

נייר חדרה בע"מ

עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) למידע שהובא בדוח התקופתי של החברה ליום 31.3.11

פרטים לפי תקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

1. **עדכון לפרק א' סעיף 5 "השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו"**
במהלך התקופה המדווחת, מומשו 26,560 אופציות שהוענקו במסגרת תכנית האופציות למנהלים. עקב המימוש הונפקו 4,930 מניות של החברה.
2. **עדכון לפרק ד' סעיף 12 "רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים"**
ביום 15 במרץ התקשרה החברה עם כלל פי.וי בע"מ, חברה המוחזקת ונשלטת בעקיפין על ידי בעלת השליטה בחברה, בהסכם להשכרת שטחי גג המצויים בשטח מפעלי החברה בחדרה, לצורך הקמת מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית. ביום 21.4.2011 אשרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההתקשרות האמורה.
3. **עדכון לפרק ד' סעיף 17 "איכות הסביבה"**
בהמשך לדיווח מידי של החברה מיום 12 באפריל, 2011 (מספר אסמכתא 118218-01-2011), לעניין הודעת רשות המים בדבר אי מתן צו הרשאה לחברה כמשמעו בחוק המים, התשי"ט-1959 ("החוק"), להזרמת קולחים לנחל חדרה, על בסיס בקשת החברה, ובהמשך לפנייה דחופה של החברה לקבלת צו הרשאה כאמור, הודיעה החברה כי ביום 17 באפריל, 2011 הועבר לחברה מכתב מאת מנהל רשות המים (בפועל) לפיו אושר מתן צו הרשאה להזרמת קולחי מפעל החברה לנחל חדרה לתקופה מוגבלת, עד לדיון סדור בנושא. ההיתר שניתן הינו בתוקף עד ליום 30 במאי, 2011 ובהתאם להוראות שנקבעו במכתב לרבות בעניין תנאי ההזרמה וחובות דיווח.
4. **עדכון לפרק ד' סעיף 12 "רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים"**
בהמשך לדיווחים המיידיים של החברה מיום 16.5.2010 (אסמכתא 481782-01-2010), מיום 2.6.2010 (אסמכתא 507615-01-2010), מיום 13.6.2010 (אסמכתא 518157-01-2010), מיום 11.7.2010 (אסמכתא 550647-01-2010) ומיום 27.7.2010 (אסמכתא 567558-01-2010), הודיעה החברה ביום 27.3.2011 כי התקשרות החברה עם חברת גב-ים לקרקעות בע"מ ועם חברת אמות השקעות בע"מ בהסכם למכירת נכס ברחוב תוצרת הארץ בתל אביב הושלמה. בעקבות השלמת העסקה, הכירה החברה ברווח הון נטו, בסך של כ- 28 מיליון ש"ח.
5. **עדכון לפרק ד' סעיף 13 "הון אנושי"**
ביום 21.3.2011 אשרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה למנות את הגב' עליזה רוטברד כדירקטורית חיצונית בחברה ולאשר כתב שיפוי לגב' עליזה רוטברד על פי ההסדר הקיים בחברה, וכפי שיאושר מעת לעת לנושאי המשרה בחברה.

6. עדכון לפרק ד' סעיף 15 "מימון"

ביום 31.3.2011 הודיעה החברה כי הגישה לרשות לניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ טיוטה ראשונה של תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010. בשלב זה אין כל וודאות כי תשקיף המדף יפורסם וכי החברה תבצע הנפקה לפיו.

7. עדכון לפרק ד' סעיף 19 "הליכים משפטיים"

ביום 2.5.2011 הודיעה החברה כי חוגלה קימברלי בע"מ ("חוגלה") חברה כלולה בשיעור של 49.9%, הודיעה לה ביום 2.5.11, כי הוגשה נגדה תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. התובעת טוענת כי חיתולי "האגיס" המשווקים על ידי חוגלה, אשר רכשה, לא ספגו כמצופה בשל תקלה שאירעה בקו ייצור החיתולים. התובעת מעריכה את היקף התביעה אם תאושר כתובענה ייצוגית בכ- 1.2 מיליארד ש"ח. בשלב ראשוני זה, חוגלה הודיעה כי היא לומדת את התביעה ואינה יכולה להעריך את סיכוייה והשפעותיה.

8. עדכון לפרק ד' סעיף 19 "הסכמים מהותיים"

בהמשך למידע שנמסר על ידי החברה בדוח התקופתי לשנת 2010 בדבר מו"מ שמקימת החברה בנוגע להסכם רכישת גז, הודיעה החברה כי ביום 15 במאי 2011 נחתם הסכם בינה לבין השותפים בפרויקט ים-תטיס ("ההסכם"). על פי ההסכם תוארך תקופת ההסכם שנחתם ביניהם ביום 29.7.2005 לרכישת גז טבעי ("ההסכם המקורי") (לגבי פרסמה החברה דיווח מייד ביום 31.7.2005 אסמכתא 31084-01-03-2005) בשנתיים נוספות, עד ליום 30.6.2013.

נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם מתבססת על מחיר הנפט (חבית ברנט) וכוללת "מחיר רצפה" למחיר הגז. יצוין, כי בעקבות העלייה החדה שחלה במחירי הדלקים מאז נחתם ההסכם המקורי, מחיר הגז בהסכם גבוה משמעותית מתקרת המחיר שנקבעה בהסכם המקורי. לעובדה זו עשויה להיות השפעה על עלות הגז לחברה, לעומת העלות על פי ההסכם המקורי, בסכום נוסף של כ- 19.4 מיליון דולר בשנה (על פי חישוב הנוסחה במועד חתימת ההסכם, במונחי עלות ברוטו, לפני מגן מס). החברה נערכת לתוכנית התייעלות וחסכון בהתאם. עלות הגז בפועל תלויה בגורמים שונים, ובעיקר בשינויים במחירי הנפט בעולם. יתר תנאי ההסכם המקורי יישארו בתוקפם, בשינויים המחויבים.

ההיקף הכספי הכולל של ההסכם מוערך כיום בכ- 63 מיליון דולר (על פי חישוב הנוסחה במועד חתימת ההסכם). יובהר, כי ההיקף בפועל עשוי להשתנות על פני התקופה כתוצאה משינוי במחיר הנפט בעולם.

במקביל, כאמור בדיווחים קודמים של החברה, ממשיכה החברה בבחינת הפרוייקט להקמת תחנת כח חדשה באתר בחדרה.

15 במאי 2011

דוח הדירקטוריון

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ ("החברה" או "נייר חדרה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2011 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד מרץ 2011 ("תקופת הדוח" או "התקופה המדווחת"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ומתוך הנחה שבידי המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ("דוחות כספיים שנתיים"). תוצאות החברה המוצגות בדוח הדירקטוריון מתייחסות לחלק של בעלי המניות של החברה בתוצאות, אלא אם נאמר אחרת.

א. תיאור מצב עסקי התאגיד

1. תאור החברה

קבוצת נייר חדרה עוסקת בייצור ומכירה של ניירות אריזה, ייצור אריזות קרטון גלי, אריזות למוצרי צריכה ואריזות ייחודיות לתעשייה, פעילות מיחזור פסולת נייר ופלסטיק, ייצור ושיווק ניירות כתיבה והדפסה, ושיווק צרכי משרד באמצעות חברות בת. כמו כן מחזיקה החברה בחברות כלולות, העוסקות בייצור ובשיווק מוצרי נייר ביתיים, מוצרי היגיינה, חיתולים חד פעמיים ומוצרים משלימים למטבח.

ניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב וכן בבורסה האמריקאית (NYSE).

2. כללי

עיקרי הפעילות השוטפת

1. הסביבה העסקית

בעוד שנת 2010 עמדה בסימן התאוששות כלכלית לצד המשך חשש מהשלכות המשבר הפיננסי, בעיקר באירופה ובארה"ב, הרי שמתחילת 2011 נרשמה עליה ברמת אי הוודאות בשווקים הפיננסיים בעולם. זאת, בין היתר, כתוצאה מתמורות גיאופוליטיות במספר מדינות ערביות במזרח התיכון ובצפון אפריקה אשר תרמו לעלייה במחירי הנפט וכתוצאה מרעידת האדמה ביפן שהביאה לפגיעה בתחנות כוח גרעיניות במדינה ויצרה חשש לפגיעה בכלכלה השלישית בגודלה בעולם, בהמשך לעליה החדה בשנת 2010 במחירי הסחורות בכלל ומחירי הנפט בפרט.

במשק הישראלי נפתחה שנת 2011 תוך המשך מגמת צמיחה מהירה ועלייה מסוימת בסביבת האינפלציה. מנגד, ההתפתחויות הגיאופוליטיות האמורות במספר מדינות ערביות, הגבירו את אי הוודאות ואת התנודתיות בשוק ההון הישראלי. הימשכותה של אי יציבות גיאופוליטית במזרח התיכון עשויה, בתרחישים מסוימים, להשפיע לשלילה על מצבו של המשק הישראלי, אם כי השפעתה על הפעילות הכלכלית הריאלית הינה מצומצמת לעת עתה. מתחילת 2011 נמשך תהליך ההידוק המוניטארי במשק הישראלי, לצד תהליך דומה במשקים מתעוררים נוספים בעולם ותחילתו של תהליך דומה גם בגוש האירו.

בשוק ניירות האריזה בעולם, להערכת החברה, נמשך הביקוש לניירות אריזה ממוחזרים כתחליף לניירות האריזה הבתולי. מגמת עליית המחירים במוצרים הממוחזרים בשוק ניירות האריזה העולמי נמשכה גם ברבעון הראשון, בשיעור של כ- 5.7% במוצע (בהתאם לפרסומי PPI גרמניה). הצפי הינו לעליות מחירים נוספות במוצרים הממוחזרים החל מחודש מאי 2011 בשיעור של כ- 5%. הגידול במחירים ובביקושים, כאמור, בנוסף לרמות המחירים הגבוהות הקיימות, עשויים לתמוך בהמשך הצמיחה והגידול בהיקפי הפעילות של מגזר ניירות האריזה בארץ ובעולם.

האמור לעיל בדבר השפעת אי היציבות הגיאופוליטית, בדבר מגמות עתידיות בשוק הנייר ומחירי התשומות הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון הזדמנויות עסקיות שיעמדו בפני החברה, תלות בגורמים חיצוניים, התפתחות ושינויים ברגולציה, שינויים במחירי חומרי הגלם בעולם, שינוי במחירי הגז, הדלקים והאנרגיה ושינויים בביקוש והיצע במוצרי נייר בעולם ושינויים במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון.

2. השפעת הסביבה העסקית על פעילות החברה

כללי

קבוצת נייר חדרה מנהלת פורטפוליו רחב ומגוון של חברות ועסקים הממוקדות במוצרי צריכה ותשומות בסיסיות אשר כחלק ממגמת הצריכה בשוק הישראלי הניבה, במרבית חברות הקבוצה, גידול בביקושים למגוון המוצרים, תוך המשך שימת דגש על ביצוע מהלכי התייעלות וחסכון בכל תחומי הפעילות.

פעילות המגזרים

במגזר ניירות האריזה והמיחזור פעלה בתקופה המדווחת מכונה 8 באופן מלא (מערך הייצור החדש לניירות אריזה) לעומת הרצתה בתקופה המקבילה אשתקד. מערך ייצור זה הוביל להכפלת הפעילות במגזר וניירות אריזה נמצאת בשלהי עקומת הלימוד של המכונה. בעקבות הפעלת מערך הייצור החדש, גדלו משמעותית היקפי הפעילות, בנוסף הגדילה ניירות אריזה את מכירות סוגי הנייר החדשים שפיתחה, ניירות ממוחזרים המחליפים ניירות מבוססי תאית בתולית. מחירי המכירה במגזר ניירות האריזה נמצאים במגמת עליה בארץ בהתאמה לעליה במחירים בעולם. הגידול הכמותי ומחירי המכירה הגבוהים הביאו לשיפור משמעותי בתוצאות הפעילות של המגזר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

פסולת הנייר, אשר מהווה את חומר הגלם העיקרי לייצור ניירות אריזה, נאספת ממקורות שונים ברחבי ישראל על ידי אמנר. ביום 1 במרץ 2011 נכנס לתוקפו חוק האריזות ותחילת תוקפן של הוראות מסוימות הנוגעות לתחילת האיסוף על ידי הגוף המוכר נקבע ליום 1 ביולי 2011. לאור הוראות חוק האריזות, החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את השפעת החוק על פעילותה והדבר תלוי, בין היתר, בהסדרים שיקבעו מכח החוק לעניין הפרדה במקור, לעניין פינוי ואיסוף פסולת וכן באופן פעילותו של הגוף המוכר אשר יקם מכח החוק. החברה בוחנת ופועלת להתאמת מתכונת פעילות איסוף הנייר. לפרטים נוספים אודות חוק האריזות ראה הרחבה בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010 בסעיף 24.1.24.5.

השפעת חוק האריזות על החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון הסדרים שייקבעו מכוח החוק, השינויים במחירי חומרי הגלם בעולם ושינויים בביקוש והיצע במוצרי נייר בעולם.

במגזר ניירות כתיבה והדפסה במהלך התקופה המדווחת המשיכו מחירי התאית (חומר הגלם העיקרי של מגזר זה) והתייקרו לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף מגמת ירידת מחירי המכירה של מוצרי המגזר אשר החלה ברבעון הרביעי של שנת 2010 נמשכה בתקופה המדווחת לאור התחרות הגוברת בעקבות יבוא במחירים נמוכים וכתוצאה מהתחזקות השקל מול הדולר.

על מנת לתת מענה לסביבה עסקית זו, המשיכה נייר כתיבה והדפסה במהלך הרחבת פעילות הייצוא שלה כולל חדירה לשווקים חדשים ורווחיים יותר בארה"ב, מהלכים אלו תרמו לצמצום השחיקה ברווחיות במגזר. כמו כן, במהלך התקופה המדווחת החל המגזר לפעול במרכז הלוגיסטי החדש במודיעין ושיפר את רמת השירות ללקוחותיו טרום המעבר. מעבר זה משפר את היכולת הלוגיסטית של החברה וצפוי לתמוך בהמשך גידול וצמיחה בחברה.

במגזר חוגלה-קימברלי- (חברה כלולה), חלה ירידה ברמת הרווחיות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וזאת כתוצאה מעלויות חד-פעמיות שהיו כרוכות בפיצוי צרכנים בגין תלונות על נזילות במוטג חיתולים חדש, וכתוצאה משחיקת מחירים בעקבות התחרות העזה השוררת בחלק מתחומי הפעילות. החברה המשיכה לקדם מבצעי מכירות על מנת לשמר לקוחות ונתחי שוק. במקביל חלה עליה במחירי חומרי גלם אשר פוצתה בחלקה על ידי תיסוף השקל ביחס לדולר הממוצע בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן על ידי מהלכי התייעלות. מהלכים אילו אפשרו לחברה את הגמישות הנדרשת לצורך הגנה ואף הגדלה של נתחי השוק ושמירה על אופטימיזציה רווח בסביבה עסקית תחרותית. כמו כן, יש לציין כי פעילות המגזר בשוק בטורקיה היתה מאוזנת ואף תרמה תזרים חיובי למגזר זה.

חומרי גלם

במהלך הרבעון הראשון תוסף השקל ביחס לדולר וליורו הממוצע בהשוואה לאשתקד בשיעור של כ-3.6% וכ-4.8% בהתאמה. תיסוף זה הניב חיסכון במגזר התשומות והמוצרים המיובאים והנקובים בדולרים או יורו, בתחומי הפעילות העיקריים של החברה שמחיריהם עוקבים אחר מחירי היבוא במטבעות הנ"ל. כתוצאה מהתיסוף כאמור לעיל, הוזל מחירו היחסי של הגז הטבעי אשר נקוב בדולר, בכ-3.7% לעומת אשתקד ותרם אף הוא לחיסכון. חסכוניות אלה קוזזו בחלקם כתוצאה מהתייקרות במחירי המים במהלך התקופה המדווחת בשיעור ממוצע של כ-24% לעומת תקופה מקבילה אשתקד ומהתייקרות מחיר החשמל בתקופה המדווחת לעומת תקופה מקבילה אשתקד בשיעור של כ-6.7%. בנוסף חלה עליה חדה במחירי הסיבים, בשיעור ממוצע של כ-19% לעומת אשתקד.

יש לציין כי ביום 15 במאי 2011, חתמה החברה על הארכת ההסכם לרכישת גז עם השותפים בפרויקט ים- תטיס. בדבר פרטים ראה ביאור 8' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011.

השפעת התפתחות בשווקים הפיננסיים

ההתפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בגוש האירו ובארה"ב, הכוללות גם תנודתיות בשערי ניירות ערך ובשערי החליפין בארץ ובעולם, השפיעו ועלולות להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של החברה ושל חברות מוחזקות שלה, על נזילותן, על שווי הון העצמי, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם, על מצב עסקיהן (ובכלל זה, הביקוש למוצרים של החברות המוחזקות), על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על דירוג האשראי שלהן, על יכולתן לחלק דיבידנדים ואף על עצם יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון.

האמור לעיל, בקשר למגמות בשוק העולמי, בשוק הנייר, במחירי המכירה ובמחירי התשומות והשפעתן על החברה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון המשבר בשווקי האשראי והבנקאות בעולם, השינויים במחירי חומרי הגלם והאנרגיה בעולם ושינויים בביקוש והיצע במוצרי נייר בעולם.

למועד אישור דוח זה לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

שער החליפין של השקל ביחס לדולר תוסף במהלך התקופה המדווחת בכ-1.9% לעומת תיסוף של כ-1.6% בתקופה המקבילה אשתקד (שער החליפין הממוצע של השקל לעומת הדולר תוסף בתקופה המדווחת בשיעור של כ-3.6% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).

השינוי בשערי החליפין האמורים לעיל השפיע על תוצאות המגזרים השונים, אולם פורטפוליו העסקים של הקבוצה, כולל החברות הכלולות, קרוב למאוזן בנושא מטבעות זרים ולכן חשיפת החברה לשינויים חדים בשערי המטבעות נמוכה.

האינפלציה בתקופה המדווחת הסתכמה ב- 0.7% לעומת אינפלציה שלילית של -0.9% במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

ב. הסבר תוצאות הפעילות

1. ניתוח הפעילות והרווחיות

החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS8 - מגזרי הפעילות ובהתאם זיהתה החברה את מגזר מוצרי אריזה וקרטון הכולל את פעילות חברות כרמל ופרנקל כד כמגזר נפרד ואת מגזר נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה ("ניירות כתיבה והדפסה") – לשעבר מונדי נייר חדרה (החל מ-31 בדצמבר 2010 חברה מאוחדת). כן זוהתה החברה הכלולה חוגלה קימברלי כמגזר עצמאי (בדבר פרטים ראה ביאור 21 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010). יש לציין כי ניתוח התוצאות הכספיות שלהלן מתייחסת לחברות המתאחדות בתוצאות נייר חדרה ומושפע מיישום תקן זה.

1.1 מכירות

המכירות המאוחדות בתקופה המדווחת הסתכמו בסך של 517.6 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 240.0 מיליוני ש"ח אשתקד, גידול של 115.7% אשר נובע בעיקרו מגידול במכירות מגזר ניירות אריזה ומיחזור לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וכן מאיחוד מכירות ניירות כתיבה והדפסה החל מיום 1 בינואר 2011 בסך של 182.1 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בינחברתיות 172.6 מיליוני ש"ח.

מכירות מגזר ניירות האריזה והמיחזור הסתכמו בתקופה המדווחת ב-176.0 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, הסתכמו לסך של 150.8 מיליוני ש"ח לעומת 86.0 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 73.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 105.2%.

הגידול במחזור המכירות במגזר ניירות אריזה ומיחזור נבע מגידול כמותי במכירות של ניירות אריזה ומיחזור כתוצאה מהפעלת מכונה 8 כאמור לעיל. הגידול בתפוקת מכונה 8 שימש להגדלת הייצוא לאירופה וכמענה לגידול בביקושי השוק המקומי. כמו כן נבע הגידול במכירות כתוצאה מעליית מחירי המכירה לעומת אשתקד.

מכירות מגזר מוצרי האריזה והקרטון בתקופה המדווחת הסתכמו ב-150.6 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 146.1 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 127.4 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 125.4 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 16.5% שנבע בעיקרו כתוצאה מהגדלת היקפי הפעילות בחברות המגזר.

מכירות מגזר שיווק צרכי משרד בתקופה המדווחת הסתכמו ב-48.4 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו לסך של 48.1 מיליוני ש"ח, לעומת 41.4 מיליוני ש"ח אשתקד ובניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו לסך של 41.1 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 17.0% שנבע מגידול כמותי במכירות וזאת בעיקר לאור זכייה במכרזים מוסדיים אשר הרחיבו את היקף הלקוחות והפעילות של מגזר זה.

1.2 עלות המכירות

עלות המכירות הסתכמה בתקופה המדווחת בכ-445.7 מיליוני ש"ח, 86.1% מהמכירות, לעומת כ- 196.6 מיליוני ש"ח, 81.9% מהמכירות, בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעלות המכר נבע בעיקרו מגידול בהוצאות הייצור (בעיקר עלויות אנרגיה ושימוש בחומרי גלם כתוצאה מהפעלתה של מכונה 8) וכן מאיחוד עלויות ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-172.4 מיליוני ש"ח החל מ-1 בינואר 2011.

הרווח הגולמי הסתכם בתקופה המדווחת ב-72.0 מיליוני ש"ח, כ-13.9% מהמכירות לעומת 43.4 מיליוני ש"ח, 18.1% מהמכירות אשתקד, גידול של כ-65.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הגידול ברווח הגולמי לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו כתוצאה מגידול כמותי במכירות לאור התחלת הכרה בהכנסות מכירות מכונה 8 במהלך חודש יוני אשתקד, מאיחוד תוצאות ניירות כתיבה והדפסה החל מה-1 בינואר 2011 אשר תרמו כ-9.7 מיליוני ש"ח לרווח הגולמי ומהמשך הרחבת הפעילות במגוון החברות. כמו כן הגידול ברווח הגולמי נבע גם מהוזלת חלק מחומרי הגלם, ראה סעיף א 2 לעיל.

שכר עבודה

שכר העבודה בעלות המכר הסתכם בתקופה המדווחת ב-70.7 מיליוני ש"ח, כ-13.7% מהמכירות, לעומת 48.4 מיליוני ש"ח אשתקד, כ-20.2% מהמכירות. הגידול בהוצאות השכר לעומת אשתקד נובע בעיקר מעלייה בכמות העובדים כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות הן במגזר הציוד המשרדי והן במגזר ניירות אריזה ומיחזור, וכן מאיחוד הוצאות שכר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-12.4 מיליוני ש"ח החל מ-1 בינואר 2011.

שכר העבודה בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות הסתכם בתקופה המדווחת ב-33.1 מיליוני ש"ח, כ-6.4% מהמכירות, לעומת 26.2 מיליוני ש"ח, אשתקד, כ-10.9% מהמכירות. הגידול בעלות השכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מאיחוד הוצאות שכר ניירות כתיבה והדפסה בסך של כ-6.3 מיליוני ש"ח, החל מ-1 בינואר 2011. הירידה החדה בשיעור עלות השכר מהמכירות, נובעת מהגידול החד בהיקף הפעילות והמכירות, בעיקר במגזר ניירות האריזה והמיחזור.

1.3. הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות

הוצאות המכירה, הנהלה וכלליות (כולל שכר) והוצאות אחרות הסתכמו בתקופה המדווחת בסך של 18.1 מיליוני ש"ח, 3.5% מהמכירות, לעומת 35.9 מיליוני ש"ח, 15.0% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הכנסות חד-פעמיות בתקופה המדווחת, כתוצאה ממכירת נדל"ן בסך של כ-35.8 מיליוני ש"ח, הסתכמו הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בסך של 53.9 מיליוני ש"ח כ-10.4% מהמכירות. הגידול בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות בכ-18.0 מיליוני ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות המכירה וההובלה וזאת כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות בשוק המקומי במגזרים השונים ומול שווקי הייצוא של מגזר האריזה והמיחזור וכן מאיחוד הוצאות ניירות כתיבה והדפסה מ-1 בינואר 2011 בסך של כ-12.7 מיליוני ש"ח.

1.4. רווח תפעולי

הרווח התפעולי הסתכם בתקופה המדווחת ב-53.8 מיליוני ש"ח, 10.4% מהמכירות, לעומת 7.4 מיליוני ש"ח, 3.1% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהכנסה חד-פעמית ממכירת נדל"ן כאמור בסעיף 1.3 לעיל וכן מהגידול החד ברווח הגולמי כתוצאה מגידול במכירות כאמור לעיל אשר קוזז כתוצאה מאיחוד תוצאות מגזר ניירות כתיבה והדפסה החל מ-1 בינואר 2011 וזאת עקב הפסד תפעולי בסך של 3.0- מיליוני ש"ח במגזר זה.

הרווח התפעולי של מגזר הנייר והמיחזור הסתכם בתקופה המדווחת ב-55.8 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-2.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התוצאות בתקופה המדווחת כללו הכנסות חד פעמיות בסך של 35.8 מיליוני ש"ח, כאמור לעיל. הגידול החד ברווח התפעולי נובע מהמשך הגדלת מכירות המגזר כתוצאה מהפעלת מכונה 8 מחד ושיפור היעילות התפעולית מאידך לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה הורצה המכונה ועלויותיה הונונו למכונה.

הרווח התפעולי של מגזר מוצרי האריזה והקרטון הסתכם בתקופה המדווחת ב-4.0 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-3.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי במגזר נובע בעיקרו כתוצאה משיפור ברווח הגולמי לאור הגידול במכירות, אשר קוזז כתוצאה מעליית מחירי חומרי הגלם לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד התפעולי של מגזר הציוד המשרדי הסתכם בתקופה המדווחת ב-2.2 - מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-1.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. חלק מהפסד זה כולל הוצאות חד פעמיות של שכ"ד כפול עקב מעבר צפוי של החברה למרלו"ג במודיעין, ראה סעיף ד(5) להלן.

1.5. הוצאות מימון

הוצאות המימון הסתכמו בתקופה המדווחת בסך של 17.4 מיליוני ש"ח לעומת 0.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול החדד בהוצאות המימון נבע בעיקרו כתוצאה מכך שבתקופה המקבילה אשתקד הווננו עלויות המימון למכונה 8, היוון זה הסתיים בסוף חודש מאי 2010 וכן מהוצאות בגין אג"ח סדרה 5 - שגויסה במהלך חודש מאי 2010. כמו כן חל גידול בהוצאות המימון בסך של כ-3.7 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד כתוצאה מעליית האינפלציה בתקופה המדווחת לעומת הירידה בתקופה המקבילה אשתקד וכן מאיחוד הוצאות מימון של ניירות כתיבה והדפסה החל מ-1 בינואר 2010 בסך של 2.9 מיליוני ש"ח.

1.6. מיסים על ההכנסה

בתקופה המדווחת נרשמו הוצאות מיסים בסך של כ-7.4 מיליוני ש"ח לעומת הוצאות מיסים בסך של כ-1.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המיסים בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מרישום הוצאות מיסים בסך של כ-7.7 מיליוני ש"ח בגין מכירת נדל"ן כאמור בסעיף 1.3 לעיל.

1.7. חלק החברה ברווחי חברות כלולות

החברות אשר רווחיהן מדווחים בסעיף זה (עפ"י חלק נייר חדרה בהם) הינה בעיקר חוגלה-קימברלי.

חלק החברה ברווחי חברות כלולות הסתכם בתקופה המדווחת ב-11.1 מיליוני ש"ח לעומת 19.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווחי הכלולות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בחלקו מחלק החברה ברווחי ניירות כתיבה והדפסה (שהחל מ-1.1.2011 מאוחדת בדוחות החברה), שנכללו בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-3.2 מיליוני ש"ח.

להלן השינויים העיקריים בחלק החברה ברווחי חברות כלולות מול התקופה המקבילה אשתקד:

- חלק החברה ברווח הנקי של חוגלה-קימברלי בישראל (49.9%) בתקופה המדווחת הסתכם ל-11.9 מיליוני ש"ח לעומת 18.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, הקיטון בסך של כ-6.9 מיליוני ש"ח, נבע בעיקרו מקיטון ברווח התפעולי אשר פחת מ-50.4 מיליוני ש"ח ל-29.2 מיליוני ש"ח השנה. הקיטון ברווח התפעולי נבע בעיקרו משחיקת מחירי המכירה בחלק מתחומי הפעילות כתוצאה מהתחרות הגוברת בשוק ומעלויות חד פעמיות עקב פיצוי צרכנים בגין תלונות על נזילות במוטג חיתולים חדש, אשר קוזזו באמצעות תהליכי התייעלות אשר בוצעו לרוחב החברה, הוזלת עלויות הרכש לאור ירידת שער הדולר הממוצע בכ-3.6% והעצמת מותגי החברה. גורמים אלה הובילו לצמצום השחיקה ברווח בתקופה המדווחת.

- חלק החברה בהפסדי KCTR תורכיה (49.9%) בתקופה המדווחת הסתכם ל-0.8 מיליוני ש"ח לעומת 1.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בסך של כ-0.4 מיליוני ש"ח. הצמצום בהפסד, על אף הקיטון הקל בהיקפי הפעילות, נבע בעיקרו מהמשך מהלכי התייעלות במהלך התקופה המדווחת אשר הניבו צמצום ההפסד התפעולי מ-3.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ל-0.2 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת. השיפור ברווח התפעולי קוזז חלקית כתוצאה מרישום הוצאות מימון בסך של 1.4 מיליוני ש"ח לעומת הכנסות מימון בסך של 0.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

1.8. הרווח הנקי והרווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הסתכם בתקופה המדווחת ב- 41.2 מיליוני ש"ח לעומת רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה של 24.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 69.5%. הרווח הנקי בנטרול הכנסות והוצאות חד פעמיות בתקופה המדווחת הסתכם ב-19.8 מיליוני ש"ח, קיטון של 18.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופה המדווחת הושפע מהשיפור ברווחיות התפעולית בחלק מחברות הקבוצה בישראל ובטורקיה כתוצאה מגידול בפעילות, אשר הניבה שיפור ברווח התפעולי כאמור לעיל וכן מהכנסות חד-פעמיות ממכירת נדל"ן ברחוב תוצרת הארץ. כמו כן, הרווח הנקי הושפע לרעה מהעליה בהוצאות המימון בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הבסיסי למניה הסתכם בתקופה המדווחת ב-8.10 ש"ח למניה (\$ 2.33 למניה) לעומת רווח בסיסי של 4.80 ש"ח למניה (\$ 1.29 למניה) בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח המדולל למניה הסתכם בתקופה המדווחת ב-8.06 ש"ח למניה (\$ 2.31 למניה) לעומת רווח מדולל של 4.75 ש"ח למניה (\$ 1.28 למניה) בתקופה המקבילה אשתקד.

2. ניתוח מצבה הכספי של החברה

- בסעיף מזומנים ושווי מזומנים חלה עליה מ-24.1 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-153.3 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. העלייה במזומנים ושווי מזומנים נובעת בעיקרה מגיוס סדרת אג"ח (סדרה 5) ברבעון השני אשתקד אשר הושקעה בפיקדונות שקליים, ממזומנים שנתקבלו בעקבות מכירת נכס בתוצרת הארץ בסך של כ-56.4 מיליוני ש"ח וכן מאיחוד יתרת המזומנים של מגזר ניירות כתיבה והדפסה בסך של 27.1 מיליוני ש"ח.
- הפיקדונות המיועדים בסך של 86.9 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 נוצלו במלואם במהלך שנת 2010, לתשלום בגין בניית מכונה 8.
- הגידול בסעיף הלקוחות נובע מאיחוד יתרת לקוחות מגזר ניירות כתיבה והדפסה אשר הסתכמה ליום 31.3.11 לסך של כ-186.2 מיליוני ש"ח. במגזר ניירות אריזה ומיחזור חלה עליה מ-90.2 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-133.7 מיליוני ש"ח ב-31.3.11 עליה זו נובעת הן מגידול כמותי בפעילות בשווקים המקומיים ובשווקי הייצוא והן מעליית מחירי המכירה בין התקופות המדווחות. במגזר מוצרי האריזה והקרטון חלה עליה בסעיף הלקוחות מ-193.1 ב-31.3.10 ל-212.5 מיליוני ש"ח ב-31.3.11 כתוצאה מגידול במכירות במגזר וכן מגידול בימי אשראי בחלק מתחומי הפעילות במגזר. במגזר שיווק צרכי משרד בסעיף לקוחות חלה עליה מ-55.4 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-66.0 מיליוני ש"ח ב-31.3.11 כתוצאה מהמשך הגידול בהיקפי הפעילות.
- בסעיף חייבים ויתרות חובה במגזר ניירות אריזה ומיחזור חלה ירידה מ-85.6 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-67.6 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. הקיטון נובע בעיקרו מקיטון ביתרות חו"ז חברות הקבוצה כתוצאה מאיחוד מגזר ניירות כתיבה והדפסה ביום 31.12.10. ויתרת החייבים שאוחדה ליום 31.3.11 הסתכמה ל-2.1 מיליוני ש"ח. במגזר מוצרי האריזה והקרטון סעיף חייבים ויתרות חובה חלה עליה מ-3.1 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 לסך של כ-3.8 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. במגזר שיווק צרכי משרד סעיף חייבים ויתרות חובה הסתכם לסך של 4.3 מיליוני ש"ח בזהה לתקופה המקבילה אשתקד.
- הגידול בסעיף המלאי נובע מאיחוד מלאי ניירות כתיבה והדפסה אשר הסתכם ליום 31.3.11 לסך של 155.0 מיליוני ש"ח. במגזר ניירות אריזה ומיחזור חל קיטון מ-92.3 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-74.1 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. קיטון זה נובע בעיקר מצריכת מלאי פסולת נייר לאור הפעלתה המלאה של המכונה החדשה לניירות אריזה עם סיום הרצתה. במגזר מוצרי האריזה והקרטון בסעיף המלאי חל גידול מ-71.8 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-78.2 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. העלייה נבעה בעיקר כתוצאה מהתייקרות חומרי הגלם בשיעור של כ-7% לעומת אשתקד. במגזר שיווק וצרכי משרד בסעיף המלאי חל גידול מ-23.5 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-27.6 מיליוני ש"ח ב-31.3.11, בעיקר לאור המשך הגדלת הפעילות.

- ההשקעה בחברות כלולות ירדה מ-347.2 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 לעומת סך של כ-232.2 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. המרכיבים העיקריים של הקיטון האמור הינם, איחודה של ניירות כתיבה והדפסה לראשונה ביום 31.12.10 אשר גרם לקיטון בהשקעות בסך של כ-117.6 מיליוני ש"ח וכן מחלק החברה בדיבידנד שחולק בסך של כ-47.1 מיליוני ש"ח מחברות כלולות וחלק החברה בדיבידנד שהוכרו בסך של כ-15.0 מיליוני ש"ח על ידי חברה כלולה, אשר קוזו בחלק החברה ברווחי כוללות בסך של 72.7 מיליוני ש"ח בין התקופות המדווחות, אשר גרמו לקיטון בסך ההשקעה בין התקופות המדווחות.
- בסעיף האשראי לזמן קצר חלה עליה מ-88.3 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-189.0 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. העליה בסעיף נבעה בעיקרה כתוצאה מאיחוד יתרות האשראי של ניירות כתיבה והדפסה אשר הסתכמו ליום 31.3.11 לסך של כ-129.3 מיליוני ש"ח, ומאידך קוזה כתוצאה מפירעון אשראי.
- הגידול בסעיף זכאים ויתרות זכות אחרים נובע בעיקרו מאחוד יתרות ניירות כתיבה והדפסה אשר הסתכמו ליום 31.3.11 בסך של 13.9 מיליוני ש"ח. במגזר ניירות אריזה ומיחזור חל קיטון מ-107.2 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-96.8 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. הקיטון נבע בעיקרו כתוצאה מקיטון במוסדות בגין עובדים ובהוצאות לשלם. במגזר מוצרי האריזה והקרטון חל גידול בסעיף הזכאים מ-14.9 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-17.4 מיליוני ש"ח ב-31.3.11 בעיקר כתוצאה מגידול במוסדות ממשלתיים ובמוסדות בגין עובדים. במגזר שיווק צרכי משרד בסעיף זכאים ויתרות זכות אחרים חל קיטון מ-5.1 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-5.0 מיליוני ש"ח ב-31.3.11.
- ההון של החברה עלה מ-883.0 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ל-992.5 מיליוני ש"ח ב-31.3.11. השינוי נבע בעיקרו, מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בין התקופות המדווחות בסך של 117.6 מיליוני ש"ח.

3. השקעות בנכסים קבועים

ההשקעות בנכסים קבועים הסתכמו בתקופה המדווחת בכ-17.9 מיליוני ש"ח לעומת 78.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ההשקעות בתקופה המדווחת כללו בעיקר תשלומים בגין השקעות באיכות הסביבה (בטיפול בשפכים) והשקעות שוטפות בחידוש ציוד, באמצעי השינוע ובתחזוקת המבנים באתר חדרה.

4. התחייבויות פיננסיות

ההתחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) הסתכמו ליום 31.3.11 ב-968.7 מיליוני ש"ח לעומת 900.7 מיליוני ש"ח ב-31.3.10 ולעומת 989.6 מיליוני ש"ח ב-31.12.10. ההתחייבויות לזמן ארוך גדלו לעומת אשתקד בעיקר כתוצאה מגיוס סדרת אג"ח שקלית (סדרה 5) בסך 181.5 מיליוני ש"ח במהלך הרבעון השני אשתקד (ראה ביאור 10א'4) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010) מנטילת הלוואות ז"א המיועדות למימון תשלומים בגין מכונה 8 וכן מאיחוד הלוואות ניירות כתיבה והדפסה לז"א בסך של 11.2 מיליוני ש"ח. גידול זה קוזז כתוצאה מפירעונות סדרות האג"ח הישנות וכן מהתזרים התפעולי השוטף.

ההתחייבויות לזמן ארוך כוללות בעיקר ארבע סדרות אג"ח והלוואות לז"א מבנקים וגופים מוסדיים כדלקמן –

- סדרה 2 – 101.6 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2013.
- סדרה 3 – 180.9 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2018
- סדרה 4 – 196.3 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2015
- סדרה 5 – 181.5 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2017.
- הלוואות לזמן ארוך – 308.5 מיליוני ש"ח.

- יתרת האשראי לזמן קצר הסתכמה ליום 31.3.11 בסך של כ-189.0 מיליוני ש"ח לעומת 88.3 מיליוני ש"ח ב-31.3.10.
- החוב נטו ליום 31.3.11 בקיזוז יתרת פיקדונות ומזומנים עמד על סך של כ-1,004.7 מיליוני ש"ח. בנטרול החוב נטו שנבע עקב איחוד ניירות כתיבה והדפסה בסך של 113.5 מיליוני ש"ח עומד החוב נטו על סך של 891.2 מיליוני ש"ח, לעומת חוב נטו בסך של כ-877.9 מיליוני ש"ח ליום 31.3.10.

בחודש יולי 2010 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה") חוזר המיישם את המלצות הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות. החוזר האמור כולל, בין היתר, הוראות בעניין תהליכים פנימיים בגוף מוסדי טרם ההשקעה באגרות חוב, בעניין המידע הנחוץ לגוף מוסדי לבחינת השקעה באגרות חוב ולמעקב שוטף אחריהן, בדבר מנגנונים לשיתוף פעולה בין גופים מוסדיים בנושאים מסוימים הנוגעים להשקעה באגרות חוב, בעניין הוראות שיש לכלול במסמכי אגרות החוב כתנאי להשקעת גופים מוסדיים בהן ובעניין חיובם של גופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באגרות חוב (לרבות ביחס לזכויות העמדה לפירעון מיידי שתיכללנה באגרות החוב), המתייחסת למאפייניהם של אגרות החוב והמנפיקים השונים. מרבית הוראות החוזר נכנסו לתוקף בחודש אוקטובר 2010.

לחוזר הממונה והאופן שבו ייושמו הוראותיו על-ידי גופים מוסדיים עשויים להשפיע על אפשרויות גיוס הון מגופים מוסדיים באמצעות אגרות חוב, לרבות התנאים והמחיר לגיוס הון כאמור. במועד הדוח אין עדיין ביכולת החברה לזהות השפעות אלה בפועל.

5. התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

אופציית מכר לבעל מניות בחברה מאוחדת

בדבר פרטים בנוגע לאופציית המכר ראה ביאור 17 א לדוחות הכספיים השנתיים ל-31.12.10.

התחייבות בגין אופציית המכר לבעל מניות בחברה מאוחדת (כלולה עד ליום 31.12.10) ליום 31 במרץ 2011, ליום 31 במרץ 2010, וליום 31 בדצמבר 2010 מוצגת בסך של כ-31.1 מיליוני ש"ח, בסך של כ-11.3 מיליוני ש"ח, ובסך של כ-31.5 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בגין אופציית המכר, לחברה מאוחדת נרשמו הכנסות מימון בסכום של כ-0.4 מיליוני ש"ח במהלך התקופה המדווחת לעומת הכנסות אחרות בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגורמים העיקריים לשינוי בשווי נבעו כתוצאה מהסכם עליו חתמה החברה לרכישת 25.1% ממניות החברה המאוחדת ("הסכם הרכישה") בו נקבע חישוב כלכלי לשווי האופציה וחסימתה לשלוש שנים (נכון ליום 31 במרץ 2011 האופציה חסומה לשנתיים ותשעה חודשים). בדבר הסכמות נוספות הנובעות מהסכם הרכישה והשפעתם האפשרית על תנאי האופציה, ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.

ג. נזילות

תזרים המזומנים

התזרים התפעולי השוטף בתקופה המדווחת הסתכם בכ-39.4 מיליוני ש"ח לעומת 38.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתזרים השוטף בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו כתוצאה מגידול ברווח אשר קוזז כתוצאה מגידול בהון החוזר בתקופה המדווחת, אשר הסתכם בכ-9.9 מיליוני ש"ח לעומת גידול של כ-3.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ומחלק החברה בדיבידנדים מחברות כלולות. הגידול בהון החוזר בתקופה המדווחת נבע בעיקרו מגידול ביתרות הלקוחות בעקבות גידול בפעילות, גידול אשר קוזז בחלקו מגידול ביתרות הספקים.

1. חוגלה-קימברלי (מוצרים ביתיים)

מחזור המכירות של חוגלה-קימברלי ישראל הסתכם בתקופה המדווחת בכ- 304.3 מיליוני ש"ח לעומת כ- 312.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 2.5%. הקיטון במכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו משחיקות מחירים כתוצאה מהמשך התחרות הגוברת בשוק.

הרווח התפעולי של חוגלה-קימברלי ישראל הסתכם בכ- 29.2 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת כ- 50.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 42.1%. הקיטון ברווח התפעולי לעומת אשתקד נובע משחיקות מחירים כתוצאה מהתחרות הגוברת בשוק ומעליית מחירי חומרי גלם עיקריים אשר קווצה בחלקה באמצעות מהלכי התייעלות שביצעה החברה וכן מירידת שער הדולר הממוצע לעומת השקל בשיעור של כ- 3.6% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בנוסף חל קיטון ברווח התפעולי בתקופה המדווחת ביחס לתקופה המקבילה אשתקד אשר נבע מעלויות הכרוכות בפיצוי צרכנים, בגין תלונות על נזילות במוטג חיתולים חדש.

מחזור המכירות של KCTR, חברת הבת של חוגלה-קימברלי הפועלת בתורכיה, הסתכם בכ- 122.8 מיליוני ש"ח (כ- 34 מיליוני \$) בתקופה המדווחת לעומת כ- 131.3 מיליוני ש"ח (כ- 35.4 מיליוני \$) בתקופה המקבילה אשתקד.

הסכם שיתוף פעולה האסטרטגי של KCTR עם יוניליוור שבמסגרתה מבצעת יוניליוור את המכירה, ההפצה והגביה בפריסה ארצית למעט ברשותות השיווק בה KCTR ממשיכה למכור עצמאית, ממשיך להניב בתקופה המדווחת התרחבות של בסיס הלקוחות והמשך התעצמות מעמד המותגים Huggies ו KOTEX. ההפסד התפעולי של KCTR הסתכם ב- 0.2 מיליון ש"ח לעומת 3.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ל- KCTR תזרים חיובי מפעילות.

כמו כן, יש לציין כי בשלהי שנת 2009 פנו רשויות המס התורכיות כחלק מבדיקות דוחותיה הכספיים לשנים 2004-2008 שבוצעו ב-KCTR בגין מיסוי הזרמות הוניות מחוגלה קימברלי בע"מ ל- KCTR. KCTR מעריכה, בהתבסס על חוות הדעת של עורכי הדין ויועצי המס שלה, כי הסבירות שהיא תידרש לתשלום מס נוסף נמוכה (ראה גם ביאור 4ט' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011).

2. נייר חדרה - ניירות כתיבה והדפסה (לשעבר מונדי נייר חדרה)

מכירות ניירות כתיבה והדפסה הסתכמו ב- 45.3 אלפי טון בתקופה המדווחת לעומת 45.4 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת 41.9 אלפי טון ברבעון הרביעי אשתקד, עליה של 8.1%. מחזור המכירות של ניירות כתיבה והדפסה הסתכם ב- 182.1 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת 172.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול של 5.4% ולעומת 175.2 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד גידול של 3.9%.

הגידול במכירות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מגידול במחירי המכירה בשיעור של כ- 6.2% אשר קווצה כתוצאה מתיסוף השקל אל מול הדולר אשר הוביל לתחרות גוברת של יבוא במחירים נמוכים ולהורדת מחירי מכירה בשוק המקומי במהלך התקופה המדווחת. בנוסף, מחירי התאית (המהווה חומר גלם עיקרי ונסחר בדולר ארה"ב) אשר עלו ב 12.1% (במונחים שקליים) לעומת התקופה המקבילה אשתקד וירדו ב 0.6% לעומת הרבעון הרביעי אשתקד, השפיעו אף-הם לרעה על התוצאות העסקיות של ניירות כתיבה והדפסה בתקופה המדווחת, וזאת על אף התחזקות הש"ח אל מול הדולר ב- 1.9% בתקופה המדווחת.

ההפסד התפעולי של ניירות כתיבה והדפסה הסתכם בסך של כ- 3 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת רווח תפעולי בסך של 8.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת רווח תפעולי בסך 0.5 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד.

המעבר להפסד תפעולי לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבעה ממגמת המחירים כאמור לעיל, מירידה ביעילות יצור הנייר במהלך התקופה המדווחת אשר נגרמה ממספר גורמים הקשורים לאיכות חומרי הגלם ולתקלות טכניות אחרות וכן כתוצאה מהוצאות חד פעמיות הנובעות ממעבר למרכז הלוגיסטי החדש – על מנת לספק שרות לקוחות מיטבי בתקופת המעבר ולקיצור עקומת הלימוד. בשלהי התקופה המדווחת ונכון למועד דו"ח זה חל שיפור משמעותי ביעילות היצור וכן המרכז הלוגיסטי החל לתת שרות לקוחות ברמה העולה על השרות הניתן טרום המעבר אליו.

3. כרמל מערכות מיכלים – מוצרי אריזה וקרטון

מחזור המכירות המצרפי של כרמל הכולל את מכירות חברת פרנקל כד, הסתכם בתקופה המדווחת ב-150.6 מיליוני ש"ח, לעומת 127.4 מיליוני ש"ח, גידול של כ-18.2%. מחזור המכירות המאוחד של כרמל מערכות מיכלים בע"מ הסתכם בתקופה המדווחת ב-121.2 מיליוני ש"ח לעומת 100.5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 20.6%. הגידול במחזור המכירות נובע הן מגידול כמותי והן מעלייה במחירי המכירה. כמו כן, חל גידול במחזור המכירות בחברת הבת טריוול.

הרווח התפעולי המאוחד של כרמל הסתכם בתקופה המדווחת ב-3.0 מיליון ש"ח לעומת רווח של 2.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 11.1%. העלייה ברווח התפעולי בכרמל נובעת מהגידול בכמויות, ומעלייה חדה במחירי מכירה כאמור לעיל, אשר קוזה ברובה כתוצאה מעלייה חדה של מחירי תשומות.

הרווח התפעולי המצרפי של כרמל (כולל פרנקל כד) הסתכם בתקופה המדווחת ב-4.0 מיליון ש"ח לעומת רווח של 3.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 14.3%.

4. ניירות אריזה ומיחזור

מחזור המכירות של חטיבת ניירות האריזה והמיחזור הסתכם בתקופה המדווחת ב-176.0 מיליוני ש"ח לעומת 86.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-104.7% (המכירות בתקופה המקבילה אשתקד הינן לאחר היוון מכירות בסך של 24 מיליוני ש"ח, כחלק מהרצת פרויקט מכונה 8).

המכירות הכמותיות של ניירות האריזה הסתכמו בכ-75.7 אלפי טון בתקופה המדווחת לעומת 50.5 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד. מתוך מכירות אשתקד 19.2 אלפי טון הונו להרצת מכונה 8. מכירות פסולת הנייר והקרטון על ידי אמניר הסתכמו ב-101.5 אלפי טון בתקופה המדווחת, לעומת 77.9 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול החד במחזור המכירות נבע ברובו מהעלייה הכמותית במכירות, הן באריזה והן באמניר, וכן מעלייה במחירי המכירה בין התקופות המדווחות. גידול זה קוזה כתוצאה מירידת שער הדולר הממוצע בין התקופות המדווחות, המשפיעה על חלק גדול ממכירות היצוא.

החטיבה סיימה את התקופה המדווחת ברווח תפעולי בסך של כ-14.4 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של 3.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 269.2%.

הגידול ברווח התפעולי בתקופה המדווחת, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מהגידול הכמותי, ומשיפור מחירי המכירה כאמור לעיל. הגידול ברווח הינו על-אף העלייה במחירי התשומות השונים וזאת כתוצאה משיפור ביעילות התפעולית הניכרת בהתייעלות במדדי הייצור השונים בחטיבה.

5. גרפיטי – שיווק צרכי משרד

מחזור המכירות של גרפיטי בתקופה המדווחת הסתכם ב-48.4 מיליוני ש"ח לעומת 41.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-16.9%.

בתקופה המדווחת רשמה גרפיטי הפסד תפעולי של 2.2- מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של 1.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-246.7%. הקיטון ברווח התפעולי בתקופה המדווחת נבע בעיקרו משחיקה ברווחיות עקב עלייה ניכרת במחירי הסחורות ומאידך השהייה בהתאמת מחירי המכירה ללקוחות וכן כתוצאה מעלייה חדה בעלויות ההובלה כתוצאה מעלייה במחירי הדלקים בין התקופות המדווחות. בנוסף חל גידול בהוצאות השכר בסך של כ-1.9 מיליון ש"ח בשל הגידול במחזור המכירות ובהתאמה בהוצאות המשתנות וכן מעלייה ניכרת בכוח אדם בשל הערכות החברה למעבר למרלו"ג מודיעין. כמו כן בתקופה המדווחת נרשמו הוצאות כפולות בהיקף של כ-0.8 מיליון ש"ח בגין הוצאות שכירות ואחזקה בשל הערכות החברה למעבר למרלו"ג מודיעין.

גרפיטי מתעתדת לעבור למרלו"ג מודיעין במהלך הרבעון השלישי של שנת 2011, ובימים אלה בוחנת גרפיטי את המערכות הלוגיסטיות ומערכות המידע התומכות (WMS), אשר ישמשו פלטפורמה להצאת הצמיחה והרווח תוך שיפור השירות ללקוחות.

ה. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. כללי

החברה נוהגת לקיים דיונים תקופתיים בנושאי סיכוני השוק וחשיפות לשינויים בשערי החליפין ובשיעורי הריבית בהשתתפות הגורמים הרלוונטיים ולקבל החלטות בנושא. האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכוני השוק בחברה הוא שאול גליקסברג, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של הקבוצה.

2. סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

תיאור סיכוני השוק

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

סיכוני שער חליפין

כמחצית ממכירותיה של החברה נקובות בדולר בעוד שחלק ניכר מהוצאותיה והתחייבויותיה הינן שקליות ועל כן לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר. חשיפה זו כוללת חשיפה כלכלית (בגין עודף תקבולים על תשלומים במט"ח או בהצמדה לו) וחשיפה חשבונאית (בגין עודף נכסים צמודי דולר על פני התחייבויות במט"ח). החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בהגנות בגין חשיפות אלו. יצוין כי ברמה המצרפית הכוללת חברות כלולות החשיפה המטבעית מצומצמת.

סיכוני מדד המחירים לצרכן

החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן הנהוגים לאגרות החוב שהחברה הנפיקה ולהלוואות לז"א נטו, בסך כולל של כ-310.9 מיליוני ש"ח.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר מחירי ההגנות לסגירת החשיפה ובמידה ויהיו סבירים תתקשר החברה בעסקאות הגנה בהתאם.

סיכוני אשראי

רוב מכירות הקבוצה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, ולכן החשיפה לסיכוני אשראי בקשר עם הלקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת. הקבוצה בוחנת באופן שוטף, באמצעות ועדות אשראי הפועלות בחברות השונות, את טיב הלקוחות, מגבלות האשראי והביטחונות הנדרשים בהתאם לעניין, וכן עושה שימוש בשירותי ביטוח אשראי בחלק מחברות הקבוצה על פי הצורך. הדוחות הכספיים כוללים הפרשות לחובות מסופקים המבוססות על הסיכונים הקיימים ליום הדוח.

טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק ליום 31.3.11:

רגישות לשערי ריבית					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.11	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בריבית 10%	ירידה בריבית 5%		עליה בריבית 5%	עליה בריבית 10%	
באלפי ש"ח					
(694)	(346)	(106,089)	344	686	אג"ח - סדרה 2
(2,466)	(1,226)	(189,884)	1,212	2,411	אג"ח - סדרה 3
(1,714)	(853)	(208,321)	847	1,687	אג"ח - סדרה 4
(3,173)	(1,577)	(199,413)	1,560	3,102	אג"ח - סדרה 5
(60)	(30)	(14,244)	30	59	הלוואה א' - ריבית קבועה
(1,112)	(553)	(92,485)	548	1,090	הלוואה ב' - ריבית קבועה
(188)	(94)	(27,859)	93	186	הלוואה ג' - ריבית קבועה

השווי ההוגן של ההלוואות מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור הריבית המקובל להלוואות בעלי מאפיינים דומים (שנת 2011 - 4%).
לגבי תנאי האג"ח והתחייבות אחרת- ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31.12.10.

רגישות צמודי יורו לשינויים בשער היורו					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.11	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה ביורו 10%	ירידה ביורו 5%		עליה ביורו 5%	עליה ביורו 10%	
באלפי ש"ח					
(975)	(488)	9,751	488	975	מזומנים ושווי מזומנים
(1,018)	(509)	10,175	509	1,018	חייבים ויתרות חובה
4,573	2,287	(45,731)	(2,287)	(4,573)	זכאים ויתרות זכות
(515)	(341)	16	5	178	פורורד

רגישות לשער הדולר					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.11	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בדולר 10%	ירידה בדולר 5%		עליה בדולר 5%	עליה בדולר 10%	
באלפי ש"ח					
(4,313)	(2,157)	43,131	2,157	4,313	מזומנים ושווי מזומנים
(2,573)	(1,286)	25,727	1,286	2,573	חייבים ויתרות חובה
10,417	5,208	(104,168)	(5,208)	(10,417)	זכאים ויתרות זכות
(1,252)	(852)	(103)	(51)	349	עסקאות אקדמה שקל-דולר -

חייבים ויתרות חובה נובע בעיקרו מחובות לקוחות לזמן קצר

טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק ליום 31.3.11:

רגישות למדד מחירים לצרכן					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.11	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה במדד 2%	ירידה במדד 1%		עליה במדד 1%	עליה במדד 2%	
באלפי ש"ח					
2,122	1,061	(106,089)	(1,061)	(2,122)	אג"ח 2
3,798	1,899	(189,884)	(1,899)	(3,798)	אג"ח 3
(21)	(10)	1,025	10	21	חייבים אחרים

ראה ביאור 19 ד' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010.

רגישות לשערי היין					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.11	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה ביין 10%	ירידה ביין 5%		עליה ביין 5%	עליה ביין 10%	
באלפי ש"ח					
166	83	(1,663)	(83)	(166)	זכאים ויתרות זכות

רגישות לשערי אחרים (ליש"ט)					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.11	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה ב- 10%	ירידה ב- 5%		עליה ב- 5%	עליה ב- 10%	
באלפי ש"ח					
(68)	(34)	676	34	68	חייבים ויתרות חובה

דוח בסיסי הצמדה

להלן סעיפי המאזן לפי בסיסי הצמדה ליום 31.3.11:

סה"כ	פריטים לא כספיים	צמוד יורו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	במליוני ש"ח
						נכסים
153.3		9.8	43.1		100.4	מזומנים ושווי מזומנים
676.3	12.9	10.2	26.4	1.0	625.8	חייבים ויתרות חובה
334.9	334.9					מלאי
232.2	213.0				19.2	השקעות בחברות כוללות
2.7	2.7					מסי הכנסה נדחים
1,343.2	1,343.2					רכוש קבוע – נטו
24.5	24.5					נדל"ן להשקעה
35.0	35.0					נכסים בלתי מוחשיים
1.6	1.6					נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1.3	1.3					רכוש אחר
0.8					0.8	נכסים בגין הטבות לעובדים
<u>2,805.8</u>	<u>1,969.1</u>	<u>20.0</u>	<u>69.5</u>	<u>1.0</u>	<u>746.2</u>	סה"כ נכסים
						התחייבויות
189.0					189.0	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
503.4	0.1	45.7	106.0	13.4	338.2	זכאים ויתרות זכות
19.5					19.5	התחייבויות מיסים שוטפים
52.5	52.5					מסי הכנסה נדחים
308.5				16.2	292.3	הלוואות זמן ארוך
660.2				282.3	377.9	איגרות חוב-כולל חלויות שוטפות
49.1					49.1	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
31.1					31.1	אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
992.5	992.5					הון, קרנות ועודפים
<u>2,805.8</u>	<u>1,045.1</u>	<u>45.7</u>	<u>106.0</u>	<u>311.9</u>	<u>1,297.1</u>	סה"כ התחייבויות והון
0.0	924.0	(25.7)	(36.5)	(310.9)	(550.9)	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.3.11
0.0	1,014.1	(48.2)	(45.4)	(296.1)	(624.4)	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.12.10

* בדבר עסקאות הגנה בקשר עם עודף ההתחייבויות צמודות המדד ראה סעיף ה' (2) לעיל.

חברות כלולות

נייר חזרה חשופה לסיכונים שונים הקשורים בפעילות בתורכיה, שבה פועלת חוגלה-קימברלי באמצעות חברה בת שלה, KCTR. סיכונים אלה נובעים מחשש לאי יציבות כלכלית ופוליטית, לפיחות גבוה ולשיעורי אינפלציה גבוהים, שאפיינו את הכלכלה התורכית בשנים עברו, ולמרות היציבות היחסית בשנים האחרונות, עלולים לחזור ולפגוע בפעילות של KCTR. כמו כן נייר חזרה חשופה לנושאים מיסויים מהותיים ב-KCTR כמפורט בביאור ט' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011.

1. התייחסות לתחזיות

דוח זה כולל תחזיות שונות שהינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוססות על ציפיות והערכות בהווה של הדירקטוריון לגבי פעילות הקבוצה וסביבתה העסקית. החברה אינה מתחייבת כי התוצאות והפעילות בעתיד יהיו בהתאם לתחזיות ויתכן כי תהיינה שונות באופן משמעותי מאלו החזויות כיום, בשל גורמים אשר עלולים להשתנות בעתיד כמו שינויים בעלויות, 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.

1. דירקטורים בלתי תלויים

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

2. בקרה פנימית - SOX

מתוקף היות החברה נסחרת בבורסה בארה"ב, כפופה היא לחוק "סרבנס אוקסלי" (SOX) בכללותו, לרבות סעיף 302 (בחינת נאותות וטיב הבקורות בארגון), סעיף 404 (הצהרת מנהלים) וסעיף 906 (הקובע אחריות פלילית למפר הוראת חוק זו). עיקרי החוק נוגעים להגברת הדיווח והגילוי, סמכויות וחובות לוועדת הביקורת, אחריות מנהלים, אכיפה, סנקציות ועונשים והגברת אי-תלות ברואי החשבון חיצוניים. הבקורות שהנהיגה החברה ליישום החוק נבדקות לפרקים הן על ידי צוות הביקורת של החברה והן על ידי רואה החשבון החיצוני. החל משנת 2007, עם כניסת הוראות החוק כאמור לתוקף בארה"ב, החברה עומדת בדרישות החוק.

יצוין, כי ביום 16 בפברואר 2010, נענתה רשות ניירות ערך לבקשת החברה כי דיווחיה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית יעשו במתכונת שנקבעה בדין החל עליה מכח רישומה למסחר בבורסת AMEX, דהיינו הוראות ה-SOX בארה"ב החלות על החברה כאמור, זאת בכפוף להתחייבות החברה לבחון אחת לרבעון את עמידתה בתנאים אשר תוארו בבקשתה לרשות, לרבות שינוי בהוראות הדין בישראל ובארה"ב, במעמד החברה בהקשר לדינים אלה, שינוי ביישום הוראות ה-SOX וכל שינוי העלול להשפיע על הגילוי אותו נותנת החברה.

3. פירוט התהליכים שננקטו על ידי הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה, טרם אישור הדוחות הכספיים

1. ביום 8 בפברואר 2011, הסמיך דירקטוריון החברה את ועדת הביקורת לשמש גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים והוחלט כי היא תיקרא ועדת מאזן וביקורת האחראית מטעמו לפקח על שלמות הדוחות הכספיים ועל עבודת רואי החשבון ולהמליץ בפניו בקשר עם אישור הדוחות הכספיים והדיון בהם קודם לאישור.

2. חברי הוועדה הינם כמפורט להלן:

שם	דח"צ / בלתי תלוי	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / יכולת לקרוא דוחות כספיים	כישורים, השכלה ונסיון	האם נתן הצהרה
עתליה ארד	דח"צ	בעלת יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים	השכלתה וכן נסיונה המקצועי והתעסוקתי (ראה פרק ד' נספח ז' בדוח התקופתי לשנת 2010).	✓
עליזה רוטברד	דח"צ	בעלת מיומנות חשבונאית ופיננסית	בעלת תואר ראשון BSC במתמטיקה ופיזיקה, מהאוניברסיטה העברית בירושלים. דירקטורית במספר חברות שונות.	✓
עמוס מר-חיים		בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית	השכלתו וכן נסיונו המקצועי והתעסוקתי (ראה פרק ד' נספח ז' בדוח התקופתי לשנת 2010).	✓

כיו"ר הוועדה משמשת הגב' עתליה ארד.

3. ביום 5 במאי 2011 התכנסה ועדת מאזן וביקורת לדיון בדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2011 ("הדוחות הכספיים") ולצורך גיבוש המלצותיה לדירקטוריון החברה.
4. נושאי המשרה, בעלי העניין בני משפחתם ו/או מי מטעמם שנכחו בישיבת הוועדה האמורה הינם: עופר בלוך – מנכ"ל, שאול גליקסברג – סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי, יעל נבו – יועצת משפטית, שמואל מולד – חשב, בעז סימונס – סמנכ"ל בכלל תעשיות והשקעות בע"מ (כת"ש), בעלת השליטה בחברה, יהודה בן-עזרא-סמנכ"ל חשב בכת"ש, דרור דותן-עוזר למנכ"ל כת"ש.
5. יצוין כי רואה החשבון המבקר השתתף אף הוא בישיבה זו והוא סקר את הליך הביקורת והסקירה שבוצעו על ידו בקשר עם הדוחות הכספיים.
6. במהלך הישיבה בחנה הוועדה את הסוגיות המהותיות בדוחות הכספיים, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עקרונות הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה לו.
- הוועדה גם בחנה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים.
- בסיום הדיון בנתונים שהוצגו גיבשה הוועדה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בנוגע לאישור הדוחות הכספיים.
7. ההמלצות האמורות הועברו אל חברי הדירקטוריון 11 ימים לפני המועד שהיה קבוע לדיון ואישור הדוחות הכספיים.
8. דירקטוריון החברה בדעה כי המלצות הוועדה הועברו לידו זמן סביר, ואף יותר מכך, לפני הדיון בדירקטוריון וזאת בהתחשב בהיקף ומורכבות הנושאים המפורטים בהמלצות. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות ועדת מאזן וביקורת לאישור הדוחות הכספיים.

ח. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. **אירועים לאחר תאריך המאזן**
בדבר פרטים על אירועים לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2011.

- ט. **גילוי ייעוטי למחזיקי אגרות חוב**
בדבר פרטים על דירוג האג"ח ראה סעיף 15 לדוח התקופתי לשנת 2010.

1. **מקורות המימון**
ראה סעיף 4 בתחייבויות פיננסיות ופירוט בטבלה שלהלן.

2. אגרות חוב למוסדיים ולציבור

סדרה מהותית	שווי הוגן ליום 31.3.11	ערך בספרים של ריבית לשלם ליום 31.3.11	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.3.11	ע.נ. נומינלי ליום 31.3.11	מועדי תשלום ריבית	רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	ריבית נקובה	סוג ריבית	סך שווי נקוב במועד הנפקה	דירוג בהנפקה ולמועד הדוח	שם חברה מדרגת	מועד הנפקה	סדרה
במליוני ש"ח													
סדרה 2	106.1	1.6	101.9	85.7	ריבית שנתית ביום 21 בדצמבר בשנים 2004-2013	לא	5.65%	קבועה	200,000,000	A+	מעלות	12.2003	סדרה 2
סדרה 3	189.9	6.1	181.4	166.7	ריבית שנתית ביום 10 ביולי בשנים 2009-2018	כן	4.65%	קבועה	187,500,000	A+	מעלות	7.2008	סדרה 3
סדרה 4	208.3	3.3	196.3	196.3	ריבית חצי שנתית ביום 10 בינואר ו-10 ביולי בשנים 2009-2015	כן	7.45%	קבועה	235,557,000	A+	מעלות	7-8.2008	סדרה 4
סדרה 5	199.4	3.5	181.5	181.5	ריבית חצי שנתית ביום 30 בנובמבר ו-31 במאי בשנים 2010-2017	כן	5.85%	קבועה	181,519,000	A+	מעלות	5.2010	סדרה 5

הערות:

1. סדרה 2 – צמודה למדד המחירים לצרכן. הקרן נפרעת ב- 7 תשלומים שנתיים מ- 21.12.2007 ועד 21.12.2013.
2. סדרה 3 – צמודה למדד המחירים לצרכן. הקרן נפרעת ב- 9 תשלומים שנתיים מ- יולי 2010 ועד יולי 2018.
3. סדרה 4 – הקרן נפרעת ב- 6 תשלומים שנתיים מ- יולי 2010 ועד יולי 2015.
4. סדרה 5 – הקרן נפרעת ב- 5 תשלומים שנתיים מ- נובמבר 2013 ועד נובמבר 2017.
5. הנאמן של אגרות החוב (סדרה 2) הינו החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ. האחראית מטעם החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ הינה הגברת עידית טויזר (טלפון – 03-5170777).
6. הנאמן של אגרות החוב הציבוריות (סדרות 3,4) הינו חברת הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. האחראים על אגרות החוב לציבור מטעם חברת הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ הינם מר דן אבנון ו/או הגברת מרב עופר-אורן (טלפון – 03-5272272).
7. הנאמן של אגרות החוב הציבוריות (סדרה 5) הינו שטראוס לזר חברה לנאמנויות (1992) בע"מ. האחראים על אגרות החוב לציבור מטעם חברת שטראוס לזר נאמנויות (1992) בע"מ הינם מר אורי לזר (טלפון 03-6237777).
8. למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבות מכוח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מידי.

נייר חדרה בע"מ

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים) ליום 31 במרס 2011

נייר חדרה בע"מ

תוכן העניינים

עמוד

2	<u>דוח סקירה של רואי החשבון</u>
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים):
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
7-8	דוחות תמציתיים מאוחדים על שינויים בהון
9-10	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-18	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של נייר חדרה בע"מ החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ, 2011 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-14.9% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרץ 2011, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-28.2% מכלל הכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 8 ב' בדוחות הכספיים באשר לתביעה שהוגשה כנגד חברה כלולה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית.

בריטמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון

15 במאי, 2011

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיית עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני 583 ת.ד. אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 במרס		ביאור	
	2010	2011 (בלתי מבוקר)		
				נכסים
				נכסים שוטפים
120,992	24,136	153,277		מזומנים ושווי מזומנים
-	86,948	-		פיקדונות מיועדים לקוחות
564,929	338,706	598,393		חייבים ויתרות חובה מלאי
57,059	92,975	77,803		
343,519	187,548	334,930		
1,086,499	730,313	1,164,403		סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים
1,358,619	1,153,568	1,343,174	5	רכוש קבוע, נטו
237,498	347,192	232,243		השקעות בחברות כלולות
2,165	*2,125	2,682		נכסי מסים נדחים
24,836	25,219	-		הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
35,714	26,149	35,043		נכסים בלתי מוחשיים אחרים
24,500	24,349	24,500	ג'2	נדל"ן להשקעה
1,646	-	1,646		נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,364	2,450	1,301		נכסים אחרים
793	690	764		נכסים בגין הטבות לעובדים
1,687,135	1,581,742	1,641,353		סה"כ נכסים לא שוטפים
2,773,634	2,312,055	2,805,756		סה"כ נכסים

* סיווג מחדש, ראה ביאור 9

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 במרס		
	2010	2011	
	(בלתי מבוקר)		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
144,622	88,303	189,032	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
175,936	155,631	175,675	חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
370,065	227,950	370,222	ספקים ונותני שירותים
172,295	127,210	133,077	זכאים ויתרות זכות
27,586	21,577	29,913	התחייבויות בגין הטבות עובדים
-	11,332	-	התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד
19,951	6,037	19,509	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
910,455	638,040	917,428	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
251,283	275,958	228,759	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
562,348	469,111	564,305	אגרות חוב
45,302	*30,253	52,483	התחייבויות מסים נדחים
19,132	15,733	19,152	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
31,512	-	31,134	התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
909,577	791,055	895,833	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון
125,267	125,267	125,267	הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.נ.
298,258	303,192	296,947	קרנות הון
506,445	427,680	547,776	עודפים
929,970	856,139	969,990	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
23,632	26,821	22,505	זכויות שאינן מקנות שליטה
953,602	882,960	992,495	סה"כ הון
2,773,634	2,312,055	2,805,756	סה"כ התחייבויות והון

* סיווג מחדש, ראה ביאור 9

סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי
שאול גליקסברג

מנכ"ל
עופר בלוך

יו"ר הדירקטוריון
צביקה לבנת

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 15 במאי, 2011

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד
אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2010	2011 (בלתי מבוקר)	
1,121,008	239,985	517,609	מכירות
945,422	196,625	445,651	עלות המכירות
175,586	43,360	71,958	רווח גולמי
87,201	20,719	37,579	הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות
59,603	17,432	18,121	הוצאות מכירה ושיווק
(32,513)	(2,214)	(37,591)	הוצאות הנהלה וכלליות
114,291	35,937	18,109	הכנסות אחרות, נטו
61,295	7,423	53,849	סה"כ הוצאות
9,314	2,041	4,214	רווח מפעולות רגילות
54,079	2,967	21,626	הכנסות מימון
44,765	926	17,412	הוצאות מימון
16,530	6,497	36,437	הוצאות מימון, נטו
81,132	19,461	11,067	רווח לאחר מימון
97,662	25,958	47,504	חלק החברה ברווחי חברות כלולות נטו ממס
(2,950)	1,231	7,439	רווח לפני מיסים על הכנסה
100,612	24,727	40,065	מיסים על הכנסה
100,728	24,290	41,192	רווח נקי מיוחס ל:
(116)	437	(1,127)	בעלי מניות החברה
100,612	24,727	40,065	זכויות שאינן מקנות שליטה
19.84	4.80	8.10	רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
19.68	4.75	8.06	רווח למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה
5,078,156	5,060,872	5,088,127	רווח למניה מדולל מיוחס לבעלי מניות החברה
5,118,416	5,116,494	5,113,791	הממוצע המשוקלל של הון המניות
			ששימש בחישוב הרווח למניה
			בסיסי
			מדולל

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2010	2011 (בלתי מבוקר)	
100,612	24,727	40,065	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס
1,044	(442)	-	רווח (הפסד) מעסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
115	18	(297)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס חלק בהפסד הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס
(11,711)	(4,140)	(1,352)	חלק ברווח (בהפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, שעבר לרווח והפסד, נטו ממס
446	(70)	-	
(10,106)	(4,634)	(1,649)	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
90,506	20,093	38,416	סה"כ רווח כולל לתקופה
			מיוחס ל:
90,605	19,656	39,543	בעלי מניות החברה
(99)	437	(1,127)	זכויות שאינן מקנות שליטה
90,506	20,093	38,416	

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	עודפים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)											
953,602	23,632	929,970	506,445	(33,521)	1,123	12,420	3,397	7,988	306,851	125,267	יתרה ליום 1 בינואר 2011
(1,659)	-	(1,659)	-	(1,659)	-	-	-	-	-	-	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
307	-	307	-	-	307	-	-	-	-	-	עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(297)	-	(297)	(297)	-	-	-	-	-	-	-	הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
40,065	(1,127)	41,192	41,192	-	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) לתקופה
38,416	(1,127)	39,543	40,895	(1,659)	307	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
-	-	-	436	-	-	(436)	-	-	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,694)	1,694	-	המרת אופציות לעובדים למניות
477	-	477	-	-	-	-	-	477	-	-	תשלום מבוסס מניות
992,495	22,505	969,990	547,776	(35,180)	1,430	11,984	3,397	6,771	308,545	125,267	סה"כ הון ליום 31 במרס 2011
862,019	26,384	835,635	402,936	(22,872)	517	14,164	3,397	10,531	301,695	125,267	יתרה ליום 1 בינואר 2010
(3,645)	-	(3,645)	-	(3,645)	-	-	-	-	-	-	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
(1,007)	-	(1,007)	-	-	(1,007)	-	-	-	-	-	עסקאות גידור תזרימי מזומנים
18	-	18	18	-	-	-	-	-	-	-	רווחים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
24,727	437	24,290	24,290	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
20,093	437	19,656	24,308	(3,645)	(1,007)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
-	-	-	436	-	-	(436)	-	-	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
848	-	848	-	-	-	-	-	848	-	-	תשלום מבוסס מניות
882,960	26,821	856,139	427,680	(26,517)	(490)	13,728	3,397	11,379	301,695	125,267	סה"כ הון ליום 31 במרס 2010 :

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	עודפים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח										
(מבוקר)										
862,019	26,384	835,635	402,936	(22,872)	517	14,164	3,397	10,531	301,695	125,267
(10,649)	-	(10,649)	-	(10,649)	-	-	-	-	-	-
624	18	606	-	-	606	-	-	-	-	-
(81)	(1)	(80)	(80)	-	-	-	-	-	-	-
100,612	(116)	100,728	100,728	-	-	-	-	-	-	-
90,506	(99)	90,605	100,648	(10,649)	606	-	-	-	-	-
(16,381)	(17,498)	1,117	1,117	-	-	-	-	-	-	-
14,845	14,845	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1,744	-	-	(1,744)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(5,156)	5,156	-
2,613	-	2,613	-	-	-	-	-	2,613	-	-
953,602	23,632	929,970	506,445	(33,521)	1,123	12,420	3,397	7,988	306,851	125,267

יתרה ליום 1 בינואר 2010

הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
עסקאות גידור תזרימי מזומנים
הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
רווח (הפסד) לשנה
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
רכישת מניות מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
כניסה לאיחוד
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
מימוש כתבי אופציות למניות
תשלום מבוסס מניות
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2010

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2010	2011 (בלתי מבוקר)	
100,612	24,727	40,065	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(2,950)	1,231	7,439	רווח לתקופה
44,765	926	17,412	הוצאות (הכנסות) מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(19,556)	(1,600)	(36,924)	הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
(5,760)	-	-	רווח מממוש רכוש קבוע
(81,132)	(19,461)	(11,067)	רווח משערך החזקה קודמת לשווי הוגן כתוצאה מעליה לשליטה
70,319	19,960	2,495	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
88,047	18,129	28,261	דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
(151)	-	-	פחת והפחתות
2,104	666	426	רווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה
196,298	44,578	48,107	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
(51,546)	(18,736)	(39,457)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
(5,926)	(11,604)	7,493	גידול בלקוחות וחייבים אחרים
47,999	26,693	22,079	קיטון (גידול) במלאי
872	(650)	-	גידול בספקים זכאים אחרים
6,678	(83)	1,971	גידול (קיטון) בהתחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(1,923)	(4,380)	(7,914)	גידול (קיטון) בהטבות לעובדים
(1,293)	(1,390)	(811)	תשלומי מיסים
193,082	38,808	39,382	מזומנים נטו מפעילות שוטפת

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשד)

אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור	
	2010	2011 (בלתי מבוקר)		
(219,124)	(78,210)	(17,945)	5	תזרימי מזומנים לפעילויות השקעה
13,111	-	(48,506)	ד'4	רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה מימונית
(2,956)	(1,210)	(182)		רכישת חברה מאוחדת
18,277	1,904	56,740	ח'4	רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים
127,600	38,657	-		תמורה מממוש נכסים בחכירה תפעולית ורכוש קבוע
1,829	264	2,120		קישור בפקדונות מיועדים
(978)	(816)	-		ריבית שנתקבלה
<u>(62,241)</u>	<u>(39,411)</u>	<u>(7,773)</u>		מתן הלוואה לחברה כלולה
				מזומנים נטו לפעילות השקעה
179,886	-	-		תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
(79,802)	(43,269)	44,410		תקבולים מהנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
93,500	70,811	-		אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-נטו
(56,804)	(14,222)	(23,453)		קבלת הלוואות לזמן ארוך
(58,538)	(14,563)	(14,834)		פירעון הלוואות לזמן ארוך
(94,994)	-	-		תשלומי ריבית
-	-	(4,273)		פירעון אגרות חוב
(15,703)	-	(702)		דיבידנד ששולם לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
<u>(32,455)</u>	<u>(1,243)</u>	<u>1,148</u>		רכישת מניות מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
				מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון
98,386	(1,846)	32,757		עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
26,261	26,261	120,992		מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(3,655)	(279)	(472)		השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
<u>120,992</u>	<u>24,136</u>	<u>153,277</u>		מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

נייר חדרה בע"מ (לשעבר - מפעלי ניר אמריקאיים ישראלים בע"מ) והחברות המאוחדות שלה (להלן - החברה) עוסקת בייצור ומכירה של ניירות אריזה, פעילות מיחזור פסולת נייר, ייצור ומכירה של ניירות כתיבה והדפסה, ייצור מוצרי קרטון ואריזה ושיווק צרכי משרד. כמו כן מחזיקה החברה בחברות כלולות העוסקות במכירת מוצרי נייר ביתיים ובפעילות טיפול בפסולת מוצקה (החברה והחברות המוחזקות שלה - להלן הקבוצה). רוב מכירות הקבוצה מתבצעות בשוק המקומי (בישראל). באשר למידע לפי מגזרים, ראה ביאור 7.

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34"). בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאילו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים כמפורט בסעיפים ג' ו-ד' ובביאור 3 להלן.

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

ג. קביעת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה בדוחות ביניים

לצורך קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מתבססת החברה על הערכת שווי שבוצעה על ידי שמאי בלתי תלוי אחת לשנה. בנוסף, בכל תאריך דיווח ביניים, בוחנת החברה את הצורך בעדכון אומדן השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שלה ביחס לשווי ההוגן אשר נקבע במועד האחרון בו התבצעה לגביו הערכת שווי, על מנת לבחון האם אומדן זה מייצג אומדן מהימן לשווי ההוגן נכון לתאריך הדיווח ביניים. בחינה זו נעשית באמצעות סקירת שינויים בשוק הנדל"ן הרלוונטי, בחוזי השכירות בנכס, בסביבה המקרו-כלכלית של הנכס, וכן במידע חדש בדבר עסקאות מהותיות אשר נעשו בסביבת הנכס ובנכסים דומים וכל מידע אחר אשר עשוי להצביע על שינויים בשווי ההוגן של הנכס. במידה ולהערכת החברה קיימים לגבי נכסים מסוימים סימנים לכך שהשווי ההוגן לתאריך הדיווח ביניים שונה באופן מהותי מהשווי ההוגן שנאמד במועד האחרון בו בוצעה הערכת שווי, אומדת החברה למועד הדיווח ביניים את השווי ההוגן של נכסים אלו באמצעות שמאי חיצוני.

ליום 31 במרס 2011 בחנה החברה האם התקיימו סימנים לכך שהשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שונה מהותית מהשווי שנאמד על ידי שמאי חיצוני בתאריך 30 בספטמבר 2010. להערכת החברה לא אירעו שינויים משמעותיים בשווי הנדל"ן ביחס למועד האחרון בו נערכה הערכת שווי.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים

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

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

ה. שערי חליפין וביסי הצמדה

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

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

(3) להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר, של היורו ועל המדד:

<u>מדד המחירים לצרכן</u>	<u>שערי החליפין היציגים</u>		<u>תאריך הדוחות הכספיים</u>
	<u>של היורו</u>	<u>של הדולר</u>	
<u>מדד בגין בנקודות</u>	<u>(ש"ח ל-1 יורו)</u>	<u>(ש"ח ל-1 דולר)</u>	
<u>(*)</u>			
213.15	4.950	3.481	31 במרס 2011
204.42	4.991	3.713	31 במרס 2010
211.67	4.738	3.549	31 בדצמבר 2010
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	שיעורי השינוי לתקופה של:
0.7	4.47	(1.92)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2011
(0.86)	(8.29)	(1.64)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2010
2.7	(12.94)	(5.99)	שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

(*) על פי המדד בגין החודש המסתיים בתום כל תקופת דיווח, לפי בסיס ממוצע 1993=100.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו

א. תקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

התקנים, הפרשנויות והתיקונים החדשים הבאים, אשר נכנסו לתוקף בשנה הנוכחית, אינם משפיעים באופן מהותי על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות קודמות, אך לכניסתם לתוקף עשויה להיות השפעה על תקופות עתידיות.

IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים"

התיקון מדגיש את העקרונות המפורטים ב- IAS 34, כי מטרת המידע המוצג במסגרת דוחות כספיים ביניים בדבר אירועים ועסקאות שהם משמעותיים להבנת השינויים במצב הכספי ובביצועי הישות מאז מועד הדיווח השנתי האחרון, היא לעדכן את המידע המתייחס אליהם בדוח הכספי השנתי האחרון. בנוסף לכך, הובהר אופן יישום עיקרון זה בדבר מכשירים פיננסיים, ונוספו דרישות גילוי מסוימות. התיקון מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011, או לאחריו.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו (המשך)

א. תקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות: (המשך)

- למידע בדבר התקנים, הפרשנויות והתיקונים לתקנים המנויים להלן, ראה ביאור 3 ב' ו- 3 ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010.
- תיקון IFRS 3 (מתוקן) "צירופי עסקים" (בדבר מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה)
- תיקון IAS 27 (מתוקן) "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים"
- תיקון IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (בדבר מהות וההיקף של סיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים).

ב. תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

- **תיקון IAS 12 "מיסים על ההכנסה"**
במסגרת התיקון נקבע כי נכסי נדל"ן להשקעה הנמדדים בשווי הוגן בהתאם להוראות IAS 40 יראו בהם כמי שהשבת ערכם בספרים תהיה בדרך של מכירה. בהתאם לכך, מיסים נדחים יחושבו בהתאם לשיעורי ובסיסי המס שיחולו בעת מכירת הנכס. ההנחה האמורה ניתנת להפרכה במקרה בו הנדל"ן להשקעה הינו בר-פחת ומוחזק בהתאם למודל עסקי אשר מטרתו הינה צריכה משמעותית לאורך זמן של כל ההטבות הכלכליות הגלומות בנדל"ן להשקעה שלא בדרך של מכירה (אלא בדרך של שימוש). התיקון ייושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2012, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי.
להערכת הנהלת החברה השפעת יישום התקן על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה אינה צפויה להיות מהותית.
- למידע בדבר תאריכי התחילה, הוראות המעבר וההשפעות הצפויות על החברה של התקנים, התיקונים לתקנים והפרשנויות המפורטים להלן, ראה באור 3 ג' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך:
- IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"

ג. תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו, אשר אינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה באימוץ מוקדם, אשר השפעתם על הדוחות הכספיים אינה צפויה להיות מהותית:

- למידע בדבר תאריכי התחילה והוראות המעבר של התקנים, התיקונים לתקנים והפרשנויות המפורטים להלן ראה באור 3 ד' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך:
- תיקון IFRS 7, "מכשירים פיננסיים: גילויים" (בדבר גילויים בגין העברת נכסים פיננסיים)

ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 31 בינואר 2011 התקבל דיבידנד במזומן מחברה שהיתה כלולה ומאוחדת לראשונה מיום 31 בדצמבר 2010, אשר הוכרז ביום 30 בדצמבר 2010, בסך של כ- 4.6 מיליוני ש"ח.

ב. ביום 23 בפברואר 2011 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של כ- 30 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 בדצמבר 2010. הדיבידנד ישולם במהלך הרבעון השני בשנת 2011, בכפוף לאי התפתחויות שליליות מהותיות בגין אירוע המס בתורכיה, כמתואר בביאור 4 ט' להלן. חלק החברה בדיבידנד הינו כ- 15 מיליון ש"ח.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ג. ביום 24 במרס 2011, חברה כלולה שילמה דיבידנד בסך 5 מיליון ש"ח, אשר הוכרז ביום 27 ביולי 2010. חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ- 2.5 מיליון ש"ח.
- ד. ביום 5 בינואר 2011, שילמה החברה את מלוא התמורה בסך של כ-48.5 מיליון ש"ח בגין עסקת רכישת מניות בחברת נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה, מיום 31 בדצמבר 2010. לפרטים נוספים ראה ביאור 17 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010.
- ה. ביום 30 בינואר 2011 קיים המשרד להגנת הסביבה (להלן: "המשרד") לחברה שימוע בגין חשד לזיהום מים על ידי הזרמת קולחים באיכות ירודה אל נחל חדרה. במהלך השימוע נשמעו עמדות המשרד והחברה בעניין זה. החברה הציגה עמדתה, לפיה ההרעה באיכות הקולחים נבעה משימוש בחומר גלם חדש. עם היוודע מקור הבעיה החברה הפסיקה את השימוש באותו חומר גלם. החברה פועלת בשקיפות מלאה מול הרשויות והיא אף זו שדיווחה לנציגי המשרד אודות הפגיעה באיכות הקולחים.
- ביום 8 בפברואר 2011 קיבלה החברה את סיכום השימוע על פיו נקבעו, בין היתר, חובת החברה לשפר את איכות הקולחים וכן חובת דיווח שבועי למשרד בדבר איכות הקולחים. עוד צוין על ידי המשרד באותו סיכום כי אם בתוך חודש ימים מיום השימוע החברה לא תעמוד בערכים הקבועים בצו ההרשאה להזרמה לנחל כפי שנקבע ביום 11 באוגוסט 2010, יצווה מנהל מחוז חיפה של המשרד, על פי סמכותו, לעצור את פעילות מכונה 8 הפועלת בחברה ללא צורך בהתראה ושימוע חוזר. לפי סעיף 20 לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 תוקפו של צו כאמור הוא 30 יום מיום נתינתו.
- החברה נקטה ונוקטת בפעולות אשר הביאו לשיפור משמעותי באיכות הקולחים המוזרמים לנחל. אין ביכולת החברה להעריך, בשלב זה, את השפעת האמור לעיל.
- ו. ביום 28 בפברואר אישרה וועדת הביקורת וביום 6 במרץ 2011 אישר הדירקטוריון את התקשרות החברה בהסכם לפיו תשכיר החברה, לכלל פי.וי. פרויקטים בע"מ ("כלל פי.וי."), חברה פרטית המוחזקת והנשלטת בעקיפין על ידי כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("כת"ש"), בעלת השליטה בחברה גגות של מבנים המצויים בשטח המפעל של החברה בחדרה בשטח כולל של עד כ-19,200 מ"ר (מתוכם הוקנתה לחברה אופציה שלא להשכיר חלק משטח זה בהיקף של עד כ-14,300 מ"ר), לצורך הקמת מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית והעברתו לרשת החשמל במשך תקופת השכירות על פי רישיון ייצור שיוענק לכלל פי.וי. דמי השכירות ינועו בין 90 אלפי ש"ח ל-802 אלפי ש"ח בשנה, בהתאם לשטח שיושכר בפועל ויקבעו על בסיס התעריף לייצור קוטי"ש חשמל שיאושר לכלל פי.וי. במסגרת רישיון הייצור שיוענק לה. כן נקבע בהסכם, כי ישולמו לחברה דמי שכירות נוספים עד לסך של 70 אלפי ש"ח לשנה, בגין תפוקת ייצור חשמל עודפת (ככל שתהיה), בהתאם להוראות ההסכם. תקופת השכירות תחל במועד מסירת החזקה בנכס המושכר ותסתיים עם חלוף 20 שנה ממועד ההפעלה המסחרית של הנכס המושכר (כהגדרתו בהסכם), כאשר לכלל פי.וי. הוקנתה אופציית הארכה לתקופה נוספת, בכפוף לכך שתקופת השכירות הכוללת לא תעלה על 24 שנים ו-11 חודשים. בהסכם נקבעו הוראות מקובלות בנוגע למקרים בהם רשאים הצדדים לבטל את ההסכם וכן הוקנתה לחברה אופציה לביטול ההסכם במקרה בו תודיע על רצונה לעשות שימוש בנכס המושכר לצורך פעילותה, שאינו מאפשר את פעילות המתקנים בנכס המושכר, ובמקרה כאמור התחייבה כלל פי.וי. לפנות את הנכס המושכר בפרק זמן שנקבע כנגד תשלום הערך הכלכלי של מתקני הייצור בהתאם להערכת שווי כלכלית חיצונית. ההסכם כפוף לקיום תנאים מתלים שונים בתוך 15 חודשים ממועד חתימתו, הכוללים, בין היתר, קבלת האישורים, ההיתרים והרישיונות להקמת המתקנים, קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה שתזומן לצורך אישור התקשרות זו ותנאים נוספים. ביום 15 במרץ 2011 נחתם ההסכם האמור וביום 21 באפריל, 2011 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההתקשרות.
- ז. ביום 6 למרץ 2011 אישר הדירקטוריון של החברה הקמת חברה זרה (להלן: "החברה הזרה"), בבעלות מלאה של החברה, אשר תוקם לצורך התקשרות עם שותף עסקי מחו"ל (צד ג' בלתי קשור), לפעילות בתחום פינני פסולת נייר וקרטון ופעילויות מיחזור בחו"ל ב-Joint Venture (להלן: "JV"). חלקה של החברה בפעילות צפוי לעמוד על כ-65%. הפעילות תצריך השקעה ראשונית, אשר תושקע בשלבים לפי צרכי ה-JV, של כ-5.2 מיליון דולר ארה"ב על דרך של הלוואת בעלים או ערבות בעלים, אשר מתוכם תשקיע החברה כ-80% מהסכום.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ז. (המשך)
- ההסכם צפוי לכלול הגבלות על יכולת השותפים להעביר מניותיהם ב-JV, להעניק לחברה הזרה זכות למנות כ-2/3 מחברי הדירקטוריון ואת מנכ"ל ה-JV, להעניק לחברה את הזכות לרכוש עד כ-75% מפסולת הנייר והקרטון שתיאסף על ידי ה-JV במחירי שוק ולכלול תניות אי תחרות מסוימות. החברה פועלת לקראת הסכם בנושא ואין וודאות כי חלק או כל האמור לעיל לגבי היתכנותה של ה-JV והסכמות סופיות על ההבנות דלעיל יתממשו. החברה רשמה את החברה הזרה כאמור ומנהלת מו"מ באשר להסכם האמור.
- ח. ביום 27 למרץ 2011 הושלמה עסקת מכירת נכס ברחוב תוצרת הארץ בתל אביב והועברה החזקה בנכס וזאת בתוקף מיום 15 במרץ 2011 בהתאם להסכם בו התקשרה החברה עם חברת גב - ים לקרקעות בע"מ ("גב ים"), חברה בשליטה בעקיפין של אי די בי חברה לפיתוח בע"מ, בעלת השליטה בחברה, ועם חברת אמות השקעות בע"מ. בעקבות השלמת העסקה, הכירה החברה, בכפוף להסכם בתקופת הדוח, ברווח הון בסך של 35.8 מיליון ש"ח (נטו ממס, בסך של כ-28 מיליון ש"ח).
- ט. במהלך שנת 2009 כחלק מבדיקות המס השגרתיות של רשויות המס בתורכיה, נבדקו דוחותיה הכספיים לשנים 2004-2008 של חברת הבת התורכית (להלן - "KCTR") של החברה הכלולה חוגלה-קימברלי בע"מ המוחזקת בשיעור של 49.9%. ביום 16 בפברואר 2010, התקבל ב KCTR דוח מרשויות המס בתורכיה, בהמשך לבדיקה שנערכה, לפיו נדרשת KCTR לתשלום מס נוסף בגין שני נושאים כמפורט להלן, המסתכמים בצירוף ריבית וקנסות, לכ-153 מיליון לירות תורכיות (כ-102 מיליון דולר). בגין הנושא הראשון (מס בולים), שילמה KCTR, סך של 264 אלף לירות תורכיות במהלך חודש יולי 2010 (כ-106 אלף דולר). בגין הנושא השני, אשר מהווה את החלק הארי של דרישת המס כאמור (מיסוי הזרמות הוניות מחוגלה קימברלי בע"מ ל-KCTR), מעריכה KCTR, בהתבסס על חוות הדעת של יועצי המס שלה, כי הסבירות שהיא תידרש לתשלום מס נוסף נמוכה, ולפיכך לא יצרה הפרשה בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2011, בגין נושא זה. בנוסף יודגש כי KCTR, בהסתמך על חוות דעת יועצי המס שלה בתורכיה במהלך שנת 2010, הגישה ערעור לבית משפט כנגד דרישת רשויות המס בגין הנושא השני. נכון למועד תאריך הדוחות הכספיים ההליכים נמשכים בפני הדרג הראשוני של בית המשפט בתורכיה.

ביאור 5 - רכוש קבוע

במהלך התקופות של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2011 וביום 31 במרס 2010 רכשה החברה רכוש קבוע בעלות של כ-17,945 אלפי ש"ח וכ-78,210 אלפי ש"ח, בהתאמה. אשראי ספקים בגין רכישת רכוש קבוע מסתכם ליום 31 במרס 2011 לסך של 37,078 אלפי ש"ח (ליום 31 במרס 2010 הסתכם לסך של 35,877 אלפי ש"ח).

ביאור 6 - מיסים על הכנסה

הוצאות המיסים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2011 הסתכמו לסך של כ-7.4 מיליון ש"ח, ונובעות בעיקר מרישום הוצאות מיסים בסך של כ-7.7 מיליון ש"ח בגין מכירת נדל"ן כאמור בביאור 4 ח' לעיל.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)

ביאור 7 - מגזרי פעילות

א. כללי:

הקבוצה מיישמת את תקן בינלאומי 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 החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

מגזרי הפעילות המזוהים של החברה, בהתאם לתקן בינלאומי IFRS 8 הינם:

מגזר נייר אריזה ומיחזור - מפיק את הכנסותיו ממכירת מוצרי נייר לחברות נייר יצרניות וכן ממיחזור נייר וקרטון.

מגזר שיווק צרכי משרד - מפיק את הכנסותיו ממכירות צרכי משרד ללקוחות.

מגזר מוצרי אריזה וקרטון - מפיק את הכנסותיו ממכירות מוצרי אריזה וקרטון ללקוחות.

מגזר חוגלה קימברלי - חברה כלולה המפיקה את הכנסותיה ממכירת מוצרי נייר ביתיים, מוצרי היגיינה, חיתולים חד פעמיים ומוצרים משלימים למטבח, בישראל ובטורקיה.

מגזר ניירות כתיבה והדפסה - חברה כלולה המפיקה את הכנסותיה ממכירת ניירות כתיבה והדפסה.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך):

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:
 תוצאות המגזר כוללות את הרווח (הפסד) שהופקו מפעילות כל מגזר בן-דיווח. דיווחים אלה נערכו על בסיס מדיניות חשבונאית זהה לזו המיושמת בחברה.

לתקופה של שלושה חודשים

(בלתי מבוקר)

סך-הכל		התאמות למאוחד		ניירות כתיבה והדפסה *		חוגלה קימברלי		מוצרי אריזה וקרטון		שיווק צרכי משרד		נייר אריזה ומיחזור	
ינואר-מרס 2010	ינואר-מרס 2011	ינואר-מרס 2010	ינואר-מרס 2011	ינואר-מרס 2010	ינואר-מרס 2011	ינואר-מרס 2010	ינואר-מרס 2011	ינואר-מרס 2010	ינואר-מרס 2011	ינואר-מרס 2010	ינואר-מרס 2011	ינואר-מרס 2010	ינואר-מרס 2011
אלפי ש"ח													
223,764	500,664	(601,940)	(414,844)	163,861	172,570	438,079	414,844	122,587	144,020	40,726	47,840	60,451	136,234
16,221	16,945	(27,816)	(40,567)	8,829	9,547	4,277	1,009	4,774	6,578	635	577	25,522	39,801
239,985	517,609	(629,756)	(455,411)	172,690	182,117	442,356	415,853	127,361	150,598	41,361	48,417	85,973	176,035
7,423	53,849	(56,066)	(29,556)	8,551	(2,961)	47,162	28,825	3,567	3,961	1,501	(2,178)	2,708	**55,758

מכירות ללקוחות חיצוניים
 מכירות בין מגזריות
 סה"כ מכירות תוצאות המגזר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

סך-הכל	התאמות למאוחד	ניירות כתיבה והדפסה *	חוגלה קימברלי	מוצרי אריזה וקרטון	שיווק צרכי משרד	נייר אריזה ומיחזור
אלפי ש"ח						
1,059,563	(2,382,986)	691,069	1,691,918	489,543	176,580	393,439
61,445	(122,075)	37,633	5,591	20,102	2,267	117,927
1,121,008	(2,505,061)	728,702	1,697,509	509,645	178,847	511,366
61,295	(218,771)	31,072	186,603	7,105	5,127	50,159

מכירות ללקוחות חיצוניים
 מכירות בין מגזריות
 סה"כ מכירות תוצאות המגזר

* החל מיום 31 בדצמבר 2010 מאחדת החברה את מגזר ניירות כתיבה והדפסה בדוחותיה.
 ** תוצאות המגזר כוללות הכנסה חד-פעמית בסך של 35,765 אלפי ש"ח בגין מכירת נכס נדל"ן, ראה ביאור ח' לעיל.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2011
(בלתי מבוקרים)

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 26 באפריל 2011 הוכרו דיבידנד בחברה בת בסך של 10 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים. הדיבידנד ישולם עד תום הרבעון השלישי בשנת 2011.
- ב. ביום 2 במאי 2011, הוגשה נגד חברה כלולה חוגלה-קימברלי בע"מ תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. התובעת טוענת כי חיתולי "האגיס" המשווקים על ידי חוגלה, אשר רכשה, לא ספגו כמצופה בשל תקלה שאירעה בקו ייצור החיתולים. התובעת מעריכה את היקף התביעה, אם תאושר כתובענה ייצוגית, בכ-1.2 מיליארד ש"ח.
- בשלב ראשוני זה, חוגלה-קימברלי בע"מ הודיעה כי היא לומדת את התביעה ואינה יכולה להעריך את סיכוייה והשפעותיה.
- ג. ביום 3 במאי 2011 מימש בעל מניות זר את האופציה שהוענקה לו במסגרת השקעתו בחברת בונדיקס מיום 2 בפברואר 2011 ורכש 13,781 מניות בכורה א' של בונדיקס בתמורה לסך כולל של - 500 אלפי דולר. חברת בונדיקס עוסקת במסחר ופיתוח של בונדר, חומר ביולוגי המיועד לתת לנייר אריזה תכונות משופרות בחוזק ובעמידות למים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מחזיקה החברה ב- 14.69% מהון מניות בונדיקס (בדילול מלא 13.70%).
- ד. ביום 15 במאי 2011 הודיעה החברה כי חתמה על הסכם בינה לבין השותפים בפרויקט ים-תטיס ("ההסכם"). על פי ההסכם, תוארך תקופת ההסכם שנחתם ביניהם ביום 29 ביולי 2005 לרכישת גז טבעי ("ההסכם המקורי") בשנתיים נוספות, עד ליום 30 ביוני 2013.
- נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם מתבססת על מחיר הנפט (חבית ברנט) וכוללת "מחיר רצפה" למחיר הגז. יצוין, כי בעקבות העלייה החדה שחלה במחירי הדלקים מאז נחתם ההסכם המקורי, מחיר הגז בהסכם גבוה משמעותית מתקרת המחיר שנקבעה בהסכם המקורי.
- לעובדה זו עשויה להיות השפעה על עלות הגז לחברה, לעומת העלות על פי ההסכם המקורי, בסכום נוסף של כ- 19.4 מיליון דולר בשנה (על פי חישוב הנוסחה במועד חתימת ההסכם, במונחי עלות ברוטו, לפני מגן מס). החברה נערכת לתכנית התייעלות וחיסכון בהתאם. עלות הגז בפועל תלויה בגורמים שונים, ובעיקר בשינויים במחירי הנפט בעולם. יתר תנאי ההסכם המקורי יישארו בתוקפם, בשינויים המחויבים.
- ההיקף הכספי הכולל של ההסכם מוערך כיום בכ-63 מיליון דולר (על פי חישוב הנוסחה במועד חתימת ההסכם). יובהר, כי ההיקף בפועל עשוי להשתנות על פני התקופה כתוצאה משינוי במחיר הנפט בעולם.

ביאור 9 - סיווג מחדש

הקבוצה סיווגה מחדש סכום של 26,559 אלפי ש"ח מסעיף נכסי מיסים נדחים לסעיף התחייבויות מיסים נדחים בנתוני ההשוואה ליום 31 במרס 2010, הסיווג מחדש נובע מקיזוז נכסי מיסים נדחים כנגד התחייבויות מיסים נדחים בהתאם לתנאי הקיזוז ב- IAS12.

ליום 31 במרס 2010			
כפי שמוסוג בדוחות אלה	השינוי	כפי שסווג בעבר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,125	(26,559)	28,684	נכסי מיסים נדחים
30,253	(26,559)	56,812	התחייבויות מיסים נדחים

נייר חדרה בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים פרפורמה

ליום 31 במרס 2011

נייר חדרה בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים פרפורמה ליום 31 במרס 2011

תוכן העניינים

דף	
3	דוח רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים המאוחדים פרפורמה :
4	דוחות על רווח והפסד
5	דוחות על הרווח הכולל
6-7	ביאורים לדוחות הכספיים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי פרופורמה המצורף של **נייר חדרה בע"מ** החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה") הכולל את הדוחות התמציתיים המאוחדים פרופורמה על רווח והפסד והרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2010. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי פרופורמה לתקופת ביניים זו בהתאם להוראות תקנה 38ב' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי פרופורמה לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר הכנסותיהן הכלולות באיחוד פרופורמה מהוות כ-31.15% מכלל ההכנסות המאוחדות פרופורמה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2010. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי פרופורמה הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות תקנה 38ב' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 וזאת על בסיס ההנחות המפורטות בביאור 4.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון

15 במאי 2011

סניף אילת	סניף באר שבע	סניף חיפה	סניף ירושלים	סניף רמת-גן	משרד ראשי - תל אביב
המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104	פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	הרקון 6 רמת-גן, 52521	מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164
טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

נייר חדרה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח והפסד פרפורמה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2010	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר)
1,806,210	402,415	מכירות
1,539,247	337,368	עלות המכירות
266,963	65,047	רווח גולמי
130,455	30,371	הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות
76,714	20,609	הוצאות מכירה ושיווק
(31,185)	517	הוצאות הנהלה וכלליות
175,984	51,497	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
90,979	13,550	סה"כ הוצאות
11,563	2,026	רווח מפעולות רגילות
61,328	4,574	הכנסות מימון
49,765	2,548	הוצאות מימון
41,214	11,002	הוצאות מימון, נטו
70,059	16,291	רווח לאחר מימון
111,273	27,293	חלק החברה ברווחי חברות כלולות נטו ממס
4,336	3,125	רווח לפני מיסים על הכנסה
106,937	24,168	הוצאות מיסים על הכנסה
101,505	22,143	רווח נקי מיוחס ל:
5,432	2,025	בעלי מניות החברה
106,937	24,168	זכויות שאינן מקנות שליטה
19.99	4.38	רווח למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
19.83	4.33	רווח למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה
5,078,156	5,060,872	רווח מדולל למניה מיוחס לבעלי מניות החברה
5,118,416	5,116,494	הממוצע המשוקלל של הון המניות
		ששימש בחישוב הרווח למניה
		בסיסי
		מדולל

שאול גליקסברג
סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

עופר בלוך
מנכ"ל

צביקה לבנת
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 15 במאי 2011

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל פרופורמה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2010	2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
106,937	24,168	רווח לתקופה
		רווח כולל אחר
1,044	(442)	רווח (הפסד) מעסקאות גידור תזרים מזומנים, נטו ממס
(4)	18	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(11,652)	(4,140)	חלק בהפסד הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס
446	(70)	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, שעבר לרווח והפסד נטו ממס
(10,166)	(4,634)	הפסד כולל אחר לתקופה
96,771	19,534	סה"כ רווח כולל לתקופה
		מיוחס ל:
91,292	17,509	בעלי מניות החברה
5,479	2,025	זכויות שאינן מקנות שליטה
96,771	19,534	

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוח פרופורמה

ביאור 1 - כללי

דוחות הפרופורמה ערוכים בהתאם להוראות תקנה 38ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ביאור 2 - אירוע הפרופורמה

ביום 7 בספטמבר 2010 חתמה נייר חדרה בע"מ (להלן החברה) על הסכם עם חברה בת של קבוצת מונדי ("קבוצת מונדי"), אשר החזיקה ערב העסקה ב-50.1% מהון המניות המוקצה והמונפק של נייר חדרה - ניירות כתיבה והדפסה בע"מ- חברה כלולה של החברה, (לשעבר מונדי נייר חדרה בע"מ להלן - "ניירות כתיבה והדפסה"), לפיו תמכור קבוצת מונדי לחברה 25.1% מהון המניות המוקצה והמונפק של ניירות כתיבה והדפסה (להלן - "עסקת הרכישה").

החברה, החזיקה ערב עסקת הרכישה 49.9% מהון המניות המוקצה והמונפק של "ניירות כתיבה והדפסה", ומחזיקה לאחר השלמת עסקת הרכישה בתוקף מיום 31 בדצמבר 2010 75% מהון המניות המוקצה והמונפק של "ניירות כתיבה והדפסה" וקבוצת מונדי מחזיקה ביתרת 25%.

בתמורה למניות הנמכרות שלמה החברה לקבוצת מונדי ממקורותיה, עם השלמת עסקת הרכישה, סך של כ-10.364 מיליון יורו ביום 5 בינואר 2011.

עסקת הרכישה כוללת, בין היתר, תיקון להסכם בעלי המניות הקיים בין הצדדים ביחס להחזקותיהם ב"ניירות כתיבה והדפסה" אשר נכנס לתוקפו עם השלמת עסקת הרכישה (בתוקף מיום 31 בדצמבר 2010), הכולל בין היתר, שינויים המתחייבים משינוי באחוזי החזקות, לרבות, הגנה על זכויות שאינן מקנות שליטה, כללים להמשך שיתוף הפעולה בין בעלי המניות לבין "ניירות כתיבה והדפסה", התחייבויות לאי תחרות, מדיניות חלוקת דיבידנד וכדומה, הכל בכפוף להוראות כל דין.

בנוסף, עסקת הרכישה כוללת תיקון של ההסכמים הקיימים בין בעלי המניות לבין "ניירות כתיבה והדפסה" אשר נכנסו לתוקפם עם השלמת עסקת הרכישה (בתוקף מיום 31 בדצמבר 2010), לרבות הסכם שיווק, הסכם שכירות והסכם מתן שירותים וחתימה על הסכמים חדשים אשר נכנסו לתוקפם עם השלמת עסקת הרכישה (בתוקף מיום 31 בדצמבר 2010) לרבות הסכם שכירות משנה והסכם שימוש במותג מונדי.

כחלק מההסכם הקודם בין נייר חדרה לקבוצת מונדי מיום 21 בנובמבר 1999, כאמור בביאור 5(3) לדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2010, הוענקה ל-MBP אופציה למכור לחברה את החזקותיה ב"ניירות כתיבה והדפסה", במחיר הנמוך ב-20% מהשווי (כהגדרתו בהסכם) או 20 מיליון \$ בניכוי 20%, הגבוה מבין השניים. עסקת הרכישה, כללה תיקון לאופציית ה-put, הקובע כי היא לא תהיה ניתנת למימוש ב-3 השנים הראשונות (נכון ל-31 במרס 2011, האופציה חסומה לשנתיים ותשעה חודשים) לאחר מועד השלמת עסקת הרכישה (למעט בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם). כמו כן, נקבע כי קבוצת מונדי תהיה כפופה להתחייבות לא למכור את מניותיה ב"ניירות כתיבה והדפסה" לתקופה של שלוש שנים לאחר מועד השלמת עסקת הרכישה (למעט בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם).

ביום 28 בדצמבר 2010. התקיימו התנאים המתלים להשלמת העסקה אשר פורטו בהסכם הרכישה, ההסכמים הנלווים במסגרת עסקת הרכישה נחתמו ומועד השלמת העסקה נקבע ליום 31 בדצמבר 2010. עוד נקבע בין הצדדים כי התמורה במסגרת עסקת הרכישה תועבר לקבוצת מונדי לא יאחר מיום 10 בינואר 2011. בעקבות השלמת העסקה בתוקף מיום 31 בדצמבר 2010 כאמור, מאחדת החברה בדוחותיה הכספיים, החל מיום 31 בדצמבר 2010, את דוחותיה של "ניירות כתיבה והדפסה".

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוח פרופורמה

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

דוחות הפרופורמה נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, וזאת על בסיס ההנחות המפורטות בביאור 4 להלן.

ביאור 4 - ההנחות ששימשו בבסיס עריכת הדוחות

- א. נתוני הפרופורמה נערכו על בסיס הנתונים הכספיים של נייר חדרה בע"מ, ונייר חדרה - ניירות כתיבה והדפסה בע"מ (לשעבר: מונדי נייר חדרה בע"מ). נתוני הפרופורמה משקפים את תוצאות הפעולות, במאוחד לו רכישת נייר חדרה ניירות כתיבה והדפסה בע"מ הייתה מתבצעת ב- 1.1.2008.
- ב. הרווח בסך של כ- 5,760 אלפי ש"ח שנוצר לחברה בגין הרכישה לא נכלל בדוחות רווח והפסד מאוחדים פרופורמה בהיותו בעל אופי חד-פעמי.
- ג. הוצאות המימון בדוחות הרווח והפסד המאוחדים פרופורמה כוללות הוצאות מימון אשר חושבו בשיעור ריבית של 5.85% בגין המימון שנלקח לצורך מימון הרכישה. הפירעון הרכישה הינו בהתאם לתנאי המימון האמור.
- ד. עודף עלות הרכישה על השווי המאזני למועד הרכישה בסך של כ- 12,282 אלפי ש"ח יוחס למוניטין.
- ה. הכנסות אחרות כוללות התאמה, מידי שנה, של ההתחייבות הפיננסית בגין אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, לערך הנוכחי של סכום התשלום העתידי הצפוי בגינה, בהנחה כי היא לא תהיה ניתנת למימוש ב- 3 שנים. רווחים והפסדים שנבעו מאופציית המכר שסולקה בוטלו.
- ו. עסקאות ויתרות בינחברתיות בוטלו לצורך האיחוד. רווח שטרם מומש בינחברתי לא בוטל מחוסר מהותיות.

נייר חדרה בע"מ
דוחות כספיים נפרדים
ליום 31 במרס 2011

נייר חדרה בע"מ

דוחות כספיים נפרדים ליום 31 במרס 2011

תוכן העניינים

דף	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים הנפרדים :
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח והפסד
4	דוחות על הרווח הכולל
5-6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9	ביאורים לדוחות הכספיים

לכבוד בעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של נייר חדרה בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 במרץ 2011, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ- 128,692 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2011 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- 1,734 אלפי ש"ח, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו כדי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2 בדוחות הכספיים באשר לתביעה שהוגשה כנגד חברה כלולה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית.

בריטמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון

15 במאי, 2011

סניף אילת המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104 טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	סניף באר שבע פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965 טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	סניף חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055 טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	סניף ירושלים שרי ישראל 12 ירושלים, 94390 טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	סניף רמת-גן הרקון 6 רמת-גן, 52521 טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	משרד ראשי - תל אביב מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164 טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il
---	--	--	--	--	---

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 31 במרס 2010 2011		
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)			
			נכסים
			נכסים שוטפים
43,738	1,549	118,375	מזומנים ושווי מזומנים
-	86,948	-	פיקדונות מיועדים
942	2,821	2,442	חייבים ויתרות חובה
264,368	623,206	145,807	חברות מוחזקות נטו
309,048	714,524	266,624	סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
970,874	927,710	964,936	השקעות בחברות מוחזקות
580,615	69,678	665,797	הלוואות לחברות מוחזקות
85,647	85,049	79,746	רכוש קבוע, נטו
24,500	24,349	24,500	נדל"ן להשקעה
24,837	25,219	-	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
1,646	-	1,646	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
323	338	289	נכסים אחרים
12,536	12,258	3,343	נכסי מסים נדחים
1,700,978	1,144,601	1,740,257	סך הכל נכסים לא שוטפים
2,010,026	1,859,125	2,006,881	סך הכל נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
-	60,056	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
142,079	131,421	142,957	חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
9,731	4,267	8,008	ספקים ונותני שירותים
130,527	91,715	95,537	זכאים ויתרות זכות
-	11,332	-	התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד
3,411	2,865	3,701	התחייבויות בגין הטבות עובדים
2,078	2,028	7,728	התחייבויות מיסים שוטפים
287,826	303,684	257,931	סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
193,490	225,942	178,889	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
562,348	469,111	564,305	אגרות חוב
4,880	4,249	4,632	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
31,512	-	31,134	התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה בת
792,230	699,302	778,960	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
929,970	856,139	969,990	הון
2,010,026	1,859,125	2,006,881	סך הכל התחייבויות והון

שאול גליקסברג
סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

עופר בלוך
סמנכ"ל

צביקה לבנת
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים: 15 במאי, 2011

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2010	2010	
	אלפי ש"ח		
	(בלתי מבוקר)		
12,478	74	6,372	הכנסות משירותים, נטו
11,271	2,336	36,306	הכנסות אחרות
94,363	23,219	10,433	חלק החברה ברווחי חברות כלולות נטו ממס
28,115	22	14,176	הכנסות מימון
<u>146,227</u>	<u>25,651</u>	<u>67,287</u>	
			עלויות והוצאות:
(43,627)	(921)	(16,183)	הוצאות מימון
<u>102,600</u>	<u>24,730</u>	<u>51,104</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
(1,872)	(440)	(9,912)	הוצאות מסים על ההכנסה
<u><u>100,728</u></u>	<u><u>24,290</u></u>	<u><u>41,192</u></u>	רווח לתקופה

דוחות נפרדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2010	2010	
	אלפי ש"ח		
	(בלתי מבוקר)		
<u>100,728</u>	<u>24,290</u>	<u>41,192</u>	רווח לתקופה מדוח רווח והפסד
(228)	-	-	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו
<u>(9,895)</u>	<u>(4,634)</u>	<u>(1,649)</u>	ממס
<u>(10,123)</u>	<u>(4,634)</u>	<u>(1,649)</u>	חלק בהפסד הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
<u><u>90,605</u></u>	<u><u>19,656</u></u>	<u><u>39,543</u></u>	הפסד כולל לתקופה
			סך הכל רווח כולל אחר לתקופה

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 הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים אלפי ש"ח	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ	עודפים	הון	
(בלתי מבוקר)									
125,267	306,851	7,988	3,397	12,420	1,123	(33,521)	506,445	929,970	יתרה ליום 1 בינואר 2011
-	-	-	-	-	-	(1,659)	-	(1,659)	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
-	-	-	-	-	307	-	-	307	עסקאות גידור תזרימי מזומנים
-	-	-	-	-	-	-	(297)	(297)	הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
-	-	-	-	-	-	-	41,192	41,192	רווח לתקופה
-	-	-	-	-	307	(1,659)	40,895	39,543	סה"כ רווח כולל לתקופה
-	-	-	-	(436)	-	-	436	-	הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
-	1,694	(1,694)	-	-	-	-	-	-	המרת אופציות לעובדים למניות
-	-	477	-	-	-	-	-	477	תשלום מבוסס מניות
125,267	308,545	6,771	3,397	11,984	1,430	(35,180)	547,776	969,990	סה"כ הון ליום 31 במרס 2011
125,267	301,695	10,531	3,397	14,164	517	(22,872)	402,936	835,635	יתרה ליום 1 בינואר 2010
-	-	-	-	-	-	(3,645)	-	(3,645)	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
-	-	-	-	-	(1,007)	-	-	(1,007)	עסקאות גידור תזרימי מזומנים
-	-	-	-	-	-	-	18	18	רווחים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
-	-	-	-	-	-	-	24,290	24,290	רווח לתקופה
-	-	-	-	-	(1,007)	(3,645)	24,308	19,656	סה"כ רווח כולל לתקופה
-	-	-	-	(436)	-	-	436	-	הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
-	-	848	-	-	-	-	-	848	תשלום מבוסס מניות
125,267	301,695	11,379	3,397	13,728	(490)	(26,517)	427,680	856,139	סה"כ הון ליום 31 במרס 2010 :

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות נפרדים על השינויים בהון

הון	עודפים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשליבים אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
835,635	402,936	(22,872)	517	14,164	3,397	10,531	301,695	125,267
(10,649)	-	(10,649)	-	-	-	-	-	-
606	-	-	606	-	-	-	-	-
(80)	(80)	-	-	-	-	-	-	-
100,728	100,728	-	-	-	-	-	-	-
90,605	100,648	(10,649)	606	-	-	-	-	-
1,117	1,117	-	-	-	-	-	-	-
-	1,744	-	-	(1,744)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(5,156)	5,156	-
2,613	-	-	-	-	-	2,613	-	-
929,970	506,445	(33,521)	1,123	12,420	3,397	7,988	306,851	125,267

יתרה ליום 1 בינואר 2010
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
עסקאות גידור תזרימי מזומנים
הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
רווח לשנה
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
רכישת מניות נוספות בחברה מאוחדת
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשליבים לעודפים
מימוש כתבי אופציות למניות
תשלום מבוסס מניות
סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2010

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2010	2010	2011	
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
100,728	24,290	41,192	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
1,872	440	9,912	רווח לתקופה
15,512	899	2,007	הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(94,363)	(23,219)	(10,433)	עלויות מימון נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
70,319	19,960	6,751	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס
(1,394)	(1,423)	(36,804)	דיבידנדים שהתקבלו
3,313	1,748	901	רווח ממימוש רכוש קבוע
(5,760)	-	-	פחת והפחתות
(151)	-	-	רווח הון מעליה לשליטה בחברה כלולה
1,086	332	178	הכנסות משערוך נדל"ן להשקעה
91,162	23,027	13,704	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
(134,380)	(74,375)	51,274	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
23,707	10,497	23,532	גידול (קיטון) בחברות מוחזקות וחייבים אחרים
872	(650)	-	קיטון בספקים זכאים אחרים
(1,186)	(1,976)	12	גידול (קיטון) בהתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(19,825)	(43,477)	88,522	גידול (קיטון) בהפרשות והטבות לעובדים
(1,323)	(1,390)	4,436	תקבולי (תשלומי) מיסים
(21,148)	(44,867)	92,958	מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2010	2010	2011	
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(13,493)	(416)	(953)	רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
(15,703)	-	(49,208)	רכישת חברות מוחזקות
(1,724)	-	(6)	רכישת רכוש אחר ונכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,483	1,423	56,400	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונכסים בחכירה תפעולית
127,600	38,657	-	פדיון בפיקדונות מיועדים, נטו
1,718	244	2,060	ריבית שנתקבלה
99,881	39,908	8,293	מזומנים נטו מפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
179,886	-	-	תקבולים מהנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(102,446)	(42,390)	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-נטו
70,000	70,000	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(31,644)	(8,075)	(14,213)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(53,896)	(13,390)	(11,950)	תשלומי ריבית
(94,994)	-	-	פירעון אגרות חוב
(33,094)	6,145	(26,163)	מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון
			עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים
45,639	1,186	75,088	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
363	363	43,738	השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
(2,264)	-	(451)	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
43,738	1,549	118,375	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 1 - כללי

א. כללי

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.

ב. הגדרות

החברה - נייר חדרה בע"מ.

חברה מוחזקת - כהגדרתה בביאור 1 ב' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010.

ג. מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור ג' לדוחות הכספיים הנפרדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2010 של החברה פרט לשינויים במדיניות החשבונאית המפורטים בביאור 2 בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

ביאור 2 – אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 2 במאי 2011, הוגשה נגד חברה כלולה חוגלה-קימברלי בע"מ תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. התובעת טוענת כי חיתולי "האגיס" המשווקים על ידי חוגלה, אשר רכשה, לא ספגו כמצופה בשל תקלה שאירעה בקו ייצור החיתולים. התובעת מעריכה את היקף התביעה, אם תאושר כתובענה ייצוגית, בכ-1.2 מיליארד ש"ח.

בשלב ראשוני זה, חוגלה-קימברלי בע"מ הודיעה כי היא לומדת את התביעה ואינה יכולה להעריך את סיכוייה והשפעותיה.

מצורף בזאת דוחות חברה כלולה –
- חוגלה-קימברלי בע"מ.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AS OF MARCH 31, 2011

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AS OF MARCH 31, 2011

TABLE OF CONTENTS

	<u>Page</u>
Accountants' Review Report	1
Condensed Consolidated Financial Statements:	
Condensed Consolidated Statement of Financial Position	2
Condensed Consolidated Income Statement	3
Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income	4
Condensed Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity	5 - 7
Condensed Consolidated Statements of Cash Flows	8 - 9
Condensed Notes to the Financial Statements	10 - 27

Report on review of interim Financial Information to the shareholders of Hogla-Kimberly Ltd.

Introduction

We have reviewed the accompanying Condensed Interim Consolidated statement of financial position of Hogla Kimberly LTD. ("the Company") as of March 31, 2011 and the related Condensed Interim Consolidated statements of income, statement of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the three months period then ended. The board of directors and management are responsible for the preparation and presentation of this interim financial information in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on this financial information based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with review standard No. 1, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Company". A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with accepted auditing standards in Israel, and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial information is not prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1c to the financial statements with regards to including summary of significant accounting policy and attaching the company's financial statements to a related party's financial statements.

Brightman Almagor Zohar & Co.
Certified Public Accountants
A Member Firm of Deloitte Touche Tohmatsu
Israel

27 April, 2011

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
(NIS in thousands)

	<u>As of March 31,</u>		<u>As of</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>December 31,</u>
	<u>(Unaudited)</u>		<u>2010</u>
Current Assets			
Cash and cash equivalents	18,772	103,100	16,732
Trade receivables	326,089	307,978	289,094
Inventories	246,163	183,213	241,803
Current tax assets	-	1,852	54
Other current assets	7,704	6,390	7,178
	<u>598,728</u>	<u>602,533</u>	<u>554,861</u>
Non-Current Assets			
VAT Receivable	50,962	43,911	51,223
Property plant and equipment	353,409	328,593	350,560
Goodwill	16,779	18,105	17,033
Employee benefit asset	638	508	639
Deferred tax assets	4,063	5,525	3,864
Land lease	1,605	1,733	1,637
	<u>427,456</u>	<u>398,375</u>	<u>424,956</u>
	<u>1,026,184</u>	<u>1,000,908</u>	<u>979,817</u>
Current Liabilities			
Borrowings	61,420	26,358	36,640
Trade payables	349,842	322,413	329,916
Employee benefit obligations	13,927	13,780	12,810
Current tax liabilities	16,805	21,005	22,583
Dividend payables	30,000	20,000	5,000
Other payables and accrued expenses	42,540	65,422	44,054
	<u>514,534</u>	<u>468,978</u>	<u>451,003</u>
Non-Current Liabilities			
Borrowings	-	27,180	6,941
Employee benefit obligations	7,731	7,776	7,899
Deferred tax liabilities	35,846	34,036	35,370
	<u>43,577</u>	<u>68,992</u>	<u>50,210</u>
Capital and reserves			
Issued capital	265,246	265,246	265,246
Reserves	(85,047)	(68,591)	(82,338)
Retained earnings	287,874	266,283	295,696
	<u>468,073</u>	<u>462,938</u>	<u>478,604</u>
	<u>1,026,184</u>	<u>1,000,908</u>	<u>979,817</u>

G. CalovoPaz
Chairman of the Board of Directors

O. Lux
Chief Financial Officer

A. Melamud
Chief Executive Officer

Approval date of the interim financial statements: April 27, 2011.

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS
(NIS in thousands)

	Three months ended		Year ended
	March 31,		December 31,
	2011	2010	2010
	(Unaudited)		
Revenue	415,853	442,356	1,697,509
Cost of sales	<u>295,281</u>	<u>300,268</u>	<u>1,165,219</u>
Gross profit	<u>120,572</u>	<u>142,088</u>	<u>532,290</u>
Operating costs and expenses			
Selling and marketing expenses	74,126	81,082	288,061
General and administrative expenses	17,621	16,975	62,357
Other Income	<u>-</u>	<u>(3,131)</u>	<u>(4,731)</u>
Operating profit	<u>28,825</u>	<u>47,162</u>	<u>186,603</u>
Finance expenses	(1,957)	(3,306)	(8,110)
Finance income	<u>1,077</u>	<u>2,940</u>	<u>12,104</u>
Profit before tax	<u>27,945</u>	<u>46,796</u>	<u>190,597</u>
Income taxes	<u>5,767</u>	<u>11,516</u>	<u>45,904</u>
Profit for the period	<u>22,178</u>	<u>35,280</u>	<u>144,693</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
(NIS in thousands)

	Three months ended		Year ended
	March 31,		December 31,
	2011	2010	2010
	(Unaudited)		
Profit for period	22,178	35,280	144,693
Exchange differences arising on translation of foreign operations	(3,325)	(7,304)	(21,341)
Cash flow hedges	233	(1,323)	(2,315)
Transfer to profit or loss from equity on cash flow hedge	585	(187)	1,192
Income (expenses) tax relating to components of other comprehensive income	<u>(202)</u>	<u>379</u>	<u>282</u>
Other comprehensive income for the period (net of tax)	<u>(2,709)</u>	<u>(8,435)</u>	<u>(22,182)</u>
Total comprehensive income for the period	<u><u>19,469</u></u>	<u><u>26,845</u></u>	<u><u>122,511</u></u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD.
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(NIS in thousands)

	Share capital	Capital reserves	Foreign currency translation reserve	Cash flow hedges	Retained earnings	Total
Three months ended						
March 31, 2011 (unaudited)						
Balance - January 1, 2011	29,638	235,608	(81,569)	(769)	295,696	478,604
Profit for the period	-	-	-	-	22,178	22,178
Exchange differences arising on translation Of foreign operations	-	-	(3,325)	-	-	(3,325)
Cash flow hedges	-	-	-	616	-	616
Dividend	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
Balance - March 31, 2011	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(84,894)</u>	<u>(153)</u>	<u>287,874</u>	<u>468,073</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD.
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(NIS in thousands)

	Share capital	Capital reserves	Foreign currency translation reserve	Accumulated other comprehensive income	Retained earnings	Total
Three months ended						
March 31, 2010 (unaudited)						
Balance - January 1, 2010	29,638	235,608	(60,228)	72	251,003	456,093
Profit for the period	-	-	-	-	35,280	35,280
Exchange differences arising on translation						
Of foreign operations	-	-	(7,304)	-	-	(7,304)
Cash flow hedges	-	-	-	(1,131)	-	(1,131)
Dividend	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)
Balance - March 31, 2010	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(67,532)</u>	<u>(1,059)</u>	<u>266,283</u>	<u>462,938</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD.
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(NIS in thousands)

	Share capital	Capital reserves	Foreign currency translation reserve	Cash flow hedges	Retained earnings	Total
Year ended December 31, 2010						
Balance - January 1, 2010	29,638	235,608	(60,228)	72	251,003	456,093
Profit for the year	-	-	-	-	144,693	144,693
Exchange differences arising on translation						
Of foreign operations	-	-	(21,341)	-	-	(21,341)
Cash flow hedges	-	-	-	(841)	-	(841)
Dividend	-	-	-	-	(100,000)	(100,000)
Balance - December 31, 2010	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(81,569)</u>	<u>(769)</u>	<u>295,696</u>	<u>478,604</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOWS STATEMENTS
(NIS in thousands)

	Three months ended		Year ended
	March 31,		December 31,
	2011	2010	2010
	(Unaudited)		
Cash flows – operating activities			
Profit for the period	22,178	35,280	144,693
Adjustments to reconcile operating profit to net cash provided by operating activities (Appendix A)	(17,752)	19,205	(22,424)
Net cash generated by operating activities	4,426	54,485	122,269
Cash flows – investing activities			
Acquisition of property plant and equipment	(13,849)	(13,554)	(62,564)
Proceeds from disposal of Property plant and equipment	1	13	168
Proceeds from realization of trademark	-	3,131	3,131
Interest received	2	33	2,532
Net cash used in investing activities	(13,846)	(10,377)	(56,733)
Cash flows – financing activities			
Dividend paid	(5,000)	(40,000)	(135,000)
Borrowings paid	(6,556)	(6,192)	(25,307)
Short-term bank credit	24,789	37	9,975
Interest paid	(1,530)	(386)	(4,048)
Net cash used in financing activities	11,703	(46,541)	(154,380)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	2,283	(2,433)	(88,844)
Cash and cash equivalents – beginning of period	16,732	106,996	106,996
Effects of exchange rate changes on the balance of cash held in foreign currencies	(243)	(1,463)	(1,420)
Cash and cash equivalents - end of period	18,772	103,100	16,732

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
APPENDICES TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED CASH FLOWS STATEMENTS
(NIS in thousands)

	Three months ended		Year ended
	March 31,		December 31,
	2011	2010	2010
	(Unaudited)		
A. Adjustments to reconcile operating profit to net cash generated (used) by operating activities			
Finance expenses paid adjustment to profit	1,528	353	1,516
Taxes on income recognized in profit and loss	5,767	11,516	45,904
Depreciation and amortization	8,304	7,590	31,195
Capital loss on disposal of property, plant and equipment	81	194	991
Capital gain from realization of trademark	-	(3,131)	(3,131)
Changes in assets and liabilities:			
Increase in trade receivables	(46,954)	(30,565)	(13,419)
Increase in other current assets	(543)	(655)	(1,485)
Increase in inventories	(5,576)	(4,410)	(68,657)
Increase in trade payables	17,129	28,133	33,914
Net change in balances with related parties	13,948	26,768	27,266
Decrease in other payables and accrued expenses	(520)	(959)	(21,357)
Decrease (increase) in other long term asset	(512)	1,904	(8,795)
Change in employee benefit obligations, net	1,000	1,274	507
	<u>(6,348)</u>	<u>38,012</u>	<u>24,449</u>
Income taxes received	-	-	7,273
Income taxes paid	(11,404)	(18,807)	(54,146)
	<u>(17,752)</u>	<u>19,205</u>	<u>(22,424)</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 1 - DESCRIPTION OF BUSINESS AND GENERAL

A. Description Of Business

Hogla Kimberly Ltd. ("the Company") and its Subsidiaries are engaged principally in the production and marketing of paper and hygienic products. The Company's results of operations are affected by transactions with shareholders and affiliated companies.

The Company is owned by Kimberly Clark Corp. ("KC" or the "Parent Company") (50.1%) Hadera Paper Ltd. (49.9%).

B. Definitions:

- | | |
|--------------------------------|---|
| The Company | - Hogla-Kimberly Ltd. |
| The Group | - the Company and its Subsidiaries. |
| Subsidiaries | - companies in which the Company control, (as defined by IAS 27) directly or indirectly, and whose financial statements are fully consolidated with those of the Company. |
| Related Parties | - as defined by IAS 24 |
| Interested Parties | - as defined in the Israeli Securities law and Regulations 1968. |
| Controlling Shareholder | - as defined in the Israeli Securities Regulations (Annual Financial Statements), 2010. |
| NIS | - New Israeli Shekel. |
| CPI | - the Israeli consumer price index. |
| Dollar | - the U.S. dollar. |
| YTL | - the Turkish New Lira. |

- C. These financial statements includes summary of significant accounting policies and are attached to the financial statements of a related party.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A. Applying International Accounting Standards (IFRS)

Basis of preparation

The condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard (IAS) 34 - "Interim Financial Reporting".

B. Basis of preparation

Until December 31, 2003, Israel was considered a country in which hyper-inflation conditions exist. Therefore, non-monetary balances in the balance sheet were presented on the historical nominal amount and were adjusted to changes in the exchange rate of the U.S. dollar. As of December 31, 2003 when the economy ceases to be hyper-inflationary and the Company no longer adjusted its financial statements to the U.S. dollar, the

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

B. Basis of preparation (Cont.)

adjusted amounts as of this date were used as the historical costs. The financial statements were edited on the basis of the historical cost, except for:

- Assets and liabilities measured by fair value and derivative financial instruments.
- Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value.
- Property, plant and equipment and intangibles assets are presented at the lower of the cost less accumulated amortizations and the recoverable amount.
- Liabilities to employees as described in note 2Q.

C. Foreign currencies

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). For the purpose of the consolidated financial statements, the results and financial position of each entity are expressed in the New Israeli Shekel ("NIS"), which is the functional currency of the Company and the presentation currency for the consolidated financial statements.

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences are recognised in profit or loss in the period in which they occur except for:

- Exchange differences on transactions entered into in order to hedge certain foreign currency risks.
- Exchange differences on monetary items receivable from or payable to a foreign operation for which settlement is neither planned nor likely to occur, which form part of the net investment in a foreign operation, and which are recognized in the foreign currency translation reserve and recognized in profit or loss on disposal of the net investment.

For the purpose of presenting consolidated financial statements, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are expressed in NIS using exchange rates prevailing at the balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the closing rate.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

D. Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents include bank deposits, available for immediate withdrawal, as well as unrestricted short-term deposits with maturities of less than three months from the date of deposit.

E. Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries). Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated income statement from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Group.

All intra-group transactions, balances, income and expenses are eliminated in full on consolidation.

F. Goodwill

Goodwill arising on the acquisition of a subsidiary represents the excess of the cost of acquisition over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the subsidiary recognised at the date of acquisition. Goodwill is initially recognised as an asset at cost and is subsequently measured at cost less any accumulated impairment losses.

For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units expected to benefit from the synergies of the combination. Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is an indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount of the unit, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro-rata on the basis of the carrying amount of each asset in the unit. An impairment loss recognised for goodwill is not reversed in a subsequent period.

On disposal of a subsidiary, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

G. Property, plant and equipment

Property, plant and equipments are tangible items, which are held for use in the manufacture or supply of goods or services, or leased to others, which are predicted to be used for more than one period. The Company presents its property, plant and equipments items according to the cost model.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

G. Property, plant and equipment (Cont.)

Under the cost method - a property, plant and equipment are presented at the balance sheet at cost (net of any investment grants), less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. The cost includes the cost of the asset's acquisition as well as costs that can be directly attributable to bringing the asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the manner intended by management.

Depreciation is calculated using the straight-line method at rates considered adequate to depreciate the assets over their estimated useful lives. Amortization of leasehold improvements is computed over the shorter of the term of the lease, including any option period, where the Company intends to exercise such option, or their useful life.

The annual depreciation and amortization rates are:	<u>%</u>
Buildings	2-4
Leasehold improvements	10-25
Machinery and equipment	5-10
Motor vehicles	15-20
Office furniture and equipment	6-33

Scrap value, depreciation method and the assets useful lives are being reviewed by management in the end of every financial year. Changes are handled as a change of estimation and are applied from here on.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in the income statement.

H. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

H. Impairment of tangible and intangible assets excluding goodwill (Cont.)

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

I. Inventories

Inventories are assets held for sale in the ordinary course of business, in the process of production for such sale or in the form of materials or supplies to be consumed in the production process or in the rendering of services.

Inventories are stated at the lower of cost and net releasable value. Cost of inventories includes all the cost of purchase, direct labor, fixed and variable production overheads and other cost that are incurred, in bringing the inventories to their present location and condition.

Net releasable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

Cost determined as follows:

Manufactured finished products	Based on standard cost method
Purchased finished goods raw, auxiliary materials and other	Based on moving-average basis.

Inventories that are purchased on differed settlement terms, which contains a financing element, are stated in purchase price for normal credit terms. The difference between the purchase price for normal credit terms and the amount paid is recognized as interest expense over the period of the financing.

J. Financial assets

(1) General

Investments are recognised and derecognised on trade date where the purchase or sale of an investment is under a contract whose terms require delivery of the investment within the timeframe established by the market concerned, and are initially measured at fair value, plus transaction costs, except for those financial assets classified as at fair value through profit or loss, which are initially measured at fair value.

Financial assets are classified into Loans and receivables

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

J. Financial assets (Cont.)

(2) Loans and receivables

Trade receivables, loans, and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. Loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment. Interest income is recognized by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

(3) Impairment of financial assets

Financial assets, are assessed for indicators of impairment at each balance sheet date.

Financial assets are impaired where there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been impacted.

For all other financial assets, objective evidence of impairment could include:

- Significant financial difficulty of the issuer or counterparty; or
- Default or delinquency in interest or principal payments; or
- It becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or financial re-organization.

For financial assets carried at amortized cost, the amount of the impairment is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the financial asset's original effective interest rate.

The carrying amount of the financial asset is reduced by the impairment loss directly for all financial assets with the exception of trade receivables, where the carrying amount is reduced through the use of an allowance account.

When a trade receivable is considered uncollectible, it is written off against the allowance account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the allowance account. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognized in profit or loss.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed through profit or loss to the extent that the carrying amount of the investment at the date the impairment is reversed does not exceed what the amortized cost would have been had the impairment not been recognized.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

K. Other financial liabilities

Other financial liabilities, including borrowings, are initially measured at fair value, net of transaction costs. Other financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method, with interest expense recognized on an effective yield basis.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments through the expected life of the financial liability, or, where appropriate, a shorter period.

L. Provisions

Provisions are recognized when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation.

Where a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

M. Derivative financial instruments

(1) General

The Group enters into a variety of derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risk, including foreign exchange forward contracts.

Derivatives are initially recognized at fair value at the date a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured to their fair value at each balance sheet date. The resulting gain or loss is recognized in profit or loss immediately unless the derivative is designated and effective as a hedging instrument, in which event the timing of the recognition in profit or loss depends on the nature of the hedge relationship. The Group designates certain derivatives as hedges of highly probable forecast transactions or hedges of foreign currency risk of firm commitments (cash flow hedges),

A derivative is presented as a non-current asset or a non-current liability if the remaining maturity of the instrument is more than 12 months and it is not expected to be realised or settled within 12 months. Other derivatives are presented as current assets or current liabilities.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

M. Derivative financial instruments (Cont.)

(2) Hedge accounting

The Group designates certain hedging instruments, which include derivatives, and non-derivatives in respect of foreign currency risk, as cash flow hedges.

At the inception of the hedge relationship, the entity documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, along with its risk management objectives and its strategy for undertaking various hedge transactions. Furthermore, at the inception of the hedge and on an ongoing basis, the Group documents whether the hedging instrument that is used in a hedging relationship is highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of the hedged item.

Cash flow hedges

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges are deferred in equity. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in profit or loss, and is included in the "finance income" or "finance expenses" lines of the income statement. Amounts deferred in equity are recycled in profit or loss in the periods when the hedged item is recognised in profit or loss, in the same line of the income statement as the recognised hedged item. However, when the forecast transaction that is hedged results in the recognition of a non-financial asset or a non-financial liability, the gains and losses previously deferred in equity are transferred from equity and included in the initial measurement of the cost of the asset or liability.

Hedge accounting is discontinued when the Group revokes the hedging relationship, the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised, or no longer qualifies for hedge accounting. Any cumulative gain or loss deferred in equity at that time remains in equity and is recognised when the forecast transaction is ultimately recognised in profit or loss. When a forecast transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was deferred in equity is recognised immediately in profit or loss.

N. Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates and other similar allowances.

(1) Sale of goods

Revenue from the sale of goods is recognised when all the following conditions are satisfied:

- The Group has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- The Group retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold
- The amount of revenue can be measured reliably;

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

N. Revenue recognition (Cont.)

(1) Sale of goods (Cont.)

- It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity; and
- The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

(2) Interest revenue

Interest revenue is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount.

O. Taxation

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

(1) Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

(2) Deferred tax

Deferred tax is recognised on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences, and deferred tax assets are generally recognised for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilised. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

O. Taxation (Cont.)

(2) Deferred tax (Cont.)

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realised, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Group expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

(3) Current and deferred tax for the period

Current and deferred tax are recognized as an expense or income in profit or loss, except when they relate to items credited or debited directly to equity, in which case the tax is also recognized directly in equity, or where they arise from the initial accounting for a business combination. In the case of a business combination, the tax effect is taken into account in calculating goodwill or in determining the excess of the acquirer's interest in the net fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities over the cost of the business combination.

P. prepaid expenses of operating lease

Operating lease payments are recognised as an expense on a straight-line basis over the lease term. the Company's lands in Afula which were leased from the Israel Land Administration, shall be presented in the Company's balance sheet as prepaid expenses for operating lease in respect of lease, and amortized over the remaining period of the lease.

Q. Employee benefits

(1) Post-Employment Benefits

The Group's *post-employment benefits* include: benefits to retirees and liabilities for severance benefits. The Group's post-employment benefits are classified as either *defined contribution plans* or *defined benefit plans*. Most of the Group's employees are covered by Article 14 to the Severance Law and therefore the Group's companies makes regular deposits (contributions) in the name of their employees and do not have an obligation to pay further contributions. The Group's deposits under the *Defined Contribution Plan* are carried to the income statements on the date of the provision of work services, in respect of which the Group is obligated to make the deposit and no additional provision in the financial statements is required.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

Q. Employee benefits (Cont.)

(1) Post-Employment Benefits (Cont.)

Expenses in respect of a *Defined Benefit Plan* are carried to the income statement in accordance with the *Projected Unit Credit Method*, while using actuarial estimates that are performed at each balance sheet date. The current value of the Group's obligation in respect of the defined benefit plan is determined by discounting the future projected cash flows from the plan by the market yields on government bonds, denominated in the currency in which the benefits in respect of the plan will be paid, and whose redemption periods are approximately identical to the projected settlement dates of the plan.

Actuarial profits and losses are carried to the income statements on the date they were incurred. The *Past Service Cost* is immediately recognized in the Group's income statement to the extent the benefit has vested. A past service cost which has not yet vested is amortized on a straight-line basis over the average vesting period until the benefit becomes vested.

The Group's liability in respect of the *Defined Benefit Plan* which is presented in the Group's balance sheet, includes the current value of the obligation in respect of the defined benefit, with the addition (net of) actuarial *past service cost* that was not yet recognized. A net plan, which is created from said calculation, is limited to the amount of the actuarial

losses and past service cost that were not yet recognized with the addition of the current value of available economic benefits in the shape of returns from the plan or in the shape of reduction in future contributions to the plan.

(2) Other long term employee benefits

Other long term employee benefits are benefits which it is anticipated will be utilized or which are to be paid during a period that exceeds 12 months from the end of the period in which the service that creates entitlement to the benefit was provided.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

R. Exchange Rates and Linkage Basis

Following are the changes in the representative exchange rates of the U.S. dollar vis-a-vis the NIS and the Turkish Lira and in the Israeli Consumer Price Index ("CPI"):

As of:	Israel NIS exchange rate vis-a-vis Turkish Lira (NIS per TL)	Representative exchange rate of the dollar (NIS per \$)	CPI "in respect of" (in points)
March 31, 2011	2.253	3.481	118.41
March 31, 2010	2.416	3.713	113.79
December 31, 2010	2.273	3.549	117.38
Increase (decrease) during the:	%	%	%
Three months ended March 31, 2011	(0.88)	(1.92)	0.88
Three months ended March 31, 2010	(3.7)	(1.64)	(0.85)
Year ended December 31, 2010	(9.4)	(5.99)	2.3

S. Adoption of new and revised Standards and interpretations

(1) Standards and Interpretations Affecting Amounts Reported in the Current Period (and/ or prior periods)

Standards Affecting Presentation and Disclosure

IAS 1 - Presentation of Financial Statements

Amendment IAS 1 "presentation of financial statements", which stipulates that changes in the components of the other comprehensive income will be presented in the statement of changes in equity or in the notes to the financial statements, according to the company's policy.

In accordance to the above, the company presents the changes in the components of the other comprehensive income in the changes in shareholder equity statements.

IAS 36

The amendment to IAS 36 "Impairment of Assets" clarifies that in allocation of goodwill to cash-generating units or to groups of cash-generating units for impairment examination, each unit or group of units will not be larger than a segment, before grouping segments with similar economic characteristics to one segment. The amendment is implemented by way of "From now on" annual reporting periods beginning on January 1, 2010 or thereafter. The financial statements have not been effected by the amendment.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

S. Adoption of new and revised Standards and interpretations (cont.)

(1) Standards and Interpretations Affecting Amounts Reported in the Current Period (and/ or prior periods) (cont.)

Standards Affecting Presentation and Disclosure (cont.)

IAS 17 - "Leases"

According to the amendment land lease will be classified as operating lease or finance lease according to the standard's general guidance .

The amendment is effective commencing January 1 , 2010.

The amendment have no material effect on the financial statements

(2) Standards and Interpretations which have not been applied in these financial statements were in issue but not yet effective

IFRS 2

The amendments clarify the scope of IFRS 2, as well as the accounting for group cash-settled share-based payment transactions in the separate (or individual) financial statements of an entity receiving the goods or services when another group entity or shareholder has the obligation to settle the award.

IFRS 7 - Disclosures of Financial Instruments

The amendments to IFRS 7 clarify the required level of disclosures about credit risk and collateral held and provide relief from disclosures previously required regarding renegotiated loans. The Group has applied the amendments in advance of their effective date (annual periods beginning on or after 1 January 2011).

IFRS 9 “Financial Instruments”

The new Standard provides for the classification and measurement of financial assets and liabilities. In accordance with the Standard, all financial assets are to be treated as follows:

- Debt instruments will be classified and measured subsequent to initial recognition at amortized cost or at fair value through profit or loss. The mode of measurement will be determined based on the entity’s business model for managing financial assets and in accordance with the characteristics of the contractual cash flows deriving from such financial assets.
- A debt instrument which, according to the criteria, is measured at amortized cost may only be designated at fair value through profit or loss if such designation eliminates inconsistencies in the recognition and measurement that would have arose had the asset been measured at amortized cost.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

S. Adoption of new and revised Standards and interpretations (cont.)

(2) Standards and Interpretations which have not been applied in these financial statements were in issue but not yet effective (cont.)

IFRS 9 “Financial Instruments” (cont.)

- Equity instruments will be measured at fair value through profit or loss.
- Equity instruments may be designated at fair value through profit or loss, with any gains or losses being recognized in other comprehensive income. Instruments that have been designated as aforesaid will cease to be tested for impairment and any related gain or loss will not be recognized in profit or loss, including in the event of disposal.
- Embedded derivatives in financial assets will not be separated from the host contract. Instead, hybrid contracts will be measured as a whole at amortized cost or at fair value, in accordance with the business model and the contractual cash flows criteria.
- Debt instruments will be reclassified from amortized cost to fair value and vice versa only if the entity changes its business model for managing financial assets.
- Investments in equity instruments that are not quoted on an active market, including derivatives on such assets, will be measured solely at fair value. The alternative measurement at cost under certain circumstances has been eliminated. Nevertheless, the Standard determines that, under limited circumstances, cost may be an appropriate estimate of fair value.

The Standard also prescribes the following provisions with respect to financial liabilities:

- The change in the fair value of a financial liability that is designated at fair value through profit or loss upon initial recognition, which is attributed to changes in the credit risk of the liability, is recognized directly in other comprehensive income, unless such recognition gives rise to or increases accounting disparity.
- Upon the repayment or settlement of a financial liability, the amount of the fair value recognized in other comprehensive income will not be classified to profit or loss.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

S. Adoption of new and revised Standards and interpretations (cont.)

(2) Standards and Interpretations which have not been applied in these financial statements were in issue but not yet effective (cont.)

IFRS 9 “Financial Instruments” (cont.)

- All derivatives, whether assets or liabilities, will be measured at fair value, including a derivative financial instrument that constitutes a liability, which is related to an unquoted equity instrument for which a fair value cannot be determined reliably.

The provisions of the Standard are to be applied retrospectively, other than in a number of exceptions provided for in the Standard, to annual reporting periods commencing on January 1, 2013 or thereafter. Early adoption is permitted.

Entities that opt for early adoption of the Standard prior to January 1, 2012 are not required to apply the Standard retrospectively. Additionally, subject to the transitional provisions of the Standard, early adoption solely of the provisions of the Standard with respect to financial assets, excluding the aforesaid provisions relating to financial liabilities, is permissible.

The Company’s management estimates that the effect of the adoption of the Standard on the financial statements of the Group will be insignificant.

NOTE 3 - CRITICAL ACCOUNTING JUDGEMENTS AND KEY SOURCES OF ESTIMATION UNCERTAINTY

A. General

In the application of the Group’s accounting policies, which are described in Note 2, management is required to make judgments, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 3 - CRITICAL ACCOUNTING JUDGEMENTS AND KEY SOURCES OF ESTIMATION
UNCERTAINTY (Cont.)

B. Critical judgments in applying accounting policies

The following are the critical judgments, apart from those involving estimations (see below), that the management have made in the process of applying the entity's accounting policies and that have the most significant effect on the amounts recognized in financial statements.

Revenue recognition

In making their judgment, the management considered the detailed criteria for the recognition of revenue from the sale of goods set out in IAS 18 Revenue and, in particular, whether the Group had transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods. Following the detailed quantification of the Group's liability in respect of rectification work, and the agreed limitation on the customer's ability to require further work or to require replacement of the goods, the management is satisfied that the significant risks and rewards have been transferred and that recognition of the revenue in the current year is appropriate, in conjunction with the recognition of an appropriate provision for the rectification costs.

Impairment of goodwill

Determining whether goodwill is impaired requires an estimation of the value in use of the cash-generating units to which goodwill has been allocated. The value in use calculation requires the management to estimate the future cash flows expected to arise

from the cash-generating unit and a suitable discount rate in order to calculate present value.

The carrying amount of goodwill at the balance sheet date was NIS 16.8 million.

Useful lives of property, plant and equipment

As described at 2G above, the Group reviews the estimated useful lives of property, plant and equipment at the end of each annual reporting period.

Contingent liabilities

As of March 31, 2011 the company has a legal dispute with the tax authorities in Turkey regarding tax inspection that was performed during 2009.(see note 4D)

According to the tax report the company need to pay additional tax and penalties in the amount of 90 million Dollar. The company's management , based on the legal advisors, estimates that the possibility of a negative cash flow is not probable therefore did not provide any provisions.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2011

NOTE 3 - CRITICAL ACCOUNTING JUDGEMENTS AND KEY SOURCES OF ESTIMATION UNCERTAINTY (Cont.)

C. Key sources of estimation uncertainty

The following are the key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year.

Employee retirement benefits

The present value of the employee retirement benefits is based on an actuarial valuation using many assumptions inter alia the capitalization rate. Changes in the assumptions may influence the book value of the liabilities for retirement benefits. The Company determines the capitalization rate once a year based on the basis of the capitalization rate of government bonds. Other key assumptions are based on the current prevailing terms in the market and the past experience of the Company (see also note 10).

NOTE 4 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS

- A.** Following the June Board decision from July 27, 2010 to distribute a dividend in the amount of NIS 40 million from unapproved enterprise earnings, the payment is subject to availability of funds and the agreement of KC, The Board approved to pay at the fourth quarter of 2010 the amount of NIS 35 million and at 2011 the amount of NIS 5 million. A dividend of NIS 35 million was paid on November 29, 2010. And the other NIS 5 million was paid on March 24, 2011.
- B.** On February 23, 2011 the board of directors declared dividend distribution of NIS 30 million from the unapproved enterprise retained earnings. Actual payment will take place at Q2/2011 subject to no major negative development in the tax case in KCTR.
- C.** Regarding adoption of new and revised standards and interpretations see Note 2.S in the financial statements of December 31, 2010
- D.** During 2009, as part of a formal tax inspection of the Turkish Tax Authorities, KCTR's Financial Reports for the years 2004-2008 were examined.
On February 16, 2010, KCTR received a tax inspection report, following the aforementioned inspection, according to which KCTR is required to an additional tax payment for two matters audited, as detailed below, on the total amount of 153 millions YTL (approximately 102 millions USD) including interest and penalty.
On July 2010, an amount of 264 thousands YTL was paid to Turkish Tax Authorities regarding settlement in the stamp duty issue.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2010

NOTE 4 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS (Cont.)

D. (cont.)

Regarding the second matter, which is the essential part of the tax demand (tax on capital injection from Hogla- Kimberly to KCTR), KCTR, based on its tax consultant opinion, estimates that the likelihood that it will be demanded for the additional tax payment in this matter, is not probable, and therefore it will not provide a provision at Its Financial Reports for March 31, 2011.

Based on its tax consultant opinion, during 2010, KCTR decided to pursuit a law case against the Turkish Tax Authorities demands regarding the second matter. First level court proceedings are continuing as date of this report.

NOTE 5 - RELATED PARTIES AND INTERESTED PARTIES

A. Balances with Related Parties

	<u>March 31,</u>		<u>December 31,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	<u>(Unaudited)</u>		
Trade receivables	<u>19,350</u>	<u>25,677</u>	<u>27,968</u>
Other current assets	<u>4,031</u>	<u>2,808</u>	<u>3,228</u>
Trade payables	<u>97,061</u>	<u>89,034</u>	<u>84,629</u>

B. Transactions with Related Parties

	<u>Three months ended</u>		<u>Year ended</u>
	<u>March 31,</u>		<u>December 31,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	<u>(Unaudited)</u>		
Sales to related parties	<u>49,584</u>	<u>51,702</u>	<u>222,018</u>
Cost of sales	<u>77,034</u>	<u>71,935</u>	<u>328,466</u>
Royalties to the shareholders	<u>6,835</u>	<u>7,705</u>	<u>29,780</u>
General and administrative expenses	<u>3,117</u>	<u>3,078</u>	<u>9,707</u>

NOTE 6 - INCOME TAX CHARGE

The effective tax rate for the three months period ended March 31, 2011 is 20.7%.