

1.....	סקירת החברה
1.....	כללי
1.....	תחומי פעילות
1.....	ניתוח החברה
1.....	ניתוח מאזן
2.....	יחסים פיננסיים מאזן
3.....	מדד אלטמן
3.....	ניתוח דוח רווח והפסד
4.....	תקציב החברה לשנת 2018
4.....	הנחות בבניית תקציב החברה
5.....	תקציב החברה לשנת 2018 (באלפי ₪) :
6.....	ביאורים לתקציב
6.....	תקציב החברה בחלוקה בין רבעונים (באלפי ₪) :
7.....	מאזן חזוי לשנת 2018
8.....	נספחים

סקירת החברה

כללי

החברה התאגדה בשנות השישים, כחברה פרטית, ובחודש אוגוסט 1981, הפכה לחברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

תחום עיסוקה העיקרי של החברה הנו פיתוח, עיצוב, ייצור, גימור, שיווק ומכירה של מערכות אלומיניום לבניה ולפרופילים לתעשייה. החברה מוכרת את תוצרתה בעיקר לשוק המקומי בישראל.

תחומי פעילות

החברה שני תחומי פעילות:

1. תחום הפרופילים – כולל פעילות פיתוח, עיצוב, ייצור, צביעה, שיווק ומכירה של פרופילי אלומיניום ואביזרים, בעיקר לשוק הבניה וייצור פרופילים ומכירתם לשוק התעשייה. מחזור המכירות מפעילות זו הסתכם בשנת 2017 לסך כ- 88% מסך המכירות לאותה שנה.

2. תחום התריסים – תחום זה מורכב בעיקר מפעילות תכנון, ייצור, צביעה, שיווק ומכירה של שלבי תריסים ותריסים מאוגדים בשילוב פוליאוריטן מוקצף וכן ארגזי תריס מפחי אלומיניום. מחזור המכירות מפעילות זו הסתכם בשנת 2017 לסך כ- 12% מסך המכירות לאותה שנה.

ניתוח החברה

ניתוח מאזן

תמצית מאזנים לשנים 2016-2017 וכן לנתוני הניתוח האנכי והאופקי של מאזני חברת קליל תעשיות בע"מ – ראה פרק נספחים.

 **נכסים שוטפים** - חל גידול בסעיף זה בשנת 2017 לעומת 2016 בסך כ- 13% , עיקר הגידול נובע מגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים בסך כ- 67% וכן מגידול בהשקעות לזמן קצר בכ- 21% . הגידול בשני הסעיפים לעיל, נובע מגידול בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת שהסתכם לסך כ- 82 מיליון ₪ בשנת 2017 לעומת סך כ- 77 מיליון ₪ בשנת 2016.

 **נכסים לא שוטפים** – חל קיטון של כ- 1% בסעיף זה בשנת 2017 לעומת שנה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מקיטון ביתרת רכוש קבוע, נטו כתוצאה מפחת תקופתי.

 **התחייבויות שוטפות** – חל קיטון של כ- 1% בסעיף זה בשנת 2017 לעומת שנה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מקיטון ביתרת הספקים ויתרת הזכאים ויתרות זכות.

 **התחייבויות לא שוטפות** – חל גידול של כ- 16% בסעיף זה בשנת 2017 לעומת שנה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מגידול ביתרת המיסים הנדחים בכ- 16%.

יחסים פיננסיים מאזן

להלן טבלה ובה ריכוז יחסים פיננסיים המתייחסים למאזני חברת קליל תעשיות בע"מ לשנים 2017 - 2016 :

EBITDA		הון עצמי ביחס לסך מאזן		מנוף פיננסי		יחס מהיר		יחס שוטף		הון חוזר	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
92,711	88,803	0.76	0.77	0.32	0.29	2.35	2.75	3.20	3.65	164,306	196,476

יחסי נזילות – יחסי נזילות בודקים בראש ובראשונה את יכולת החברה להתמודד עם לחצים פיננסיים בלתי צפויים בטווח הקצר בעיקר, אך גם בטווח הארוך. יחסי הנזילות שחושבו לעיל כולל את **היחס השוטף והיחס המהיר**. מעיון בתוצאות בטבלה לעיל ניתן לראות כי יחסי הנזילות קיבלו ערך גבוה מ-1, וזה מעיד על חברה בעלת נזילות איתנה בטווח הקצר. כמו כן, לחברה הון חוזר חיובי בסך כ-196 מיליון ₪ לעומת סך כ-164 מיליון ₪ בשנת 2016.

יחסי מבנה ההון – יחסים אלה מטרתם לבדוק את האיתנות הפיננסית של החברה ורמת המינוף שלה. יחסי מבנה ההון שחושבו לעיל הם הון זר ביחס להון עצמי (מנוף פיננסי) והון עצמי ביחס לסך מאזן. מעיון בתוצאות שקיבלנו בטבלה לעיל ניתן לראות הערכים הם מתחת ל 1 וזה מצביע על חברה שיש לה איתנות פיננסית ולכן ניתן לומר כי לחברת קליל תעשיות ישנם יחסי מבנה הון טובים. התוצאה הטובה שקיבלנו הינה ללא ספק טובה בזכות העובדה כי חברת קליל תעשיות בע"מ אינה מממנת את פעילותה בעזרת הון זר לרבות הלוואות וכדומה אלא רק ממקורות מימון עצמי.

התוצאות שקיבלנו בקשר ל EBITDA מצביעות על ירידה ברווח החברה לפני מיסים, מימון ופחת. עיקר הירידה ברווח מקורה בירידה ברווח הגולמי של החברה בשנת 2017 לעומת 2016 וזאת כתוצאה מעלייה במחיר חומר הגלם אלומיניום בשנת 2017 לעומת שנה מקבילה אשתקד.

יחסי יעילות תפעולית – מטרתם לסייע בהערכת מידת היעילות היחסית שבה החברה מנהלת את נכסיה השונים ה בטווח הקצר והן בטווח הארוך. להלן תמצית יחסי יעילות תפעולית שחושבו בשנים 2016 – 2017 :

עודף צריכת אשראי		ימי ספקים		ימי מלאי		ימי לקוחות	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
11,874	5,505	78	70	93	93	61	62

מעיון בטבלה לעיל, ניתן לראות כי החברה מצליחה לשמור על ימי לקוחות נמוכים בהשוואה לימי ספקים, דבר אשר מעניק לה מרווח חיובי בניהול ההון החוזר שלה דבר אשר מאפשר לה גמישות רבה בהתנהלות השוטפת שלה. כמו כן, החברה הצליחה לצמצם את עודף צריכת האשראי שלה בשנת 2017 לעומת שנת 2016 וזה מצביע על איתנות פיננסית של החברה שמקבלת ביטוי מובהק