה הכספיות, תוך מיצוי הפוטנציאל הגלום בשרשרת הערך המתקיימת בין תחומי פעילותה ומתן מענה לביקוש ההולך וגדל לאורך שנים, בארץ ובעולם, למוצרי אריזה מקרטון ממוחזר.

22.3. בתוך כך, החברה מקדמת הליך של הסבה של מכונה 4, מכונת הנייר של החברה, המייצרת כיום נירות כתיבה והדפסה, כך שתוכל לייצר גם גילי נייר ממוחזרים לקרטון. באופן זה, בכוונת החברה להגדיל את גמישות הייצור של החברה ולערוך אופטימיזציה בסל המוצרים המיוצר, תוך מתן אפשרות להגדיל ייצור של גילי נייר ממוחזרים על חשבון ייצור של נירות כתיבה והדפסה. בצד שימור יכולות הייצור של נירות כתיבה והדפסה והגדלת גמישות הייצור, בכוונת החברה לשמר את פעילותה המסחרית בתחום נירות כתיבה והדפסה (באמצעות יבוא וסחר). ההליך מיועד, בין היתר, לאפשר גמישות תפעולית והפעלה יעילה יותר של מכונות הייצור הקיימות בתחום גילי נייר לקרטון, מכונות 2 ו-8.

22.4. החברה ערכה ניתוח היתכנות טכני בעזרת חברת ייעוץ זרה, המתמחה בתעשיית הנייר, נבנתה תוכנית עסקית שאושרה על ידי הדירקטוריון, והושלם בהצלחה ייצור ניסיוני של גילי נייר לקרטון במכונה 4.

22.5. יצוין כי על רקע התפשטות נגיף הקורונה ובכלל זה ההגבלות על תנועה בין מדינות והקושי להיעזר במומחים מארצות זרות, קצב ההתקדמות של הליך ההסבה איטי מהמתוכנן. על רקע האמור, החברה מתאימה את לוח הזמנים של הפרויקט, ומעריכה כי המכונה האמורה תוכל לייצר גם נירות כתיבה והדפסה וגם גילי נייר לקרטון בהיקף משמעותי בסוף שנת 2022 (ולאחריה תחל תקופת הרצה בת מספר חודשים). העלות המשוערת של תהליך ההסבה צפויה לעמוד על כ- 200 מיליון ש"ח שתיפרש על פני כשלוש שנים, אשר להערכת החברה ימומנו בעיקר ממקורותיה העצמיים וכן ממקורות חיצוניים, תוך כוונה לשמר את רמת המינוף הנמוכה הנוכחית של החברה.

22.6. להערכת החברה, למהלך חוצה חברה זה צפויה להיות השלכה על כלל תחומי הפעילות, כדלקמן:

22.6.1. בתחום פעילות פתרונות מיחזור, השלמת המהלך צפויה להביא להגדלה ניכרת בביקוש לפסולת קרטון.

22.6.2. בתחום פעילות גילי נייר לקרטון, השלמת המהלך צפויה לאפשר גידול בתפוקת הייצור ולהגביר את גמישות תכנון הייצור לסוגי המוצרים השונים לפי הצורך ובהתאם לשיקולי כדאיות כלכלית, וכן לאפשר לחברה לייצר סוגי נייר שמכונות ייצור הנייר הקיימות אינן מסוגלות לייצר.

22.6.3. בתחום פעילות אריזות קרטון, השלמת המהלך צפויה להגדיל את מגוון סוגי גילי הנייר לקרטון שיהיו זמינים בייצור מקומי, להקטין את הצורך של כרמל ביבוא ולספק את צרכי המקרגלים המקומיים לשנים קדימה.

22.6.4. בתחום פעילות נירות כתיבה והדפסה, השלמת המהלך צפויה להביא להגדלת גמישות הייצור בתחום, תוך מתן אפשרות להפחית כמויות ייצור והגדלת פעילות מסחרית, בהתאם לשיקולים כלכליים.

22.7. יצוין כי הערכות החברה בדבר הליך ההסבה והשלכותיו, לרבות לוחות הזמנים להשלמתו, העלות של התהליך, אופי מימונו והשלכותיו על פעילותה של החברה ותוצאותיה הכספיות, מבוססות על בחינה עסקית שערכה החברה, המידע הקיים בידיה במועד ההחלטה והתייעצות עם גורמי מקצוע רלוונטיים, והינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אשר התממשותו אינה ודאית. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות ואין כל ודאות באשר להשלמת המהלך, בין היתר, בשל גורמים שונים, לרבות שינויים בביקוש בשווקים בהם פועלת החברה, היצע ועלויות של מוצרי נייר וקרטון בעולם, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון הרלוונטיים לפעילותה החברה כמפורט בסעיף 24 להלן.

22.8. החברה בוחנת באופן שוטף את האפשרויות להקטין את מדרך הפחמן של פעילותה, תוך אימוץ עקרונות קיימות (sustainability) והרחבת השימוש החוזר בתוצרים הנלווים לתהליך הייצור, כמו גם הרחבת היקפי האיסוף של פסולת הקרטון והנייר.

22.9. החברה ממשיכה בבחינת פעילויותיה בתחומים השונים ובוחנת הזדמנויות לביצוע השקעות הוניות, רכישות ציוד ו/או רכישת פעילויות שעשויות להיות בעלות פוטנציאל כמנועי צמיחה לשילוב במסגרת עסקיה. החברה מתמקדת בעיקר בהשקעות סטנדרטיות לפעילויות החברה הקיימות.

22.10. בתחום פעילות פתרונות מיחזור, אמנר פעלה בשנים האחרונות וממשיכה לפעול להגדלת כמות פסולת הקרטון והנייר הנאספת על ידה, מתוך מטרה להמשיך ולספק את דרישת מכונות הנייר של הקבוצה, וזאת תוך הקטנת עלויות האיסוף.

22.11. בתחום גילוי הנייר לקרטון, במהלך השנים האחרונות, עוסק התחום בפיתוח של סוגי נייר, על בסיס 100% סיבים ממוחזרים, שאיכותם הגבוהה מאפשרת החלפת גילוי נייר לקרטון מבוססי תאית. כמו כן, הקבוצה פועלת לפיתוח שווקי היצוא ולהסדרת ההתקשרות עם לקוחות מחוץ לישראל והתאמת המוצרים לצרכיהם.

22.12. תחום פעילות אריזות קרטון פועל על מנת להגדיל את היקף פעילותו וכן את שיעור השימוש בנייר הממוחזר (חלף נייר מיובא מבוסס תאית בתולית) מתוך חומרי הגלם המשמשים לייצור מוצרי התחום. בתחום זה החברה פועלת גם לפיתוח תחום ההדפסה הדיגיטלית על גבי אריזות הקרטון.

22.13. בתחום ניירות כתיבה והדפסה, החברה פועלת על מנת להתמודד עם המשך התחרויות בתחום ושחיקת מחירי המכירה. זאת בין היתר, באמצעות שימוש בפתרונותיה כיצורן מקומי יחיד, ייעול מכונות הנייר, פיתוח מוצרים נוספים וגיוון המוצרים הנמכרים על ידה, וכן השלמת מגוון מוצריה באמצעות יבוא משלים של ניירות שאין כדאיות ליצורם באופן מקומי.

22.14. בתחום שיווק צרכי משרד, גרפיטי פועלת על מנת להגדיל את הרווחיות ואת מחזור המכירות שלה תוך התמקדות בשיפור השירות ורמת הלוגיסטיקה והזמינות וכן התמקדות בקטגוריית מוצרים רווחיים. יצוין כי רכישת פעילות גליל-און נעשתה במטרה להגדיל את בסיס הלקוחות של גרפיטי, תוך מיצוי הסינרגיה התפעולית הקיימת בין שתי החברות ובמטרה לשפר את הרווחיות וכושר הייצור.

22.15. יעדיה האסטרטגיים של החברה כמתואר לעיל מבוססים על יעדיה ושאיפותיה של החברה נכון למועד הדוח, ועשויים להשתנות בהתאם לקבלת ההחלטות המתאימות לכך בחברה.

23. גורמי סיכון

23.1. כללי

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

23.2. גורמי סיכון מאקרו כלכליים

23.2.1. מחירי התשומות וחומרי הגלם

עלייה במחירי התשומות וחומרי הגלם, החשמל, המים, התאית והעמילן עלולה לפגוע ברווחיות החברה.

23.2.2. חשיפה לשינויי מדד, שערי חליפין וסיכונים אשראי

לפרטים בדבר סיכון זה, ראו סעיף 5.2 לדוח הדירקטוריון של החברה.

23.2.3. מצב גיאופוליטי במדינות במזרח התיכון

מגמת אי-היציבות במספר מדינות במזרח התיכון כמו גם מגמות שעלולות להביא להפסקת התקשוריות עסקיות של תאגידים ממדיניות מסוימות עם חברות ישראליות עלולות להשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה. הקבוצה פועלת באופן שוטף על מנת לצמצם את החשיפה להשלכות האמורות, בין היתר, באמצעות גיוון בספקים ובחינת אפשרויות לשווקי יצוא חדשים.

23.2.4. סיכון בטחוני

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

23.2.5. מגפות

החברה עוקבת ובוחנת את השפעת התפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) על פעילותה. התפשטות נגיף הקורונה הביאה לפגיעה כלכלית, אשר עדיין לא ניתן להעריך את היקפה ומשכה בעולם ובישראל. להתפשטות הנגיף הייתה השפעה כלכלית שלילית על פעילותה של החברה, בעיקר בתחומים שאינם תחומי "שרשרת הערך". אם כי להימשכות המשבר עלולות להיות השפעות נוספות על פעילותה של החברה. החברה הינה מעסיק של מאות עובדים, ועל כן, מחסור בעובדים עקב התפשטות הנגיף, בידוד נרחב או מגבלות רגולטוריות אחרות, עלול לפגוע בפעילותה של החברה והיקף הייצור. יצוין כי לחברה ולחברות הבנות אישור "מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967 ועל כן פעילותן נמשכה וצפויה להימשך גם במקרה של המשך סגרים כלליים והטלת המגבלות הרגולטוריות על תנועה ועל פתיחת מקומות תעסוקה. בנוסף, להתפשטות הנגיף הייתה השלכה שלילית על כלל הפעילות במשק, דבר שהשליך גם על פעילותם של לקוחות וספקי החברה ובהתאמה על החברה והחברות הבנות. להימשכות המשבר עלולה להיות השפעה שלילית נוספת. חלק מחומרי הגלם המשמשים את החברה מסופקים לחברה מחוץ לישראל וחלק מהתוצרת של החברה מיוצאת לחו"ל, ובהתאם, לסגירת נמלים יש השפעה שלילית על זמינות חומרי הגלם של החברה ועל היכולת של החברה לייצא את מוצריה.

יצוין, כי להתפשטות הנגיף עשויה להיות גם השפעה חיובית על חלק מפעילויות מגזרי החברה, בהתחשב בביקוש הקיים למוצריה וכן בהתחשב בכך שהחברה היא יצרן מקומי. מוצרי החברה ובפרט אריזות מקרטון משמשים תחומים בהם הביקוש יציב כגון חקלאות, מזון, תרופות. רוב מכירת החברה הן לשוק המקומי, וחלקן מהווה תחליף זמין לייבוא, שעלול להיתקל בקשיים רגולטוריים ו/או לוגיסטיים כתוצאה מהתפרצות הנגיף. בנוסף, חומר הגלם המרכזי לפעילות החברה (פסולת קרטון ועיתון) נאסף על ידי החברה עצמה ובארץ.

כמתואר בהרחבה לעיל, פעילותן של חברות "שרשרת הערך" (אמניר, גלילי נייר לקרטון וכרמל) לא הושפעה לרעה באופן מהותי. החברה לא זיהתה ירידה משמעותית בביקוש ו/או היקף ההזמנות למוצריה בתחומים אלה כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה. כמו-כן, הייצור נמשך כסדרו והתפוקות אף עלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות הקבוצה בתחום ניירות כתיבה והדפסה ובתחום שיווק צרכי משרד (פעילות המבוצעת על ידי גרפיטי), הושפעה לרעה לאור ירידה ניכרת בביקוש, בתחומים אלה. לאור זאת, הקבוצה פעלה ופועלת להתאים את היקף הפעילות בתחומים האמורים במטרה לצמצם את היקף ההוצאות, לרבות באמצעות התאמת היקף הייצור של ניירות כתיבה והדפסה.

יצוין כי בהתחשב באופי הפעילויות האמורות והשפעתן על מבנה הרווח המאוחד של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח לא הייתה להן השפעה מהותית על רווחיות הקבוצה.

בכל אחד ואחד ממגזרי הפעילות נערכת פעילות ענפה ומוקדשת תשומת לב ניהולית יתרה להתמודדות עם השלכות עסקיות שונות של התפשטות הנגיף ובעיקר בהבטחת רציפות הייצור ובריאות העובדים, בזיהוי וטיפול בסיכונים אשראי ושמירה על רמת מינוף נמוכה.

23.3. גורמי סיכון ענפיים

23.3.1. תחרות – תחומי הפעילות של החברה הינם תחומים תחרותיים, כאשר בחלקם קיימת תחרות מול יצרנים מקומיים נוספים ובחלקם התחרות הינה מול מוצרים מיובאים. כניסה של מתחרים חדשים ו/או הרחבת פעילות של מתחרים קיימים ו/או גידול בהיקפי היבוא עלולה להשפיע לרעה על היקפי פעילותה של הקבוצה ועל התוצאות הכספיות שלה.

23.3.2. מחירי הנייר והסחורות בעולם – המוצרים שמייצרת החברה הם ברובם מוצרים גנריים, שמחירם מושפע במישרין ממחירי אותם המוצרים (נייר, OCC, קרטון) והסחורות בעולם. ירידה במחירי הנייר בעולם עלולה להוביל לירידה גם במחירי מוצרי החברה ולהשפיע לרעה על התוצאות הכספיות של החברה.

23.3.3. אספקה זמינה ויציבה של חומרי גלם – כחברה תעשייתית, החברה רוכשת חומרי גלם ממגוון של ספקים, לעיתים מדובר בספק יחיד שניתן להחליפו ולעיתים מספר ספקים של מוצרים. לאספקה יציבה של חומרי הגלם חשיבות לפעילותה היציבה של החברה ולהמשך הייצור הסדיר. החלפת ספק עלולה להביא להפרעה ו/או לעיכובים בפעילות הייצור.

23.4. גורמים מיוחדים

23.4.1. תלות בספק יחיד של קיטור וחשמל – כמפורט בסעיף 20.1 לעיל, החברה התקשרה עם OPC בהסכמים לאספקת מלוא החשמל והקיטור הדרושים לה. להפסקת האספקה הסדירה 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 להקצות משאבים כספיים בנושא זה. דרישות אלו עשויות להתרחב ולהתרבות בשל המודעות ההולכת וגוברת להגנת הסביבה והרגולציה המתפתחת בנושא, דבר שיכול ויאלץ את החברה להקצות משאבים כספיים נוספים. כמו כן, מאחר והחברה עוסקת בין היתר בחומרים מסוכנים ורעילים, היא חשופה לנזקים שעלולים להיגרם בשל מוצרים אלו, לרבות נזקים בריאותיים, נזקים סביבתיים, נזקים כתוצאה מהתלקחות חומרים דליקים וכיו"ב. חברות הקבוצה עושות שימוש בחומרים רעילים. לפרטים נוספים ראו סעיף 19 לעיל. לפיכך, החברה חשופה לתביעות שעשויות להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה ולפגוע במוניטין שלה.

23.4.3. סגירת הנמלים – חלק מחברות הקבוצה מייבאות מרבית מחומרי הגלם המשמשים לייצור מוצריהן וכן מייצאות חלק מתוצרתן לחו"ל. סגירת הנמלים בישראל תפגע ביבוא חומרי הגלם ובאפשרות ליצוא ותשפיע במישרין על פעילות החברות. עם זאת, בהתחשב בכך שמרבית חברות הקבוצה מחזיקות מלאי חומרי גלם, להערכת החברה, סגירה למספר ימים בודדים של הנמלים תהיה בעלת השפעה קטנה על פעילותה של הקבוצה.

23.4.4. אתרי הייצור וההפצה של החברה וחברות הקבוצה – פעילות הייצור של חברות הקבוצה מרוכזת בשלושה אתרים מרכזיים. פגיעה באחד או יותר מאתרי הייצור עשויה להשפיע על התוצאות הכספיות של חברות הקבוצה.

23.5. מידת השפעת גורמי הסיכון

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

מידת ההשפעה			גורמי סיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
עליה במחירי התשומות וחומרי הגלם שערי חליפין	סיכונים אשראי לקוחות נגיף הקורונה	סיכון בטחוני מצב גיאופוליטי במדינות במזרח התיכון	גורמי מאקרו
תחרות מחירי הנייר והסחורות בעולם	אספקה זמינה ויציבה של חומרי גלם		גורמים ענפיים
ספק יחיד של קיטור וחשמל	הגנת הסביבה	סגירת נמלים אתרי הייצור וההפצה של החברה	גורמים מיוחדים



חלק ב'

דוח הדירקטוריון



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

1.1.2 מידע נוסף

החל מיום 13 באוגוסט 2015, בעלת השליטה בנייר חדרה הינה קרן ההשקעות פימי. לפרטים נוספים ראה ביאור א' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2020.

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

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

1.2 הסביבה העסקית

1.2.1 נתונים כלכליים

מחזור המכירות של הקבוצה מושפע מנתונים מאקרו כלכליים מקומיים וגלובאליים ובעיקר ממחירי התאית והנייר בעולם. על אף שמרבית מכירות החברה הינן לשוק המקומי, מחיר המכירה נגזר מרמת מחירי הנייר בעולם (בעיקר בדולר ובאירו) ומשקף את העלויות החלופיות לייבוא המוצרים לארץ. כמו-כן, מכירות הקבוצה מושפעות משער החליפין של השקל אל מול מטבעות זרים, מקצב צמיחת המשק הישראלי והשווקים הגלובאליים (ארה"ב וסין, במיוחד) וממחירים עולמיים של חומרי הגלם (בעיקר, מחירי התאית).

קצב הצמיחה של המשק הישראלי, בשנים האחרונות, מוערך על ידי בנק ישראל בכ- 2-3% בשנה. בעולם, הגידול בביקוש למוצרי אריזה מקרטון, לאורך 30 השנים האחרונות, הינו של כ- 2-3% בממוצע לשנה, והוא תואם לאורך זמן את הגידול באוכלוסייה והגידול בתוצר לנפש (GDP). שני השווקים הדומיננטיים בעולם, הינם השוק הסיני והצפון אמריקאי. לשינויים בשווקים אלו השפעה ניכרת על היקף ייצור אריזות הקרטון והסחר העולמי ובכלל זה, על מחירי המכירה של מוצרי החברה.

בדבר השפעת התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה ראה סעיף 1.3 לדוח זה, השפעת הסביבה העסקית על פעילות החברה.

להלן השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר והאירו, שני המטבעות המרכזיים המשפיעים על התוצאות העסקיות של החברה:

תאריך הדוחות הכספיים	דולר (ש"ח ל-1 דולר)	אירו (ש"ח ל-1 אירו)
31 בדצמבר 2020	3.215	3.944
31 בדצמבר 2019	3.456	3.878
שיעורי השינוי לתקופה של:	%	%
שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	(7.0)	1.7
שנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	(7.8)	(9.6)

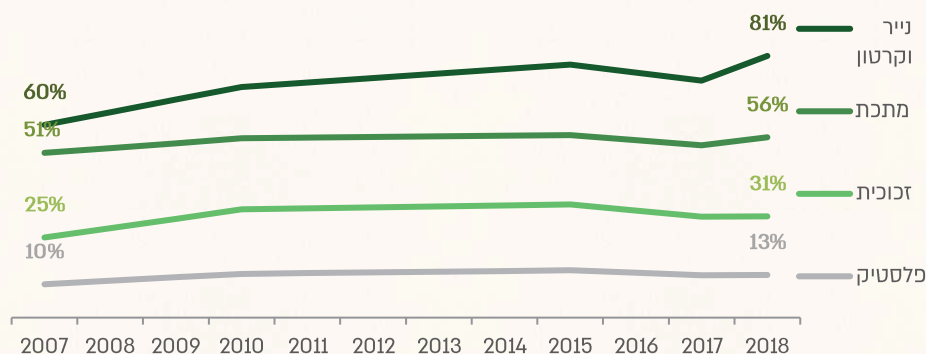
ההתפתחויות בשווקים העולמיים ובפרט בסין, ארה"ב וגוש האירו, הכוללות שינויים במחירי גלילי הנייר לקרטון, מחירי חומרי הגלם, תנודתיות בשערי החליפין ובשערי ניירות ערך, משפיעות ותמשכנה להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה, נזילותה, שווי הונה העצמי, שווי נכסיה ויכולת מימושם, מצב עסקיה, יכולתה לגייס מימון לפעילות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

1.2.2 עונתיות

פעילות החברה מתאפיינת בעונתיות מסוימת באופן בו היקפי הפעילות בחודשי החורף, בעיקר ברבעון הראשון והרביעי, גדולים במקצת מאשר ברבעון השני והשלישי. עיקר השוני נובע מפעילות מוגברת של ענף ייצוא החקלאות בחודשי החורף והביקוש המתלווה אליו, לאריזות קרטון, המשמשות לשינוע התוצרת החקלאית בארץ ולשווקים הבינלאומיים. בנוסף, מסתמנת בישראל, בשנים האחרונות, מגמה של האטה בפעילות העסקית במהלך חודשי הקיץ והחגים (פסח וחגי תשרי).

הגברת המודעות והפעילות בנושאי שימור הסביבה, קיימות ומיחזור, הינן מגמות עולמיות המתחזקות מידי שנה. גם בישראל נמשכת העלייה במודעות למיחזור בכלל ולמיחזור פסולת קרטון ונייר, בפרט. בתחום מיחזור הקרטון והנייר קיים גם עניין כלכלי מובנה ועקרון הכלכלה המעגלית מיושם תוך השאת ערך. בהתאם, שיעור מיחזור פסולת הקרטון והנייר בעולם גבוה בהשוואה למיחזור פסולת שמקורה בחומרים אחרים.

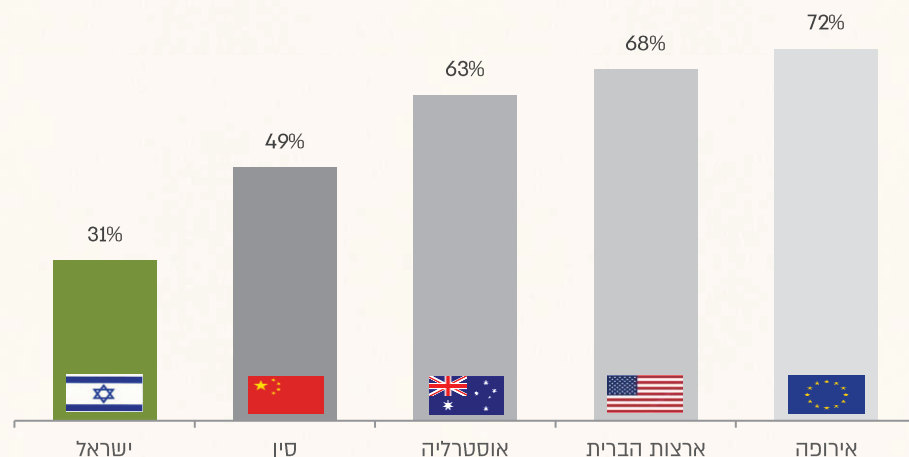
מגמת שיעור מיחזור האריזות בארצות הברית



מקור: United States Environmental Protection Agency

יחד עם זאת, רמת המיחזור בארץ עדיין נמוכה משמעותית בהשוואה למדינות מערביות אחרות. באירופה לדוגמה, שיעור מיחזור הקרטון והנייר הממוצע, עומד על כ- 72%. להערכת החברה, שיעור פסולת הקרטון והנייר הנאספת על ידי אמניר ומתחרותיה, מתוך סך הקרטון והנייר הנצרכים בישראל, קטן משמעותית. למועד פרסום דוח זה החברה אינה יכולה להעריך את היקף הנייר בר האיסוף בישראל (בעיקר עקב היעדר מידע לגבי אריזות מוצרים מוגמרים המיובאים לארץ) ועל כן אינה יכולה לאמוד את שיעור פסולת הקרטון והנייר הנאספת. עם זאת, הערכת המשרד להגנת הסביבה, מלפני מספר שנים, היא כי שיעור זה עומד על כ- 30%-40% בלבד. הגדלת היקפי המיחזור מאפשרת לחברה להגדיל את פעילות איסוף פסולת הקרטון והנייר וכתוצאה מכך, להתייעל בעלויות האיסוף ובאיכות פסולת הקרטון הנאספת.¹

שיעור המיחזור של פסולת נייר וקרטון בעולם



הביקוש בעולם לפסולת קרטון, המשמש כחומר גלם לייצור קרטון ממוחזר והעובדה כי הפסולת ניתנת לשינוע באופן כלכלי, מייצרים שוק עולמי למסחר בפסולת קרטון (ונייר) ומאפשר לחברה לייצא מעת לעת, סוגים של פסולת קרטון ונייר שאינם משמשים בתהליך הייצור, או לחילופין, לייבא פסולת קרטון ולגוון את מקורות האיסוף. מדינות בהן רמת הצריכה ושיעור האיסוף גבוהים כמו ארה"ב ומערב אירופה, מייצאות פסולת קרטון למדינות שבהן מייצרים ואורזים מוצרים ורמת הצריכה, או שיעור המיחזור בהן, נמוכים, כמו תורכיה וסין, מדינות בהן אין די באיסוף המקומי בכדי לספק את צורכי חומר הגלם לתעשייה המקומית. יחד עם זאת, האפשרות לייצא פסולת קרטון ונייר מגבירה את התחרות בישראל, בין החברות השונות העוסקות באיסוף פסולת קרטון ונייר.

הנתונים אודות שיעור המיחזור בישראל הינם לפי הערכת ההנהלה ונתוני הלמ"ס שהתפרסמו לאחרונה על נתוני שנת 2018. מקורות נוספים: CEPI - i Statista.com, APCO, AF&PA

מחירי פסולת הקרטון בעולם (OCC – Old Corrugated Containers) ירדו בעקביות לאורך השנים 2018-2019 וזאת לאחר שבשלהי שנת 2017 הטילה ממשלת סין מגבלות רגולטוריות בנושא איכות סביבה, שצמצמו בצורה ניכרת את יבוא פסולת קרטון ונייר לסין, שהינה צרכן פסולת קרטון עולמי מרכזי. מהלך זה גרם לצמצום הביקוש העולמי וכתוצאה מכך, לעודף היצע ולירידה מתמשכת במחירי פסולת הקרטון והנייר בעולם. מאז החלת המגבלות לראשונה, המשיכה ממשלת סין בביקוש על יבוא ה-OCC לסין וצמצמה עוד יותר את היקפי היבוא המותר. החל מינואר 2021, נאסר לחלוטין יבוא פסולת קרטון ונייר לסין.

חלק מפסולת הקרטון שנשלחה בעבר לסין, מנותבת כיום למדינות אחרות בדרום מזרח אסיה, כגון וייטנאם, אינדונזיה, קמבודיה, ותאילנד בהן הרגולציה על יבוא פסולת קרטון לשטחן נמוכה. יחד עם זאת, לאחרונה חלק ממדינות אלו החלו להחמיר את הרגולציה בנושא, אם כי לפי שעה, לא ברמת החומרה בה נקטה ממשלת סין.

ירידת המחירים נמשכה גם בתחילת שנת 2020, עד להתפרצות נגיף הקורונה. הסגרים הכלליים שהוטלו על מדינות רבות, ובכלל זה על המשק הישראלי, כחלק מהתמודדות עם הנגיף, באו לידי ביטוי, בין היתר, בזמינות נמוכה של פסולת קרטון ונייר. כתוצאה מכך, במהלך תקופות הסגרים מחירי ה-OCC בעולם עלו. להערכת החברה לנוכח התמשכות המשבר הבריאותי בשנת 2021, מגמת התנודתיות של מחירי ה-OCC צפויה להימשך.

מדד מחיר ה-OCC באירופה
(אירו/טון)

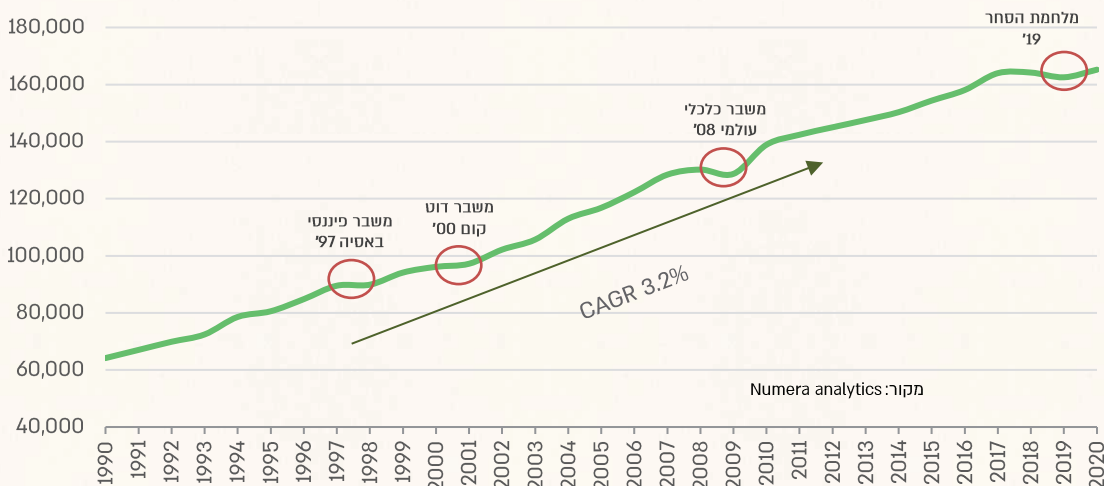


שוק גלילי הנייר לקרטון מאופיין בביקוש צומח ויצוב לאורך שנים ובחסימי כניסה גבוהים, בשל השקעה הונית משמעותית שנדרשת לשם הקמת מפעל לייצור גלילי נייר לקרטון.

הביקוש לגלילי נייר לקרטון, המהווים חומר גלם מרכזי בייצור מוצרי אריזה מקרטון גלי, גדל בעולם באופן עקבי לאורך השנים. הגידול בביקוש מונע בעיקר על ידי גידול טבעי באוכלוסייה ושיפור ברמת החיים המתבטא בגידול ברמת צריכת מוצרים. בנוסף, ניתן לציין את צמיחת המסחר המקוון (e-commerce) בשנים האחרונות, המאיצה גם היא את הביקוש לאריזות קרטון.

ביקוש עולמי לגלילי נייר לקרטון

(אלפי טונות)



אריזות קרטון גלי יכולות להיות מיוצרות משני סוגים של גלילי נייר לקרטון (כחומר גלם), גלילי נייר "בתולי" (Virgin) עשוי תאית וגלילי נייר ממוחזר (Recycled), עשוי פסולת קרטון ממוחזרת. לאורך השנים ניכרת מגמת שוק בולטת של מעבר הולך וגובר לשימוש בגלילי נייר לקרטון ממוחזרים על חשבון ה"בתוליים", שכן לגלילי הנייר הממוחזר יתרונות כלכליים מובהקים (זול יותר) ובנוסף, ערכים סביבתיים לא מבוטלים. לנוכח התחליפיות בין שני סוגי גלילי הנייר לקרטון ומרכזיות התאית (Pulp) בתהליך ייצור הנייר ה"בתולי", קיים מתאם גבוה וארוך שנים בין מחירי התאית למחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון, ה"בתולי" והממוחזר.

גלילי נייר לקרטון הינם בעלי יחס משקל לנפח וגובה, המאפשר הובלה יעילה ולכן, הלוגיסטיקה הכרוכה בשינועם הינה כלכלית. אי לכך, קיים מסחר ער של יבוא ויצוא גלילי נייר לקרטון החוצה מדינות ויבשות. בהתאם, מחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון שמייצרת החברה מושפעים ממחירי המכירה בשוק העולמי, המשפיעים הן על מחיר גלילי נייר לקרטון המיוצא לארץ (שמתחרה ומשפיע באופן ישיר על הנייר שאותו מוכרת החברה, בארץ) והן על מחירי המכירה של החברה, בחו"ל.

דפוס הפעילות בשוק גלילי הנייר לקרטון הוא של ייצור רציף "24/7" במטרה למקסם את תפוקת הייצור ואת יעילותו. ככלל, היצרנים יעדיפו למכור את תוצרתם לשוק המקומי ואת עודפי הייצור, ביחס לביקוש המקומי, הם ייצאו לשווקים זרים. על פי רוב, המכירה לייצוא רווחית פחות ממכירה בשוק המקומי, בעיקר בשל עלויות מכירה ושינוע המושתות על המוכר.

במקביל לגידול בביקוש, מגדילים יצרני הנייר את צד ההיצע, וכושר הייצור של גלילי נייר לקרטון גדל אף הוא. הגידול בכושר הייצור נעשה גם באמצעות הסבת מכונות, מייצור ניירות כתיבה והדפסה (נייר לבן) ומייצור נייר עיתון, לייצור גלילי נייר לקרטון. תהליך התאמת כושר הייצור לביקוש (בנייה והסבת מכונות נייר), הינו תהליך שנמשך מספר שנים וכרוך בהשקעות הוניות משמעותיות.

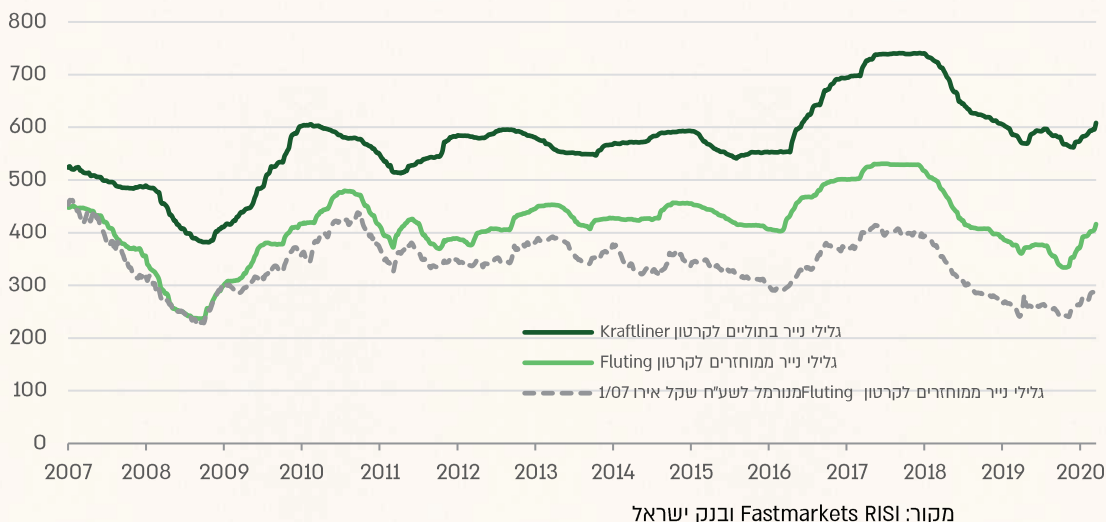
לאורך שנים וכפועל יוצא של הגידול המתמשך בביקוש, חסמי הכניסה הגבוהים לתחום ייצור הנייר וההשקעה ההונית הגדולה, נמצאים אמצעי הייצור בעולם ברמת שיעור ניצול (Operating Rate) גבוהה ובשווקים מסוימים אף על גבול מגבלת כושר הייצור המקסימלי. לדוגמה, לאורך מרבית שנת 2018 עמד שיעור הניצול של אמצעי הייצור בשוק האמריקאי על רמה גבוהה במיוחד של כ- 97% ובשוק האירופאי עמד שיעור ניצול אמצעי הייצור על מעל ל- 90%. בשנת 2019, ירד ה- Operating Rate, ירידה שלהערכת החברה נבעה מהאטה בקצב הצמיחה העולמי וממלחמת הסחר בין סין לארה"ב, שתי הכלכלות הגדולות בעולם. החל מתחילת 2020 נבלמה מגמת השחיקה ושיעור ה- Operating Rate נותר יציב. ברבעון ברביעי של שנת 2020 החלה מגמת עלייה בשיעור ניצול אמצעי הייצור, שנובעת להערכת החברה מגידול ניכר בביקוש. יצוין, כי על-אף תנודתיות מסוימת בשיעור ניצול אמצעי הייצור בשנה נתונה כזו או אחרת, שיעור הניצול הינו יציב יחסית וב-20 השנים האחרונות, עומד על כ- 94% בצפון אמריקה וכ- 90% באירופה.

החברה מייצרת אך ורק גלילי נייר לקרטון ממוחזרים (להבדיל מגלילי נייר העשויים תאית בתולית). תהליך המיחזור מורכב יותר תפעולית מחד, אך הוא חוסך בעלויות חומר הגלם, מאידך. מחיר גלילי הנייר ה"בתוליים" גבוה יותר בשל עלות התאית ה"בתולית". מחיר גלילי הנייר הממוחזר, המוצר התחליפי, נמוך יותר ונגזר ממחיר המוצר ה"בתולי".

להלן תיאור גרפי המתאר את התפתחות המחיר באירופה לגלילי נייר לקרטון ממוחזרים מסוג Fluting ובתוליים מסוג Liner:

מחירי גלילי נייר לקרטון באירופה

(אירו/טון)



בהסתכלות ארוכת טווח, ניתן לזהות בגרף לעיל מספר מגמות ברורות המלוות את השוק לאורך שנים, וניכרות גם לאורך השנים המוצגות:

1. קיים מתאם גבוה בין מחירי גלילי הנייר ה"בתוליים" לממוחזרים, שמחירים מגלם תמיד "הנחה" ביחס לנייר ה"בתולי".
2. מחירי המכירה נוטים לעלות ולרדת במחזוריות מידי מספר שנים אם כי לאורך זמן ניכרת בהם מגמת עלייה.

בשנת 2016 חלה מגמת עליית מחירי המכירה של גלילי הנייר לקרטון, מגמה שנמשכה כמעט עד לתום שנת 2018. בשלהי שנת 2018 התהפכה המגמה ולאורך שנת 2019 ירדו מחירי המכירה. בהתאם לשינוי המגמה ולרמות המחירים בעולם, מחירי המכירה של החברה במהלך התקופה המדווחת, נמוכים מהתקופה המקבילה אשתקד- במונחי אירו ובשקלים. בחלק ניכר מהתקופה המדווחת, לא נרשמו שינויים משמעותיים במחירי המכירה אך לקראת סופה, המגמה התהפכה וניכרת מגמה של עליית מחירי נייר עולמיים. בשל עיתוי תחילת עליית המחירים, השפעתם על תוצאות החברה בתקופה המדווחת, זניחה.

להערכת החברה, הירידה במחירי המכירה בשנת 2019 הייתה חריגה בעוצמתה ונבעה, בין היתר, ממשתנים החורגים ממחזוריות שכיחה של תנודות בהיקפי הביקוש וההיצע המתרחשות בשוק אחת לכמה שנים. ירידת מחיר בעוצמה דומה לזו שנרשמה במהלך שנת 2019 לא נראתה בשוק גלילי הנייר לקרטון מאז המשבר הפיננסי העולמי לפני כעשור. החברה מעריכה כי חלק ניכר משחיקת מחירי המכירה נובע מקיטון הביקוש והשינוע הסחורות בעולם עקב מלחמת הסחר בין סין לארה"ב שבאה לידי ביטוי, בין היתר, בצמצום ניכר של תנועת סחורות בין שתי כלכלות דומיננטיות אלה וברידה בביקוש למוצרי אריזה. בנוסף, להערכת החברה, קיימת השפעה שלילית נוספת על מחירי המכירה, כתוצאה מהאטה בשיעור הצמיחה של כלכלות מובילות נוספות בעולם כדוגמת בריטניה וגרמניה.

יצוין כי בתקופת הדוח, בעולם ובישראל, הביקוש לגלילי נייר לקרטון נותר יציב ומרבית המפעלים המייצרים גלילי נייר לקרטון, המשיכו לייצר גם בתקופות הסגרים וההגבלות שהוטלו במשק (כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה).

לסיכום, מחירי גלילי הנייר לקרטון מושפעים משני גורמים מרכזיים: האחד, מחיר התאית והשני, שיעור ניצול אמצעי הייצור. גורם שלישי נוסף, שלהערכת החברה השפעתו קטנה יותר באופן משמעותי, הינו מחיר פסולת הקרטון (OCC).

שוק מוצרי האריזה מקרטון, בעולם ובישראל, מתאפיין בגידול עקבי בביקוש המונע, בין היתר, מגידול באוכלוסייה ועלייה ברמת החיים. נתוני העבר מראים כי שיעור הצמיחה ארוך הטווח של השוק בעולם הינו כ- 2-3% בשנה. בשנים האחרונות ניתן לייחס כ-1% צמיחה עודפת, במדינות כמו גרמניה, בריטניה, ארה"ב וסין, להאצת המסחר המקוון (e-commerce) באותן מדינות. להערכת החברה, גודלה היחסי של פעילות המסחר המקוון בארץ (שיעור החדירה) נמוך משמעותית בהשוואה למדינות מערב אירופה, סין וארה"ב. גידול בהיקפי המסחר המקוון בארץ, בין ספקים מקומיים ולקוחות, עשוי להגדיל את הביקוש ולהאיץ את צמיחת שוק אריזות הקרטון המיוצרות בישראל. כחלק מהערכות למגמה חיובית עתידית זו, פעלה החברה במספר מישורים ובכלל זה, הוסמכו עובדים במחלקת הפיתוח של חברת הבת כרמל ע"י חברת Amazon, במתן ייעוץ לפיתוח עיצוב וייצור אריזות קרטון וכן, בוצעו השקעות הוניות בתחום החדשנות, בין היתר, בשיפור איכות ההדפסה הדיגיטלית.

אריזות קרטון גלי הינן מוצר נפחי וקל משקל (בניגוד לגלילי נייר לקרטון ופסולת קרטון) ולכן אינו כלכלי לשינוע (יבוא ויצוא או הובלה יבשתית למרחקים ארוכים). המוצרים בתחום מתאפיינים בדרך כלל בייצור ושימוש לטובת אריזה בשוק המקומי (גם אם חלק מהמוצרים הנאזרים, מיוצאים לאחר מכן). בעוד מחיר חומר הגלם העיקרי של התחום (גלילי נייר לקרטון) נקבע בשוק העולמי, כמפורט לעיל, מחירי המכירה של אריזות הקרטון, נקבעים בעיקר בין היצרנים המקומיים ללקוחותיהם המקומיים. מחירים אלה מושפעים, בעיקר, מרמת הפעילות הכלכלית המקומית ומרמת התחרות בענף. בשל הקושי לאחסן מלאי לתקופות ארוכות (מכיוון שהקרטון הינו מוצר נפחי, הדורש מקום אחסון רב ויקר), הייצור מבוצע, על פי רוב על פי דרישה לטובת אספקה ושימוש בתוך ימים.

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

בתקופה המדווחת הביקוש לאריזות קרטון נותר יציב. מפעלי הקרגול (מפעלי ייצור אריזות קרטון גלי) בארץ, ומרבית המפעלים בעולם, המשיכו לפעול במתכונת ייצור רגילה, גם תחת מגבלות הסגרים הכלליים שחלו, עקב התפשטות נגיף הקורונה. להערכת החברה, היציבות בביקוש נובעת מהעובדה כי אריזות הקרטון (שגלילי הנייר הם החומר הגלם העיקרי שלהם) משמשות לאחסון ושינוע מוצרי צריכה בסיסיים כגון: לחם, ביצים, מזון, תרופות ותוצרת חקלאית- מוצרים שצריכתם כמעט ולא נפגעה כתוצאה מהמשבר הבריאותי/ כלכלי.

1.3. השפעת הסביבה העסקית על פעילות החברה

כללי

החברה ממשיכה להתמקד בשרשרת הערך שלה, לטובת צמיחה, הגדלת היקפי הייצור ושיפור הסינרגיה והרווחיות. במסגרת המיקוד בשרשרת הערך פועלת החברה לשיפור ממשקי העבודה והסינרגיה בין המגזרים השונים, בין היתר על ידי מיקוד תכנית ההשקעות לטובת מיצוי האינטגרציה האנכית ולטובת יצירת מנועי צמיחה בתחומי שרשרת הערך. בנוסף לפוטנציאל הצמיחה ושיפור הרווחיות, תורמת הגדלת האינטגרציה להקטנת הסיכון והפחתת התנודתיות המובנית של השוק.

התפשטות נגיף הקורונה (COVID-19)

במהלך התקופה המדווחת, פוקד את העולם אירוע חסר תקדים בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות גלובלית של נגיף הקורונה (COVID-19). בהתאם לכך, מדינות רבות וביניהן ישראל נקטו במהלכים משמעותיים למניעת התפשטות המגיפה, בין היתר באמצעות סגירת גבולות, הגבלת מצבת העובדים, חובת בידוד, התוויות שגרת עבודה תחת הגבלות בחוק ועוד. מהלכים אלה ואי הוודאות השוררת בקשר להתמשכות האירוע, הובילו להשלכות משמעותיות על הכלכלה העולמית והמקומית.

בתקופה המדווחת, פרסמה ממשלת ישראל תקנות שעת חירום, אשר קבעו, הלכה למעשה, מגבלות על פעילותם של עסקים רבים, שלהן הייתה השפעה שלילית על חברות רבות בישראל, לרבות על חלק מלקוחות הקבוצה. יצוין כי לחברה ולחברות הבנות אישור "מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967.

פעילותן של חברות "שרשרת הערך" (אמניר, גלילי נייר לקרטון וכרמל) לא הושפעו לרעה באופן מהותי בתקופה המדווחת. החברה לא זיהתה ירידה משמעותית בביקוש ו/או להיקף ההזמנות למוצריה בתחומים אלה, כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה. כמו-כן, הייצור נמשך כסדרו והתפוקות אף עלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות הקבוצה בתחום ניירות כתיבה והדפסה ובתחום שיווק צרכי משרד (פעילות המבוצעת על ידי גרפיטי), הושפעו לרעה לאור ירידה ניכרת בביקוש בתחומים אלה. לאור זאת, הקבוצה פעלה ופועלת להתאים את היקף הפעילות בתחומים האמורים במטרה לצמצם את היקף ההוצאות, לרבות, בין היתר, באמצעות התאמת היקף הייצור של ניירות כתיבה והדפסה. יצוין כי בהתחשב באופי הפעילויות האמורות והשפעתן על מבנה הרווח המאוחד של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח, לא הייתה להן השפעה מהותית על רווחיות הקבוצה.

בכל אחד ואחד ממגזרי הפעילות נערכת פעילות ענפה ומוקדשת תשומת לב ניהולית יתרה להתמודדות עם השלכות עסקיות שונות של התפשטות הנגיף ובעיקר, בהבטחת רציפות הייצור ובריאות העובדים, בזיהוי וטיפול בסיכונים אשראי ושמירה על רמת מינוף נמוכה.

המידע בדבר השפעות התפשטות נגיף הקורונה, לרבות ההשפעות על פעילות החברה ודוחותיה הכספיים הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, ומהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית והמבוססת על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות קצב המשך התפשטות הנגיף ופעולות רגולטוריות בנושא, התקופה בה תחולנה מגבלות על פעילות עסקית בישראל ובעולם, שינויים בביקוש בשווקים בהם פועלת הקבוצה, היצע ועלויות של מוצרי נייר בעולם, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות.

פעילות המגזרים

פתרונות מיחזור

פסולת קרטון, המהווה את חומר הגלם העיקרי לייצור גלילי נייר לקרטון, נאספת ממקורות שונים ברחבי ישראל על ידי חברת אמניר ומעובדת על ידה. מגמת ירידת מחירי פסולת הקרטון והנייר בעולם שהחלה בשלהי שנת 2017 ונמשכה גם בתחילת התקופה עד להתפרצות נגיף הקורונה, הקטינה את אטרקטיביות האיסוף ואת היקפי הייצוא מישראל. השפעת הקטנת היקפי הייצוא מישראל (בין היתר של אמניר, הנוהגת לייצא מעט לעת פסולת נייר), חיובית מכיוון שהיא מגדילה את זמינות פסולת הקרטון והעיתון בשוק המקומי, ואף עשויה להפחית לאורך זמן את עלות האיסוף והרכש של פסולת זו. בנוסף, תנאי שוק שכאלה מאפשרים את שיפור איכות הפסולת הנאספת (תהליך שמתרחש בכל העולם).

התפשטות נגיף הקורונה - פעילות החברה מוגדרת כ"מפעל חיוני" ונמשכה ברציפות לכל אורך התקופה. הסגרים הכלכליים שהוטלו על מדינות רבות, באו לידי ביטוי, בין היתר בזמינות נמוכה של פסולת קרטון ונייר וכתוצאה מכך חלה עלייה במחירי המכירה של פסולת הקרטון והנייר. אמניר עמדה ביעדי אספקת פסולת הקרטון הנדרשים לפעילות גלילי נייר לקרטון על אף האטה בפעילות של חלק מענפי המשק, הודות להתייעלות תפעולית, גידול בפעילות "עסקים חיוניים" ולהאצת המסחר המקוון (e-commerce). יתרה מכך, היקף פסולת הקרטון שאספה אמניר, בצורה אורגנית, גבוה במהלך התקופה, לעומת אשתקד.

גלילי נייר לקרטון

בתקופה המדווחת, רמת מחירי המכירה הממוצעת של גלילי נייר לקרטון, הייתה נמוכה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. יחד עם זאת, במהלך התקופה, מגמת ירידת המחירים שאפיינה את שנת 2019, נבלמה. המחירים היו יציבים יחסית לאורך מרבית חודשי השנה ולקראת סופה החלה מגמה חיובית של עליית מחירי המכירה העולמיים. במהלך התקופה חל שיפור ניכר ברמת היעילות התפעולית של המגזר, הבאה לידי ביטוי בגידול בתפוקה ובכמות הנמכרת, שהיו גבוהות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

התפשטות נגיף הקורונה - הביקוש למוצרי המגזר, בארץ ובחו"ל נותר יציב גם בתקופות הסגרים הכלכליים. פעילות הייצור נמשכה כסדרה, לכל אורך התקופה המדווחת. אחת מהשפעות הקורונה בארץ ובעולם הייתה האצת היקפי המסחר המקוון (e-commerce), פעילות המגדילה את השימוש באריזות קרטון ובהתאם, את הביקוש לגלילי נייר לקרטון.

אריזות קרטון

ירידת מחירי גלילי הנייר לקרטון, אפשרה את הפחתת עלויות הייצור במהלך התקופה המדווחת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במקביל לירידת עלות חומרי הגלם, נשחקו גם מחירי המכירה, כתוצאה מהתחרות הגבוהה בשוק זה. פעילות המגזר ממוקדת בהגדלת התפוקה והמכירות, בהמשך ההתייעלות התפעולית, במיצוי ההשקעות ההוניות שבוצעו ובהאצת שיעור השימוש בגלילי נייר לקרטון ממוחזרים, מתוצרת החברה.

התפשטות נגיף הקורונה – במהלך התקופה רציפות הייצור לא נפגעה, גם במשך הסגרים הכלכליים. כמו-כן, נהנה המגזר מביקוש ער למוצרי, בין היתר, על רקע הגידול במכירות רשתות השיווק בתחומי המזון, מוצרי היגיינה, ניקיון וחקלאות המשונעים בעיקר באריזות קרטון. מגזר אריזות קרטון, שהינו חוליה ב"שרשרת הערך" של הקבוצה, רוכש את מרבית חומר הגלם לייצור קרטון (גלילי נייר קרטון) ממפעל הנייר של הקבוצה, עובדה המקלה על שמירת רציפות הייצור במגזר אריזות קרטון.

ניירות כתיבה והדפסה

הביקוש בארץ ובעולם לניירות כתיבה והדפסה, ירד באופן חסר תקדים במהלך התקופה המדווחת עקב משבר הקורונה. עלות התאית, חומר הגלם המרכזי לייצור ניירות כתיבה והדפסה, הייתה נמוכה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וזאת לאחר ירידה הדרגתית של המחיר לאורך שנת 2019. בתקופה המדווחת מחיר התאית נותר ברמתו הנמוכה. ירידת עלות התאית לצד הירידה בביקוש התבטאה גם בהמשך שחיקת מחירי המכירה.

התפשטות נגיף הקורונה - במהלך התקופה נאלצה הפעילות להתמודד עם ירידה ניכרת בביקוש למוצרי ניירות כתיבה והדפסה, כתוצאה מתקופות הסגרים הכלליים וגידול דרמטי בהיקף העבודה מהבית וסגירת מערכות החינוך, בארץ ובעולם. כפועל יוצא, הציג המגזר קיטון במחזור המכירות בתקופה המדווחת בסך של כ- 150 מיליון שקלים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. כמענה לירידה בביקוש, החברה פעלה להתאמת היקף הייצור של הפעילות ובכך צמצמה את ההשפעה השלילית על רווחיות המגזר. נכון למועד פרסום הדוח, החברה צופה ביקוש נמוך, בארץ ובעולם, גם בחודשים הראשונים של שנת 2021.

יצוין כי על רקע התפשטות נגיף הקורונה ובכלל זה ההגבלות על תנועה בין מדינות והקושי להיעזר במומחים מארצות זרות, קצב ההתקדמות של פרויקט ההסבה של מכונת הנייר של החברה המייצרת כיום ניירות כתיבה והדפסה, כך שתוכל לייצר גם גילי נייר ממוחזרים לקרטון, איטי מהמתוכנן. על רקע האמור, החברה מתאימה את לוח הזמנים של הפרויקט, ומעריכה כי המכונה האמורה תוכל לייצר גם ניירות כתיבה והדפסה וגם גילי נייר לקרטון בהיקף משמעותי בסוף שנת 2022.

שיווק צרכי משרד

במהלך התקופה המדווחת, נמשכה מגמת התחרות בכלחי השוק בהם פועל המגזר. ביום 31 ביולי 2019, הושלמה עסקה לרכישת פעילות חברת גליל-און (אותוגל) בע"מ ("גליל-און"), גרפיטי מתמקדת בהליך מיזוג פעילות גליל-און, במיצוי פוטנציאל הסינרגיה התפעולית הגלום ברכישה ובשיפור השירות, דבר שיגביר את כושר התחרות שלה בשוק צרכי המשרד. במסגרת הליך זה, אוחדה במהלך התקופה פעילות האחסון וההפצה של שתי הפעילויות (גרפיטי וגליל-און) למחסן ומרכז הפצה אחד במודיעין.

התפשטות נגיף הקורונה - במהלך התקופה נאלצה הפעילות להתמודד עם ירידה ניכרת בביקוש למוצריה כתוצאה מתקופות הסגרים הכלליים, מצמצום הפעילות במשק, ממעבר של עובדי משרדים רבים, לעבודה מהבית ומסגירת בתי ספר, אוניברסיטאות ומוסדות חינוך אחרים, בכל המדינה. בהתאם לכך, הנהלת החברה התאימה את היקף פעילות שיווק צרכי המשרד ובנוסף, ביצעה שינוי בתמהיל מוצריה בהתאם לתקופה (לדוגמא, מכירת "מוצרי קורונה").

2. הסבר תוצאות הפעילות

2.1 ניתוח הרווחיות

להלן, ניתוח תוצאות הפעילות בתקופה המדווחת בדגש על ניתוח התנועות בחלוקה למגזרי הפעילות השונים. הנתונים מוצגים בנטרול הכנסות והוצאות בינחבריות:

הערות	גידול (קיטון)	2019	2020	במיליוני שקלים
1	(137)	1,617	1,480	מכירות
2	(158)	1,405	1,247	עלות המכירות
3	14	138	152	הוצאות מכירה ושיווק
4	1	33	34	הוצאות הנהלה וכלליות
	6	41	47	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
5	8	(6)	2	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
	(1)	46	45	רווח תפעולי
6	10	29	39	הוצאות מימון, נטו
7	9	(7)	2	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
8	(19)	24	5	רווח נקי לתקופה
9	2	192	194	EBITDA ^(*)
		11.9%	13.1%	אחוז EBITDA מהמחזור

* EBITDA – רווח תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות

- (1) הקיטון במחזור המכירות נבע בעיקר מירידה במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 155 מיליוני שקלים.
- (2) הקיטון בעלות המכר נבע ברובו ממגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 155 מיליוני שקלים.
- (3) הגידול בהוצאות המכירה ושיווק נבע מעלייה במגזר שיווק צרכי משרד בסך של כ- 9 מיליוני שקלים (הנובע מאיחוד לראשונה של פעילות גליל-און) ובמגזר אריזות קרטון בסך של כ- 3 מיליוני שקלים.
- (4) הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ- 1 מיליוני שקלים, נבע בעיקר משינוי באומדני סיכון האשראי וההפרשות בגינו בסך של כ- 6 מיליוני שקלים, בעיקר, כתוצאה מהשפעת התפשטות נגיף הקורונה. מנגד, הושג קיטון בסך של כ- 5 מיליוני שקלים הודות להתייעלות בסעיפי ההוצאה האחרים.
- (5) אשתקד רשמה החברה הכנסות אחרות כתוצאה מקיטון בהתחייבויות תלויות ומרישום הכנסה משערוך נדל"ן להשקעה.
- (6) הגידול בהוצאות המימון נטו, נבע מכך שבתקופה המקבילה נרשמו הכנסות מימון הודות לשערוך נכס פיננסי בסך של כ- 10 מיליוני שקלים. הירידה בהוצאות הריבית בגין פירעונות אגרות חוב בסך של כ- 2 מיליוני שקלים קוזזה ע"י עלויות מימון בגין שחיקת שערי חליפין.
- (7) בתקופה המקבילה אשתקד רשמה החברה הכנסת מס נדחה בסך של כ- 6 מיליוני שקלים מרישום נכס הפסדים להעברה.
- (8) הקיטון ברווח הנקי, על אף השיפור ברווח התפעול, נובע מרישום הכנסות חד פעמיות אשתקד בסעיפי הוצאות (הכנסות) אחרות הוצאות המימון והמס. השפעות אלו קוזזו הודות לשיפור ברווחיות התפעולית השוטפת.
- (9) על אף הקיטון במחזור המכירות, הצליחה החברה להגדיל את הרווחיות (EBITDA) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, הודות לפעולות התייעלות שננקטו על-ידי החברה.

רווח למניה

2019	2020	
3.56	0.54	רווח בסיסי
3.52	0.54	רווח מדולל

להלן, ניתוח תוצאות הפעילות ברבעון הרביעי בדגש על ניתוח התנועות בחלוקה למגזרי הפעילות השונים. הנתונים מוצגים בנטרול הכנסות והוצאות בינחברתיות:

הערות	גידול (קיטון)	Q4-19	Q4-20	במיליוני שקלים
1	(10)	373	363	מכירות
2	(28)	329	301	עלות המכירות
3	7	34	41	הוצאות מכירה ושיווק
	0	10	10	הוצאות הנהלה וכלליות
	11	0	11	רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
	0	0	0	הכנסות אחרות, נטו
4	12	(1)	11	רווח (הפסד) תפעולי
5	6	4	10	הוצאות מימון, נטו
6	6	(6)	0	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
	0	1	1	רווח נקי לתקופה
7	9	40	49	EBITDA (*)
		10.46%	13.5%	אחוז EBITDA מהמחזור

* EBITDA – רווח תפעולי בנטרול כחת, הפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות

- (1) הקיטון במחזור המכירות נבע בעיקר מירידה במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 27 מיליוני שקלים. כמו כן, ירדו ההכנסות במגזר שיווק צרכי משרד בסך של כ- 4 מיליוני שקלים. מנגד, חל גידול במכירות במגזר אריזות קרטון בסך של כ- 11 מיליוני שקלים ובמגזר גילי נייר לקרטון בסך של כ- 7 מיליוני שקלים.
- (2) הקיטון בעלות המכר נבע מירידה במגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ- 29 מיליוני שקלים, במגזר שיווק צרכי משרד בסך של כ- 4 מיליוני שקלים ובמגזר אריזות לקרטון סך של כ- 2 מיליוני שקלים. מנגד, במגזר גילי נייר לקרטון חל גידול בסך של כ- 6 מיליוני שקלים.
- (3) הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נבע מעלייה במגזר פתרונות מיחזור בסך של כ- 3 מיליוני שקלים ובמגזר ניירות כתיבה והדפסה, בסך של כ- 3 מיליוני שקלים.
- (4) השיפור ברווח התפעולי ברבעון הנוכחי לעומת הרבעון המקביל אשתקד, על אף השחיקה במחזור המכירות, הושג הודות להפחתת עלות המכר והגידול ברווח הגולמי.
- (5) הגידול בהוצאות המימון, נבע מכך שבתקופה המקבילה נרשמו הכנסות הודות לשערוך נכס פיננסי בסך של כ- 6 מיליוני שקלים. הירידה בהוצאות הריבית בגין פירעונות אגרות חוב קוזה ע"י עלויות מימון בגין שחיקת שערי חליפין.
- (6) ברבעון המקביל אשתקד כתוצאה מהפסד לצרכי מס רשמה החברה הכנסות מיסים על הכנסה.
- (7) על אף הקיטון במחזור המכירות, הצליחה החברה להגדיל את הרווחיות (EBITDA) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, הודות לפעולות התייעלות שננקטו על-ידי החברה.

רווח למניה

Q4-19	Q4-20	
0.17	0.14	רווח בסיסי
0.17	0.14	רווח מדולל

2.2. ניתוח מצבה הכספי של החברה

להלן תמצית הדוחות המאוחדים על המצב הכספי והשינוי בהם ביחס ליום 31.12.2019:

הערות	גידול (קיטון)	31.12.19	31.12.20	במיליוני שקלים
1	(87)	959	872	נכסים שוטפים
2	(27)	1,337	1,310	נכסים לא שוטפים
	(114)	2,296	2,182	סה"כ נכסים
3	(55)	644	589	התחייבויות שוטפות
4	(66)	642	576	התחייבויות לא שוטפות
	7	1,010	1,017	הון עצמי
	(114)	2,296	2,182	סה"כ התחייבויות והון
		44%	47%	יחס הון עצמי למאזן
5	(10)	419	409	הון חוזר תפעולי
6	(40)	323	283	חוב פיננסי נטו

- (1) הקיטון בנכסים השוטפים בסוף התקופה המדווחת לעומת סוף שנת 2019, בסך של כ- 87 מיליוני שקלים, נובע מקיטון ביתרות המזומנים בסך של כ- 33 מיליוני שקלים, ביתרת הלקוחות והחייבים חל קיטון בסך של כ- 33 מיליוני שקלים ובמלאי בסך של כ- 20 מיליוני שקלים.
- (2) השינוי בנכסים הלא שוטפים נובע בעיקר משינוי בסעיפי הרכוש קבוע ונכסי זכות השימוש. זאת כתוצאה, מתוספות חדשות ומפחת שוטף במהלך התקופה.
- (3) הקיטון בהתחייבויות השוטפות בסוף התקופה המדווחת לעומת סוף שנת 2019 בסך של כ- 55 מיליוני שקלים, נובע בעיקר מירידה ביתרות ספקים וזכאים בסך של כ- 32 מיליוני שקלים ומקיטון באשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 12 מיליוני שקלים.
- (4) הקיטון בהתחייבויות הלא שוטפות נובע בעיקר מפירעון קרן של אגרות חוב בסך של כ- 57 מיליוני שקלים ומירידה בהתחייבות בגין נכסי זכות שימוש בסך של כ- 12 מיליוני שקלים.
- (5) קיטון ביתרת הלקוחות והמלאי הובילו לירידה בהון חוזר תפעולי של החברה (לקוחות ומלאי בניכוי ספקים), על אף הגידול ביתרת הספקים.
- (6) הקיטון בחוב פיננסי נטו הושג הודות לתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת וצמצום ההשקעות הוניות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

2.3. השקעות בנכסים קבועים ואחרים

השקעות בנכסים קבועים ואחרים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 הסתכמו בכ- 72 מיליוני שקלים לעומת כ- 124 מיליוני שקלים בתקופה המקבילה אשתקד.

3. נזילות

להלן תמצית הדוחות על תזרים המזומנים בתקופה המדווחת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד:

הערות	גידול (קיטון)	2019	2020	במיליוני שקלים
		24	5	רווח נקי
		171	184	התאמות לפעולות שאינן במזומן
		195	189	סה"כ רווח על בסיס מזומן
		32	22	קיטון בצרכי ההון החוזר
1	(16)	227	211	סה"כ מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
		(136)	(77)	רכישת נכסים קבועים ובלתי מוחשיים
2	59	(136)	(77)	סה"כ מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
		135	(13)	נטילת (פירעון) אשראי לזמן קצר, נטו
		(88)	(84)	פירעון הלוואות זמן ארוך ותשלומי ריבית
		(64)	(67)	תשלומים בגין חכירה
		(20)	0	רכישת מניות באוצר
		(50)	0	דיבידנד ששולם
3	(76)	(88)	(164)	סה"כ מזומנים ששימשו לפעילות מימון
	2	(4)	(2)	השפעת השינויים בשע"ח על יתרות המזומנים
4		0	(32)	עלייה (ירידה) במזומנים, בשווה מזומנים ובפיקדונות לז"ק בתקופה

- (1) הקיטון בסך של כ- 16 מיליוני שקלים בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובע מכך, שהגם שחל קיטון בצרכי ההון החוזר של הפעילות במהלך התקופה בסך של כ- 22 מיליוני שקלים, קיטון זה, נמוך ביחס לקיטון בצרכי ההון החוזר, אשתקד.
- (2) במהלך התקופה צמצמה החברה את השקעותיה ההוניות. בהתאם לכך, התשלומים בגין פעילות השקעה קטנו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
- (3) בתקופה המקבילה אשתקד, חלק מצורכי המימון של החברה מומנו ע"י נטילת אשראי בנקאי.
- (4) הירידה ביתרות המזומנים ובשווה מזומנים בתקופה המדווחת נובעת בעיקר מפירעון של הלוואות לזמן ארוך קיימות ומתשלומי ריבית.

4. פירוט הפעילות במגזרים השונים

החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 8 - מגזרי הפעילות. מגזרי הפעילות נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבלי ההחלטות התפעוליות הראשיים של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. החברה זיהתה חמישה מגזרי פעילות: מגזר פתרונות מיחזור, מגזר גלילי נייר לקרטון, מגזר מוצרי אריזה וקרטון, מגזר ניירות כתיבה והדפסה ומגזר שיווק צרכי משרד.

(בדבר פרטים אודות מגזרי הפעילות ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020).

להלן ניתוח התוצאות הכספיות לפי מגזרי הפעילות ובראיית כל מגזר בפני עצמו (כולל הכנסות והוצאות בין חברתיות) (במיליוני שקלים):

4.1 פתרונות מיחזור:

הערות	גידול (קיטון)	2019	2020	במיליוני שקלים
מכירות	4.1.1	263	248	(15)
רווח תפעולי	4.1.5	18	21	3
EBITDA ^(*)	4.1.2	56	56	0

הערות	גידול	Q4-19	Q4-20	במיליוני שקלים
מכירות	4.1.3	57	64	7
רווח תפעולי	4.1.5	2	6	4
EBITDA ^(*)	4.1.4	13	15	2

* EBITDA – רווח תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות

4.1.1 הקיטון במחזור המכירות בתקופה המדווחת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מירידת מחירי המכירה של פסולת הקרטון והנייר ומצמצום חלק מתחומי פתרונות המיחזור הנוספים, אותם הפעילות מספקת, במהלך תקופות הסגרים הכלליים.

4.1.2 רווחיות המגזר נשמרה, למרות הקיטון בהכנסות, הודות לגידול בהיקף האיסוף והפחתת עלויות האיסוף.

4.1.3 הגידול במחזור המכירות ברבעון הרביעי לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הושג הודות לגידול כמותי במכירות של פסולת הקרטון והנייר ומעלייה בהכנסות מפתרונות מיחזור.

4.1.4 במהלך הרבעון הרביעי הצליחה הפעילות להגדיל את הרווחיות ביחס לרבעון המקביל אשתקד, הודות לגידול בכמות שנאספה ונמכרה.

4.1.5 הרווח התפעולי אשתקד, כולל הוצאות אחרות חד פעמיות בסך של כ- 2 מיליוני שקלים.

4.2 גילי נייר לקרטון:

הערות	גידול	2019	2020	במיליוני שקלים
מכירות	4.2.1	447	464	17
רווח תפעולי		4	11	7
EBITDA ^(*)	4.2.2	53	56	3

הערות	גידול	Q4-19	Q4-20	במיליוני שקלים
מכירות	4.2.3	95	117	22
רווח תפעולי		(4)	5	9
EBITDA ^(*)	4.2.4	8	18	10

* EBITDA – רווח תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות

- 4.2.1 הגידול במחזור המכירות בתקופה המדווחת, על אף רמת מחיר מכירה ממוצע נמוך בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע מעלייה בהיקף המכירות הכמותי של המגזר.
- 4.2.2 הגידול ברווחיות בתקופה המדווחת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, על אף רמת מחיר מכירה ממוצעים נמוך ביחס לתקופה המקבילה, הושג הודות להתייעלות תפעולית וגידול בכמות המיוצרת והנמכרת.
- 4.2.3 הגידול במחזור המכירות ברבעון הרביעי, לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבע בעיקר מגידול בכמות הנמכרת.
- 4.2.4 הגידול ברווחיות במהלך הרבעון הרביעי, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, נבע בעיקר מגידול בהכנסות והתייעלות תפעולית.

4.3 אריזות קרטון:

הערות	גידול (קיטון)	2019	2020	במיליוני שקלים
4.3.1	5	527	532	מכירות
	(5)	43	38	רווח תפעולי
4.3.2	(4)	89	85	EBITDA ^(*)

הערות	גידול (קיטון)	Q4-19	Q4-20	במיליוני שקלים
4.3.1	14	129	143	מכירות
	(3)	11	8	רווח תפעולי
4.3.2	(3)	23	20	EBITDA ^(*)

* EBITDA – רווח תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות

- 4.3.1 הגידול במכירות בתקופה המדווחת וברבעון הרביעי, הושג הודות לגידול כמותי במכירות ועל אף השחיקה במחירי המכירה.
- 4.3.2 הקיטון ברווחיות בתקופה המדווחת וברבעון הרביעי, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע מהשפעת שחיקת מחירי המכירה כאמור. החברה הצליחה למתן השפעה זו הודות לגידול בכמות הנמכרת, השקעות באמצעי ייצור חדישים ויעילים ומובילות בחדשנות ובטכנולוגיה.

4.4 ניירות כתיבה והדפסה:

הערות	גידול (קיטון)	2019	2020	במיליוני שקלים
4.4.1	(150)	510	360	מכירות
4.4.2	2	(43)	(41)	הפסד תפעולי
4.4.3	6	(26)	(20)	EBITDA ^(*)

הערות	קיטון	Q4-19	Q4-20	במיליוני שקלים
4.4.1	(28)	106	78	מכירות
	0	(13)	(13)	הפסד תפעולי
4.4.3	0	(8)	(8)	EBITDA ^(*)

* EBITDA – רווח תפעולי בנטרול פחת הפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות

4.4.1. הקיטון במכירות בתקופה המדווחת וכן, הקיטון במכירות במהלך הרבעון הרביעי, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נבעו בעיקר מקיטון משמעותי בכמות שנמכרה וכן מהמשך שחיקת מחיר המכירה. הקיטון נובע מירידה עולמית בביקוש עקב ההגבלות והסגרים שהוטלו על עסקים רבים בישראל ובארה"ב (שוק הייצוא העיקרי של המגזר), בעקבות התפשטות נגיף הקורונה.

4.4.2. בתקופה המדווחת, רשמה החברה הוצאה חד פעמית בסך של כ- 5 מיליוני שקלים.

4.4.3. על אף הקיטון במכירות, חל שיפור בתוצאות המגזר, הודות להתייעלות תפעולית, ירידת עלות חומרי הגלם וכן, התאמת היקפי הייצור של המגזר לירידה בביקוש.

4.5. שיווק צרכי משרד:

הערות	גידול (קיטון)	2019	2020	במיליוני שקלים
4.5.1	28	178	206	מכירות
4.5.2	(2)	(2)	(4)	הפסד תפעולי
4.5.3	1	8	9	EBITDA ^(*)
הערות	קיטון	Q4-19	Q4-20	במיליוני שקלים
4.5.4	(4)	52	48	מכירות
	0	(1)	(1)	הפסד תפעולי
4.5.5	0	2	2	EBITDA ^(*)

* EBITDA – רווח תפעולי בנטרול כחת הפחתות והוצאות חד פעמיות אחרות

4.5.1. הגידול במחזור המכירות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מהשפעת איחוד פעילות גליל-און, שנרכשה ותוצאותיה אוחדו מיום 1 באוגוסט, 2019.

4.5.2. במהלך התקופה רשמה החברה עלויות חד פעמיות בעקבות תהליך ארגון מחדש של המערך הלוגיסטי וזאת, כחלק מהשלמת מיזוג פעילות גליל-און ומיצוי הסינרגיה התפעולית הקיימת בין שתי הפעילויות.

4.5.3. הגידול ברווחיות בתקופה המדווחת הושג הודות לאיחוד פעילות גליל-און וחרף ההשפעה השלילית של הסגרים הכלליים.

4.5.4. התפשטות נגיף הקורונה השפיעה לרעה על הכנסות המגזר ובהתאם, ניתן לראות קיטון במחזור המכירות ברבעון הרביעי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

4.5.5. התפשטות נגיף הקורונה הובילה לשחיקה ברווחיות ברבעון הרביעי. הרבעון המקביל אשתקד הושפע לרעה מחודשי החגים המאפיינים את הענף. לכן, בין התקופות אין שינוי ברמת הרווחיות.

5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

5.1 כללי

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

5.2 סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

תיאור סיכוני השוק

סיכוני השוק משקפים את הסיכון של השינויים בשיעורי ריבית, מדד מחירים לצרכן, שערי מטבע חוץ ותנודתיות במחירי חומרי הגלם.

תנודתיות מחירי הנייר, מחירי חומרי הגלם ועלויות ההובלה הימית

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

סיכוני שער חליפין

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

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

סיכוני אשראי

מכירות הקבוצה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, ולכן החשיפה לסיכוני אשראי בקשר עם הלקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת. יחד עם זאת, מגזר גלילי נייר לקרטון מוכר לשלושת המקרגלים הגדולים בארץ (מלבד כרמל), בהיקפים של עשרות מיליוני שקלים בשנה. אי לכך, רמת תשומת הלב ובחינת סוגיות האשראי ללקוחות אלה, גבוהה בהתאם. הקבוצה בוחנת באופן שוטף, באמצעות ועדות אשראי הפועלות בחברות השונות, את טיב הלקוחות, מגבלות האשראי והביטחונות הנדרשים בהתאם. כמו כן, החברה עושה שימוש בשירותי ביטוח אשראי בחלק מחברות הקבוצה, על פי הצורך.

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

דוח בסיסי הצמדה

להלן סעיפי המאזן לפי בסיסי הצמדה ליום 31.12.20 :

סה"כ	כספיים לא	צמוד אירו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	בהצמדה למדד	לא הצמדה	במיליוני שקלים
נכסים						
198	-	3	4	-	191	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר
483	6	3	35	-	439	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
177	177	-	-	-	-	מלאי
14	-	-	-	-	14	אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
962	962	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
257	-	11	-	245	1	נכס בגין זכות שימוש
59	59	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
21	21	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
11	11	-	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
2,182	1,236	17	39	245	645	סה"כ נכסים
התחייבויות						
133	-	-	-	-	133	אשראי מתאגידים בנקאיים
349	-	-	-	-	349	אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות)
320	4	11	29	-	276	ספקים, זכאים ויתרות זכות
38	4	-	-	-	34	התחייבויות בגין עובדים
8	-	-	-	-	8	אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
298	-	11	-	286	1	התחייבות בגין חכירה (כולל חלויות)
19	19	-	-	-	-	התחייבויות בגין מיסים נדחים
1,017	1,017	-	-	-	-	הון קרנות ועודפים
2,182	1,044	22	29	286	801	סה"כ התחייבויות והון
-	192	(5)	10	(41)	(156)	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל- 31.12.20
-	243	(15)	20	(44)	(204)	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל- 31.12.19

6. התייחסות לתחזיות

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

7. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

7.1 אירועים במהלך תקופת הדיווח

בדבר פרטים אודות אירועים במהלך תקופת הדיווח ראה ביאור 14 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2020.

7.2 אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

בדבר פרטים על אירועים לאחר תום תקופת הדיווח ראה ביאור 20 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2020.

7.3 אומדנים חשבונאיים קריטיים

בדבר פרטים אודות אומדנים ושיקולי דעת משמעותיים שנערכו במסגרת הדוחות הכספיים, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2020.

7.4 תקני דיווח כספי חדשים

בדבר פרטים אודות תקני דיווח כספי חדשים, ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2020.

7.5 שכר טרחת רואה חשבון מבקר

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

להלן פירוט השכר הכולל לו זכאים רואי החשבון המבקרים של החברה וחברות בנות בתקופה המדווחת ובתקופה המקבילה אשתקד:

	2019		2020	
	שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח
שירותי ביקורת, ביקורת דוחות מס וביקורת הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	5,126	700	5,212	700
שונות	130	80	26	15
סה"כ	5,256	780	5,238	715

8. היבטי ממשל תאגידי

8.1. דירקטורים בלתי תלויים

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

8.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בדבר פרטים בנוגע לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראה נספח ז' בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2020.

8.3. גיבוש תכנית אכיפה ונהלים בתחום ניירות ערך

בדבר פרטים בנוגע לתוכנית האכיפה אותה מיישמת החברה ראה סעיף 16.1 לדוח התקופתי לשנת 2020.

8.4. גמול לעובדים בכירים

בהתאם להוראות חוק החברות (תיקון מספר 20), התשע"ג-2012, אימצה החברה מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה. מדיניות התגמול על תיקוניה וכן הענקת כתבי פטור לדירקטורים ונושאי משרה, אושרו 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 27 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-140535).

יצוין כי בחודש ינואר 2020 אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה, הענקה של אופציות לנושאי ועובדים של החברה, ובכלל זה למנכ"ל החברה ולנושאי המשרה. לפרטים נוספים אודות האופציות ראו דיווחיה מיידיים של החברה מיום 30 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-011628 ו-2020-01-011670).

בסמוך למועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2020, דירקטוריון החברה ערך בחינה מקיפה של מכלול תנאי התגמול של כל אחד מנושאי המשרה. בפני דירקטוריון החברה הוצגו עיקרי תנאי העסקתו של כל נושא משרה בתקופת הדוח.

לצורך בחינת והערכת תנאי התגמול של נושאי המשרה, בחן דירקטוריון החברה, בין היתר, את עמידתו של אותו נושא משרה בדרישות תפקידו וביצועיו, תרומתו לחברה ועמידת החברה ביעדים שנקבעו בתוכנית העבודה של החברה.

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

8.5. בקרה פנימית – I-SOX

החברה פועלת ומיישמת את הוראות ודרישות הגילוי – בקרה פנימית על גילוי כללי ה-I-SOX לפרטים אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה, ראו הדוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, גילוי בפרק ה' לדוח התקופתי וכן בסעיף 16.2 בדוח התקופתי לשנת 2020.

8.6. גילוי בדבר המבקר הפנימי

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

8.6.1 ביום 30 ביוני 2016 מונה רו"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 שהוצהר ע"י המבקר הפנימי:

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

ב. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.

ג. למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור אליה, למעט עבודתו כמבקר הפנימי של החברה.

8.6.3 המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני והוא אינו עובד החברה. בביצוע הביקורת נעזר המבקר הפנימי בצוות עובדים ממוסדר.

8.6.4 ביום 30 ביוני 2016 אישר דירקטוריון החברה את מינוי של מבקר הפנים רו"ח שלומי דרורי, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, נימוקי הדירקטוריון לאישור המינוי היו כישוריו וניסיונו של המבקר הפנימי בביצוע ביקורת פנים, בהתחשב באופי החברה, גודלה, היקף פעילותה ומורכבותה.

8.6.5 ביום 17 בפברואר 2019 אישרה ועדת הביקורת את תכנית העבודה לביצוע ביקורת הפנים בחברה עבור יתרת שנת 2019 ולשנים 2020 ו-2021.

תכנית העבודה נבנתה תוך התייחסות, בין היתר, לאופי, מורכבות והיקף הפעילות של הקבוצה ומתבססת על סקר סיכונים שבוצע וניסיונו של המבקר הפנימי. בהכנת תכנית העבודה היו מעורבים הנהלת החברה, המבקר הפנימי וועדת הביקורת. ועדת הביקורת של החברה היא הגוף המאשר את תכנית העבודה של המבקר הפנימי, אשר שוקלת, בין היתר את מרכיבי הביקורת, חשיבות הנושאים בתכני הביקורת המוצעת והמלצותיו של המבקר הפנימי. סטייה מתכנית העבודה שאושרה, הינה בכפוף להחלטה של ועדת הביקורת ולאחר שהמבקר הפנימי הגיש לוועדת הביקורת את נימוקיו לסטייה כאמור. תכנית הביקורת הפנימית כוללת נושאי ביקורת בתאגידים המהווים החזקות מהותיות של התאגיד.

8.6.6 שעות ביקורת פנים בגין שנת הדו"ח:

2019	2020	
שעות		
209	135	ביקורת פנימית בתאגיד
355	344	ביקורת בתאגידים מוחזקים
564	479	סה"כ

8.6.7 המבקר הפנימי עורך את הביקורת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, ולהערכת דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכת ועדת הביקורת של החברה, עבודת 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 כחלק מביצוע עבודת ביקורת הפנים על ידו.

8.6.9 דוחות ביקורת הוגשו בכתב ונדונו במועדים הבאים בוועדת הביקורת:

הוגש	נדון
27.4.2020	30.4.2020
18.8.2020	23.8.2020
21.2.2021	28.2.2021

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

8.7 גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

בדבר פרטים על דירוג האג"ח ראה סעיף 17.7 לדוח התקופתי לשנת 2020.

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

סדרה מספר 6	
מועד הנפקה	6.2013, 1.2014, 7.2014, 10.2014
שם חברה מדרגת	מעלות
דירוג בהנפקה	A+
דירוג התאגיד למועד הדוח	A+
סך שווי נקוב במועד ההנפקה	574.8
סוג ריבית	קבועה
ריבית נקובה	5.89%
מועד תשלום הריבית	ריבית חצי שנתית ביום 30 ביוני ו- 30 בדצמבר בשנים 2021-2024
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.20	344.8
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 31.12.20	0.1
שווי הוגן ליום 31.12.20	391.9
סדרה מהותית	כן

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

שנה	קרן	ריבית	סה"כ
2021	57.5	20.3	77.8
2022	57.5	16.9	74.4
2023	114.9	13.6	128.5
2024	114.9	6.8	121.7
סה"כ	344.8	57.6	402.4

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 רזניק כז נבו נאמנויות בע"מ. (טלפון 03-6393311).

ב. למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבות מכוח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מדי.

3 במרץ, 2021
תאריך

ישי דויד, יו"ר הדירקטוריון

גדי קוניא, מנכ"ל



חלק ג'

דוחות כספיים



נייר חדרה בע"מ
דוחות כספיים מאוחדים 2020

תוכן העניינים

ע מ ד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4-5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על רווח והפסד
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
8-10	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
11-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-67	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של נייר חדרה בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה 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 החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו מיום 3 במרץ, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

בְּרִיטְמַן אֶלְמְגוֹר זֶהַר וְשׁוֹת'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 3 במרץ, 2021

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרכז אבן עזר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

דוח 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 (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של נייר חדרה בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2020. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון 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. אחריותנו היא לחוות דיעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו..

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליך המלאי והרכש; (3) בקורות על תהליך ההכנסות; (4) בקורות על תהליך השכר; (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה 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 לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2020.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 3 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 3 במרץ, 2021

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרכז אבן עזר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455

info-nazareth@deloitte.co.il

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

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628

info-eilat@deloitte.co.il

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

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528

info-haifa@deloitte.co.il

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

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173

info-jer@deloitte.co.il

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			ביאור	
2019	2020	אלפי ש"ח		
230,126	197,761		'12	נכסים
496,201	474,160		15א'(1)	נכסים שוטפים
21,196	9,629		15א'(2)	מזומנים ושווי מזומנים
196,906	176,678		'15ב'	לקוחות
14,359	14,359		5	חייבים ויתרות חובה
958,788	872,587			מלאי
				אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
				סה"כ נכסים שוטפים
979,609	962,210		7	נכסים לא שוטפים
270,458	256,976		9	רכוש קבוע, נטו
55,100	58,600		6	נכסי זכות שימוש
22,750	20,931		8	נדל"ן להשקעה
9,495	10,872		13	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
1,337,412	1,309,589			נכסי מסים נדחים
				סה"כ נכסים לא שוטפים
2,296,200	2,182,176			סה"כ נכסים

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2019	2020		
אלפי ש"ח		ביאור	
		התחייבויות והון	
		התחייבויות שוטפות	
145,317	132,516	10ב'	אשראי מתאגידים בנקאיים
57,476	57,476	10א'	חלויות שוטפות של אגרות חוב
60,660	55,206	18,9	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
274,171	241,590	15ג'(1)	ספקים ונותני שירותים
79,044	78,927	15ג'(2)	זכאים ויתרות זכות
7,500	7,500	5	אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
20,476	15,892	11	התחייבויות בגין הטבות עובדים
644,644	589,107	סה"כ התחייבויות שוטפות	
		התחייבויות לא שוטפות	
350,192	291,190	10א'	אגרות חוב
255,187	243,224	17,9	התחייבויות בגין חכירה
15,822	19,099	13	התחייבות בגין מיסים נדחים
20,641	22,167	11	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
641,842	575,680	סה"כ התחייבויות לא שוטפות	
		הון	
125,280	125,280	12	הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.
492,969	496,118		קרנות הון
(19,995)	(19,995)		מניות באוצר
405,839	409,279		עודפים
1,004,093	1,010,682	הון המיוחס לבעלים של החברה האם	
5,621	6,707	זכויות שאינן מקנות שליטה	
1,009,714	1,017,389	סה"כ הון	
2,296,200	2,182,176	סה"כ התחייבויות והון	

ליאור הלמן
סמנכ"ל כספים

גדי קוניא
מנכ"ל

ישי דויד
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 3 במרץ, 2021

דוחות מאוחדים על הרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	ביאור	
אלפי ש"ח				
1,789,080	1,616,791	1,480,129	15ד'	מכירות
1,477,255	1,405,037	1,247,200	15ה'	עלות המכירות
311,825	211,754	232,929		רווח גולמי
132,301	137,914	151,582	15ו'	הוצאות מכירה ושיווק
38,450	33,003	34,396	15ו'	הוצאות הנהלה וכלליות
141,074	40,837	46,951		רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
9,989	(5,543)	1,649	15ט'	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
131,085	46,380	45,302		רווח תפעולי
6,205	19,304	2,606	15י'	הכנסות מימון
50,064	47,913	41,287	15יא'	הוצאות מימון
43,859	28,609	38,681		הוצאות מימון, נטו
87,226	17,771	6,621		רווח לפני מיסים על הכנסה
(41,895)	(6,722)	1,828	13ג'	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
129,121	24,493	4,793		רווח לשנה
127,711	22,762	3,413		רווח מיוחס ל:
1,410	1,731	1,380		בעלי מניות החברה
				זכויות שאינן מקנות שליטה
129,121	24,493	4,793		
19.97	3.56	0.54		רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
19.53	3.52	0.54		רווח למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה
				רווח למניה מדולל מיוחס לבעלי מניות החברה
6,393,721	6,388,047	6,337,793		הממוצע המשוקלל של הון המניות
6,537,699	6,464,131	6,367,825		ששימש בחישוב הרווח למניה
				בסיסי
				מדולל

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
129,121	24,493	4,793
743	(799)	33
743	(799)	33
129,864	23,694	4,826
128,429	21,976	3,440
1,435	1,718	1,386
129,864	23,694	4,826

רווח לשנה

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו
ממס

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

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס

סה"כ רווח כולל לשנה

מיוחס ל:

בעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

נייר חדרה בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	מניות באוצר	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
אלפי ש"ח								
(מבוקר)								
125,280	478,527	10,478	3,964	(19,995)	405,839	1,004,093	5,621	1,009,714
-	-	-	-	-	27	27	6	33
-	-	-	-	-	3,413	3,413	1,380	4,793
-	-	-	-	-	3,440	3,440	1,386	4,826
-	-	3,149	-	-	-	3,149	-	3,149
- (*)	754	(754)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(300)	(300)
125,280	479,281	12,873	3,964	(19,995)	409,279	1,010,682	6,707	1,017,389

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
רווחים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
רווח לשנה
סה"כ רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
מימוש כתבי אופציה למניות
דיבידנד ששולם בידי חברה מאוחדת
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2020

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

נייר חדרה בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	מניות באוצר אלפי ש"ח (מבוקר)	עודפים	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
125,280	477,351	9,951	3,964	-	433,863	1,050,409	4,101	1,054,510
-	-	-	-	-	(786)	(786)	(13)	(799)
-	-	-	-	-	22,762	22,762	1,731	24,493
-	-	-	-	-	21,976	21,976	1,718	23,694
-	-	1,703	-	-	-	1,703	-	1,703
-	1,176	(1,176)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(19,995)	-	(19,995)	-	(19,995)
-	-	-	-	-	-	-	(198)	(198)
-	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)	-	(50,000)
125,280	478,527	10,478	3,964	(19,995)	405,839	1,004,093	5,621	1,009,714

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הפסדים אקטוארים בגין תכנית הטבה

מוגדרת, נטו ממס

רווח לשנה

סה"כ רווח כולל לתקופה

תשלום מבוסס מניות

מימוש כתבי אופציה למניות

רכישת מניות באוצר

דיבידנד ששולם בידי חברה מאוחדת

תשלום דיבידנד

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2019

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

נייר חדרה בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
אלפי ש"ח						
(מבוקר)						
125,280	475,087	9,004	3,964	426,107	3,542	1,042,984
-	-	-	-	718	25	743
-	-	-	-	127,711	1,410	129,121
-	-	-	-	128,429	1,435	129,864
-	-	3,211	-	3,211	-	3,211
- (*)	2,264	(2,264)	-	(95,000)	-	(95,000)
125,280	477,351	9,951	3,964	459,536	4,977	1,081,059

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
רווח לשנה
סה"כ רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
מימוש כתבי אופציה למניות
תשלום דיבידנד
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2018

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

נייר חדרה בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
129,121	24,493	4,793
(41,895)	(6,722)	1,828
43,859	28,609	38,681
(577)	980	(128)
92,727	151,467	147,463
-	-	(3,363)
(2,500)	(5,200)	(3,500)
3,211	1,703	3,149
223,946	195,330	188,923
(26,435)	41,934	30,519
(42,968)	43,465	20,760
2,394	(49,302)	(26,259)
(6,350)	(4,484)	(3,442)
(73,359)	31,613	21,578
(203)	(43)	(15)
150,384	226,900	210,486

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה
הוצאות (הכנסות) מיסים, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע
פחת והפחתות
רווח מביטול הפסד מירידת ערך נכס זכות שימוש
רווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

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

תשלומי מיסים

מזומנים נטו מפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נייר חדרה בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
(109,881)	(115,430)	(73,170)
-	(15,528)	-
(5,321)	(5,835)	(4,630)
1,597	184	199
1,248	819	136
(76,016)	-	-
280,000	1,464	-
91,627	(134,326)	(77,465)

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה

רכישת רכוש קבוע
רכישת פעילות בצירוף עסקים
רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים
תמורה ממימוש רכוש קבוע
ריבית שנתקבלה
תשלום למס הכנסה בהתאם להסכם שומות
פירעון פיקדונות
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון

(95,000)	(50,000)	-	תשלום דיבידנד לבעלי המניות
-	(198)	(300)	תשלום דיבידנד בידי חברה מאוחדת לזכויות שאינן מקנות שליטה
-	(19,995)	-	רכישת מניות באוצר
10,500	134,818	(12,801)	קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(1,876)	(1,314)	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(30,513)	(29,131)	(26,294)	תשלומי ריבית
-	(10,525)	(10,224)	תשלומי ריבית חכירה
-	(53,951)	(56,397)	פירעון התחייבויות חכירה
(10,223)	-	-	תשלומי ריבית והפרשי הצמדה למס הכנסה בהתאם להסכם שומות
(52,545)	(57,476)	(57,476)	פירעון אגרות חוב
(179,657)	(87,772)	(163,492)	מזומנים נטו לפעילות מימון

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

62,354	4,802	(30,471)	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
166,051	229,727	230,126	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
1,322	(4,403)	(1,894)	
229,727	230,126	197,761	מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

נייר חדרה הינה חברת מיחזור נייר ואריזה. החברה עוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת בשלושה מגזרי פעילות מרכזיים: (1) פתרונות מיחזור ועיבוד פסולת קרטון ונייר; (2) ייצור ומכירה של גלילי נייר ממוחזרים לקרטון ("גלילי נייר לקרטון"); (3) ייצור ומכירת אריזות מקרטון גלי ונייר. בנוסף, עוסקת החברה בייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה ("נייר לבן") ובשיווק צרכי משרד לעסקים.

החברה ממוקדת בתחומי מוצרי האריזה, הנייר והמיחזור ושוקדת על שיפור איכות המוצרים אותם היא מוכרת ללקוחותיה, התאמתם לצרכיהם, הגדלת מגוון המוצרים שלה וכן על ייעול תהליכי הייצור והגדלת הסינרגיה בין תחומי פעילותה. המיקוד העסקי האמור מסייע לחברה לתת מענה לביקוש הגדל בשוק מוצרי האריזה מבוססי קרטון ממוחזר, תוך מיצוי הפוטנציאל הגלום בשרשרת הערך.

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

בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי, וזאת מכוח החזקותיה בכ-59.63% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה.

רוב מכירות הקבוצה מתבצעות בשוק המקומי (בישראל). למידע נוסף על אזורי המכירות הגאוגרפיים של החברה ראה ביאור 19.

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, (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
חברות מאוחדות	- חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב- IFRS 10) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.

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

ב. יישום תקנות ניירות ערך

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות 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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח והפסד

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

ה. מטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן – "מטבע הפעילות"). הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים בש"ח, מטבע הפעילות של כל אחת מחברות הקבוצה. לעניין שערי החליפין והשינויים בהם במהלך התקופות המוצגות ראה ביאור 2 כא' (2) להלן.

2. תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן – "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי החליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

ו. מזומנים ושווי מזומנים

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

ז. דוחות כספיים מאוחדים

1. כללי

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

תוצאות הפעילות של חברות בנות שנרכשו או מומשו במהלך תקופת הדיווח, נכללים בדוחות 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, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות.

2. זכויות שאינן מקנות שליטה

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו למעט מוניטין, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה. זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד צירוף העסקים וכן את חלקן של הזכויות שאינן 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. צירופי עסקים

רכישת פעילויות וחברות מאוחדות המהוות עסק נמדדות תוך שימוש בשיטת הרכישה. עלות צירוף העסקים נמדדת כשווי ההוגן המצרפי של נכסים שניתנו והתחייבויות שהתהוו. עלויות עסקה, הקשורות במישרין לצירוף העסקים נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן. הנכסים וההתחייבויות המזוהים של העסק הנרכש, העומדים בתנאים להכרה בהתאם ל- IFRS 3 "צירופי עסקים" מוכרים לפי שווים ההוגן במועד הרכישה, פרט למספר סוגי נכסים, אשר נמדדים בהתאם להוראות התקנים המתאימים. מוניטין הנובע מצירוף עסקים נמדד בגובה עודף עלות הרכישה שהוכר במועד הרכישה תמורה מותנית בגין צירוף עסקים, אשר אינה מסווגת כמכשיר הוני, תימדד גם בתקופות עוקבות בשווי הוגן, כאשר שינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

ט. רכוש קבוע

1. כללי

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בייצור או בהספקת סחורות או שירותים, או להשכרה לאחרים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. הקבוצה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה באופן הבא: במודל העלות - פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי כחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

2. הפחתת רכוש קבוע

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של הנכס מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד. תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים. חלקי החילוף שאינם משמשים באופן שוטף מיועדים לשימוש במסגרת פריטי רכוש קבוע, במידת הצורך. מהות החזקתם הינה מניעה של עיכובים מיותרים בתהליך הייצור, ומניעת מחסור עתידי בחלקי חילוף. חלקי החילוף שאינם משמשים באופן שוטף לא הותקנו על פריטי הרכוש הקבוע, ולכן אינם זמינים לשימוש במצבם הנוכחי. לאור זאת, מוצגים חלקי החילוף שאינם משמשים באופן שוטף במסגרת הרכוש הקבוע, ומופחתים במועד התקנתם על גבי פריט הרכוש הקבוע. נכסים חכורים ושיפוחים במושכר מופחתים על פני הקצר מבין אורך החיים השימושיים הצפוי להם על פי אותו בסיס של נכסים בבעלות, או על פני תקופת החכירה.

במהלך התקופה החברה ביצעה שינוי אומדן לחלק מאמצעי הייצור העיקריים, לפרטים ראה ביאור 4 ב'3).

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים

מבנים	50 שנים
שיפוחים במושכר	5-20 שנים
מכונות עיבוד פסולת למיחזור	10-20 שנים
מכונות לייצור גלילי נייר	25-33 שנים
מכונות לייצור קרטון	15-20 שנים
מכונות עיבוד גלילי נייר וקרטון	10-20 שנים
מכונות אחרות וציוד	5-20 שנים
ריהוט וציוד משרדי	3-10 שנים
שונות	3-10 שנים

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. רכוש קבוע (המשך)

2. הפחתת רכוש קבוע (המשך)

ערכי השייר, 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 התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ונזקף לדוח רווח והפסד.

י. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים הניתנים לזיהוי אך חסרי מהות פיזית. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים המשוער שלהם בכפוף לבחינת ירידת ערך. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים

10 שנים

3 שנים

תיק לקוחות

תוכנה

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירופי עסקים

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירופי עסקים מוכרים בנפרד ממוניטין כאשר הם עומדים בהגדרת נכס וניתנים לזיהוי. נכסים בלתי מוחשיים כאלה יוכרו במועד צירוף העסקים בשוויים ההוגן.

יא. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין

בתום כל תקופת 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 וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את הסכום בר-השבה של נכס בודד, אומדת הקבוצה את הסכום בר-השבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס.

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

לצורך פעילות ייצור הנייר מנהלת הקבוצה מערך שירותים נלווים לפעילות חברות הקבוצה באתר החברה בחדרה, הכולל מכון שפכים, מחסנים משותפים לחלקי חילוף וחומרים מסוכנים, מעבדת תהליך, אתר הסעדה, מערכות קריטיות (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 ליחידת מניבת מזומנים מוצרי אריזה נייר ומיחזור ולפעילות של ניירות כתיבה והדפסה, זאת בהתאם להיקף השירותים המוענקים לכל אחד מהפעילויות האמורות.

סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין מחיר המכירה של הנכס (או של יחידת מניבת מזומנים) בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-ההשבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו בספרים, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מופחת לסכום בר-ההשבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה בדוח רווח והפסד.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין (המשך)

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-השבה מעודכן, אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס (או של היחידה מניבה-מזומנים) שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידית בדוח רווח והפסד.

יב. מלאי

מלאי הוא נכס המוחזק לצרכי מכירה במהלך העסקים הרגיל, בתהליך ייצור לצרכי מכירה או חומרים שיצרכו בתהליך הייצור או במהלך הספקת השירותים.

מלאי מוצג לפי הנמוך מבין עלותו לבין השווי מימוש נטו שלו. עלות המלאי כוללת את כל עלויות הרכישה, עלויות עבודה ישירות, עלויות תקורה קבועות ומשתנות וכן עלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ומצבו הנוכחיים.

שווי מימוש נטו מייצג את אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן העלויות להשלמה ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

העלות נקבעת כדלהלן:

חומרי גלם, רכיבים ואריזה - בשיטת ממוצע משוקלל.

תוצרת גמורה ותוצרת בעיבוד - לפי עלות מחושבת בהתאם לתמחיר ספיגה של עלויות הייצור שהתהוו בייצור התוצרת הגמורה.

מוצרים - בשיטת ממוצע משוקלל.

חלקי החילוף המשמשים באופן שוטף אינם משויכים לפריט רכוש קבוע ספציפי. בהתבסס על הניסיון שנצבר בחברה בעבר,

משך החזקת חלקי חילוף אלה אינו עולה על 12 חודשים. לאור זאת, מוצגים חלקי החילוף המשמשים באופן שוטף במסגרת סעיף

המלאי, ומוכרים בדוח רווח והפסד עם צריכתם.

יג. נכסים פיננסיים

1. כללי

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי של החברה כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויים הוגן.

2. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים 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 תשלומי קרן וריבית בלבד.

3. נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רו"ה

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

4. ירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

לגבי לקוחות, הקבוצה מיישמת את הגישה המקלה למדידת ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime). הפסדי האשראי החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלה נאמדים תוך התבססות על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומתאמת לגורמים שהם ספציפיים ללווה, תנאים כלכליים כלליים (כגון כשל בפירעון מתמשך, פשיטת רגל, סירוב חברת ביטוח אשראי) והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה של התנאים במועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכסף לפי הצורך.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים פיננסיים (המשך)

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

הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי המכשיר הינם הפסדי האשראי החזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים במהלך אורך החיים החזוי של מכשיר פיננסי. הבחינה האם להכיר בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי המכשיר מבוססת על הסיכון לכשל ממועד ההכרה לראשונה ולא רק כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך ממועד הדיווח או כשהכשל התרחש בפועל.

מדידה והכרה בהפסדי אשראי חזויים

המדידה של הפסדי אשראי חזויים הינה פונקציה של ההסתברות להתרחשות כשל, גובה ההפסד במקרה של התרחשות כשל והחשיפה המקסימלית להפסד באירוע כשל. אומדן ההסתברות להתרחשות כשל וגובה ההפסד מבוסס על נתונים היסטוריים המתואמים על ידי מידע צופה פני עתיד. החשיפה המקסימלית להפסד באירוע כשל הינה הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי ממועד הדיווח. הקבוצה לא מתחשבת בתקבולים מחברות הביטוח בקביעת הפסדי אשראי חזויים.

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

לגבי הפרשה כללית, הקבוצה בחנה את היסטוריית גביית התשלומים מלקוחות אשר מבוטחים במסגרת ביטוח אשראי ולגביהם לא זיהתה מקרים של הפסדים אשר נגרמו לקבוצה בשל חובות שלא נפרעו. כמו כן, הקבוצה התחשבה במאפייני לקוחות אלו ובדירוגים שוטפים המבוצעים להן, לפיכך סבורה הקבוצה כי ההסתברות לחדלות פירעון לאורך חיי המכשיר הינה זניחה. הפסדי האשראי לשאר לקוחות הקבוצה במגזרים השונים נבחנו ולגביהם ביצעה הפרשה להפסדי אשראי בהתאם לניסיון העבר ולאומדן להפסד אשראי חזוי.

לגבי הפרשה ספציפית, הפסדי האשראי החזויים נאמדים תוך התבססות על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומותאמת לתנאים כלכליים שהם ספציפיים ללווה (כגון כשל בפירעון מתמשך, פשיטת רגל, סירוב חברת ביטוח אשראי) והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה של התנאים ממועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכסף לפי הצורך.

הקבוצה מכירה בחוב לקוח כחוב אבוד, לאחר שננקטו צעדים משפטיים נגד החייב והליכי ההוצאה לפועל לצורכי גביית החוב לא נשאו פרי.

יד. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה

1. סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למהות ההסדרים החוזיים שבבסיסם. מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

2. התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

לחברה קיימת התחייבות הנובעת מאופציית מכר שניתנה לרכישת מניות חברה מאוחדת, המקנים למחזיק בה זכות למכור לחברה את החזקתיו בחברה המאוחדת בתמורה לסכום קבוע של מזומן. אופציית המכר נמדדת כהתחייבות לפי הערך הנוכחי של סכום התשלום ומוצגת במסגרת ההתחייבויות לזמן קצר. שינויים בערך הזמן של ההתחייבות נזקפים להוצאות המימון בדוח רווח והפסד בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה (המשך)

3. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות הפיננסיות, מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

4. מניות באוצר

עלות מניות החברה המוחזקות על ידי החברה, מופחתות מההון כמרכיב נפרד.

טו. הכרה בהכנסה

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין הכנסה ממכירת סחורות וממתן שירותים במהלך העסקים הרגיל. ההכנסה מוצגת בניכוי אומדנים להחזרות, הנחות וכדומה. ההכנסה מוכרת במידה שצפוי שההטבות הכלכליות מהעסקה יזרמו לקבוצה וכן ההכנסה והעלויות ניתנות למדידה מהימנה.

1. הכנסה ממכירת סחורות

הכנסות ממכירת סחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח, שהוא המועד בו הבעלות על הסחורה והסיכונים וההטבות המשמעותיים הנובעים ממנה מועברים ללקוח.

2. הכנסות משירותי מיחזור

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים. החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכם בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

3. הכנסות שכר דירה

הכנסות מדמי שכירות מוכרות לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות. עלייה קבועה בדמי השכירות לאורך תקופת החוזה, מוכרת כהכנסה בהתאם לשיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות.

טז. חכירות

המדיניות החשבונאית שלהלן יושמה עד ליום 31 בדצמבר 2018:

1. כללי

הסדרי חכירה מסוגים כחכירה מימונית כאשר תנאי החוזה מעבירים את כל הסיכונים וההטבות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות לחוכר. יתר החכירות, באם קיימות, מסווגות כחכירות תפעוליות.

2. החכרת ציוד, קרקעות ומבנים מידי הקבוצה

חכירה תפעולית

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

3. חכירת קרקעות, רכבים ומבנים בידי הקבוצה

חכירה מימונית

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

חכירות קרקע (שאינן נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן) ממינהל מקרקעי ישראל, אשר דמי החכירה שולמו במלואם מראש מסווגות כחכירות מימוניות. תשלומי החכירה הנדחים ששולמו במועד תחילת

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. חכירות (המשך)

3. חכירת קרקעות, רכבים ומבנים בידי הקבוצה (המשך)

החכירה מוצגים בדוח על המצב הכספי בסעיף "רכוש קבוע", ומופחתים על בסיס קו ישר על-פני יתרת תקופת החכירה.

חכירה תפעולית

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

המדיניות החשבונאית שלהלן מיושמת החל מיום 1 בינואר 2019 :

הקבוצה כחוכר

החל מיום 1 בינואר, 2019 החברה מיישמת את תקן IFRS 16 - "חכירות" ולהלן המדיניות החשבונאית שלה בהתאם לתקן לגבי חכירות החל מאותו מועד.

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. במועד תחילת החכירה (להלן: "מועד התחילה"), הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר, למעט חכירות לטווח קצר (לתקופה של עד 12 חודשים) וחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך. בחכירות אלה מכירה הקבוצה בתשלומי החכירה כהוצאה תפעולית על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה, אלא אם כן בסיס שיטתי אחר מייצג בצורה טובה יותר את תבנית צריכת ההטבות הכלכליות על ידי הקבוצה מהנכסים החכורים.

התחייבות בגין החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד התחילה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה, מאחר ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל. שיעור הריבית התוספתי מוגדר כשיעור הריבית שחוכר היה נדרש לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי. התחייבות חכירה נמדדת לאחר מועד התחילה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר חל שינוי בתקופת החכירה או כאשר חל שינוי בתשלומי החכירה (היוון בשיעור ריבית אפקטיבי מעודכן לאותו מועד), לרבות כתוצאה מהפרשי הצמדה למדד (מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורי).

העלות של הנכס זכות שימוש מורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפני ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מועד התחילה, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני תקופת החכירה.

תקופת השכירות הממוצעת של עיקר חוזי הנדל"ן הינה כ-9 שנים ותקופת השכירות הממוצעת של כלי הרכב הינה בין 3-5 שנים.

נכס זכות השימוש מוצג בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי.

הקבוצה כמחכיר

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

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות. הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות. כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות, הערך בספרים של ההפרשה הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים. שינויים בגין ערך הזמן נזקפים לרווח והפסד. כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה, בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (virtually certain) שהשיכוי יתקבל וכן ניתן לאומדן באופן מהימן.

יח. מסים על הכנסה

1. כללי

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתירות המסים הנדחים, למעט מסים שוטפים ונדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון העצמי או לרווח כולל אחר.

2. מסים שוטפים

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה 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. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מיסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית, ראה גם ביאור 4 ב'2).

3. מסים נדחים

חברות הקבוצה יוצרות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימוש, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מיסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל ההפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

הקבוצה לא יוצרת מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מהכרה לראשונה במוניטין.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, מאחר וההפרשים הזמניים נשואים מיסים נדחים אלו הינם בשליטת הקבוצה ולהערכת הנהלת הקבוצה אינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

נכסים והתחייבויות מיסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מיסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס ובכוונה לקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו. מסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים לנדל"ן להשקעה נקבעים בהתבסס על שיעור המס הצפוי בעת היפוך ההפרש הזמני, תחת ההנחה כי היפוך זה ייעשה בדרך של מכירת הנכס, ראה גם ביאור 4 ב'1).

1. הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות: הטבות לגמלאים והתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין. הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת. מרבית עובדי הקבוצה חתומים על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקדויות השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות הכספיים של הקבוצה במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לרווח והפסד במועד הספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת הקבוצה לביצוע ההפקדה ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים. הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרווח והפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר 2020 נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות כדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית.

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות מימון בדוח על הרווח או הפסד. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל האחר במועד היווצרותם ואינם מסווגים מחדש לרווח או הפסד. עלות שירות עבר (Past Service Cost) מוכרת מיידית בדוחות הרווח וההפסד של הקבוצה. התחייבות הקבוצה בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת, בניכוי שוויים ההוגן של נכסי התוכנית.

2. הטבות עובדים לטווח קצר

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים מתום השנה בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד. הטבות עובדים לטווח קצר בחברה כוללות את התחייבות הקבוצה בגין היעדרויות לזמן קצר, שכר, נלוות ובונוסים. הטבות אלו נזקפות לדוח רווח והפסד, במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון אותו חזיה החברה לשלם.

3. הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין 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 הטבות בגין פיטורין נזקפת לרווח והפסד במועד בו אין באפשרות הקבוצה לסגת מההצעה או במועד ההכרה בעלויות בגין שינוי מבני לפי IAS 37 אשר כוללות תשלום של הטבות בגין פיטורין, לפי המוקדם מבניהם. סכום ההטבות נקבע תוך שימוש בשיעור היוון של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. הטבות עובדים (המשך)

4. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך

הטבות עובד אחרות לטווח ארוך הן הטבות אשר לא חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח השנתית בה העובד מספק את השירות המתייחס ואינן מהוות הטבות לאחר סיום העסקה או הטבות בגין פיטורין.

הטבות עובדים אחרות בקבוצה כוללות התחייבויות בגין חופשה. ההוצאות בגין הטבות אלו נזקפות לרווח או הפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הנקובות במטבע בו ישולמו הטבות העובדים האחרות לטווח ארוך, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של הטבות אלו.

רווחים והפסדים אקטואריים בגין הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך נזקפים לרווח או הפסד במועד היווצרותם, ראה גם ביאור 11 ג'.

כ. רווח למניה

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות של החברה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדוללות.

כא. שערי חליפין

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.

(2) להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ושל האירו

שערי החליפין היציגים

תאריך הדוחות הכספיים	של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)	של האירו (ש"ח ל-1 אירו)
31 בדצמבר 2020	3.215	3.944
31 בדצמבר 2019	3.456	3.878
שיעורי השינוי לתקופה של:	%	%
שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	(7)	1.7
שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	(7.8)	(9.6)

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

א. תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנכסית ו/או על תקופות דיווח קודמות

• IFRS 3 "צירופי עסקים":

התיקון קובע כי על מנת להיחשב כ"עסק", הנכסים והפעילויות הנרכשים חייבים לכלול, לכל הפחות, תשומה ותהליך מהותי אשר יחד תורמים באופן משמעותי ליכולת ליצור תפוקה. התיקון משמיט את הצורך בבחינה האם משתתפים בשוק מסוגלים להחליף תשומות או תהליכים חסרים ולהמשיך ליצור תפוקות, וכן משמיט מהגדרת "עסק" ו"תפוקות" עלויות מוזלות או הטבות כלכליות אחרות ומתמקד במוצרים ושירותים המסופקים ללקוחות.

כמו כן, התיקון מוסיף מבחן 'ריכוז שווי הוגן' לפיו אין מדובר בעסק אם באופן מהותי כל השווי הוגן של הנכסים ברוטו שנרכשו מרוכז בנכס מזוהה יחיד או בקבוצה של נכסים מזוהים דומים.

התיקון מיושם לגבי צירופי עסקים ורכישות נכסים שמועד הרכישה שלהם הינו החל מיום 1 בינואר 2020, לאמור אין השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

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

• תיקון 1 IAS "הצגת דוחות כספיים" (בדבר סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות)

התיקון מבהיר את הדרישות הקיימות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

- נוספה הבהרה לסעיפים 69 ו-73 לתקן שמדגישה שעל מנת שניתן יהיה לסווג התחייבות כלא שוטפת, הזכות לדחות את הסילוק צריכה להתקיים לתום תקופת הדיווח.

- המילים "בלתי מותנית" הוסרו מסעיף 69 לתקן ונוספה פסקה חדשה שמבהירה שאם הזכות לדחיית הסילוק מותנית בעמידה באמות מידה פיננסיות, הזכות קיימת אם הישות עומדת באמות המידה שנקבעו לתום תקופת הדיווח, גם אם בחינת העמידה באמות המידה נעשית על ידי המלווה במועד מאוחר יותר.

- הובהר כי בחינת סיווג ההתחייבות כלא שוטפת תבוצע בהתייחס לזכות שיש לישות ולא בהתאם לצפי שלה האם תממש זכות זו.

- נוספה הגדרה למונח "סילוק". בהתאם להגדרה, "לצורך סיווג התחייבות כשוטפת או כלא שוטפת, סילוק מתייחס להעברה לצד שכנגד שתוצאתה מחיקת (extinguishment) ההתחייבות". העברה יכולה להיות מזומן, סחורות ושירותים או מכשירים הוניים של הישות עצמה. בהקשר זה, הובהר כי אם לפי תנאי ההתחייבות, לצד שכנגד יש אופציה לדרוש סילוק במכשירים הוניים של הישות, תנאי זה אינו משפיע על סיווג ההתחייבות כשוטפת או כלא שוטפת אם האופציה מסווגת כרכיב הוני נפרד בהתאם ל-32 IAS "מכשירים פיננסיים: הצגה".

התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2023 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)

• תיקון 37 IAS "הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים" (בדבר חוזים מכבידים – עלות לקיום חוזה עם לקוח)

התיקון קובע כי "עלות לקיום חוזה עם לקוח" מורכבת מ"העלויות המתייחסות במישרין לחוזה". עלויות המתייחסות במישרין לחוזה כוללות הן עלויות תוספתיות לקיום חוזה זה (לדוגמה, עלויות עבודה ישירות וחומרים) והן הקצאה של עלויות אחרות המתייחסות במישרין לקיום חוזים (לדוגמה, הקצאה של הוצאות פחת בגין פריט רכוש קבוע המשמש, בין היתר, בקיום חוזה זה).

התיקון ייושם לחוזים עם לקוחות לגביהם הישות טרם קיימה את כל מחויבויותיה בתחילת תקופת הדיווח השנתית שבה התיקון מיושם לראשונה. מידע השוואתי לא יוצג מחדש. במקום זאת, הישות תכיר בהשפעה המצטברת של היישום לראשונה של התיקון כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים או של רכיב אחר בהון, כפי שמתאים, במועד היישום לראשונה.

התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2022 או לאחריו, יישום מוקדם אפשרי.

• תיקון 16 IAS "רכוש קבוע" (בדבר תקבולים לפני השימוש המיועד)

התיקון אוסר לנכות מעלות פריט רכוש קבוע את התמורה נטו ממכירת פריטים כלשהם שיוצרו לצורך הבאת הפריט למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה (כמו דגימות המיוצרות בעת בדיקת תקינות פעולת הנכס). התמורה ממכירת פריטים אלה ועלות הפקתם תוכר ברווח או הפסד. עלות פריטים אלה תימדד בהתאם להוראות 2 IAS "מלאי". ייתן גילוי בביאורים לסכומי התקבולים והעלות שנכללו ברווח או הפסד בגין פריטים אלה, ובאילו סעיפים נכללו.

התיקון מבהיר כי "בדיקת תקינות פעולת הנכס" משמעה בחינה אם הביצועים הטכניים והפיזיים של הנכס הם כאלה שהנכס יכול לשמש בייצור או בהספקת סחורות או שירותים, להשכרה לאחרים או לצרכים מנהליים.

התיקון ייושם למפרע, אולם רק לפריטי רכוש קבוע המובאים למיקום ולמצב הדרושים לכך שהם יוכלו לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה בתחילת תקופת הדיווח השנתית המוקדמת ביותר שמוצגת בדוחות הכספיים שבהם הישות מיישמת לראשונה את התיקון.

ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה של התיקון תוכר כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר של הון, כפי שמתאים) בתחילת התקופה המוקדמת ביותר שמוצגת.

התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2022 או לאחריו, יישום מוקדם אפשרי.

ביאור 4 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות

א. כללי

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסן, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים 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 הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות (המשך)

ב. שיקולי דעת קריטיים ואומדנים ביישום המדיניות החשבונאית

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

1. מיסים נדחים – החברה מכירה בנכסי מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי. לצורך חישוב ההפרש הזמני שצפוי כי ינוצל, מתבססת ההנהלה על הערכות ואומדנים הנבחנים על ידי מדי תקופה.

2. מיסים שוטפים – הקבוצה מגישה עבור חלק מחברות הקבוצה דוחות מס במאוחד בהתאם לחוק עידוד התעשייה (מסים), 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 מדי תקופה את ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הרכוש הקבוע.

במהלך התקופה ביצעה החברה, בין היתר בעזרת יועצים חיצוניים בחינה לגבי פרק הזמן בו היא צפויה להמשיך ולהשתמש בחלק מאמצעי הייצור העיקריים. זאת בעקבות ביצוע השקעות הוניות, שהובילו לשיפור תפעולי וגידול בתפוקות הייצור. בהתאם לכך, החליטה החברה להאריך את אומדן אורך החיים של אמצעי הייצור העיקריים החל מיום 1 באפריל, 2020, בין 5 ל-8 שנים נוספות. השפעת שינוי האומדן, הינה הקטנה של הוצאות הפחת בסכום של כ- 1.5 מיליון שקלים לרבעון.

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

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

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

ג. פירוט גורמי מפתח לאומדני אי וודאות

1. הפרשות להליכים משפטיים

לצורך בחינת הנפקות המשפטיות של הליכים ותביעות תלויות העומדות נגד החברה, כמו גם לקביעת הסבירות כי הן תתמשנה לרעתה, מסתמכת הנהלת החברה על חוות דעת של יועצים משפטיים ומקצועיים. לאחר שיועציה של החברה מגבשים את עמדתם המשפטית ואת סיכוייה של החברה באשר לנשוא התביעה, בין אם החברה תצטרך לשאת בתוצאותיה או שיש ביכולתה לדחות אותה, אומדת הנהלת החברה את הסכום אותו יש לרשום בדוחות הכספיים, אם בכלל. פרשנות שונה מזו של יועציה המשפטיים של החברה למצב חוקי קיים, הבנה שונה של הנהלת החברה לגבי חוזי התקשרות וכן שינויים שמקורם בפסיקה רלוונטית או בתוספת עובדות חדשות, יש בהם כדי להשפיע על ערכה של ההפרשה הכוללת בגין ההליכים המשפטיים העומדים כנגד החברה ובכך להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של החברה. ראה בנוסף ביאור 14 להלן.

2. הטבות עובדים

הערך הנוכחי של התחייבות החברה לתשלום הטבות לגמלאים, הטבות בגין חופשה ופיצויי פיטורין לעובדים שאינם מכוסים תחת סעיף 14 לחוק הפיצויים, מתבסס על מספר רב של נתונים, אשר נקבעים על בסיס הערכה אקטוארית, תוך שימוש במספר רב של הנחות, לרבות שיעור היוון. שינויים בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערכן בספרים של התחייבויות החברה לתשלום הטבות לגמלאים, הטבות בגין חופשה ופיצויי פיטורין. החברה אומדת את שיעור היוון אחת לשנה, בהתבסס על שיעור היוון הנגזר מעקומת התשואה לאותו מועד של אג"ח קונצרניות צמודות מדד, אשר מדורגות AA- ומעלה. הנחות מפתח אחרות נקבעות בהתבסס על התנאים השוררים בשוק, ועל בסיס הניסיון שנצבר בחברה.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות (המשך)

ג. פירוט גורמי מפתח לאומדני אי וודאות (המשך)

3. בחינת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים

א. הנהלת החברה בחנה את הצורך בהפרשה לירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 36 והתבססה, בעיקר, על הערכות שווי המבוצעות על ידי מערכי שווי חיצוניים בלתי תלויים בעלי ידע, ניסיון ומומחיות נדרשת.

החברה חותרת לקביעת שווי של יחידות מניבות מזומנים אובייקטיבי ככל שניתן, אך עם זאת תהליך אמידת שוויין של יחידות מניבות מזומנים כולל גם אלמנטים סובייקטיביים, שמקורם בין השאר בניסיון העבר של מערכי השווי החיצוניים ושל הנהלת החברה והבנתה את הצפוי להתרחש בשוק שבו פועלת הקבוצה במועד שבו נקבע אומדן השוויים של יחידות מניבות מזומנים.

ב. זיהוי היחידות מניבות מזומנים-

החברה זיהתה את שלושת מגזרי הפעילות התפעוליים פתרונות מיחזור, גיליני נייר לקרטון ואריזות קרטון (פעילות "שרשרת הערך") כיחידת מניבת מזומנים אחת- "פעילות מוצרי אריזה נייר ומיחזור" וזאת, לאור הסינרגיה התפעולית הקיימת בפעילות מוצרי אריזה נייר ומיחזור וכתוצאה מהתלות הגבוהה הקיימת בין מגזרי פעילות תפעוליים אלו, ראה תיאור כללי של החברה ופעילותה בביאור 1 א. כמו-כן, החברה זיהתה את מגזר ניירות כתיבה והדפסה ואת מגזר שיווק צרכי משרד, כיחידות מניבות מזומנים נפרדות.

ג. הערכות שווי שבוצעו במהלך התקופה-

1. בשנת 2019 לאור אינדיקציות שעלו מתוצאות יחידת מניבת מזומנים פעילות מוצרי אריזה נייר ומיחזור, כתוצאה משינוי בתנאים הכלכליים שחלו בענף. החברה בחנה, באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, את הצורך בהפרשה לירידת ערך. סכום בר השבה נקבע בהתאם לשווי הוגן בניכוי עלויות מכירה. המתודולוגיה שננקטה הינה חילוץ שווי הפעילות משווי שוק של מניות החברה ובנוסף בוצעה בחינת סבירות בהתאם לגישת ההשוואה (Market Approach). לאור התוצאות שהתקבלו מעבודת מעריך השווי, החברה לא נדרשה לבצע ירידת ערך נכסים בגין יחידת מניבת מזומנים פעילות מוצרי אריזה נייר ומיחזור.

במהלך התקופה המדווחת, אינדיקציות שאפיינו את התקופה המקבילה אשתקד בפעילות מוצרי אריזה נייר ומיחזור, נמשכו. החברה בחנה, באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ליום 30 ביוני, 2020 את הצורך בהפרשה לירידת ערך. ההערכה בוצעה על בסיס שווי השימוש שלה, בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים הצפויים לפעילות (DCF) עד לשנת 2024 ("השנה המייצגת"), במחיר הון ממוצע משוקלל לאחר מס של כ- 8.75% ושיעור צמיחה פרמננטי של כ- 2% החל מהשנה המייצגת ואילך. מעריך השווי העריך כי סכום בר השבה של היחידה גבוה מערכה בספרים בסך של כ-884 מיליון שקלים. לאור התוצאות שהתקבלו מעבודת מעריך השווי, החברה לא נדרשה לבצע ירידת ערך נכסים בגין יחידת מניבת מזומנים פעילות מוצרי אריזה נייר ומיחזור.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 הודות לשיפור בתוצאות פעילות מוצרי אריזה נייר ומיחזור לא עלו אינדיקציות המחייבות בחינת ירידת ערך.

2. בשנת 2019 לאור אינדיקציות שעלו מתוצאות יחידת מניבת מזומנים פעילות ניירות כתיבה והדפסה, כתוצאה מהמשך מגמת ירידה בביקוש בענף זה. החברה בחנה בין היתר באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי את הצורך בהפרשה לירידת ערך בגין היחידה. הערכה בוצעה על בסיס שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של ציוד ורכוש, בהתבסס על שווי השוק. סכום בר השבה של היחידה שהתקבל גבוה מערכה בספרים ולאור כך, החברה לא נדרשה לבצע ירידת ערך נכסים בגין יחידת מניבת מזומנים ניירות כתיבה והדפסה.

במהלך התקופה המדווחת המשבר הכלכלי הפוקד את העולם כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה הוביל להמשך ירידה בביקוש בענף זה. בהתאם לכך, החברה בחנה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי את תקפות סכום בר השבה שהתקבל אשתקד. תוצאות הבחינה הובילו לכך שסכום בר השבה של היחידה גבוה מערכה בספרים בכ- 5,000 אלפי שקלים. לאור כך, החברה לא נדרשת לבצע ירידת ערך נכסים בגין יחידת מניבת מזומנים ניירות כתיבה והדפסה. (רמת השווי הוגן הינה רמה 3 נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור – הנכס).

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - השקעות בחברות מוחזקות

פירוט חברות מאוחדות של החברה

שם החברה	תחום הפעילות	מדינת התאגדות	שיעור זכויות הבעלות	היקף השקעה בחברה מוחזקת
			ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020
			אחוז החזקה	אלפי ש"ח
חברות מאוחדות (*):				
אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	איסוף, עיבוד ומיחזור פסולת נייר, קרטון ופלסטיק	ישראל	100.00	156,752
נייר חדרה ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	ייצור גלילי נייר לקרטון	ישראל	100.00	90,385
כרמל פרנקל אינד בע"מ (1)	ייצור מוצרי אריזה וקרטון	ישראל	94.00	195,920
נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ	שיווק ניירות כתיבה והדפסה	ישראל	100.00	685
גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ	שיווק צרכי משרד	ישראל	100.00	(36,807)
נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ	אספקת שירותי תשתיות	ישראל	100.00	123,725
(*) לא כולל חברות לא פעילות				

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

במסגרת העסקה, הוענקה זכות לחברה לחייב את משפחת פרנקל למכור לה את אחזקותיה בכרמל בתמורה לסך של 8,500 אלפי ש"ח ("אופציית CALL"). אופציית ה-CALL ניתנת למימוש במלואה בלבד, בפעם אחת בלבד. כמו כן, הוענקה למשפחת פרנקל זכות לחייב את החברה לרכוש ממנה את אחזקותיה בכרמל ("אופציית PUT") בתמורה לסך של 7,500 אלפי ש"ח בצירוף הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן שבין המדד הידוע במועד חתימת ההסכם לבין המדד הידוע במועד תשלום מחיר מימוש אופציית המכר על ידי משפחת פרנקל, אשר עולים על 5%. אופציית ה-PUT ניתנת למימוש במלואה בלבד, בפעם אחת בלבד.

על אף האמור לעיל, במקרה בו במועד מימוש אופציית ה-CALL גיא פרנקל ישמש כמנכ"ל כרמל ו/או שימש כמנכ"ל כרמל בתקופה של 12 חודשים לפני מועד מימוש אופציית הרכש, מחיר רכישת המניות מכוח אופציית הרכש, יותאם ויהיה שווה לגבוה מבין ההון העצמי של כרמל חלקי 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 חמש שנים מיום השלמת העסקה.

ביום 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, 2019 אמדה החברה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי את השווי ההוגן של אופציית הרכש בכ-14,359 אלפי ש"ח, לשינויים בשווי ההוגן ניתן ביטוי בסעיפי המימון בדוח על הרווח והפסד. לצורך חישוב טווח השווי ההוגן של אופציית הרכש נעשה שימוש בסימולציית מונטה-קרלו, תוך שימוש בגישת השוק. לצורך אמידת השווי ההוגן של אופציית הרכש במודל זה, מעריך השווי אמד את שווי מניות כרמל באמצעות מכפיל EBITDA של פעילות מוצרי אריזה וקרטון בניכוי חוב פיננסי נטו, מייצג. נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 לא חלו שינויים מהותיים בהנחות אשר שימשו לחישוב השווי ההוגן של אופציית הרכש ועל כן נותרה ללא שינוי. רמת השווי ההוגן עבור האופציה הינה רמה 3 נתונים שאינם ניתנים לצפייה.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 5 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

- (2) ביום 19 באפריל, 2020 הכריז דירקטוריון חברת אמניר בע"מ על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, בסך של 25 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 3 במאי, 2020.
- (3) ביום 6 ביולי, 2020 הכריז דירקטוריון חברת כרמל פרנקל אינד בע"מ על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, בסך כולל של 5 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 9 ביולי, 2020.
- (4) ביום 25 בנובמבר, 2020 הכריז דירקטוריון חברת אמניר בע"מ על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, בסך של 25 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 1 בדצמבר, 2020.

ביאור 6 - נדל"ן להשקעה

א. סכומים שהוכרו ברווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
אלפי ש"ח		
2018	2019	2020
4,397	4,443	4,425
2,500	5,200	3,500

הכנסות שכירות מנדל"ן להשקעה

רווח משערוך נדל"ן להשקעה

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

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה -או שניהם) המוחזק על ידי הקבוצה לצורך הפקת דמי שכירות או לצורך עליית ערך הונית, או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהליות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. נדל"ן להשקעה מוצג בשווי הוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני מוכר ובעל ניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן מייצג את הסכום ביום ההערכה לפיו יוחלפו הנכסים בין המוכר לקונה בעסקה בתנאי שוק לאחר שהצדדים פעלו בתבונה ובזהירות ללא כפייה לפי תקני הערכות בינלאומיים. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על:

1. ליום 30 בספטמבר, 2020 אמדה החברה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה בנהריה באמצעות שמאי חיצוני. בהתאם להערכת השווי שהתקבלה שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ליום 30 בספטמבר, 2020 נאמד בכ-39,700 אלפי ש"ח, בשיעור היוון של 7.3%. ליום 31 בדצמבר, 2020 לא היו סימנים המצביעים על שינוי בשווי ההוגן של נכס זה.
2. ליום 30 בספטמבר, 2020 אמדה החברה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה המושכר לאנגריה משולבת בע"מ באמצעות שמאי חיצוני. בהתאם להערכת השווי שהתקבלה, שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ליום 30 בספטמבר, 2020 נאמד בכ-18,900 אלפי ש"ח, בשיעור היוון של 6.8%. ליום 31 בדצמבר, 2020 לא היו סימנים המצביעים על שינוי בשווי ההוגן של נכס זה. ראה ביאור 14 א' להלן.

רמת השווי ההוגן עבור הנדל"ן להשקעה הינה רמה 3 נתונים שאינם ניתנים לצפייה.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7- רכוש קבוע

א. הרכב הרכוש והפחת שנצבר בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2020, הינם:

יתרה מוכחתת 31 בדצמבר 2020	פחת שנצבר				העלות				
	יתרה לגמר שנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר שנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	
א ל כ י ש " ח									
159,261	176,612	2,328	7,122	171,818	335,873	2,328	3,143	335,058	קרקע ומבנים
692,803	1,285,525	8,140	74,921	1,218,744	1,978,328	8,189	71,010	1,915,507	מכונות וציוד
50,387	17,043	2,131	683	18,491	67,430	2,131	4,647	64,914	חלקי חילוף - החלק שאינו שוטף
2,574	36,324	18,342	1,726	52,940	38,898	18,342	173	57,067	ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)
1,368	5,758	453	663	5,548	7,126	475	1,207	6,394	כלי רכב
906,393	1,521,262	31,394	85,115	1,467,541	2,427,655	31,465	80,180	2,378,940	סה"כ
55,817	-	-	-	-	55,817	-	(12,393)	68,210	תשלומים על חשבון רכישת רכוש קבוע ופרייקטים שטרם הופעלו
962,210	1,521,262	31,394	85,115	1,467,541	2,483,472	31,465	67,787	2,447,150	

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7- רכוש קבוע (המשך)

ב. הרכב הרכוש והפחת שנצבר בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2019, הינם:

יתרה מוכחתת 31 בדצמבר 2019	פחת שנצבר			העלות					
	יתרה לגמר שנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר שנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	
א ל פ י ש " ח									
163,240	171,818	10	8,259	163,569	335,058	56	6,547	328,567	קרקע ומבנים
696,763	1,218,744	34,445	79,274	1,173,915	1,915,507	34,445	110,017	1,839,935	מכונות וציוד
46,423	18,491	1,149	1,299	18,341	64,914	1,149	3,894	62,169	חלקי חילוף - החלק שאינו שוטף, נטו
4,127	52,940	-	1,888	51,052	57,067	641	2,261	55,447	ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)
846	5,548	155	551	5,152	6,394	155	436	6,113	כלי רכב
911,399	1,467,541	35,759	91,271	1,412,029	2,378,940	36,446	123,155	2,292,231	סה"כ
68,210	-	-	-	-	68,210	-	(11,521)	79,731	תשלומים על חשבון רכישת רכוש קבוע ופרויקטים שטרם הופעלו
979,609	1,467,541	35,759	91,271	1,412,029	2,447,150	36,446	111,634	2,371,962	

קרקע ומבנים

מכונות וציוד

חלקי חילוף - החלק שאינו שוטף, נטו

ריהוט וציוד משרדי (כולל מחשבים)

כלי רכב

סה"כ

תשלומים על חשבון רכישת רכוש קבוע ופרויקטים שטרם הופעלו

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7- רכוש קבוע (המשך)

ג. הוצאות הפחת בשנים 2020 ו-2019 הסתכמו ל-85,115 אלפי ש"ח ו-91,271 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד. עסקאות שאינן במזומן:

ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמה יתרת רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים בסך של 18,881 אלפי ש"ח. (ליום 31 בדצמבר 2019 סך של 24,264 אלפי ש"ח).

ביאור 8 - נכסים בלתי מוחשיים

א. להלן ההרכב והתנועה בסעיף:

תוכנה	מוניטין	תיק לקוחות	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
עלות				
17,847	14,810	62,502	95,159	יתרה ליום 1 בינואר 2020
2,734	-	1,970	4,704	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
20,581	14,810	64,472	99,863	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
עלות				
14,448	14,437	54,307	83,192	יתרה ליום 1 בינואר 2019
-	373	8,195	8,568	רכישת פעילות בצירוף עסקים
3,399	-	-	3,399	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
17,847	14,810	62,502	95,159	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
הפחתה שנצברה וירידת ערך :				
12,100	14,437	45,872	72,409	יתרה ליום 1 בינואר 2020
3,056	373	3,094	6,523	הפחתה (*)
15,156	14,810	48,966	78,932	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
הפחתה שנצברה וירידת ערך :				
9,410	14,437	43,177	67,024	יתרה ליום 1 בינואר 2019
2,690	-	2,695	5,385	הפחתה
12,100	14,437	45,872	72,409	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
עלות מופחתת				
5,425	-	15,506	20,931	ליום 31 בדצמבר 2020
5,747	373	16,630	22,750	ליום 31 בדצמבר 2019

(*) כולל ירידת ערך בגין מוניטין

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
958	955	1,197	עלות המכר
2,406	2,982	3,327	הוצאות מכירה ושיווק
1,926	1,448	1,626	הוצאות הנהלה וכלליות
3,548	-	373	הוצאות (הכנסות) אחרות
8,838	5,385	6,523	

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - חכירות

א. נכסי זכות שימוש:

נדל"ן	כלי רכב	סה"כ	
אלפי ש"ח			
עלות			
226,624	94,807	321,431	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
23,335	15,645	38,980	תוספות
9,326	6,062	15,388	גריעות
<u>240,633</u>	<u>104,390</u>	<u>345,023</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
עלות			
198,185	71,399	269,584	יתרה ליום 1 בינואר 2019
29,353	26,332	55,685	תוספות
914	2,924	3,838	גריעות (*)
<u>226,624</u>	<u>94,807</u>	<u>321,431</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
פחת שנצבר :			
27,613	23,360	50,973	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
28,757	27,068	55,825	הוצאות פחת
9,326	6,062	15,388	גריעות
(3,363)	-	(3,363)	ביטול הפסד נכס זכות שימוש
<u>43,681</u>	<u>44,366</u>	<u>88,047</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
פחת שנצבר :			
-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2019
28,527	26,284	54,811	הוצאות פחת
914	2,924	3,838	גריעות (*)
<u>27,613</u>	<u>23,360</u>	<u>50,973</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
עלות מוכחת			
<u>196,952</u>	<u>60,024</u>	<u>256,976</u>	ליום 31 בדצמבר 2020
<u>199,011</u>	<u>71,447</u>	<u>270,458</u>	ליום 31 בדצמבר 2019

(*) מוין מחדש

בדבר התקשרויות מהותיות של החברה בהסכמי חכירות לנכסי זכות שימוש, ראה ביאור 14 ג'.

ב. סכומים שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שנתיימה בדצמבר 2020	לשנה שנתיימה בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח		
55,825	54,811	הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש
10,224	10,525	הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
(3,363)	-	רווח מביטול הפסד מירידת ערך נכס זכות שימוש

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - חכירות (המשך)

ג שינויים בהתחייבויות הנבעות מפעילויות מימון:

יתרה ליום 1 בינואר 2020	תזרימי מזומנים מפעילות מימון		שינויים שאינם במזומן			יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
	פירעון התחייבויות	הוצאות ריבית	צירופי עסקים	חכירות חדשות	שינויים אחרים	
315,847	(56,397)	(10,224)	-	38,980	10,224	298,430

התחייבויות
חכירה

יתרה ליום 1 בינואר 2019	תזרימי מזומנים מפעילות מימון		שינויים שאינם במזומן			יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
	פירעון התחייבויות	הוצאות ריבית	צירופי עסקים	חכירות חדשות	שינויים אחרים	
314,113	(53,951)	(10,525)	3,487	52,198	10,525	315,847

התחייבויות
חכירה

ראה ביאור 17 ה' (1) בדבר סיכון הנזילות של התחייבויות החכירה להלן.

ביאור 10 - התחייבויות פיננסיות:
א. אגרות חוב

ליום 31 בדצמבר		יתרת אגרות החוב בניכוי - חלויות שוטפות
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
402,332	344,856	
57,476	57,476	
344,856	287,380	

(*) היתרות המפורטות לעיל אינן כוללות פרמיה והוצאות הנפקה נידחות בסך של כ- 3,810 אלפי ש"ח (ליום 31

בדצמבר 2019 הוצאות בסך של כ- 5,336 אלפי ש"ח) אשר נוכו מיתרות אגרות החוב.

מידע בדבר הסכמי האשראי המהותיים וסדרות אגרות החוב של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2020:

תאגיד לווה	סדרה	סך החוב (באלפי ש"ח)	תנאי ההלוואה	
			ריבית	מנגנון הצמדה
החברה	6	344,856	היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב נושאת ריבית ממוצעת של 5.89% (**) לשנה. שיעור הניכיון המשוקלל שנקבע, החל על כלל אגרות החוב (סדרה 6) שהנפיקה החברה, עומד על כ-0.00859%.	לא צמוד
היתרה הבלתי מסולקת של אגרות חוב (סדרה 6) ליום 31/12/20 בסך של כ-344.9 מיליון ש"ח ע.נ. עומדת לפירעון ב-4 תשלומים כדלקמן: שני תשלומים שווים בסך 57.5 מיליון ש"ח ב-30 בדצמבר בשנים 2021- 2022. שני תשלומים שווים בסך 115 מיליון ש"ח ב-30 דצמבר בשנים 2023 ו- 2024.				

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - התחייבויות פיננסיות (המשך) א. אגרות חוב (המשך)

(**) התניות פיננסיות:

1. החברה מתחייבת, כי כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במלואן, החברה לא תיצור ולא תסכים ליצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבודים שוטפים בדרגה כלשהי על כלל רכושה, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי, מבלי שתפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו אודותיו וכן תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה 6), בד בבד ובעת ועונה אחת עם יצירת השעבוד לטובת הצד השלישי, שעבוד שוטף ובדרגה שווה, פרי פסו על פי יחס החובות, להבטחת היתרה הבלתי מסולקת של החוב כלפי המחזיקים, וכי שעבוד זה יהיה בתוקף כל עוד אגרות החוב (סדרה 6) לא נפרעו במלואן או עד לביטול השעבוד אשר ניתן לטובת הצד השלישי האמור.
 2. החברה מתחייבת כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן המאוחד של החברה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הרבעוניים או השנתיים, המבוקרים או הסקורים האחרונים שפורסמו על ידי החברה קודם למועד הבדיקה, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 23% למשך תקופה העולה על שני רבעונים רצופים.

יובהר כי, היה יחס הון עצמי למאזן, יהא בין 17% לפחות לבין 23%, לא תיחשב החברה כמפרה את ההתחייבות האמורה. במקרה כאמור לתקופה העולה על שני רבעונים רצופים לפחות, בתום שני הרבעונים האמורים יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.25% מעבר לשיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב קודם להעלאת שיעור הריבית השנתית כאמור. להסרת ספק מובהר כי שיעור הריבית השנתית לא יועלה בגין יחס ההון העצמי למאזן של החברה, ככל שיהיה, ביותר מ-0.25%.

יובהר, כי במקרה שלאחר העלאת שיעור הריבית השנתית כאמור בסעיף זה לעיל, יעלה יחס הון עצמי למאזן לשיעור של 23% לפחות אז יקטן שיעור הריבית השנתית 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 יפחת מסך של 400 מיליון ש"ח למשך תקופה העולה על שני רבעונים עוקבים.
 4. החברה מתחייבת שלא לבצע חלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מניותיה באם לאחר חלוקת הדיבידנד ו/או הרכישה העצמית, לפי העניין, יפחת הונה העצמי, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של החברה, לפי העניין, אל מתחת ל-500 מיליון ש"ח.
- ככל שהחברה אינה עומדת באיזו מאמות המידה האמורות, תדווח על כך בדוח מיידי למחזיקים.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2020 החברה עומדת בהתניות אלה.

ב. אשראי מתאגידים בנקאיים

התחייבויות שוטפות		שיעור ריבית שנתית
ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		%
145,317	132,516	1.47

אשראי לזמן קצר

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - הטבות לעובדים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
26,416	29,349
3,761	3,751
16,715	-
46,892	33,100
8,130	7,800
4,828	4,691
12,958	12,491
7,683	9,676
-	12,141
20,641	34,308
46,892	45,241
20,641	22,167
67,533	67,408

הטבות עובד לזמן קצר:

שכר עבודה, משכורת וסוציאליות
 חלויות שוטפות של הטבות בגין פיטורין
 הטבות בגין חופשה
סה"כ הטבות עובד לזמן קצר

הטבות עובד לזמן ארוך:

הטבות לאחר סיום העסקה
 התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין, נטו
 הטבות לגמלאים

הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין חופשה

סה"כ הטבות עובד לזמן ארוך

הצגה בדוח על המצב הכספי:

התחייבויות בגין הטבות עובדים:

שוטף - נכלל בחלקו בסעיף זכאים - ראה גם ביאור 15 ג' (2)
 לא שוטף

ב. הטבות לאחר סיום העסקה

(1) הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להפקדה מוגדרת

תוכניות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

לחברה ולחברות מאוחדות אישור ממשרד העבודה והרווחה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקדויות השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הקבוצה מפקידה בתוכניות שונות 11.33% - 8.33% מהשכר החודשי של עובדיה. לקבוצה לא תהיה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים אם לתכנית לא יהיו מספיק נכסים כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות. הסכום הכולל של ההוצאות שהוכרו ברווח והפסד בגין תכניות להפקדה מוגדרת בשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 הינו סך של כ- 16,436 אלפי ש"ח (2019: 16,736 אלפי ש"ח, 2018: 16,575 אלפי ש"ח).

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

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

(א) כללי

התחייבות בגין פיצוי פרישה ופיטורין

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות). חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד, אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו. המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכה אקטוארית. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתייחסות של שירות שוטף ושירותי עבר, נמדדו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה.

הטבות לגמלאים

הטבות לגמלאים בחברה כוללות התחייבויות בגין שי לחג לגמלאים. רווחים והפסדים אקטואריים בגין נזקפים לעודפים דרך רווח כולל אחר בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות החברה בגין הטבות לגמלאים נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בשיעור היוון המותאם לתשואות השוק על אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה (ראה ביאור 11(ג) להלו), הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות לגמלאים, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של ההטבות לגמלאים. רווחים והפסדים אקטואריים בגין נזקפים לרווח כולל אחר במועד היווצרותם ואינם מסווגים מחדש לרווח והפסד בתקופות עוקבות. עלות שירות עבר (Past Service Cost) מוכרת מידית בדוחות הכספיים של החברה.

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
470	550	516
69	83	77
165	200	175
326	401	249
1,030	1,234	1,017

ההוצאה נכללה בסעיפים הבאים:

עלות המכר
הוצאות מכירה
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

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

ג) ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח בגין הטבות עובדים לאחר סיום ההעסקה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
%	
2.0%	2.1%
1.7%	1.5%
5.0%	5.4%

שיעורי ההיוון
שיעורי העלאות משכורות חזויים
שיעורי תחלופה ועזיבה

ההנחות בדבר שיעור התמורה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים ועל לוחות תמורה, שפורסמו על ידי הממונה על שוק ההון במשרד האוצר בחוזר פנסיה 2017-3-6 באוקטובר 2017 וכן, ממקדמים אשר נותנים ביטוי למגמה של שינויים בתמורה החל משנת 2016 של חוזר פנסיה 2019-1-10 שפורסם בנובמבר 2019. תוחלת החיים הממוצעת הצפויה לגבר שפרש בגיל 67 היא 20.4 שנים לגברים ואישה שפרשה בגיל 62 היא 27.6 שנים לנשים.

2) הטבות בגין פיטורין

ההטבות כוללות בעיקר התחייבות בגין פרישה מוקדמת.

ג. הטבות בגין חופשה

במהלך התקופה החברה ביצעה שינוי סיווג להטבות עובדים בגין חופשה מהטבות עובדים לז"ק להטבות עובדים לז"א, הבסיס לשינוי מסתמך על ניסיון העבר שנצבר בחברה והשפעות התקופה המדווחת על מצבת ימי החופשה בחברה. החברה זיהתה כי חלק ניכר מימי החופשה יסולק מעבר לתקופה אחת ובהתאם לכך ההפרשה לחופשה נבחנת על-ידי אקטואר חיצוני. ההשפעה החד פעמית בגין שינוי הסיווג לשנת 2020 הינה הכנסה בסך של כ- 2.4 מיליוני שקלים. רווחים והפסדים אקטואריים בגין מדידות מחדש של הטבה לחופשה נזקפים לרווח והפסד. הטבות עובדים בגין חופשה מוצגת בדוח על המצב הכספי תחת סעיף התחייבויות שוטפות, אף על פי שאותן הטבות צפויות להתממש לאחר תקופה של 12 חודשים ממועד הדיווח (ועל כן מוגדרות כהטבות לטווח ארוך), וזאת מכיוון שאין לחברה "זכות בלתי מותנית" לדחות את סילוק ההתחייבות לתקופה זו. בהתאם לכך על פי כללי החשבונאות מוצגת ההתחייבות בזמן הקצר.

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים

א. הון המניות

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

31 בדצמבר		רשום
2019	2020	
מונפק ונפרע		
6,435,955	6,439,090	20,000,000
64,360	64,391	20,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח
הסכום בש"ח

המניות נסחרות בבורסות לניירות ערך בתל-אביב לפי שער של 170.4 ש"ח למניה ליום 31 בדצמבר 2020.

ב. מניות באוצר

ביום 4 ביוני, 2019 אישר דירקטוריון החברה שתי תכניות לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 10 מיליוני שקלים כל אחת. במסגרת התוכניות רכשה החברה 98,434 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך כולל של 19.995 מיליון ש"ח. ביום 8 בספטמבר, 2019 התוכניות הושלמו.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך)

ג פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה (נושאי משרה ומנהלים)

הקצאות שנים קודמות

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

סך כל ניירות הערך שהוצעו לכלל הניצעים היו 149,420 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 149,420 מניות רגילות של החברה.

כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשויות המס.

התוכנית	תיאור התוכנית	אופן סילוק	מועד ההענקיה	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	שער המניה	שווי הוגן במועד ההענקיה
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
3/2014	כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל ולשמונה נושאי משרה ועובדים נוספים	סילוק במניות	12/04/2016	7 שנים ממועד הענקיה	(1)	106.3	4,091 (2)

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

שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענקו במהלך השנה

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום המודל הבינומי. במסגרת זו, לא הביאה החברה בחשבון את השפעת תנאי ההבשלה, על השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

(2) עבור הקצאת כתבי האופציה המפורטים לעיל ויתרו מנכ"ל החברה ושלושה נושאי משרה על 41,155 מסך כתבי האופציות שהוענקו להם אך טרם הבשילו למועד זה. סך השווי התוספתי הגלום בכתבי האופציה שהוקצו כנגד וויתורם, אשר חושב בהתאם להפרש השווי הוגן בין האופציות הישנות לחדשות במועד הענקיה נאמד בסך של כ- 579 אלפי ש"ח. סכום זה נזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה החדשה, בעוד ההוצאה בגין התכנית המקורית המשיכה להיות מוכרת בהתאם לתקופת ההבשלה הקודמת. סך השווי ההוגן בגין 108,265 כתבי האופציות הנותנים היו 3,512 אלפי ש"ח. סכום זה נזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה. ביום 3 במרץ, 2021 אישר דירקטוריון החברה את הארכת מועד הפקיעה של כתבי האופציות הנותנים בשנתיים נוספות.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	תוכנית 3/2014
מחיר מניה ממוצע (בש"ח)	106.3
מחיר מימוש (בש"ח)	120.99
תנודתיות צפויה (*)	31.14%
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (**)	7
שיעור הריבית חסרת סיכון	1.38%
שיעור דיבידנד צפוי	0

(*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה לגבי תקופת ההחזקה של בעלי תפקידים בחברה (לרבות המנכ"ל) בכתבי האופציה שהוענקו להם בהתחשב בתפקידים בחברה ובניסיון העבר של החברה.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך)

ג פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה (נושאי משרה ומנהלים) (המשך)

הקצאות במהלך שנת 2017

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

התוכנית	תיאור התוכנית	אופן סילוק ההענקה	מועד ההענקה	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש	שער המניה במועד ההענקה	שווי הון במועד ההענקה
						ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח
3/2014	כתבי אופציות שהוענקו לנושא משרה ועובדים נוספים	סילוק במניות	6/8/2017	7 שנים ממועד הענקיה	(1)	246.48	225.0	3,861 (2)

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה ב-6 באוגוסט בשנים 2018-2021, כך שבכל שנה תבשלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובלבד שהניצעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועדי ההבשלה הרלוונטיים. שווי הון של מכשירים הוניים שהוענקו והשווי ההון של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל Black & Scholes.

(2) סך השווי ההון בגין 70,000 כתבי האופציות הינו 3,861 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקק לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	אופציות שהוענקו
מחיר מניה ממוצע (בשקלים)	225.0
מחיר מימוש (בשקלים)	246.48
תנודתיות צפויה (*)	31.68%-30.36%
אורך חיים חזוי (בשנים)	7
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (**)	4.5-5
שיעור הריבית חסרת סיכון	0.97%-0.57%
שיעור דיבידנד צפוי	0%

(*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חיי כתבי האופציה נאמד בגישה המכונה Simplified Method. על פי גישה זו משך החיים הצפוי למימוש אופציה נאמד כממוצע בין תקופת ההבשלה לבין אורך החיים החוזי של האופציות.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך)

ג פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה (נושאי משרה ומנהלים) (המשך)

הקצאות במהלך שנת 2018

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

התוכנית	תיאור התוכנית	אופן סילוק ההענקה	מועד ההענקה	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש	שער המניה במועד ההענקה	שווי הוגן במועד ההענקה
						ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח
3/2014	כתבי אופציות שהוענקו לנושא משרה ועובדים נוספים	סילוק במניות	7/5/2018	7 שנים ממועד הענקת	(1)	266.34	235.4	407 (2)

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה ביום 7 במאי בשנים 2019-2022, כך שבכל שנה תבשלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובלבד שהניצעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועדי ההבשלה הרלוונטיים. שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענקו והשווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל Black & Scholes.

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

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	אופציות שהוענקו
מחיר מניה ממוצע (בשקלים)	235.4
מחיר מימוש (בשקלים)	266.34
תנודתיות צפויה (*)	29.56%-31.22%
אורך חיים חזוי (בשנים)	7
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (**)	4.5-5
שיעור הריבית חסרת סיכון	0.8%-1.21%
שיעור דיבידנד צפוי	0%

(*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חיי כתבי האופציה נאמד בגישה המכונה Simplified Method. על פי גישה זו משך החיים הצפוי למימוש אופציה נאמד כממוצע בין תקופת ההבשלה לבין אורך החיים החזוי של האופציות.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך)

ג פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה (נושאי משרה ומנהלים) (המשך)

הקצאות במהלך שנת 2019

במהלך התקופה אישר דירקטוריון החברה הענק של 40,000 אופציות לרכישת מניות רגילות לנושאי משרה בחברה. כתבי האופציה יוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשויות המס.

התוכנית	תיאור התוכנית	אופן סילוק ההענקה	מועד ההענקה	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש	שער המניה במועד ההענקה	שווי הוגן במועד ההענקה
						ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח
3/2014	כתבי אופציות שהוענקו לנושא משרה	סילוק במניות	31/7/2019	7 שנים ממועד הענק	(1)	252.04	229.13	820.8 (2)
3/2014	כתבי אופציות שהוענקו לנושא משרה	סילוק במניות	20/11/2019	7 שנים ממועד הענק	(1)	179.12	148.4	577 (2)

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה בשנים 2020-2023, כך שבכל שנה תבשלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובלבד שהניצעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועדי ההבשלה הרלוונטיים. שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענקו והשווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל Black & Scholes.

(2) סך השווי ההוגן בגין 40,000 כתבי האופציות הינו 1,397.8 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	אופציות שהוענקו נושא משרה א	אופציות שהוענקו נושא משרה ב
מחיר מניה ממוצע (בשקלים)	229.13	148.4
מחיר מימוש (בשקלים)	252.04	179.12
תנודתיות צפויה (*)	20.08% - 30.63%	26.84%-31.73%
אורך חיים חזוי (בשנים)	7	7
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (**)	4-5.5	4-5.5
שיעור הריבית חסרת סיכון	0.6%-0.9%	0.4%-0.6%
שיעור דיבידנד צפוי	0%	0%

(*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חיי כתבי האופציה נאמד בגישה המכונה Simplified Method. על פי גישה זו משך החיים הצפוי למימוש אופציה נאמד כממוצע בין תקופת ההבשלה לבין אורך החיים החוזי של האופציות.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך)

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

הקצאות במהלך שנת 2020

ביום 29 בינואר, 2020 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענק של אופציות לרכישת מניות רגילות בנות 0.01 שקלים ע"נ ("מניות רגילות") למנכ"ל החברה ולשבעה נושאי משרה ועובדים נוספים בחברה.

סך כל ניירות הערך שהוצעו לכלל הניצעים הינו 180,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 180,000 מניות רגילות של החברה, מתוכן 50,000 אופציות למנכ"ל החברה.

כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשויות המס.

התוכנית	תיאור התוכנית	אופן סילוק ההענקה	מועד ההענקה	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש	שער המניה במועד ההענקה	שווי הוגן במועד ההענקה
						ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח
2020	כתבי אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה	סילוק במניות	29/1/2020	7 שנים ממועד הענקת	(1)	160.00	136.7	1,841.2 (2)
2020	כתבי אופציות שהוענקו לנושאי משרה ועובדים נוספים	סילוק במניות	29/1/2020	7 שנים ממועד הענקת	(1)	160.00	136.7	3,538.9 (2)

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה ביום 29 בינואר בשנים 2021-2024, כך שבכל שנה תבשלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובלבד שהניצעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועדי ההבשלה הרלוונטיים. שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענקו והשווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל **Black & Scholes**.

(2) עבור הקצאת כתבי האופציה המפורטים לעיל ויתר נושא משרה על 20,000 כתבי האופציות שהוענקו לו אך טרם הבשילו למועד זה. בכתבי האופציה שהוקצו כנגד וויתורם, לא גלום שווי תוספתי ולכן נרשמה ההוצאה לפי השווי שנקבע במועד הענקת ביום 31 ביולי 2019. סך השווי ההוגן בגין 180,000 כתבי האופציות הינו 5,380.1 אלפי ש"ח. סכום זה יזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה	אופציות שהוענקו לנושאי משרה ועובדים אחרים
מחיר מניה ממוצע (בשקלים)	136.7	136.7
מחיר מימוש (בשקלים)	160.00	160.00
תנודתיות צפויה (*)	29.88%	27.51%-31.51%
אורך חיים חזוי (בשנים)	7	7
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (**)	7	4-5.5
שיעור הריבית חסרת סיכון	0.65%	0.34%-0.5%
שיעור דיבידנד צפוי	0%	0%

(*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חיי כתבי האופציה נאמד בגישה המכונה Simplified Method. על פי גישה זו משך החיים הצפוי למימוש אופציה נאמד כממוצע בין תקופת ההבשלה לבין אורך החיים החזוי של האופציות.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך)

ד. פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לבעלי תפקידים בחברה (נושאי משרה ומנהלים):

2019		2020		כתבי אופציה שהוענקו לנושאי משרה ומנהלים אשר: קיימות במחזור לתחילת השנה פקעו הוענקו חולטו מומשו קיימות במחזור לתום השנה
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש המתואם	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש המתואם	מספר האופציות	
142.58	209,442	151.87	224,397	
223.85	(3,750)	121.13	(5,000)	
215.58	40,000	160.00	160,000	
223.85	(3,750)	121.13	(5,000)	
98.36	(17,545)	98.36	(4,397)	
151.87	224,397	156.36	370,000	

ההוצאה שנרשמה בגין תכנית הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה בשנים 2019, 2020 ו-2018 הסתכמה ל- 2,953 אלפי ש"ח, 1,130 אלפי ש"ח ו- 2,139 ש"ח, בהתאמה.

ה. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לעובדים

ביום 27 ביוני 2016, החברה, נציגי העובדים המאורגנים של החברה המועסקים במפעל הנייר בחדרה וההסתדרות, חתמו על הסכם להארכת ההסכם הקיבוצי החל על הצדדים עד ליום 30 ביוני 2020 (להלן - "ההסכם הקיבוצי"). במסגרת ההארכה של ההסכם הקיבוצי הסכימו הצדדים על מספר שינויים בתנאי ההעסקה של העובדים המאורגנים האמורים שיחולו בתקופת ההסכם הקיבוצי, ובכלל זה, הענקה של עד 120,000 אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה לעובדים האמורים. כמות האופציות שהוקצה בפועל לכל עובד התבצעה על פי נוסחה שנקבעה על ידי הנהלת החברה ונציגות העובדים. בנוסף, הסכימו הצדדים על הפחתות בשיעור תוספות השכר החלות על העובדים האמורים וכן על עדכון הזכאות לקבלת הטבות שי בגיל פרישה.

להלן תיאור התנאים העיקריים של התוכנית:

התוכנית	תיאור התוכנית	אופן סילוק ההענקה	מועד ההענקה	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש	שער המניה במועד ההענקה	שווי הון במועד ההענקה
						ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח
8/2016	כתבי אופציה שהוענקו לעובדי החברה	סילוק במניות	11/8/2016	7 שנים ממועד הענקה	(1)	120.99	130.6	(2) 4,874

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה ב-11 באוגוסט בשנים 2017-2020, כך שבכל שנה תבשלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובלבד שהניצעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועדי ההבשלה הרלוונטיים.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום המודל Black & Scholes

(2) סך השווי ההוגן בגין 120,000 כתבי האופציות הינו 4,874 אלפי ש"ח. סכום זה נזקק לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - הון, קרנות ועודפים (המשך)

ה. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לעובדים (המשך)

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

תוכנית 8/2016	רכיב
130.6	מחיר מניה ממוצע (בש"ח)
120.99	מחיר מימוש (בש"ח)
30.94-31.94%	תנודתיות צפויה (*)
7	אורך חיים חוזי (בשנים)
4.5-5	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (**)
0.59-1%	שיעור הריבית חסרת סיכון
0	שיעור דיבידנד צפוי

(*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה כממוצע בין תקופת ההבשלה לבין אורך החיים החוזי של האופציות.

ו. פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לעובדים:

2019		2020		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש המתואם	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש המתואם	מספר האופציות	
106.15	66,793	98.36	54,354	כתבי אופציה שהוענקו לעובדים
98.36	(772)	-	-	אשר:
99.43	(11,667)	98.36	(8,641)	קיימות במחזור לתחילת התקופה
98.36	54,354	98.36	45,713	חולטו
				מומשו
				קיימות במחזור לתום השנה

ההוצאה שנרשמה בגין תכנית הקצאת כתבי אופציה לעובדים בחברה בשנים 2019, 2020 ו-2018 הסתכמה ל- 196 אלפי ש"ח, 573 אלפי ש"ח ו- 1,072 אלפי ש"ח, בהתאמה.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13 - מסים על ההכנסה:

א. יתרות מסים נדחים

הרכב נכסי (התחייבויות) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2020	הוכר ברווח כולל אחר או בעודפים	הוכר ברווח והפסד	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019	הוכר ברווח כולל אחר או בעודפים	הוכר ברווח והפסד	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
(5,317)	-	(805)	(4,512)	-	(1,196)	(3,316)
(109,850)	-	6,499	(116,349)	-	11,937	(128,286)
10,148	(10)	(485)	10,643	216	(252)	10,679
4,798	-	986	3,812	-	462	3,350
9,339	-	(1,145)	10,484	10,063	421	-
(90,882)	(10)	5,050	(95,922)	10,279	11,372	(117,573)
82,655	-	(6,940)	89,595	-	(5,978)	95,573
(8,227)	(10)	(1,890)	(6,327)	10,279	5,394	(22,000)

הפרשים זמניים

נדל"ן להשקעה
 רכוש קבוע
 הפרשה להטבות עובדים
 חובות מסופקים
 התחייבויות חכירה בניכוי נכסי זכות
 שימוש
 סה"כ

הפסדים והטבות מס שלא נוצלו

הפסדים לצרכי מס

סה"כ

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,786	11,786
<u>11,786</u>	<u>11,786</u>

הפסד ריאלי מניירות ערך

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

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,284	318	-
(64,080)	(1,646)	(62)
20,901	(5,394)	1,890
<u>(41,895)</u>	<u>(6,722)</u>	<u>1,828</u>

בגין השנה המדווחת:

שוטפים

שנים קודמות

נדחים בגין תקופת הדוח

סה"כ הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

המסים השוטפים והנדחים בשנים 2018-2020 חושבו לפי שיעור מס של 23%.

ד. יתרות מיסים

להלן יתרות מיסים כפי שמוצגים בדוחות על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
9,495	10,872
<u>15,822</u>	<u>19,099</u>

נכסים לא שוטפים

נכסי מסים נדחים

התחייבויות לא שוטפות

התחייבות בגין מיסים נדחים

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. התאמת הוצאות (הכנסות) מסים לרווח:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
87,226	17,771	6,621	סה"כ רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור מס סטטוטורי
20,062	4,087	1,523	הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
(1,599)	(6,676)	(112)	הפסדים לצרכי מס שלא הוכרו בגינם מיסים נדחים בעבר, אשר הוכרו בגינם מיסים נדחים בתקופת הדיווח
-	(2,228)	-	הכנסות פטורות
3,883	458	765	הוצאות שאינן מותרות בניכוי
(161)	(348)	(258)	הפרשים אחרים - נטו
-	(369)	(26)	יצירת מיסים נדחים בשיעור מס שונה
22,185	(5,076)	1,892	
(64,080)	(1,646)	(64)	התאמות שנעשו במהלך השנה בגין מסים שוטפים משנים קודמות .
(41,895)	(6,722)	1,828	סה"כ מסים על הכנסה כפי שהוצגו ברווח והפסד

ו. מידע נוסף

לחברה ולמרבית החברות המאוחדות שומות סופיות עד וכולל השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. לחברות המאוחדות האחרות, שומות סופיות עד וכולל השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.

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 כלל חבויות המס בגין השנים האמורות, ובעיקר חבות המס בגין מכירת החזקות החברה בקימברלי קלארק ישראל בע"מ (ובשמה הקודם: חוגלה קימברלי בע"מ) ("הסכם השומות"). כתוצאה מהסכם השומות שילמה החברה מס בסך של כ- 86 מיליוני שקלים (הכולל הפרשי הצמדה וריבית) והכירה בהכנסת מיסים שוטפים בגין שנים קודמות בסך של כ- 64 מיליוני שקלים.

ביאור 14 – התקשרויות, התחייבויות תלויות ואירועים במהלך התקופה

התקשרויות

א. ביום 10 באוגוסט 2015 הושלמה עסקה במסגרתה מכרה החברה לקבוצת או.פי.סי אנרגיה בע"מ (לשעבר: אי.סי. פאואר בע"מ) ("OPC") את מלוא החזקותיה באנרגיה משולבת מתקדמת בע"מ, חברת בת שהייתה בבעלות מלאה של החברה ("אנרגיה משולבת"), אשר החזיקה ברישיון מותנה להקמת תחנת כוח בהספק של 120MW ("עסקת OPC"). במסגרת עסקת OPC, החברה התקשרה עם או.פי. סי חדרה בע"מ (לשעבר: אנרגיה משולבת מתקדמת בע"מ) בהסכמים לאספקת מלוא החשמל והקיטור הדרושים לה מתחנת הכוח שתקים OPC, כפי שעודכנו במהלך השנים 2017 ו-2018. תקופת ההסכם הינה ל- 25 שנה ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח שמקימה OPC. במסגרת ההסכמים אלו, סוכמו תעריפי החשמל שתשלם החברה, המשקפים הנחה ביחס לתעריפי חברת החשמל וכן הוסכם על כמות שנתית מינימאלית של קיטור אותה התחייבה החברה לרכוש (Take or pay). בנוסף, החברה התקשרה עם אנרגיה משולבת בהסכמי שכירות שטחים לפיהם תשכיר החברה לאנרגיה משולבת את השטח בתוך מפעלה עליו ממוקם ציוד מרכז האנרגיה וכן את השטח הצמוד למפעלה המיועד 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 שילמה בשנה החולפת.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 – התקשרויות, התחייבויות תלויות ואירועים במהלך התקופה (המשך)

התקשרויות (המשך)

- ב. באפריל, 2017 חתמה החברה עם OPC על הסכם אופציה כפי שעודכן ביום 1 בינואר 2019, בנוגע להשכרת שטח של כ- 68 דונם בתמורה הקבועה בהסכם. תקופת האופציה החלה במועד חתימת ההסכם ותסתיים ביום 31 בדצמבר 2022. OPC רשאית לסיים את הסכם האופציה בהודעה בת 90 ימים לפני תום כל שנה קלנדארית. כמו כן, הסכימו הצדדים על נוסח הסכם השכירות שייחתם בכפוף למימוש האופציה.
- ג. ביום 18 בספטמבר 2008 נחתם הסכם בין החברה לגב-ים לקרקעות בע"מ, לפיו שוכרת החברה מגרש במודיעין, המשמש כמרכז לצרכי לוגיסטיקה, תעשייה ומשרדים ("מרלוג") עבור חברות מאוחדות, בשטח של כ-74.5 דונם הכולל שטח בנוי של כ-21 דונם. תקופת השכירות בגין השטח במודיעין הינה עד ליום 31, בינואר 2029. יצוין כי, כ-6 דונם הושכרו בשכירות משנה לצד ג'.
- לגבי השטח המושכר בקיסריה, המשמש כאתר המרכזי של כרמל פרנקל אינד בע"מ, הנמצאת בבעלותה של החברה, תקופת השכירות הינה עד ליום 31, ביולי 2029.
- תשלומי השכירות לגבי שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 מסתכמים בכ- 25,031 אלפי ש"ח (בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 מסתכמים בכ- 25,570 אלפי ש"ח).
- ד. חברות מאוחדות נתנו ערבויות לגופים שונים בגין מכרזים ובגין הבטחת תשלומים עתידיים ודרישות רשויות שלטוניות, המסתכמות בסך של כ-5,362 אלפי ש"ח.
- ה. ביום 20 ביולי, 2020 הודיעה אמניר תעשיות מיחזור בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, כי קיבלה מאת הסתדרות העובדים החדשה הודעה על סכסוך עבודה. ביום 13 בספטמבר 2020, הודיעה אמניר, כי נחתם הסכם קיבוצי בינה לבין הסתדרות העובדים החדשה ונציגות העובדים שיהיה בתוקף עד ליום 28 בפברואר 2024, ובכך הסתיים סכסוך העבודה.

התחייבויות תלויות

- ו. נגד החברה וחברות מאוחדות תלויות ועומדות מספר תביעות ודרישות כספיות אשר ההפרשה בגינן נכללה ביתרת הזכאים.
- ז. במהלך חודש נובמבר, 2017 קיבלה החברה דרישת תשלום בגין היטלי סלילה, תיעול ושצ"פ מעיריית חדרה, בסך של כ-47 מיליוני שקלים, בגין עבודות שבכוונת עיריית חדרה לבצע. ביום 29 באפריל, 2019 ביטל בית המשפט את דרישת התשלום מחמת פגמים בתעריפי חוקי העזר. במהלך חודש יוני, 2019 הגישה העירייה ערעור על פסק הדין, וכן הגישה החברה ערעור למען הזהירות לאור זכות העירייה להוציא דרישת תשלום חדשה (לאחר שתתקן את הפגמים בתעריפי חוקי העזר הרלוונטיים). במקביל, הסכימו הצדדים לקיים הליך גישור, אשר במסגרתו לא הושגו הסכמות ולאחריו לא התנהל מו"מ בין הצדדים. ביום 17 בפברואר, 2021 התקיים דיון בבית המשפט העליון ובהתאם להמלצת בין הדין הסכימו הצדדים לפנות לגישור נוסף. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים, בספרי החברה כלולה הפרשה נאותה כנגד עלות רכוש קבוע ללא שינוי מיום 31 בדצמבר, 2019.
- ח. ביום 12 בדצמבר 2017 שלחה עיריית חדרה הודעת תיקון שומות ארנונה לשנים 2015-2017 בקשר עם נכסים ע"ש החברה, בשטחי עיריית חדרה. במסגרת ההודעה נדרשת החברה לשלם תוספת על שומת הארנונה לשנים 2015-2017 בסכום כולל של כ-11 מיליוני ש"ח. הגדלת השומה נובעת משינויים להם טוענת העירייה, הן בשטחי הנכסים והן בסיווג השטחים. במהלך חודש יולי 2019 חתמו הצדדים על הסכם פשרה בנוגע לשומה האמורה, הסכם הפשרה קיבל תוקף של פסק דין בית משפט.

אירועים במהלך התקופה

במהלך התקופה המדווחת, פוקד את העולם אירוע חסר תקדים בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות גלובאלית של נגיף הקורונה (COVID-19). בהתאם לכך, מדינות רבות וביניהן ישראל נקטו במהלכים משמעותיים למניעת התפשטות המגיפה, בין היתר באמצעות סגירת גבולות, הגבלת מצבת העובדים, חובת בידוד, התווית שגרת עבודה תחת הגבלות בחוק ועוד. מהלכים אלה ואי הוודאות השוררת בקשר להתמשכות האירוע, הובילו להשלכות משמעותיות על הכלכלה העולמית והמקומית.

בתקופה המדווחת, פרסמה ממשלת ישראל תקנות שעת חירום, אשר קבעו, הלכה למעשה, מגבלות על פעילותם של עסקים רבים, שלהן הייתה השפעה שלילית על חברות רבות בישראל, לרבות על חלק מלקוחות הקבוצה. יצוין כי לחברה ולחברות הבנות אישור "מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967.

פעילותן של חברות "שרשרת הערך" (אמניר, גלילי נייר לקרטון וכרמל) לא הושפעה לרעה באופן מהותי, בתקופה המדווחת. החברה לא זיהתה ירידה משמעותית בביקוש ו/או להיקף ההזמנות למוצריה בתחומים אלה, כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה. כמו-כן, הייצור נמשך כסדרו והתפוקות אף עלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות הקבוצה בתחום ניירות כתיבה והדפסה ובתחום שיווק צרכי משרד (פעילות המבוצעת על ידי גרפיטי), הושפעה לרעה לאור ירידה ניכרת בביקוש בתחומים אלה. לאור זאת, הקבוצה פעלה ופועלת להתאים את היקף הפעילות בתחומים האמורים במטרה לצמצם את היקף ההוצאות, לרבות, בין היתר, באמצעות התאמת היקף הייצור של ניירות כתיבה והדפסה. יצוין כי בהתחשב באופי הפעילויות האמורות והשפעתן על מבנה הרווח המאוחד של הקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח, לא הייתה להן השפעה מהותית על רווחיות הקבוצה.

בכל אחד ואחד ממגזרי הפעילות נערכת פעילות ענפה ומוקדשת תשומת לב ניהולית יתרה להתמודדות עם השלכות עסקיות שונות של התפשטות הנגיף ובעיקר, בהבטחת רציפות הייצור ובריאות העובדים, בזיהוי וטיפול בסיכונים אשראי ושמירה על רמת מינוף נמוכה.

המידע בדבר השפעות התפשטות נגיף הקורונה, לרבות ההשפעות על פעילות החברה ודוחותיה הכספיים מהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות קצב המשך התפשטות הנגיף ופעולות רגולטוריות בנושא, התקופה בה תחולנה מגבלות על פעילות עסקית בישראל ובעולם, שינויים בביקוש בשווקים בהם פועלת הקבוצה, היצע ועלויות של מוצרי נייר בעולם, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים

דוחות על המצב הכספי:

א. חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
449,873	430,726
46,328	43,434
496,201	474,160
16,489	20,864
477,974	453,139
16,155	16,345
2,711	7,822
3,428	3,293
12,422	14,425
512,690	495,024
16,489	20,864
496,201	474,160
1,060	1,424
1,461	2,800
2,796	2,815
11,172	13,825
16,489	20,864

(1) לקוחות:

חובות פתוחים
המחאות לגבייה

הסעיף הינו:
לאחר ניכוי הפרשה לחובות
מסופקים בסך

גיול חובות הלקוחות למועד הדיווח
אינם בפיגור
בפיגור עד שישה חודשים
בפיגור בין שישה חודשים עד שנה
בפיגור בין שנה לשנתיים
בפיגור מעל שנתיים
סך הכול
בניכוי הפרשה לחובות מסופקים

גיול הפרשה לחובות מסופקים
הפרשה בגין חובות שאינם בפיגור
בפיגור עד שנה
בפיגור בין שנה לשנתיים
בפיגור מעל שנתיים
סך הכול

תנועה בהפרשה לחובות מסופקים

2019			2020		
הפרשה לחובות מסופקים על בסיס בחינה קבוצתית	הפרשה לחובות מסופקים על בסיס בחינה קבוצתית	הפרשה לחובות מסופקים על בסיס בחינה קבוצתית	הפרשה לחובות מסופקים על בסיס בחינה קבוצתית	הפרשה לחובות מסופקים על בסיס בחינה קבוצתית	הפרשה לחובות מסופקים על בסיס בחינה קבוצתית
סה"כ הפרשה לחובות מסופקים	סה"כ הפרשה לחובות מסופקים	סה"כ הפרשה לחובות מסופקים	סה"כ הפרשה לחובות מסופקים	סה"כ הפרשה לחובות מסופקים	סה"כ הפרשה לחובות מסופקים
18,330	17,114	1,216	16,489	15,123	1,366
3,014	2,542	472	5,614	5,167	447
(1,307)	(1,307)	-	-	-	-
(1,654)	(1,654)	-	(310)	(310)	-
(1,894)	(1,572)	(322)	(929)	(862)	(67)
16,489	15,123	1,366	20,864	19,118	1,746

יתרה לתחילת שנה
הפסד מירידת ערך בגין
חייבים
סכומי חובות מסופקים
שנמחקו
סכומים שהושבו במשך
השנה
ביטול הפסדים מירידת ערך
בגין חייבים
יתרה לסוף שנה

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות על המצב הכספי (המשך):

א. חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
402	236
2,947	2,678
6,512	3,118
5,603	470
5,732	3,127
21,196	9,629

2) חייבים אחרים:

עובדים ומוסדות עובדים
הוצאות מראש
מקדמות לספקים
הכנסות לקבל
שונים

ב. מלאי

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
10,830	11,555
53,169	43,917
68,605	60,786
132,604	116,258
35,797	31,195
168,401	147,453
28,505	29,225
196,906	176,678

מלאי לתעשייה:

תוצרת בעיבוד
תוצרת גמורה
חומרי גלם ועזר
סה"כ מלאי לתעשייה

מלאי לפעילות מסחרית – מוצרים קנויים

חומרי אחזקה וחלקי חילוף

מידע נוסף

סכום המלאי שהוכר כהוצאה במהלך התקופה במסגרת סעיף עלות המכר הסתכם לסך של כ-582,290 אלפי ש"ח בשנת 2020 (2019: 740,181 אלפי ש"ח, 2018: 761,792 אלפי ש"ח).

ג. זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
273,380	239,652
790	1,938
274,171	241,590
26,416	29,349
5,670	5,865
96	91
(*) 10,341	10,819
3,279	2,050
(*) 2,531	2,673
22,944	22,444
7,767	5,636
79,044	78,927

1) ספקים ונותני שירותים:

חובות פתוחים
שטרות והמחאות לפירעון

2) זכאים אחרים:

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

(*) מוין מחדש

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רווח והפסד:

ד. מכירות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
1,513,843	1,315,878	1,203,662
275,237	300,913	276,467
1,789,080	1,616,791	1,480,129
326,869	367,305	284,806

במסגרת פעילות תעשייתית (*)
במסגרת פעילות מסחרית

(*) מתוכן מכירות לייצוא

ה. עלות המכירות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
589,682	529,260	403,203
241,520	220,545	221,246
78,929	87,096	82,358
-	42,517	42,647
395,014	314,698	318,659
(16,477)	9,152	8,686
1,288,668	1,203,268	1,076,799
188,587	201,769	170,401
1,477,255	1,405,037	1,247,200

במסגרת פעילות תעשייתית:

שימוש בחומרים (1)
הוצאות בגין הטבות עובדים (ראה סעיף ז')
פחת והפחתות
פחת בגין נכס זכות שימוש
הוצאות ייצור אחרות (2)
קיטון (גידול) במלאי תוצרת
גמורה

במסגרת פעילות מסחרית:

עלות מוצרים שנמכרו

(1) שימוש בחומרים מחיצוניים:

243,155	216,132	138,151
(*)122,388	(*)115,205	91,264
83,152	58,706	47,720
92,813	89,262	81,234
(*)48,174	(*)49,955	44,834
589,682	529,260	403,203

תאית
נייר ליצור קרטון
פסולת נייר למיחזור
כימיקלים
אחרות

(*) מוין מחדש

(2) הוצאות ייצור אחרות:

129,725	119,120	119,566
96,519	85,754	85,252
40,936	34,551	34,058
27,831	-	-
27,706	13,123	11,978
21,838	12,485	14,972
18,652	19,529	20,421
31,807	30,136	32,412
395,014	314,698	318,659

אנרגיה
עבודות חוץ
אחזקה וחלקי חילוף
שכר דירה
כלי רכב
מיסים עירוניים
מים
אחרות

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רווח והפסד: (המשך)

ו. הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
44,691	47,733	51,816
56,018	60,041	65,510
11,227	6,286 (*)	6,502
2,951	3,009	2,577
5,051	5,201	6,659
-	7,089	8,304
12,363	8,555 (*)	10,214
132,301	137,914	151,582

מכירה ושיווק:

הוצאות בגין הטבות עובדים (ראה סעיף ז')

אריזה, הובלה ומשלוח

הוצאות אחסון

עמלות

פחת והפחתות

פחת בגין נכס זכות שימוש

אחרות

(*) מוין מחדש

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
40,782	37,223	37,393
2,716	-	-
3,606	2,447	2,940
5,179	4,359	2,248
-	5,205	4,874
251	(637)	5,237
11,436	8,879	4,820
63,970	57,476	57,512
25,520	24,473	23,116
38,450	33,003	34,396

הנהלה וכלליות:

הוצאות בגין הטבות עובדים (ראה סעיף ז')

דמי שכירות

שכר מקצועי

פחת והפחתות

פחת בגין נכס זכות שימוש

חובות מסופקים ואבדים

אחרות

בניכוי -

הכנסות מחיצוניים

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
306,346	289,964	297,007
16,575	13,780	16,436
1,031	1,233	1,017
(1,307)	-	-
3,211	1,703	3,149
325,856	306,680	317,609

ז. הוצאות בגין הטבות עובד

ההרכב:

שכר ותשלומי מענקים

הוצאות בגין תכנית הפקדה מוגדרת

הוצאות בגין תכנית הטבה מוגדרת

עלות שירותי עבר

עסקאות תשלום מבוסס מניות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
83,889	91,271	85,115
-	54,811	55,825
5,290	5,385	6,150
3,548	-	373
92,727	151,467	147,463

ח. פחת והפחתות

ההרכב:

פחת רכוש קבוע (ראה ביאור 7)

פחת חכירות (ראה ביאור 9)

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים (ראה ביאור 8)

הפרשה לירידת ערך (ראה ביאור 15 ט')

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - פירוטים נוספים לדוחות הכספיים (המשך)

דוחות רווח והפסד: (המשך)

ט. הוצאות (הכנסות) אחרות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
(577)	980	(128)
(2,500)	(5,200)	(3,500)
-	-	(3,363)
1,103	-	-
5,942	(1,547)	249
3,548	-	373
-	3,880	9,766
-	(1,780)	(710)
2,473	(1,876)	(1,038)
9,989	(5,543)	1,649

הפסד (רווח) הון ממכירת פעילות ורכוש קבוע
רווח משערוך נדל"ן להשקעה לשווי הוגן
רווח מביטול הפסד מירידת ערך נכס זכות שימוש (1)
הוצאות בגין פינוי אתר
נזקי רכוש
הפרשה לירידת ערך
שינוי מבני ופרישה מוקדמת (2)
תמורה מותנית
אחרות
סה"כ הוצאות (הכנסות) אחרות

(1) במהלך שנת 2020, לאור שינוי בתנאי חוזה שכירות משנה של נדל"ן בגין נכס זכות שימוש ובהתאם לתקן חשבונאי IAS 36 רשמה החברה רווח מביטול הפסד מירידת ערך נכס זכות שימוש.

(2) במהלך שנת 2020, ביצעה החברה הפרשה בגין שינוי מבני והליכי התייעלות במצבת כוח האדם שלה.

י. הכנסות מימון

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
1,405	874	208
4,750	8,670	2,276
50	9,760	122
6,205	19,304	2,606

הכנסות ריבית בגין יתרות לזמן קצר
הכנסות הפרשי שער
אחרות (1)

סה"כ הכנסות מימון

(1) במהלך שנת 2019, רשמה החברה הכנסות שערוך בגין אופציית רכש, ראה ביאור 5 (1).

יא. הוצאות מימון

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
28,027	25,450	22,213
160	1,402	2,015
243	96	10
-	10,525	10,224
6,524	8,806	5,376
651	726	642
577	580	426
10,223	-	-
3,659	328	381
50,064	47,913	41,287

הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
הוצאות ריבית בגין משיכת יתר
מבנקים והלוואות זמן קצר
הוצאות ריבית בגין הלוואות זמן ארוך
הוצאות ריבית בגין חכירה
הוצאות הפרשי שער
עמלות בנק
עלות הריבית בגין הטבות עובדים
הוצאות ריבית והפרשי הצמדה למס הכנסה בגין הסכם
שומות (ראה ביאור 13 ו')
אחרות

סה"כ הוצאות מימון

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 16 - רווח נקי למניה

להלן נתוני הרווח הנקי ומספר המניות (כולל ההתאמות לנתונים אלה), שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח למניה רגילה, בחישוב בסיסי ומדולל, (ראה ביאור 2 כ').

רווח נקי			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
127,711	22,762	3,413	סך הכול רווח לשנה לפי דוחות רווח והפסד, ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה
127,711	22,762	3,413	סך הכול רווח לשנה ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה
6,393,721	6,388,047	6,337,793	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה
6,537,699	6,464,131	6,367,825	ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה

כמות המניות הפוטנציאליות שלא נלקחו בחשבון בחישוב הרווח המדולל למניה מאחר שהן אנטי מדללות הינו 263,064.

ביאור 17 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. מטרות ניהול סיכונים פיננסיים

מחלקת הכספים של הקבוצה מספקת שירותים לפעילות העסקית, מאפשרת גישה לשווקים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים, מפקחת ומנהלת את הסיכונים הפיננסיים הקשורים לפעילויות הקבוצה באמצעות דוחות כנימיים המנתחים את מידת החשיפה לסיכונים לפי רמתם ועוצמתם. סיכונים אלה כוללים סיכונים שוק (כוללים סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, סיכון מחיר וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. הקבוצה מפחיתה את השפעת הסיכונים הנ"ל בעיקר על ידי נטילת מרבית התחייבויותיה בשקלים ובריבית קבועה, וכן על ידי ניצול הגנות המט"ח הטבעיות הקיימות בין מגזרי הפעילויות השונים של החברה. פעילות הקבוצה חושפת אותה בעיקר לסיכונים פיננסיים של שינוי בשערי חליפין של מטבע חוץ (ראה סעיף ד' להלן).

ב. סיכון שוק

סיכונים השוק משקפים את הסיכון של השינויים בשווי מכשירים פיננסיים המושפעים משינויים משיעורי ריבית, מדד מחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ וכן שינויים במחירים בשווקי הסחורות בעולם. במהלך תקופת הדיווח, לא חל שינוי בחשיפה לסיכונים שוק או בדרך בה הקבוצה מנהלת או מודדת את הסיכון.

ג. סיכונים אשראי

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה. הקבוצה נוקטת במדיניות של ביצוע עסקאות עם צדדים בעלי דירוג אשראי והשגת בטוחות מספקות, כאמצעים להקטנת הסיכון להפסדים פיננסיים כתוצאה מכשלים. כאשר מידע זה אינו זמין, הקבוצה עושה שימוש במידע פיננסי ציבורי זמין ובניסיונה המסחרי. רוב המכירות נעשות בישראל למספר רב של לקוחות; החשיפה לסיכון אשראי בקשר ליתרות לקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת בשל המספר הגדול יחסית של לקוחות, במידה ונדרש נרכש כיסוי ביטוחי לאשראי. החברות בוחנות באופן שוטף את טיב הלקוחות על מנת לקבוע את סכום ההפרשה הדרושה לחובות מסופקים. הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין חובות מסופקים.

ראה בביאור 15 א' (1) ניתוח גיל של לקוחות בפיגור ליום 31 בדצמבר 2020.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים: (המשך)

ד. סיכונים מטבע חוץ

חלק ניכר מפעילותה של החברה נקוב במטבע חוץ ועל כן לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר והאירו. חשיפה זו כוללת חשיפה כלכלית (בגין עודף תקבולים על תשלומים במט"ח או בהצמדה לו) וחשיפה חשבונאית (בגין עודף נכסים צמודי מט"ח על פני התחייבויות במט"ח) וכן משפיעה על אטרקטיביות מוצרים מיובאים.

31 בדצמבר 2019				31 בדצמבר 2020			
במטבע חוץ או בהצמדה לו (בעיקר דולר)				במטבע חוץ או בהצמדה לו (בעיקר דולר)			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	באירו	אלפי ש"ח	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	באירו	אלפי ש"ח
210,918	-	2,321	16,887	191,283	-	2,640	3,838
458,017	763	4,208	44,139	437,725	952	3,384	35,358
14,359	-	-	-	14,359	-	-	-
683,294	763	6,529	61,026	643,367	952	6,024	39,196
145,317	-	-	-	132,516	-	-	-
290,041	-	20,982	41,388	276,975	-	10,696	28,891
7,500	-	-	-	7,500	-	-	-
407,668	-	-	-	348,666	-	-	-
850,526	-	20,982	41,388	765,657	-	10,696	28,891
(167,232)	763	(14,453)	19,638	(122,290)	952	(4,672)	10,305

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות מיועדים
נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

התחייבויות שוטפות:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
ספקים, זכאים ויתרות זכות
התחייבויות אחרות

התחייבויות לא שוטפות:

אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות)

סך הכול חשיפה

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

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים מטבע חוץ (המשך)

באשר לניתוחי רגישות של מטבע חוץ – ראה להלן.

ניתוח רגישות של מטבע חוץ:

הקבוצה חשופה 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 מדד זה מייצג את הערכות ההנהלה לגבי השינוי הפתאומי האפשרי הסביר בשערי החליפין. ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 5% בשיעורי מטבע חוץ. ההשפעה על הרווח והפסד של ירידה ב-5% במטבע השקל מול המטבעות האחרים לאחר השפעת מס:

השפעת דולר ארה"ב		השפעת אירו	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2019	2020	2019	2020
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
556	180	(756)	(397)

רווח (הפסד)

ה. סיכון ריבית ונזילות

הקבוצה מנהלת את סיכון הנזילות על ידי שמירה על אמצעים בנקאיים, ועל ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

1. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנתורים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין קרן והן בגין ריבית.

סה"כ	מל 5 שנים	1-5 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	1-3 חודשים	עד חודש אלפי ש"ח	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ש"ח	%
132,516	-	-	110,016	-	22,500	1.45%-1.50%
352,423	91,756	196,475	47,154	11,002	6,036	1.6%-4.3%
402,407	-	324,619	77,788	-	-	5.89%
887,346	91,756	521,094	234,958	11,002	28,536	

ליום 31 בדצמבר 2020
מסגרת אשראי ואשראי
לזמן קצר (*)

התחייבויות חכירה
אגרות חוב נשאות ריבית
קבועה

(*) נכון ליום 31 בדצמבר, 2020 לחברה מסגרת אשראי לא מנוצלת בסך של כ- 13 מיליוני שקלים, אשר אינה נושאת ריבית וזאת, בהתאם להסכמי המסגרת הקיימים של החברה.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכון ריבית ונזילות (המשך)

1. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים (המשך)

ש"ח אלפי	עד חודש	1-3 חודשים	מל 3 חודשים ועד שנה	1-5 שנים	מל 5 שנים	סה"כ
%	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי
ליום 31 בדצמבר 2019						
מסגרת אשראי ואשראי לזמן קצר	1.48%-2.20%	25,317	-	120,000	-	145,317
התחייבויות חכירה	1.6%-4.3%	5,686	10,964	46,458	126,556	379,995
אגרות חוב נושאות ריבית קבועה	5.89%	-	-	81,173	402,407	483,580
		31,003	10,964	247,631	592,738	1,008,892

2. נכסים פיננסיים שאינם מהווים מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפדיון הצפויים של הקבוצה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועדי הפדיון החזויים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמח מנכסים אלו, פרט למקרים בהם הקבוצה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה.

עד חודש	1-3 חודשים	מל 3 חודשים ועד שנה	סה"כ
נכסים הנמדדים בעלות מופחתת			
מזומנים ושווה מזומנים ופיקדונות נושאי ריבית ליום 31 בדצמבר, 2020	197,761	-	197,761
מזומנים ושווה מזומנים ופיקדונות נושאי ריבית ליום 31 בדצמבר, 2019	230,126	-	230,126

3. סיכון ריבית

כל הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה הינם בריבית קבועה ונמדדים בעלות מופחתת ולכן לקבוצה אין חשיפה לשינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אלו.

ו. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים סטנדרטיים ואשר נסחרים בשווקים פעילים נקבע בהתייחס למחירי שוק מצוטטים.

הטבלה שלהלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על פי שווים ההוגן, יתר הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים מוצגים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן או בקירוב לו:

ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
31 בדצמבר 2020	31 בדצמבר 2019	ערך בספרים	שווי הוגן
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
348,666	391,929	407,669	462,924
348,666	391,929	407,669	462,924

התחייבויות פיננסיות (1)

אג"ח סדרה 6

(1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן (רמה 1).

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. זהות בעלי העניין והצדדים הקשורים:

בעלי העניין והצדדים הקשורים של החברה הינם: חברת האם קרן פימי וחברות מוחזקות שלה, בעלי עניין אחרים, דירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים של החברה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

העסקאות עם בעלי העניין בקבוצה מתייחסות בדרך כלל לרכישות ו/ או למכירות של מוצרים ושירותים במהלך העסקים הרגיל ובתנאי השוק המקובלים.

כל העסקאות, הוצאות, הכנסות ויתרות בינחברתיות אשר היו קיימות בין חברות הקבוצה בוטלו במסגרת איחוד הדוחות הכספיים.

עסקאות זניחות:

דירקטוריון החברה קבע, כי בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות) תיחשב כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ- 0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של החברה.

זניחותה של העסקה נבחנת על בסיס שנתי לצרכי דוח זה, תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג של החברה עם בעל העניין ותאגידים אחרים בשליטתו.

להלן תיאור כללי של העסקאות שאינן זניחות שנערכו עם בעלי עניין וצדדים קשורים בחברה לפי המבחנים שפורטו לעיל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
76,015	69,286	42,415

הוצאות תפעוליות, נטו

העסקאות במהלך שנת 2020 כללו רכישת חומר גלם (עמילן טבעי). העסקאות בשנים 2018-2019 כללו בנוסף עסקאות עם בעל עניין בגין דמי שכירות נכסים, אשר חדל להיות בעל עניין במהלך דצמבר, 2019.

ג. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר

2019	2020
אלפי ש"ח	
45	98
3,739	14,892

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

המנהלים הבכירים בקבוצה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב, וכדומה). הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תכנית הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה. מנהלים בכירים משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה למניות של החברה (ראה ביאור 12 ג', בדבר תשלומים מבוססי מניות).

(1) תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
9,836	8,278	9,393
1,099	804	2,303
10,935	9,082	11,696
8	8	8

הטבות לזמן קצר
תשלום מבוסס מניות

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(2) הטבות שניתנו לבעלי עניין:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
2,419	1,641	2,872
1	1	1
601	617	567
7	7	7
616	612	613
1	1	1

שכר ומשכורת לבעל עניין המועסק בחברה
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

גמול דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה (*)
דמי ניהול לבעלי עניין שאינם מועסקים בחברה (**)
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(*) מספר הדירקטורים לעיל מייצג את מספר הדירקטורים נכון ליום 31 בדצמבר, 2020.

(**) ביום 12 באפריל, 2016 החליט דירקטוריון החברה (בהמשך להחלטת ועדת התגמול של החברה)

לאשר את התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול עם פימי חמש 2012 בע"מ, בעלת השליטה בחברה, במסגרתו תעניק פימי לחברה שירותי יושב ראש דירקטוריון פעיל באמצעות מר ישי דויד. ביום 19 במאי, 2016, אושר ההסכם על ידי האסיפה הכללית ברוב מיוחד. תקופת הסכם הניהול הינה לשלוש שנים, דמי הניהול החודשיים הינם בסך של 50 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, צמודים למדד המחירים לצרכן.

ביום 19 במאי, 2019, אישרה האסיפה הכללית ברוב מיוחד את הארכת תוקפו של הסכם זה לתקופה של 3 שנים נוספות באותם תנאים.

ה. ביטוח אחריות נושאי משרה

בחודש נובמבר 2020 התקשרה החברה עם מנורה מבטחים בע"מ, ורכשה פוליסה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, המכהנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה, בחברות הבת שלה/או בחברות קשורות שלה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעל השליטה ו/או הנמנים עימם, ככל שיהיו, לתקופה של שנה וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

1. כתבי שיפוי

בהתאם להחלטות האסיפה הכללית של החברה מיום 2 בינואר 2012, החברה מעניקה כתבי שיפוי לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בה, לרבות לדירקטורים ונושאי משרה אשר נחשבים כבעלי שליטה ו/או קרוביהם ו/או מכהנים כנושאי משרה ו/או כנותני שירותים בבעלי השליטה בחברה ו/או אשר בעלי השליטה בחברה נחשבים כבעלי עניין אישי בהענקתם, כפי שיהיו מעת לעת. במסגרת כתבי השיפוי, החברה מעניקה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בה, כפי שיהיו מעת לעת, שיפוי מראש, בהתאם לתקנון החברה והוראות חוק החברות בשל כל חבות, תשלום או הוצאה, כמפורט בכתב השיפוי. סכום השיפוי על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לנושאי המשרה ועובדים בחברה, לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני מתן השיפוי בפועל.

ביאור 19 – מגזרים

א. כללי:

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

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

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

בעקבות יישום IFRS 16, החל מיום 1 בינואר, 2019 מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) בוחן את מגזרי הפעילות לאחר יישום התקן האמור. במגזרי פעילות בהם דמי השכירות הינם לצדדים קשורים (חכירות בין חברות הקבוצה), ה-CODM רואה בדמי השכירות כהוצאת פחת לצורך השוואה בין המגזרים. מספרי השוואה של ביאור המגזרים לא תוקנו למפרע לאור ההקלה ב-IFRS16, כי אין דרישה לתאם את מספרי השוואה לשנת 2018.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) בוחן במגזרי הפעילות את הרווח התפעולי, נכסי והתחייבויות המגזרים וה-EBITDA, לכן, בנוסף לתוצאות המגזר המדווחות של כל אחד ממגזרי הפעילות, קרי הרווח התפעולי שהוא המדד העקבי ביותר המוצג בדוחות הכספיים, החברה בחרה להציג בכל אחד מהמגזרים את נתון ה-EBITDA (רווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות והוצאות חד פעמיות), כמידע נוסף.

ביום 30 ביולי, 2019 קיבל דירקטוריון החברה החלטה על האצת האסטרטגיה למיקוד פעילות החברה בתחומי הליבה תוך הסבת מכונית נייר של החברה, המייצרת כיום ניירות כתיבה והדפסה ("מכונה 4"), לייצור גלילי נייר ממוחזרים לקרטון. העלות המשוערת של תהליך ההסבה צפויה לעמוד על כ-200 מיליון שקלים שתיפרש על פני כשנתיים, אשר להערכת החברה ימומנו ממקורותיה העצמיים וכן ממקורות חיצוניים.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 – מגזרים (המשך)

ב. נתונים לפי מגזרי פעילות לשנת 2020:

סך הכול	התאמות למאחד	שיווק צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה	מוצרי אריזה וקרטון	גלילי נייר לקרטון	פתרונות מיחזור	
אלפי ש"ח							
1,480,129	-	205,379	320,095	523,091	307,622	123,942	מכירות ללקוחות חיצוניים
-	(329,328)	802	39,550	9,031	155,985	123,960	מכירות בין מגזרים
1,480,129	(329,328)	206,181	359,645	532,122	463,607	247,902	סך הכול מכירות המגזר
45,302	21,091	(4,499)	(40,790)	37,566	10,789	21,145	רווח (הפסד) תפעולי
2,606							הכנסות מימון
41,287							הוצאות מימון
6,621							רווח לפני מסים על ההכנסה
1,828							מסים על ההכנסה
4,793							רווח לשנה
91,637	3,436	4,277	9,820	29,822	33,515	10,767	פחת והפחתות
55,825	(10,436)	8,605	5,539	17,440	10,467	24,210	פחת IFRS 16
194,041	7,493	8,908	(19,990)	85,096	56,334	56,200	EBITDA
1,973,544	182,424	138,132	209,434	570,452	670,303	202,799	נכסי המגזר
208,632							נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים
2,182,176							סך הנכסים במאחד
664,504	85,780	79,036	68,792	205,633	65,991	159,272	התחייבויות המגזר
500,283							התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים
1,164,787							סך ההתחייבויות במאחד
72,491	766	1,880	14,967	24,982	20,489	9,407	תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 – מגזרים (המשך)

ג. נתונים לפי מגזרי פעילות לשנת 2019:

סך הכול	התאמות למאוחד	שיווק צרכי משרד	ניירות כתיבה והדפסה	מוצרי אריזה וקרטון	גלילי נייר לקרטון	פתרונות מיחזור	
אלפי ש"ח							
1,616,791	-	177,153	475,137	520,996	308,609	134,896	מכירות ללקוחות חיצוניים
-	(306,829)	618	34,792	5,556	138,138	127,725	מכירות בין מגזריות
1,616,791	(306,829)	177,771	509,929	526,552	446,747	262,621	סך הכול מכירות המגזר
46,380	26,494	(2,190)	(42,974)	43,447	3,696	17,907	רווח (הפסד) תפעולי
19,304							הכנסות מימון
47,913							הוצאות מימון
17,771							רווח לפני מסים על ההכנסה
(6,722)							מסים על ההכנסה
24,493							רווח לשנה
96,655	2,809	3,346	8,650	30,722	39,002	12,126	פחת והפחתות
54,812	(9,770)	6,487	5,680	18,173	9,887	24,355	פחת IFRS 16
192,304	10,867	8,452	(26,187)	89,391	53,468	56,313	EBITDA
2,056,577	243,744	136,313	242,215	581,321	682,433	170,551	נכסי המגזר
239,623							נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים
2,296,200							סך הנכסים במאוחד
717,678	91,719	87,812	80,517	218,507	74,764	164,359	התחייבויות המגזר
568,808							התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים
1,286,486							סך ההתחייבויות במאוחד
123,601	4,283	12,828	15,297	50,629	26,924	13,640	תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 – מגזרים (המשך)

ד. נתונים לפי מגזרי פעילות לשנת 2018

מכירות ללקוחות חיצוניים	פתרונות מיחזור	גילי נייר לקרטון	מוצרי אריזה וקרטון	ניירות כתיבה והדפסה	שיווק צרכי משרד	התאמות למאוחד	סך הכול
אלפי ש"ח							
142,725	439,777	531,480	512,559	162,539	-	1,789,080	
146,902	141,918	6,175	35,401	688	(331,084)	-	
289,627	581,695	537,655	547,960	163,227	(331,084)	1,789,080	
17,413	91,064	34,356	(15,662)	(3,631)	7,545	131,085	
						6,205	
						50,064	
						87,226	
						(41,895)	
						129,120	
12,796	39,073	27,449	4,286	5,438	3,685	92,727	
30,268	134,406	61,267	(10,448)	3,187	11,552	230,232	
EBITDA							
107,432	752,479	440,757	294,952	83,393	148,016	1,827,029	
						234,433	
						2,061,462	
60,031	86,506	99,197	102,768	37,240	90,840	476,582	
						503,822	
						980,404	
14,355	30,647	64,188	12,215	1,320	3,402	126,127	
תוספות הוניות לנכסים לא שוטפים							
נכסי המגזר							
נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים							
סך הנכסים במאוחד							
התחייבויות המגזר							
התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים							
סך ההתחייבויות במאוחד							

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 – מגזרים (המשך)

ה. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים

הקבוצה פועלת במספר אזורים גיאוגרפיים עיקריים: במדינת המושב ישראל, כמו כן, לקבוצה פעילויות מהותיות במדינות ארצות הברית ותורכיה.

הרכב ההכנסות מלקוחות חיצוניים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,462,211	1,249,486	1,195,322	ישראל
169,501	182,677	120,572	ארצות הברית
77,338	83,891	72,214	תורכיה
80,030	100,737	92,021	אחרות
1,789,080	1,616,791	1,480,129	

הקבוצה מקצה את ההכנסות מלקוחות חיצוניים למדינות החוץ בהתאם למיקום הנהלת הלקוח. ההכנסות מייצוא מיוחסות בעיקר למגזר ניירות כתיבה והדפסה וגלילי נייר לקרטון.

ביאור 20 – אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 3 במרץ, 2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 10 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 1.58 ₪. הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 24 במרץ, 2021.

דוחות כספיים נפרדים

ליום 31 בדצמבר 2020



נייר חדרה בע"מ
דוחות כספיים נפרדים 2020

תוכן העניינים

עמוד

3

דוח רואה החשבון המבקר

4

הדוחות הכספיים הנפרדים

דוחות על המצב הכספי

5

דוחות על רווח והפסד

5

דוחות על הרווח הכולל

6-8

דוחות על השינויים בהון

9-10

דוחות על תזרימי המזומנים

11-18

ביאורים לדוחות הכספיים

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של נייר חדרה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 3 במרץ, 2021

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרני אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

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

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

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

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

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

דוחות נפרדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			ביאור	
2019	2020			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
122,767	136,274	3	נכסים	
31,610	15,904		נכסים שוטפים	
2,156	1,533		מזומנים ושווי מזומנים	
53,650	49,214		לקוחות	
81,461	46,428		חייבים ויתרות חובה	
14,359	14,359		מלאי	
306,003	263,712		חברות מוחזקות נטו, לרבות חלויות שוטפות	
			אופציית רכש מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	
			סך הכל נכסים שוטפים	
559,520	535,126		נכסים לא שוטפים	
240,000	240,000		השקעות בחברות מוחזקות	
126,153	127,361		הלוואות לחברות מוחזקות	
79,271	73,948		רכוש קבוע, נטו	
55,100	58,600		נכסי זכות שימוש	
1,120	1,105		נדל"ן להשקעה	
180,000	180,000	4	נכס בלתי מוחשי	
84,949	76,219	6	נכס פיננסי אחר	
1,326,113	1,292,359		נכסי מסים נדחים	
			סך הכל נכסים לא שוטפים	
1,632,116	1,556,071		סך הכל נכסים	
57,477	57,476		התחייבויות והון	
14,330	14,046		התחייבויות שוטפות	
45,644	32,821		חלויות שוטפות של אגרות חוב	
52,363	51,827		חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה	
7,500	7,500		ספקים ונותני שירותים	
5,386	4,238		זכאים ויתרות זכות	
182,700	167,908		אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	
			התחייבויות בגין הטבות עובדים	
			סך הכל התחייבויות שוטפות	
89,183	78,647		התחייבויות לא שוטפות	
350,191	291,190		התחייבות בגין חכירה	
5,949	7,644		אגרות חוב	
445,323	377,481		התחייבויות בגין הטבות לעובדים	
			סך הכול התחייבויות לא שוטפות	
1,004,093	1,010,682		הון	
1,632,116	1,556,071		סך הכל התחייבויות והון	

ליאור הלמן
סמנכ"ל כספים

גדי קוניא
מנכ"ל

ישי דויד
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים: 3 במרץ, 2021

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים

דוחות נפרדים על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
433,342	394,726	283,334		מכירות
5,497	16,881	15,693		הכנסות משירותים, נטו
422,021	405,001	294,691		עלות המכירות
16,818	6,606	4,336		רווח גולמי
28,642	30,350	25,682		הוצאות מכירה ושיווק
1,517	2,545	647		הוצאות הנהלה וכלליות
(13,341)	(26,289)	(21,993)		הפסד תפעולי לפני הוצאות אחרות
1,273	(5,900)	(1,910)		הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(14,614)	(20,389)	(20,083)		הפסד תפעולי
26,501	32,593	16,417		הכנסות מימון
45,327	33,093	28,005		הוצאות מימון
18,826	500	11,588		הוצאות מימון, נטו
89,994	34,779	28,575		חלק החברה ברווחי מוחזקות
56,554	13,890	(3,096)		רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(71,157)	(8,872)	(6,509)	6	הכנסות מיסים על הכנסה
127,711	22,762	3,413		רווח לשנה

דוחות נפרדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
127,711	22,762	3,413		רווח לשנה
100	(213)	(40)		סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס
618	(573)	67		רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
				חלק ברווח (הפסד) הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
718	(786)	27		רווח (הפסד) כולל אחר
128,429	21,976	3,440		סך הכל רווח כולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על השינויים בהון

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה	מניות באוצר	עודפים	סה"כ
אלפי ש"ח						
(מבוקר)						
125,280	478,527	10,478	3,964	(19,995)	405,839	1,004,093
-	-	-	-	-	27	27
-	-	-	-	-	3,413	3,413
-	-	-	-	-	3,440	3,440
-	-	3,149	-	-	-	3,149
- (*)	754	(754)	-	-	-	-
125,280	479,281	12,873	3,964	(19,995)	409,279	1,010,682

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

הפסדים אקטוארים בגין תכנית הטבה מוגדרת,

נטו ממס

רווח לשנה

סה"כ רווח כולל לתקופה

תשלום מבוסס מניות

מימוש כתבי אופציה למניות

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2020

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על השינויים בהון

סה"כ	עודכים	מניות באוצר	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
1,050,409	433,863	-	3,964	9,951	477,351	125,280
(786)	(786)	-	-	-	-	-
22,762	22,762	-	-	-	-	-
21,976	21,976	-	-	-	-	-
1,703	-	-	-	1,703	-	-
-	-	-	-	(1,176)	1,176	- (*)
(19,995)	-	(19,995)	-	-	-	-
(50,000)	(50,000)	-	-	-	-	-
1,004,093	405,839	(19,995)	3,964	10,478	478,527	125,280

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הפסדים אקטוארים בגין תכנית הטבה

מוגדרת, נטו ממס

רווח לשנה

סה"כ רווח כולל לתקופה

תשלום מבוסס מניות

מימוש כתבי אופציה למניות

רכישת מניות באוצר

תשלום דיבידנד

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2019

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על השינויים בהון

סה"כ	עודכים	מניות באוצר	קרן הערכה מחדש בגין מעבר מרכוש קבוע לנדל"ן להשקעה אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח לשנה

סה"כ רווח כולל לתקופה

תשלום מבוסס מניות

מימוש כתבי אופציה למניות

תשלום דיבידנד

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2018

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
127,711	22,762	3,413
(71,157)	(8,872)	(6,509)
18,826	500	11,588
(89,994)	(34,779)	(28,575)
-	1,791	-
1,018	607	1,482
(2,500)	(5,200)	(3,500)
6,439	20,027	21,417
(9,657)	(3,164)	(684)
23,700	32,448	62,982
(30,969)	34,053	4,436
1,867	(18,092)	(11,404)
(2,475)	(1,897)	395
(7,877)	46,512	56,409
(21)	-	8
(17,555)	43,348	55,733

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

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

תקבולי (תשלומי) מיסים

מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
(7,904)	(19,472)	(11,590)
-	-	(1,171)
-	3,102	54,700
42,000	134,000	-
280,000	1,464	-
24,015	15,233	13,118
(76,016)	-	-
262,095	134,327	55,057
(95,000)	(50,000)	-
-	(4,030)	(3,506)
-	(10,762)	(11,865)
(30,528)	(27,168)	(23,764)
-	(19,995)	-
(10,223)	-	-
(52,545)	(57,476)	(57,476)
(188,296)	(169,431)	(96,611)
56,244	8,244	14,179
58,995	115,386	122,767
147	(863)	(672)
115,386	122,767	136,274

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה

רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
תמורה מממוש רכוש קבוע
קבלת דיבידנד מחברה מוחזקת
פירעון הלוואות לחברות מוחזקות
פירעון פיקדונות לזמן קצר
ריבית שנתקבלה
תשלום למס הכנסה בהתאם להסכם שומות
מזומנים נטו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון

תשלום דיבידנד לבעלי המניות
תשלומי ריבית חכירה
פירעון התחייבויות חכירה
תשלומי ריבית
רכישת מניות באוצר
תשלומי ריבית והפרשי הצמדה למס הכנסה בהתאם להסכם שומות
פירעון אגרות חוב
מזומנים נטו לפעילות מימון

עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה המוחזקים במטבע חוץ
השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות
מזומנים המוחזקים במטבע חוץ
מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 1 - כללי

א. כללי

הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנה 99 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

ב. הגדרות:

החברה - נייר חדרה בע"מ.

חברה מוחזקת - כהגדרתה בביאור 1 ב' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020.

ג. מדיניות חשבונאית:

הדוחות הכספיים הנפרדים נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2020 פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

1. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
2. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.
3. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.
4. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.
5. סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.
6. הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.
7. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל רווח או הפסד, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) בגין עסקאות אלו, עד למידה שאינן מוכרות בדוחות המאוחדים של החברה, שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות כך שהרווח (הפסד) הנפרד של החברה זהה לרווח (הפסד) המאוחד של החברה המיוחס לבעלים של החברה האם.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים 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 ו/או על תקופות דיווח קודמות

• IFRS 3 "צירופי עסקים":

התיקון קובע כי על מנת להיחשב כ"עסק", הנכסים והפעילויות הנרכשים חייבים לכלול, לכל הפחות, תשומה ותהליך מהותי אשר יחד תורמים באופן משמעותי ליכולת ליצור תפוקה. התיקון משמיט את הצורך בבחינה האם משתתפים בשוק מסוגלים להחליף תשומות או תהליכים חסרים ולהמשיך ליצור תפוקות, וכן משמיט מהגדרת "עסק" ו"תפוקות" עלויות מוזלות או הטבות כלכליות אחרות ומתמקד במוצרים ושירותים המסופקים ללקוחות.

כמו כן, התיקון מוסיף מבחן 'ריכוז שווי הוגן' לפיו אין מדובר בעסק אם באופן מהותי כל השווי ההוגן של הנכסים ברוטו שנרכשו מרוכז בנכס מזהה יחיד או בקבוצה של נכסים מזהים דומים.

התיקון מיושם לגבי צירופי עסקים ורכישות נכסים שמועד הרכישה שלהם הינו החל מיום 1 בינואר 2020, לאמור אין השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

ביאור 3 – מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2020	2019
אלפי ש"ח	
135,046	114,028
1,228	8,739
<u>136,274</u>	<u>122,767</u>

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח

מזומנים ושווי מזומנים נקובים במט"ח

ביאור 4 – נכס פיננסי אחר

- ביום 1 בספטמבר 2013 העניקה חברה מוחזקת לחברה שטר הון בסך של כ - 30 מיליוני שקלים. שטר ההון אינו צמוד ואינו נושא ריבית; לא נקבע מועד פירעון לשטר ההון ואין בכוונת החברה לדרוש את פירעונו במהלך השנה הקרובה.
- ביום 1 ביולי 2017 העניקה חברה מוחזקת לחברה שטר הון בסך של כ - 120 מיליוני שקלים כנגד פירעון יתרות חוב. שטר החוב אינו צמוד ואינו נושא ריבית; לא נקבע מועד פירעון לשטר ההון, אולם אין בכוונת החברה לדרוש את פירעונו לפני 1 ביולי 2022.
- ביום 1 באוקטובר 2018 העניקה חברה מוחזקת לחברה שטר הון בסך של כ - 30 מיליוני שקלים כנגד פירעון יתרות חוב. שטר החוב אינו צמוד ואינו נושא ריבית; לא נקבע מועד פירעון לשטר ההון, אולם אין בכוונת החברה לדרוש את פירעונו לפני 1 באוקטובר 2023.

ביאור 5 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. ניהול סיכון נזילות

החברה מנהלת את סיכון הסיילות על ידי שמירה על אמצעים בנקאיים ואמצעי הלוואה, על ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות

התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנוטרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהווים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפירוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין קרן והן בגין ריבית.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

סך הכול	מעל 5 שנים	1-5 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	1-3 חודשים	עד חודש	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %
אלפי ש"ח						
108,849	41,295	53,165	10,755	2,416	1,218	1.6%-4.3%
402,407	-	324,619	77,788	-	-	5.89%
<u>511,256</u>	<u>41,295</u>	<u>377,784</u>	<u>88,543</u>	<u>2,416</u>	<u>1,218</u>	

2020

התחייבויות חכירה
אגרות חובי נשאי ריבית
קבועה

סך הכול	מעל 5 שנים	1-5 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	1-3 חודשים	עד חודש	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע %
אלפי ש"ח						
123,362	54,661	54,147	10,866	2,454	1,234	1.6%-4.3%
483,580	-	402,407	81,173	-	-	5.89%
<u>606,942</u>	<u>54,661</u>	<u>456,554</u>	<u>92,039</u>	<u>2,454</u>	<u>1,234</u>	

2019

התחייבויות חכירה
אגרות חובי נשאי ריבית
קבועה

נייר חדרה בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. ניתוח קבוצות נכסים והתחייבויות פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע

31 בדצמבר 2019				31 בדצמבר 2020			
אלפי ש"ח				אלפי ש"ח			
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	באיר	במטבע חוץ או בהצמדה לו (בעיקר דולר)	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	באיר	במטבע חוץ או בהצמדה לו (בעיקר דולר)
114,028	-	1,267	7,471	135,046	-	182	1,046
84,078	763	-	29,405	47,479	952	623	13,764
590,000	-	-	-	420,000	-	-	-
788,106	763	1,267	36,876	602,525	952	805	14,810
84,262	-	3,100	10,645	78,518	-	1,587	4,543
7,500	-	-	-	7,500	-	-	-
407,668	-	-	-	348,666	-	-	-
499,430	-	3,100	10,645	434,684	-	1,587	4,543

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר
 נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסים לא שוטפים:

הלוואות ושטרי הון לזמן ארוך לחברות מוחזקות

התחייבויות:

התחייבויות שוטפות:

ספקים, זכאים ויתרות זכות
 התחייבויות אחרות
התחייבויות לא שוטפות
 איגרות חוב (כולל חלויות שוטפות)

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

א. יתרות מסים נדחים

יורה ליום	עדכון	הוכר	הטבע	הוכר	ליום 31	עדכון	הוכר	הטבע	יורה ליום
בדצמבר	מחברות	ברוח	מחברות	ברוח	בדצמבר	מחברות	ברוח	מחברות	בדצמבר
2018	הקבוצה	כולל אחר	הקבוצה	כולל אחר	2019	הקבוצה	כולל אחר	הקבוצה	2020
אלפי ש"ח									

(5,316)	-	-	(805)	(4,511)	-	-	(1,195)	(3,316)	נדל"ן להשקעה
(359)	-	-	(13)	(346)	-	-	251	(597)	רכוש קבוע
3,050	12	-	147	2,891	55	-	(308)	3,144	הפרשה להטבות עובדים
46	-	-	(23)	69	-	-	32	37	חובות מסופקים התחייבויות חכירה בניכוי נכסי זכות שימוש
4,340	-	-	(1,214)	5,554	5,683	-	(129)	-	תנועה בהפסדים להעברה
74,458	-	(15,251)	8,417	81,292	-	(18,551)	8,762	91,081	
				84,94					
76,219	12	(15,251)	6,509	9	5,738	(18,551)	7,413	90,349	סה"כ

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
11,786	11,786

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
(7,077)	(7,413)	(6,509)
(64,080)	(1,459)	-
(71,157)	(8,872)	(6,509)

סך הכול הכנסות מסים על הכנסה

ד. יתרות מיסים המוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
84,949	76,219

נכסי מסים נדחים

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 6 - 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 כלל חבויות המס בגין השנים האמורות, ובעיקר חבות המס בגין מכירת החזקות החברה בקימברלי קלארק ישראל בע"מ (ובשמה הקודם: חוגלה קימברלי בע"מ) ("הסכם השומות"). כתוצאה מהסכם השומות שילמה החברה מס בסך של כ- 86 מיליוני שקלים (הכולל הפרשי הצמדה וריבית) והכירה בהכנסת בגין מיסים שוטפים בגין שנים קודמות בסך של כ-64 מיליוני שקלים.

ו. חוק עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט-1969

החברה הינה "חברה תעשייתית" כמשמעותה בחוק הנ"ל.

החברה מגישה דוח מאוחד לצורכי מס יחד עם חלק מחברות הקבוצה. המיסים על ההכנסה המוצגים בדוחות כספיים אלה מייצגים בחלקם סכומים שנרשמו בדוח המס המאוחד.

מתוקף חוק "עידוד התעשייה (מסים), תשכ"ט-1969" ובהתאם לדוחות המס של החברה, הפסדי החברות באיחוד מיוחסים לנייר חדרה בע"מ ולכן הם נחשבים הפסדים לצרכי מס.

ביאור 7- התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. פרטים בדבר יתרת הלוואות שהועמדו לחברות בנות המוחזקות במישרין על-ידי החברה

סכומי הלוואות שהועמדו לטובת החברה הבת	
ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
200,000	200,000
90,000	90,000
16,000	16,000
306,000	306,000

שם החברה הבת
נייר חדרה – ניירות אריזה ומחזור בע"מ
נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ
גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ
סה"כ

(*) הריבית המשוקללת להלוואות המצוינות לעיל הינה 5.72%.

ב. הסכמי חכירה:

החברה משכירה לחברות מוחזקות שטחי ייצור, משרדים ומחסנים בהיקף כולל של כ-152 אלפי מ"ר, ברוטו, בתמורה ל- 9,276 אלפי ש"ח בשנה.

ג. שירותים אחרים:

החברה מספקת לחברות מוחזקות שירותי מחשוב, ניהול ומימון בתמורה ל-19,181 אלפי ש"ח ו-23,658 אלפי ש"ח בשנים 2019 ו-2020 בהתאמה.

ד. ערבויות:

החברה העמידה ערבויות ללא הגבלת סכום עבור חלק מחברות מוחזקות לטובת תאגידים בנקאיים בישראל. בנוסף החברה העמידה ערבות בסך של כ-120 אלפי ש"ח בגין הבטחת תשלומים עתידיים.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 8 – אירועים במהלך תקופת הדוח

1. הענקת אופציות לנושאי משרה ועובדים נוספים בחברה-

ביום 29 בינואר, 2020 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת של אופציות לרכישת מניות רגילות בנות 0.01 שקלים ע"נ ("מניות רגילות") למנכ"ל החברה ולשבעה נושאי משרה ועובדים נוספים בחברה. סך כל ניירות הערך שהוצעו לכלל הניצעים הינו 180,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 180,000 מניות רגילות של החברה, מתוכן 50,000 אופציות למנכ"ל החברה. כתבי האופציה הוקצו במסלול הוני בהתאם להוראות רשויות המס.

התוכנית	תיאור התוכנית	אופן סילוק ההענקה	מועד ההענקה	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש	שער המניה במועד ההענקה	שווי הוגן במועד ההענקה
						ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח
2020	כתבי אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה	סילוק במניות	29/1/2020	7 שנים ממועד הענקת	(1)	160.00	136.7	1,841.2 (2)
2020	כתבי אופציות שהוענקו לנושאי משרה ועובדים נוספים	סילוק במניות	29/1/2020	7 שנים ממועד הענקת	(1)	160.00	136.7	3,538.9 (2)

(1) האופציות תבשלנה בהדרגה בשנים 2021-2024, כך שבכל שנה תבשלנה רבע מכמות המניות שהוענקו, ובלבד שהניצעים ימשיכו לעבוד בחברה עד למועדי ההבשלה הרלוונטיים. שווי הוגן של מכשירים הוניים שהוענקו והשווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל Black & Scholes.

(2) עבור הקצאת כתבי האופציה המפורטים לעיל ויתר נושא משרה על 20,000 כתבי האופציות שהוענקו לו אך טרם הבשילו למועד זה. בכתבי האופציה שהוקצו כנגד וויתורם, לא גלום שווי תוספתי ולכן נרשמה ההוצאה לפי השווי שנקבע במועד הענקת ביום 31 ביולי 2019. סך השווי ההוגן בגין 180,000 כתבי האופציות הינו 5,380.1 אלפי ש"ח. סכום זה ייזקף לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה	אופציות שהוענקו לנושאי משרה ועובדים אחרים
מחיר מניה ממוצע (בשקלים)	136.7	136.7
מחיר מימוש (בשקלים)	160.00	160.00
תנודתיות צפויה (*)	29.88%	27.51%-31.51%
אורך חיים חזוי (בשנים)	7	7
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים) (**)	7	4-5.5
שיעור הריבית חסרת סיכון	0.65%	0.34%-0.5%
שיעור דיבידנד צפוי	0%	0%

(*) התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה.

(**) אורך חיי כתבי האופציה נאמד בגישה המכונה Simplified Method. על פי גישה זו משך החיים הצפוי למימוש אופציה נאמד כממוצע בין תקופת ההבשלה לבין אורך החיים החוזי של האופציות.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 8 – אירועים במהלך תקופת הדוח (המשך)

2. התפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) –

במהלך התקופה המדווחת, פוקד את העולם אירוע חסר תקדים בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות גלובאלית של נגיף הקורונה (COVID-19). בהתאם לכך, מדינות רבות וביניהן ישראל נקטו במהלכים משמעותיים למניעת התפשטות המגיפה, בין היתר באמצעות סגירת גבולות, הגבלת מצבת העובדים, חובת בידוד, התווית שגרת עבודה תחת הגבלות בחוק ועוד. מהלכים אלה ואי הוודאות השוררת בקשר להתמשכות האירוע, הובילו להשלכות משמעותיות על הכלכלה העולמית והמקומית.

בתקופה המדווחת, פרסמה ממשלת ישראל תקנות שעת חירום, אשר קבעו, הלכה למעשה, מגבלות על פעילותם של עסקים רבים, שלהן הייתה השפעה שלילית על חברות רבות בישראל, לרבות על חלק מלקוחות הקבוצה. יצוין כי לחברה ולחברות הבנות אישור "מפעל חיוני" על פי חוק שירות עבודה בשעת חירום, תשכ"ז-1967.

בתקופת הדוח, פעילות החברה בתחום ניירות כתיבה והדפסה, הושפעה לרעה לאור ירידה ניכרת בביקוש. לאור זאת, החברה פועלת להתאים את היקף הפעילות במטרה לצמצם את היקף ההוצאות, לרבות, בין היתר, באמצעות התאמת היקף הייצור.

בנוסף, נערכת פעילות ענפה ומוקדשת תשומת לב ניהולית יתרה להתמודדות עם השלכות עסקיות שונות של התפשטות הנגיף ובעיקר בהבטחת רציפות הייצור ובריאות העובדים, בזיהוי וטיפול בסיכונים אשראי ושמירה על רמת מינוף נמוכה.

המידע בדבר השפעות התפשטות נגיף הקורונה, לרבות ההשפעות על פעילות החברה ודוחותיה הכספיים, מהווה תחזיות והערכות בלבד של החברה שהתממשותן אינה ודאית והמבוססות על הערכות החברה נכון למועד הדוח ועל אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדוח. תחזיות והערכות החברה כאמור לעיל עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או עלולות להיות שונות מההערכות והתחזיות הנוכחיות בשל גורמים שונים, לרבות קצב המשך התפשטות הנגיף ופעולות רגולטוריות בנושא, התקופה בה תחולנה מגבלות על פעילות עסקית בישראל ובעולם, שינויים בביקוש בשווקים בהם פועלת הקבוצה, היצע ועלויות של מוצרי נייר בעולם, התפתחות ושינויים ברגולציה בתחום הפעילות.

3. ביום 19 באפריל, 2020 הוכרז דיבידנד מחברה מוחזקת בסך של כ-25 מיליוני שקלים מתוך יתרת העודפים ליום 31 בדצמבר, 2019. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-25 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 3 במאי, 2020.

4. ביום 6 ביולי, 2020 הוכרז דיבידנד מחברה מוחזקת בסך של כ-5 מיליוני שקלים מתוך יתרת העודפים ליום 31 בדצמבר, 2019. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-4.7 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 9 ביולי, 2020.

5. ביום 25 בנובמבר, 2020 הוכרז דיבידנד מחברה מוחזקת בסך של כ-25 מיליוני שקלים מתוך יתרת העודפים ליום 31 בדצמבר, 2019. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-25 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 1 בדצמבר, 2020.

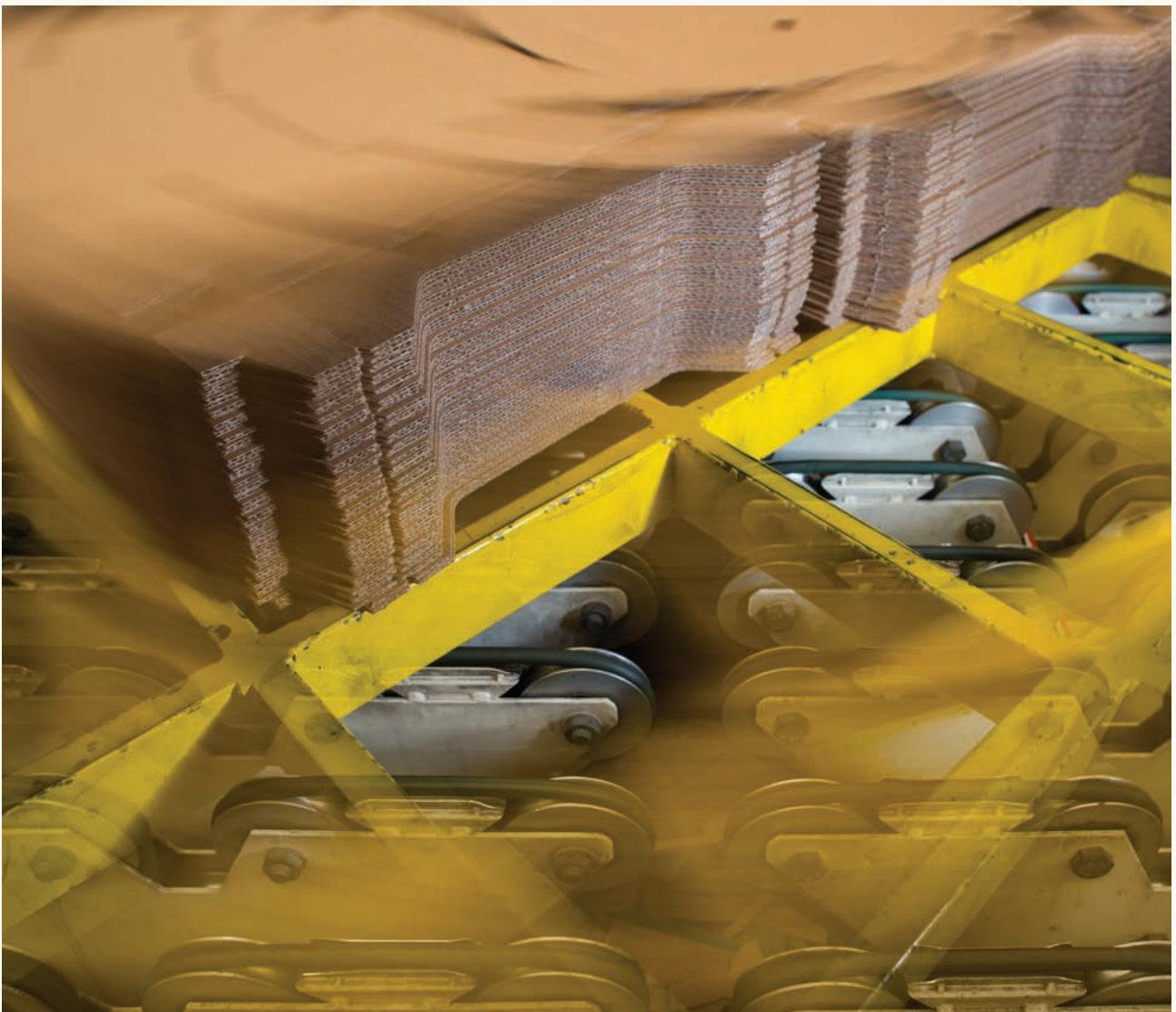
ביאור 9 – אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 3 במרץ, 2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך כולל של 10 מיליון ש"ח. סכום הדיבידנד למניה הינו 1.58 ₪. הדיבידנד יועמד לתשלום ביום 24 במרץ, 2021.



חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד



תוכן העניינים

1.....	תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוני.....	תקנה 10א'
1.....	שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף.....	תקנה 10ג'
1.....	רשימת השקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפין לתאריך המאזן.....	תקנה 11
1.....	שינויים בהשקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפין בשנת הדוח.....	תקנה 12
1.....	הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן.....	תקנה 13
1.....	רשימת קבוצות של יתרות הלוואות לתאריך המאזן אם מתן ההלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד..	תקנה 14
1.....	מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר או שהופסק המסחר בהם.....	תקנה 20
2.....	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה.....	תקנה 21
2.....	השליטה בתאגיד.....	תקנה 21א'
2.....	עסקאות עם בעל שליטה.....	תקנה 22
2.....	החזקות בעלי עניין ונושא משרה בכירה - מניות וניירות ערך האחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד, בחברת בת או בחברה קשורה.....	תקנה 24
2.....	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים נכון לסמוך מועד הדוח.....	תקנה 24א'
2.....	מרשם בעלי המניות נכון ליום לסמוך למועד הדוח.....	תקנה 24ב'
3.....	מען רשום.....	תקנה 25א'
3.....	הדירקטורים של התאגיד.....	תקנה 26
3.....	נושאי משרה בכירה.....	תקנה 26א'
3.....	מורשה חתימה עצמאי של החברה.....	תקנה 26ב'
3.....	רואה החשבון של התאגיד.....	תקנה 27
3.....	שינוי בתזכיר או בתקנות בשנת הדיווח.....	תקנה 28
3.....	המלצות והחלטות הדירקטורים.....	תקנה 29
4.....	החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה.....	תקנה 29א'
5	תמצית דוחות רבעוניים	נספח א'
7	רשימת ההשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן	נספח ב'1
8	הלוואות לחברות בת וקשורות של החברה לתאריך המאזן	נספח ב'2
9	רשימת שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות	נספח ג'
10	רווחים והפסדים של חברות בנות מהותיות והכנסות מהן לתאריך המאזן	נספח ד'
11	תגמולים לנושאי משרה בכירה	נספח ה'
13	עסקאות עם בעל שליטה	נספח ו'
15	רשימת הדירקטורים	נספח ז'
19	רשימת נושאי משרה בכירה בתאגיד	נספח ח'

שם החברה:	נייר חדרה בע"מ
מס' החברה ברשם החברות:	ח.צ. 3-52-001838
מס' התאגיד בבורסה (מס' מנפיק):	632
כתובת החברה:	ת.ד. 142, חדרה 3810101
טלפון:	04-6349542
פקסימיליה:	04-6339740
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2020
תאריך הדוח:	3 מרס 2021
תקופת הדוח:	1 בינואר 2020 - 31 בדצמבר 2020
דואר אלקטרוני:	Anatr@hadera-paper.co.il

תקנה 10א' - תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוני

תמצית הדוחות הרבעוניים מצ"ב כנספח א' לדוח זה.

תקנה 10ג' - שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף

הורדת רמת החוב הפיננסי של החברה, חיזוק ההון העצמי שלה וביצוע 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 2020 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' לדוח זה.

תקנה 13 - רווחים והפסדים של חברות בנות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן

רשימת רווחים והפסדים מצ"ב כנספח ד' לדוח זה.

תקנה 14 - רשימת קבוצות של יתרות הלוואות לתאריך המאזן אם מתן ההלוואות היה אחד מעיסוקי העיקריים של התאגיד

מתן הלוואות לא היה אחד מעיסוקי 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 2020, הנפיקה החברה בסה"כ 3,135 מניות רגילות של החברה לעובדים של הקבוצה כתוצאה ממימוש אופציות.

2. הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה שחלו בתקופת הדוח:

לא התקיימו הפסקות מסחר בניירות ערך של החברה בתקופת הדוח (למעט הפסקות מסחר קצובות בגין פרסום דוחות כספיים או דוח מהותי אחר).

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

מצ"ב פירוט בנספח ה'.

תקנה 21א' - השליטה בתאגיד

החל משנת 2015, בעלת השליטה בחברה הינה קרן כימי, וזאת מכוח החזקותיה בכ-59.6% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה. למיטב ידיעת החברה, המתבססת על דיווחי קרן כימי לחברה, כימי חמש 2012 בע"מ הינה השותף הכללי בשתי שותפויות מוגבלות המחזיקות במישרין במניות החברה: כימי אופורטיוניטי פייב (דלוואר), שותפות מוגבלת וכימי ישראל אופורטיוניטי פייב, שותפות מוגבלת. כימי חמש 2012 בע"מ הינה חברה בשליטתו (בעקיפין) של מר ישי דויד. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה אודות החזקות בעלי ענין מיום 04 בינואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-001209).

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

מצ"ב פירוט בנספח ו'.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושא משרה בכירה - מניות וניירות ערך האחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושאי משרה

בכירה בתאגיד, בחברת בת או בחברה קשורה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין בחברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 04 בינואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-001209). יצוין כי פרנקל ובניו בע"מ מחזיקה ב-6% מהון המניות המונפק של כרמל פרנקל אינד בע"מ. גיא פרנקל, שהינו ממשפחת פרנקל, בעלת השליטה בפרנקל ובניו בע"מ, מכהן כמנכ"ל כרמל פרנקל אינד בע"מ, והינו נושא משרה בכירה בחברה.

תקנה 24א' - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים נכון לסמוך מועד הדוח

1. מספר המניות הרגילות הכלולות בהון הרשום של החברה: 20,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.
2. מספר המניות הרגילות הכלולות בהון המונפק של החברה: 6,440,158 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת.
3. מספר המניות הרגילות הכלולות בהון המונפק של החברה בניכוי המניות הרדומות: 6,341,724 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח.
4. מספר המניות הרדומות של החברה: 98,434
5. מספר כתבי האופציה שהנפיקה החברה לציבור: למועד זה, לא קיימים כתבי אופציה בתוקף שהנפיקה החברה לציבור.
6. מספר האופציות שהנפיקה החברה לעובדים ונושאי משרה: למועד זה, ישנן 413,276 אופציות שהעניקה החברה לעובדים ונושאי משרה ואשר למועד זה טרם מומשו או פקעו. לפרטים אודות האופציות, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 30 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-011628, 05 במאי 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-046306), 07 באוגוסט 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-080517), 11 באוגוסט 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-102283), 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ו-10 באפריל 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-044730).

תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות נכון ליום לסמוך למועד הדוח

לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 02 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-013534).

תקנה 25א' - מען רשום

המען הרשום של התאגיד: יוסף מייזר 1, אזור התעשייה חדרה 3810101, ת.ד. 142.
כתובת הדואר האלקטרוני: ANATR@HADERA-PAPER.CO.IL
מס' הטלפון: 04-6349542
מס' הפקס: 04-6339740

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

רשימת הדירקטורים ופרטיהם מצ"ב כנספח ז'.

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה

רשימת נושאי משרה בכירה ופרטיהם מצ"ב כנספח ח'.

תקנה 26ב' - מורשה חתימה עצמאי של החברה

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

שם רואה החשבון של התאגיד בתקופת הדוח: בריטמן אלמגור זהר ושות'
מען משרדו: מעלה השחרור 5, חיפה.
למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו אינו בעל ענין או בן משפחה של בעל ענין או של נושא משרה בכירה בתאגיד.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון בשנת הדיווח

ביום 04 בינואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון לתקנון ההתאגדות של החברה. התיקון שנערך הינו לסעיף 133 לתקנון. לפרטים נוספים אודות התיקון ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-140535) ולנוסח התקנון העדכני ראו דיווח מיידי של החברה מיום 09 בכברואר 2021 (מספר אסמכתא: 2020-01-016489).
לא נעשו שינויים בתזכיר של החברה בשנת הדיווח.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

א. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית

- (1) תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה או חלוקת מניות הטבה - אין
- (2) שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד - אין.
- (3) שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד - לפרטים ראו הפירוט בתקנה 28 לעיל.
- (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 כימי חמש 2012 בע"מ, בעלת השליטה בחברה, בהסכם ניהול לשירותי יו"ר דירקטוריון פעיל ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה מיום 13 במרס 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-021904).

ב. החלטות הדירקטורים בנושאים המפורטים בתקנה אשר אינן טעונות אישור האסיפה הכללית

- (1) תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה או חלוקת מניות הטבה – אין.
- (2) שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד – אין (למעט שינויים בהון המונפק בקשר עם הנפקת אופציות לעובדים ונושאי משרה).
- (3) שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד – אין.
- (4) פדיון מניות – אין.
- (5) פדיון מוקדם של איגרות חוב – אין.
- (6) עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד לבעל ענין בו – אין.

ג. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים – אין.

ד. החלטות אסיפה כללית מיוחדת –

- (1) לפרטים אודות אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, שכללה אישור הענקת אופציות למנכ"ל החברה וכן מינויים מחדש של שני הדירקטורים החיצוניים המכהנים בדירקטוריון החברה, ראו דיווחי החברה מהימים 30 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-011670) ו-11 במרס 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-023412).
- (2) לפרטים אודות אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, שכללה אישור מדיניות תגמול לנשאי המשרה בחברה, תיקון תקנון החברה והענקת כתבי פטור לדירקטורים ונושאים משרה, ראו דיווחי החברה מהימים 27 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-140535) ו-04 בינואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-001170).

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 הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות – אין.
4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיכיו – לפרטים ראו פירוט לגבי תקנה 22 (סעיפים 4.2 ו-4.3 לנספח ו').

נייר חדרה בע"מ

תאריך החתימה: 3 במרס 2021.

שמות החותמים:

גדי קוניא – מנכ"ל החברה.

ענת רוטשילד – סמנכ"ל, יועצת משפטית ומזכירת חברה, אחראית על הנכסים.

נספח א'

תקנה 10 א' - תמצית דוחות רבעוניים מאוחדים

(באלפי ש"ח)	רבעון ראשון 2020	רבעון שני 2020	רבעון שלישי 2020	רבעון רביעי 2020	שנת 2020
מכירות – נטו	425,244	342,585	349,596	362,704	1,480,129
עלות המכירות	361,220	286,411	298,142	301,427	1,247,200
רווח גולמי	64,024	56,174	51,454	61,277	232,929
הוצאות מכירה ושיווק	40,620	32,727	37,394	40,841	151,582
הוצאות הנהלה וכלליות	11,954	8,461	4,260	9,721	34,396
רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות	11,450	14,986	9,800	10,715	46,951
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	197	2,773	(1,387)	66	1,649
רווח תפעולי	11,253	12,213	11,187	10,649	45,302
הכנסות מימון	1,682	-	-	924	2,606
הוצאות מימון	10,864	9,606	10,156	10,661	41,287
הוצאות מימון, נטו	9,182	9,606	10,156	9,737	38,681
רווח לפני מיסים על הכנסה	2,071	2,607	1,031	912	6,621
הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה	461	1,589	67	(289)	1,828
רווח נקי לתקופה	1,610	1,018	964	1,201	4,793
רווח נקי מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	1,092	864	558	899	3,413
זכויות שאינן מקנות שליטה	518	154	406	302	1,380

שנת 2020	רבעון רביעי 2020	רבעון שלישי 2020	רבעון שני 2020	רבעון ראשון 2020	
0.54	0.14	0.09	0.14	0.17	רווח נקי בסיסי למניה (בש"ח)
0.54	0.14	0.09	0.14	0.17	רווח נקי מדולל למניה (בש"ח)
6,337,793	6,338,295	6,337,677	6,337,665	6,337,532	מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח הבסיסי למניה
6,367,825	6,377,537	6,349,801	6,371,229	6,364,313	מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח המדולל למניה
3,440	357	431	833	1,819	רווח כולל לבעלי מניות החברה
1,386	289	403	174	520	רווח כולל לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

נספח ב'

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן

1. חברות מהותיות המוחזקות על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2020:

ש ע ו ר י ה ה ח ז ק ה ב - %										
במישרין ובעקיפין										
שם החברה	מספר המניה בבורסה	סוג מניה ו- ע"נ בש"ח	מספר המניות ⁽¹⁾	סה"כ ערך נקוב שקל חדש	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'	בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שער הבורסה לתאריך המאזן בש"ח למניה	הערות
אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	-	רג' 1	5,367,000	5,367,000	156,752	100	100	100	ר.ל	-
נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	-	רג' 1	100	100	90,385	⁽²⁾ 100	⁽²⁾ 100	⁽²⁾ 100	ר.ל	-
כרמל פרנקל אינד בע"מ	-	רג' 1	1,817,268	1,817,268	195,920	94	94	⁽³⁾ 100	ר.ל	-
נייר חדרה פיתוח ותשתיות בע"מ	-	רג' 1	100	100	123,725	⁽²⁾ 100	⁽²⁾ 100	⁽²⁾ 100	ר.ל	-
נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ	-	רג' 1	500	500	685	100	100	100	ר.ל	-
גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ	-	רג' 1	1,000	1,000	(36,807)	100	100	100	ר.ל	-

1. מספר המניות המוחזקות על ידי החברה
2. כולל מניה אחת המוחזקת ע"י מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים שיווק (1992) בע"מ (חברה לא פעילה).
3. על פי תקנון כרמל פרנקל אינד בע"מ דירקטוריון החברה ימונה על-ידי בעלי מניותיה, באסיפה כללית, ולפרנקל ובניו בע"מ הזכות למנות משקיף.

נספח ב'2

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת וחברות קשורות לתאריך המאזן

2. הלוואות ושטרי הון לחברות בנות מהותיות וקשורות מהותיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2020:

נזיל הלוואה	מקבל הלוואה	יתרת הלוואות באלפי ₪	שיעור הריבית %	סוג הצמדה	שנות הפירעון
נייר חדרה בע"מ	נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	200,000	5.89%	ללא הצמדה	פירעון שנתי
נייר חדרה בע"מ	נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה שיווק בע"מ	90,000	5.89%	ללא הצמדה	טרם נקבע מועד פירעון
נייר חדרה בע"מ	גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ	16,000	2.62%	ללא הצמדה	פירעון שנתי
נייר חדרה בע"מ	נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזור בע"מ	120,000	-	-	טרם נקבע מועד פירעון
נייר חדרה בע"מ	גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ	60,000	-	-	טרם נקבע מועד פירעון

נספח ג'

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת בשנת הדוח

1. ביום 19 באפריל, 2020 הכריז דירקטוריון חברת אמניר בע"מ על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, בסך של 25 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 3 במאי, 2020.
2. ביום 6 ביולי, 2020 הכריז דירקטוריון חברת כרמל פרנקל אינד בע"מ על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, בסך כולל של 5 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 9 ביולי, 2020.
3. ביום 25 בנובמבר, 2020 הכריז דירקטוריון חברת אמניר בע"מ על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, בסך של 25 מיליוני שקלים. הדיבידנד שולם ביום 1 בדצמבר, 2020.

נספח ד'

תקנה 13 - רווחים והפסדים של חברות בנות מהותיות* והכנסות מהן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

הכנסות שנתקבלו				רווח/(הפסד)			(באלפי ש"ח)	
ריבית	דמי ניהול לאחר תאריך המאזן	דמי ניהול	דיבידנד לאחר תאריך המאזן	דיבידנד	סך רווח (הפסד) כולל	רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) לפני מס ופריטים מיוחדים
חברות בנות								
-	-	-	-	50,000	15,272	32	15,240	19,406
10,032	-	-	-	-	(2,223)	(25)	(2,198)	(2,998)
-	-	-	-	4,700	21,708	89	21,619	28,143
-	-	-	-	-	996	(16)	1,012	591
5,301	-	-	-	-	(592)	-	(592)	(415)
-	-	-	-	-	(6,065)	(14)	(6,051)	(7,389)

נספח ה'

תקנה 21(א) - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

1. להלן פירוט התגמולים לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה של החברה, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח:

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד בדילול מלא*	עלות התגמולים בעבור שירותים			סה"כ
				שכר**	מענק	תשלום מבוסס מניות	
גדי קוניא ¹	מנכ"ל נייר חדרה	100%	1.52%	1,530	450	892	2,872
גיא פרנקל ²	מנכ"ל כרמל פרנקל אינד	100%	0.61%	1,147	203	247	1,597
ליאור הלמן ³	סמנכ"ל כספים נייר חדרה	100%	0.69%	1,007	183	251	1,441
ערן רוזן ⁴	מנכ"ל אמניר תעשיות מיחזור בע"מ	100%	0.31%	983	180	241	1,404
אדם בן טולילה ⁵	מנכ"ל גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ	100%	0.31%	833	165	274	1,272

הסכומים מובאים במונחי עלות לחברה בשנת 2020.

* שיעורי ההחזקה המצוינים לעיל הינם נכון לסמוך למועד פרסום הדוח ובהנחה תיאורטית של מימוש מלוא האופציות שהוקצו, ללא שימוש במנגנון cashless).

** רכיב השכר הנקוב בטבלה לעיל כולל, בין היתר, את כל הרכיבים הבאים: משכורת, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, רכב וטלפון.

1. מר גדי קוניא החל את כהונתו כמנכ"ל הקבוצה ביום 12 באפריל 2016. ההתקשרות עם מר קוניא הינה לתקופה בלתי קצובה. בהתאם להוראות הסכם ההעסקה של מר קוניא, מר קוניא זכאי למענק שנתי על בסיס עמידה ביעדים שיוגדרו מראש בתחילת כל שנה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. למועד זה, מר קוניא מחזיק אופציות שהחברה הקצתה לו בשנים 2016, 2020 ו-2014. לפרטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 30 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-011628), 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ו-20 בנובמבר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-199518). יצוין כי במהלך שנת 2021, החליטה ועדת התגמול של החברה על הארכת המועד האחרון למימוש של המנה הראשונה של האופציות שהוענקו למר קוניא בשנת 2014 (10,223 אופציות) לשנתיים נוספות (עד לשנת 2023), וזאת בהמשך להחלטת ועדת התגמול בשנת 2019 על הארכת הועד האחרון למימוש האופציות הכלולות במנה האמורה לשנת נוספת (עד לשנת 2021). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר קוניא הינה 90 ימים. לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה של מר קוניא ראו דיווח מיידי מיום 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047593). יצוין כי במהלך שנת 2020, על רקע השלכות התפשטות נגיף הקורונה הודיע מר קוניא לחברה כי הוא מוותר על 32 ימי חופשה שהיו צבורים ו/או ייצברו לטובתו במשך שנת 2020.

2. מר גיא פרנקל החל את כהונתו כמנכ"ל כרמל פרנקל אינד בע"מ ביום 1 באוגוסט 2013. ההתקשרות עם מר פרנקל הינה לתקופה בלתי קצובה. בהתאם להוראות הסכם ההעסקה של מר פרנקל, מר פרנקל זכאי למענק שנתי על בסיס עמידה ביעדים שיוגדרו מראש בתחילת כל שנה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. החברה הקצתה אופציות למר פרנקל בשנים 2016, 2020 ו-2014. לפרטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווחיה המיידיים של החברה מהימים 30 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-011628), 13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596) ו-10 באפריל 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-044730). יצוין כי במהלך שנת 2021, החליטה ועדת התגמול של החברה על הארכת המועד האחרון למימוש של המנה הראשונה של האופציות שהוענקו למר פרנקל בשנת 2014 (4,739 אופציות) לשנתיים נוספות (עד לשנת 2023), וזאת בהמשך להחלטת ועדת התגמול בשנת 2019 על הארכת הועד האחרון למימוש האופציות הכלולות במנה האמורה לשנת נוספת (עד לשנת 2021). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר פרנקל הינה 6 חודשים וכן קיימת תניית אי תחרות בת 24 חודשים לאחר סיום יחסי עובד-מעביד. יצוין כי במהלך שנת 2020, על רקע השלכות התפשטות נגיף הקורונה הודיע מר פרנקל לחברה כי הוא מוותר על 10 ימי חופשה שהיו צבורים ו/או ייצברו לטובתו במשך שנת 2020.

3. מר ליאור הלמן החל את כהונתו כסמנכ"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 למענק שנתי על בסיס עמידה ביעדים שיוגדרו מראש בתחילת כל שנה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. החברה הקצתה אופציות למר הלמן בשנים 2016 ו-2020.

לפרטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווחיה המידיים של החברה מהימים 30 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-011628), ו-13 באפריל 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-047596). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר הלמן הינה 90 ימים. יצוין כי במהלך שנת 2020, על רקע השלכות התפשטות נגיף הקורונה הודיע מר הלמן לחברה כי הוא מוותר על 32 ימי חופשה שהיו צבורים ו/או ייצברו לטובתו במשך שנת 2020.

4. מר ערן רוזן החל את כהונתו כמנכ"ל אמניר תעשיות מחזור בע"מ ביום 01 ביולי 2019. ההתקשרות עם מר רוזן הינה לתקופה בלתי קצובה. בהתאם להוראות הסכם ההעסקה של מר בן רוזן, מר רוזן זכאי למענק שנתי על בסיס עמידה ביעדים שיוגדרו מראש בתחילת כל שנה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. החברה הקצתה אופציות למר רוזן בשנת 2020. לפרטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-011628). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר בן טולילה הינה 3 חודשים וכן קיימת תניית אי תחרות בת 12 חודשים לאחר סיום יחסי עובד-מעביד.

5. מר אדם בן טולילה החל את כהונתו כמנכ"ל גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ ביום 13 בנובמבר 2019. ההתקשרות עם מר בן טולילה הינה לתקופה בלתי קצובה. בהתאם להוראות הסכם ההעסקה של מר בן טולילה, מר בן טולילה זכאי למענק שנתי על בסיס עמידה ביעדים שיוגדרו מראש בתחילת כל שנה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. החברה הקצתה אופציות למר בן טולילה בשנת 2019. לפרטים נוספים אודות האופציות, ראו דיווח מידי של החברה מהימים 21 בנובמבר 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-100407). תקופת ההודעה המוקדמת הקבועה בהסכם ההעסקה של מר בן טולילה הינה 3 חודשים וכן קיימת תניית אי תחרות בת 12 חודשים לאחר סיום יחסי עובד-מעביד.

1. יצוין כי בחודש ינואר 2020 אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה, הענקה של אופציות לנושאי ועובדים של החברה, ובכלל זה למנכ"ל החברה ולחלק מנושאי המשרה המוזכרים בטבלה לעיל. לפרטים נוספים אודות האופציות ראו דיווחיה מידיים של החברה מיום 30 בינואר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-011628 ו-2020-01-011670).

תגמול לדירקטורים

בהתאם להסכם הניהול בין החברה לבין בעלת השליטה, פימי חמש 2012 בע"מ ("קרן פימי"), מעניקה קרן פימי לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל באמצעות מר ישי דויד. סך הגמול ששולם לקרן פימי בגין הסכם הניהול במהלך שנת 2020 הינו 612 אלף ₪.

בנוסף, לסכומים האמורים ששולמו בגין הסכם הניהול, סך הגמול הניתן לדירקטורים 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- 567 אלף ₪ (מתוכם כ-157 אלף ₪ שולמו לקרן פימי, בעלת השליטה בחברה, בגין כהונתם של ה"ה עמית בן צבי ועמי בס).

תקנה 22- עסקאות עם בעל שליטה

1. כללים להערכת עסקאות זניחות

דירקטוריון החברה אימץ כללים לסיווג עסקאות כעסקאות זניחות כמשמעותן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993. במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, הקבוצה עורכת עסקאות עם בעלי שליטה ואשר הינן בגדר "עסקאות זניחות" בהתאם למבחנים, לסוגים והמאפיינים האמורים בביאור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020, עסקאות אלו כוללות בעיקרן עסקאות למכירת מוצרים של חברות הקבוצה וכן רכישה של חומרי גלם ושירותים אחרים הנדרשים לפעילותה של הקבוצה.

יצוין כי בחודש פברואר 2021 (לגבי שנת 2020) סקרה ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות הנוהל על-ידי החברה, וכן ערכה בחינה מדגמית של עסקאות בעלי עניין שהחברה צד להן ואשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית כאמור, בחנה ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, וכן את אמות המידה הכמותיות שנבחנו. לאחר בדיקתה, הסיקה ועדת הביקורת כי הנוהל יושם באופן תקין וראוי על ידי החברה.

2. סיווג עסקאות כעסקאות שאינן חריגות

ועדת הביקורת של החברה אימצה נוהל שנועד להגדיר אמות מידה, אשר עסקה (כהגדרתה בנוהל) שתיכנס בגדרן תסווג כעסקה שאינה חריגה ללא צורך באישור נוסף של ועדת הביקורת.

בהתאם לנוהל הנ"ל, עסקה של החברה תסווג כעסקה שאינה עסקה חריגה (כהגדרתה בחוק החברות), במידה שמתקיימים שלושת התנאים: (א) העסקה הינה עסקה במהלך עסקים הרגיל של החברה (כהגדרתה בנוהל); (ב) העסקה בתנאי שוק, בהתאם לפרוצדורה שנקבעה בנוהל; וכן (ג) לעסקה אין השפעה מהותית על רווחיות החברה, רכושיה והתחייבויותיה, בהתאם לאמות המידה הכמותיות והאיכותיות שנקבעו בנוהל. כל עסקה שתיבחן לפי הוראות הנוהל, ולא תסווג בגינה כעסקה שאינה עסקה חריגה, סיווגה יועבר לבחינתה של ועדת הביקורת של החברה.

יצוין כי בחודש פברואר 2021 (לגבי שנת 2020) סקרה ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות הנוהל הנ"ל על-ידי החברה, וכן ערכה בחינה מדגמית של עסקאות בעלי עניין שהחברה צד להן ואשר סווגו כעסקאות שאינן עסקאות חריגות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית כאמור, בחנה ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, וכן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ותוצאות פעילותה. לאחר בדיקתה, הסיקה ועדת הביקורת כי הנוהל יושם באופן תקין וראוי על ידי החברה.

3. עסקאות לא חריגות עם נושאי משרה או בעל שליטה

3.1. בהתאם לסמכותו הקבועה בתקנון החברה, דירקטוריון החברה קבע כי הנהלת החברה הינה הגוף המוסמך

לאשר עסקאות שאינן חריגות של החברה עם נושא משרה או בעל שליטה או עסקה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה או 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, הנעשות במהלך העסקים הרגיל בתנאים ובמחירים שאינם חורגים מהמקובל בחברה לגבי לקוחותיה וספקיה האחרים.

4. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ושאין זניחות

4.1. **עסקאות לרכישת עמילן:** לאורך שנים החברה וחברות הקבוצה מתקשרות מעת לעת עם חברת גלעם בע"מ,

יצרן העמילן הטבעי היחיד בישראל. בראשית שנת 2017 רכשה קרן פימי, בעלת השליטה בחברה, את השליטה בגלעם. ועדת הביקורת של החברה קבעה אמות מידה לבחינת היות ההתקשרות בין החברה לבין גלעם בגדר

'עסקה חריגה', כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999. אמות המידה כוללות תקרות ספים כמותיים לסך ההתקשרות בראייה שנתית מסך ההוצאות והעלויות התפעוליות של החברה באותה שנה וכן הליך לבחינת עלויות אלטרנטיביות של רכש עמילן טבעי. בחודש פברואר 2021, בחנה ועדת הביקורת את פרטי ההתקשרות עם גלעם במהלך שנת 2020 וכן את העמידה באמות המידה שקבעה בנושא, ומצאה כי ההתקשרות עמדה באמות המידה וכי היא אינה מהווה 'עסקה חריגה'. כמו כן, ועדת הביקורת בחנה את אמות המידה האמורות לגבי שנת 2021 ומצאה כי הן ראויות ותואמות את הוראות הדין.

4.2. ביטוח אחריות נושאי משרה: בחודש נובמבר 2020 רכשה החברה פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, המכהנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה, בחברות הבנות שלה ו/או בחברות קשורות שלה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם ("פוליסת הביטוח") וזאת בהתאם לתקנה 111 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000. פוליסת הביטוח הינה לתקופה של שנה וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. היקף הכיסוי של הפוליסה הינו 20 מיליון דולר לתביעה ובסה"כ לתקופת הביטוח. ההתקשרות האמורה הינה בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22 בנובמבר 2020 (מספר אסמכתא: 20209-01-116827).

4.3. כתבי פטור ושיפוי: בהתאם להחלטות האסיפה הכללית של החברה מיום 2 בינואר 2012, החברה מעניקה כתבי שיפוי לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בה, לרבות לדירקטורים ונושאי משרה אשר נחשבים כבעלי שליטה ו/או קרוביהם ו/או מכהנים כנושאי משרה ו/או כנותני שירותים בבעלי השליטה בחברה ו/או אשר בעלי השליטה בחברה נחשבים כבעלי ענין אישי בהענקתם, כפי שיהיו מעת לעת. במסגרת כתבי השיפוי, החברה מעניקה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בה, כפי שיהיו מעת לעת, שיפוי מראש, בהתאם לתקנון החברה והוראות חוק החברות בשל כל חבות, תשלום או הוצאה, כמפורט בכתב השיפוי. סכום השיפוי על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לנושאי המשרה ועובדים בחברה, לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפורסמו לפני מתן השיפוי בפועל. לפרטים נוספים אודות כתבי השיפוי, ראו דיווח המיידי של החברה מיום 23 בנובמבר 2011 (מספר אסמכתא 2011-01-336819). בנוסף, בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה שהתקיימה ביום 4 בינואר 2021, החברה העניקה כתבי פטור לכלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים הנחשבים בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או המכהנים כנושאי משרה בבעלת השליטה ו/או שלבעלת השליטה יש ענין אישי בהענקת הפטור, ולרבות דירקטורים חיצוניים, מנכ"ל החברה ויתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת. לגבי דירקטורים ונושאי משרה שלבעלת השליטה עשוי להיות ענין אישי בהחלטה כאמור, הענקת הפטור תהיה לתקופת כהונתם בחברה, כפי שתהיה. לפרטים נוספים אודות כתב הפטור, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא: 2020-01-140535).

5. עסקאות המניות 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 החברה לבין בעלת השליטה בחברה, פימי. בהתאם להסכם הניהול מעניקה קרן פימי לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל באמצעות מר ישי דויד. ביום 30 באפריל 2019 אישרה אסיפה הכללית של החברה (ברוב מיוחד), בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את הארכת התקשרות החברה בהסכם לתקופה נוספת של שלוש שנים מיום 19 במאי 2019. לפרטים נוספים אודות הסכם הניהול, ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה מיום 13 במרץ 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-021904).

נספח ז'

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

רשימת הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה נכון לסמוך למועד הדוח:

שם:	ישי דויד
ת.ז.	57523367
תאריך לידה:	03.02.1962
מען להמצאת כתבי בית דין:	יגאל אלון 94, תל אביב
נתינות:	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	בעל השליטה בבעל עניין בתאגיד - קרן פימי
תחילת כהונה כדירקטור:	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.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	מנכ"ל ושותף בכיר בקרן פימי. משמש כדירקטור בח.מר תעשיות בע"מ, המ-לט בע"מ, גילת רשתות לוויין בע"מ, רקח תעשיות פרמצבטיות בע"מ, פולירם תעשיות פלסטיק בע"מ, תדיר-גן (מוצרים מדוייקים) 1993 בע"מ, קרנות פימי, מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ, אסאואס אנרגיה אקספרס, ג'י וואן פתרונות אבטחה, דלק-סן מיחזור בע"מ, פיס.בי טכנולוגיות בע"מ, עמידת תעשיות מים בע"מ, רימוני תעשיות בע"מ, קמהדע בע"מ.
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא

שם:	עמירם במ
ת.ז.	028785194
תאריך לידה:	30.08.1971
מען להמצאת כתבי בית דין:	יגאל אלון 94, תל אביב
נתינות:	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	שותף בקרן פימי, בעלת השליטה בחברה
תחילת כהונה כדירקטור:	13.08.2015
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה:	בעל תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב, בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב ומוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	שותף בקרן פימי. משמש כדירקטור בגילת רשתות לוויין בע"מ, המ-לט (ישראל קנדה) בע"מ, רקח תעשיות פרמצבטיות בע"מ, פיס.בי טכנולוגיות בע"מ, קמהדע תעשיות פרמצבטיות בע"מ, דלק סאן מחזור בע"מ, גלעם בע"מ ותאגיד טכנולוגיות בע"מ.

שם:	עמית בן צבי
ת.ז.	022644744
תאריך לידה:	11.09.1966
מען להמצאת כתבי בית דין:	יגאל אלון 94, תל אביב
נתינות:	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	שותף בקרן פימי, בעלת השליטה בחברה
תחילת כהונה כדירקטור:	13.08.2015
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה:	בעל תואר ראשון כפול במשפטים וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	שותף בקרן פימי משמש כדירקטור בח.מר תעשיות בע"מ, יוניטרוניקס (1989) (ר"ג) בע"מ, יוטרון בע"מ, י. שטרן הנדסה בע"מ.
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא

שם:	ירום אריאב
ת.ז.	52340726
תאריך לידה:	15.06.1954
מען להמצאת כתבי בית דין:	רח' מירון 32/5, מבשרת ציון
נתינות:	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חברות בוועדת הביקורת, בוועדת המאזן ובוועדת התגמול
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	דח"צ.
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא.
תחילת כהונה כדירקטור:	27.04.2017
דירקטור חיצוני מומחה	לא.
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים - האוניברסיטה העברית, ירושלים תואר שני בכלכלה - האוניברסיטה העברית, ירושלים.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	יו"ר פעיל של לביא קפיטל בע"מ – בנק השקעות המתמחה בתשתיות. סיום תפקיד בינואר 2019. ייעוץ אסטרטגי וכלכלי במגוון של תחומים במסגרת חברת הייעוץ ירום אריאב בע"מ. מאפריל 2010: דירקטור חיצוני באלוני חץ בע"מ. סיום תפקיד באפריל 2019. מנובמבר 2010: יו"ר ועדת ההשקעות של 5 קרנות הפנסיה של "עמיתים" – קרנות הפנסיה הוותיקות. סיום תפקיד ביוני 2019. מיוני 2019 – יו"ר ועדת ההשקעות של קרן הפנסיה וקופת הגמל של עובדי הסוכנות היהודית. מיוני 2015: חבר דירקטוריון של קרן ואן ליר הבינלאומית, חבר דירקטוריון של מכון ואן ליר בירושלים, יו"ר דוקור – חברת ההשקעות של קרן ואן ליר בטכנולוגיה ישראלית. מנובמבר 2016 – דירקטור חיצוני בסונול בע"מ ממאי 2017 – דירקטור חיצוני בארגון משקי הנגב. מאוגוסט 2018 – דירקטור בלתי תלוי בחברת צור שמיר בע"מ. מיוני 2019 – יו"ר הוועד המנהל של אוניברסיטת בן גוריון.
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא.

שם:	זינגר שלום
ת.ז.	00660894
תאריך לידה:	19.08.1946
מען להמצאת כתבי בית דין:	שלמה בן-יוסף 11 רמת אביב, תל אביב
נתינות:	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חברות בוועדת ביקורת, וועדת מאזן וועדת תגמול
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	דירקטור בלתי תלוי
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא
תחילת כהונה כדירקטור:	09.09.2015
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה:	בוגר לימודי ראיית חשבון מאוניברסיטת חיפה
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	12017 – הפניקס חברה לביטוח בע"מ וחברות מנהלות בבעלותה- חבר ועדת השקעות כספי עמיתים (נציג חיצוני). 12.2016-4.2017 – דירקטור באביליטי בע"מ. 2009 – שותף מנהל בזינגר מייסטר בע"מ. משמש כדירקטור ברוברט מרכוס שמאות בע"מ (יו"ר ושותף)
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא

שם:	רחל לוין
ת.ז.	22216329
תאריך לידה:	9.12.1965
מען להמצאת כתבי בית דין:	יפה נוף 3, גבעתיים
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	חברות בוועדת ביקורת, וועדת מאזן וועדת תגמול
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	דח"צ
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא
תחילת כהונה כדירקטור:	10.07.2017
דירקטור חיצוני מומחה	לא
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים (חשבונאות) – במכללה לניהול, תל אביב. מאסטר במנהל עסקים – בבי"ס למינהל קלוג, אוניברסיטת נורת'ווסטרן. בעלת רישיון רו"ח.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	כעת: סגנית יו"ר דירקטוריון תדהר בע"מ (ובחברות בנות פרטיות שונות בקבוצת תדהר) דירקטורית חיצונית באפריקה ישראל נכסים בע"מ דירקטורית חיצונית בהפניקס אחזקות בע"מ חברה בוועדת ההשקעות (נוסטר) בהפניקס חברה לביטוח בע"מ יועצת לחברות נדל"ן בעבר: מנכ"לית ודירקטורית - גזית גלוב בע"מ (2015-2017). סגנית יו"ר דירקטוריון של אטריום אירופה נדל"ן בע"מ (2014-2019) דירקטורית בחברת CITYCON OY (פינלנד) (2015-2018).
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא

שם:	יצחק שריר
ת.ז.	050080878
תאריך לידה:	05.09.1950
מען להמצאת כתבי בית דין:	איזק שטרן 16, דירה 7, תל אביב 6323708
נתינות:	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	אין
תחילת כהונה כדירקטור:	13.08.2015
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית
השכלה:	בעל תואר ראשון בהנדסת מכונות מהטכניון, מוסמך הנדסת חומרים מאוניברסיטת בן גוריון ודוקטור בהנדסת חומרים מ- Illinois Institute of Technology. לימודי תעודה במנהל עסקים במכון לכריון העבודה.
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	דירקטור בריט-1. דירקטור חיצוני – מימון ישיר. מכהן כיו"ר דירקטוריון כפרית. מכהן כיו"ר עמותת הפרויקט הלאומי לקהילה האתיופית. יו"ר עמותת קשת איילון (סיום, מרץ 2018) דירקטור פנימי בבנק לאומי לישראל (סיום, נובמבר 2019)
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא

שם:	קרן כהן טרומן
ת.ז.	34458570
תאריך לידה:	1.11.1977
מען להמצאת כתבי בית דין:	קיבוץ חולדה 7684200
נתינות:	ישראלי
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
דח"צ/דירקטור בלתי תלוי:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	לא
תחילת כהונה כדירקטור:	28.10.2018
כשירות מקצועית/מומחיות חשבונאית ופיננסית:	ללא
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים - בשלוחת אוניברסיטת דרבי בישראל
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	משנת 2015 מנהלת המכון לסקר מנהלים - מרכז הרפואי שיבא בתל השומר
קירבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה (אם יש):	לא

נספח ח'

תקנה 26א- נושאי משרה בכירה

נושאי המשרה הבכירה בחברה

שם:	גדי קוניא
ת.ז.:	024673261
תאריך לידה:	24.03.1970
תאריך תחילת כהונה:	12.04.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנכ"ל.
השכלה:	רואה חשבון מוסמך, BA במנהל עסקים וחשבונאות, מסלול אקדמי המכללה למנהל ת"א
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל, נייר חדרה בע"מ.
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 שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"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:	סמנכ"ל כספים נייר חדרה
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	לא

שם:	מוטי ארוש
ת.ז.:	023779762
תאריך לידה:	14.09.68
תאריך תחילת כהונה:	01.03.17
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל תפעול
השכלה:	תואר ראשון בכימיה וביוכימיה של מזון. תואר שני במנהל עסקים
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל תפעול בגלילות נסטלה
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	ללא

שם:	ענת רוטשילד
ת.ז.:	34202986
תאריך לידה:	23.1.1978
תאריך תחילת כהונה:	13.4.2015
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל, יועצת משפטית ומזכירת החברה, אחראית על הנכסים
השכלה:	תואר ראשון במשפטים (LLB), תואר שני אירופאי (LLM) במשפט וכלכלה, תואר שני במנהל עסקים Executive MBA
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יועמ"ש ומזכירת חברה, נייר חדרה
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	אין.

שם:	שמעון בן ברוך
ת.ז.:	037013497
תאריך לידה:	10.04.1985
תאריך תחילת כהונה:	19.05.2019
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	חשב הקבוצה
השכלה:	רואה חשבון מוסמך, B.A בכלכלה וחשבונאות בוגר אוניברסיטת חיפה.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	רואה חשבון – דלויט ישראל ע. חשב קבוצה- נייר חדרה
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	לא.

שם:	שלמה יהודאי
ת.ז.:	051981652
תאריך לידה:	14.5.1954
תאריך תחילת כהונה:	1.5.2011
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל משאבי אנוש
השכלה:	B.A אוניברסיטת חיפה מדעי החברה והמתמטיקה M.B.A אוניברסיטת דרבי
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנהל משאבי אנוש נייר חדרה
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	לא

שם:	ניא אברהם פרנקל
ת.ז.:	056720535
תאריך לידה:	2.11.1960
תאריך תחילת כהונה:	1.8.2013
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנכ"ל כרמל פרנקל אינד. בע"מ
השכלה:	בוגר הנדסת אווירונאוטיקה מהטכניון ומוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל פרנקל כ.ד בע"מ
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	אין.

שם:	ערן רוזן
ת.ז.:	028044691
תאריך לידה:	26.1.1971
תאריך תחילת כהונה:	1.7.2019
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנכ"ל אמניר תעשיות מחזור בע"מ
השכלה:	רו"ח, בוגר תואר ראשון בחוג לחשבונאות ומנהל עסקים במכללה למנהל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנהל התפעול בתחום התשתיות של SAP באזור EMEA. מנהל תשתיות של SAP במערב אירופה.
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	אין.

שם:	אדם בן טולילה
ת.ז.:	024602286
תאריך לידה:	15.10.1969
תאריך תחילת כהונה:	15.11.2019
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנכ"ל גרפיטי שיווק ציוד משרדי ונייר בע"מ
השכלה:	תואר ראשון במשפטים ומנהל עסקים במרכז הבינתחומי. תואר ראשון בהיסטוריה באוניברסיטה הפתוחה.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנהל יחידה עסקית, מערכות לחימה, אלביט יבשה. מנהל שיווק ופיתוח עסקי, באלביט יבשה.
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	אין.

שם:	שלומי דרורי
ת.ז.:	029063518
תאריך לידה:	19.2.1972
תאריך תחילת כהונה:	30.06.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	המבקר הפנימי
השכלה:	רו"ח ותואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות – המכללה למנהל
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מייסד ומנכ"ל ש. דרורי ייעוץ בע"מ
קירבה משפחתית עם נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה (אם יש):	לא

ב. נושאי משרה שחדלו לכהן בחברה במהלך תקופת הדוח: אין.

חלק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



נייר חדרה בע"מ

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9 ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

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

לעניין זה חברי ההנהלה הם:

- גדי קוניא - מנכ"ל;
- ליאור הלמן – סמנכ"ל כספים;
- ענת רוטשילד – יועצת משפטית ומזכירת החברה;
- ערן רוזן – מנכ"ל חברה בת, אמנר תעשיות מיחזור;
- גיא פרנקל – מנכ"ל חברה בת, כרמל פרנקל אינד בע"מ;
- אדם בן טולילה – מנכ"ל חברה בת, גרפיטי – שיווק ציוד וצרכי משרד;

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

עדכון מסמך המיקוד (SCOPING) לשנת 2020;

ביצוע מבדקים פנימיים וחיצוניים על רכיבי הבקרה הבאים: בקורות ברמת החברה (Entity Level Controls), בקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC), בקורות על עריכת הדוחות הכספיים וסגירתם;

בדיקת הבקורות בתהליכים המהותיים מאוד הבאים: תהליך הכנסות, תהליך המלאי והרכש תהליך הלקוחות ותהליך השכר.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצע התאגיד בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה ליום 31/12/2020 היא אפקטיבית.

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9 ב(ד)1

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, גדי קוניא, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של נייר חדרה בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2020 (להלן – הדוחות).
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גדי קוניא
מנכ"ל

3 במרץ 2021

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9 ב(ד)(2)

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, ליאור הלמן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות של נייר חדרה בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2020 (להלן - הדוחות).
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות, מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

ליאור הלמן
סמנכ"ל כספים

3 במרץ 2021