

## נייר חדרה בע"מ

### עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) למידע שהובא בדוח התקופתי של החברה ליום 30.9.12

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, פקעו 28,188 אופציות, מתוך תוכנית תוכנית האופציות שהוענקו במסגרת תכנית האופציות למנהלים בחברה.

#### 2. עדכון לפרק א' סעיף 2 " פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו"

החברה הודיעה ביום 22.3.12 (מס' אסמכתא: 2012-01-075537) בהמשך לדיווחיה המיידיים מהימים 30.11.11 (מס' אסמכתא: 2011-01-345414) ו- 22.12.11 (מס' אסמכתא: 2011-01-371151) בעניין המחיקה מרצון של מניות החברה ממסחר בבורסת NYSE Amex, וזאת בהתאם לתקנון בורסת NYSE Amex וחוק ניירות ערך האמריקאי (להלן: "המחיקה מרצון"), כי חלפה תקופת 90 הימים ממועד הגשת הטפסים הנדרשים לצורך הפסקת תחולת חובות הדיווח מכוח חוק ניירות ערך האמריקאי על החברה, אשר במהלכה הושהו חובות הדיווח האמורות, ובהתחשב גם בכך שלא הוגשו לחברה התנגדויות מהרשות לניירות ערך האמריקאית, חובות הדיווח האמורות אינן חלות עוד על החברה.

#### 3. עדכון לפרק א' סעיף 2 " פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו"

בהמשך להודעת החברה מיום 20.5.12 בדבר הודעת כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("כת"ש"), בעלת השליטה בחברה, לפיה אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("אי די בי פיתוח"), בעלת השליטה בכת"ש, התקשרה בעסקה למכירת עיקר החזקותיה של אי די בי פתוח בכת"ש לקבוצת ACCESS INDUSTRIES ("הרוכשת") בשליטת מר לן בלוטניק, הודיעה החברה ביום 8.7.12 כי ביום 5.7.12, הודיעה כת"ש כי העסקה האמורה הושלמה, ובין היתר, כי במסגרת העסקה מכרה אי די בי פתוח לרוכשת 49.9% מהון המניות המונפק של כת"ש, המחזיקה בכ- 59.09% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 20.5.12 (מס' אסמכתא 2012-01-129279) ומיום 8.7.12 (מס' אסמכתא 2012-01-179121).

#### 4. עדכון לפרק ג' סעיף 10 "תחום פעילות מוצרי אריזה וקרטון"

ביום 29.3.12 הודיעה החברה כי ביום 28.3.12 השלימה מכירה לצד שלישי בלתי קשור ("הרוכש") של פעילות לייצור ושיווק משטחי עץ בבעלות חברת מיכלי טרי-וול (ישראל) בע"מ ("טרי-וול") (חברה בת של כרמל מערכות מיכלים בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה), המבוצעת במפעל אשר ממוקם בנתיבות, לרבות מכירת השטח עליו ממוקם המפעל

המשתרע על כ- 15 דונם. העסקה מורכבת משני הסכמי מכירה נפרדים (פעילות ומקרקעין) וסך כל התמורה בגין שני ההסכמים יחד עומדת על 14 מיליון ₪, בתוספת מע"מ. הנכסים וכן הפעילות שנמכרו אינם בהיקף מהותי לחברה. החברה רשמה בגין המכירה כאמור, רווח הון נטו של כ- 9.5 מיליון ש"ח. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29.3.12 (מס' אסמכתא 085731-01-2012).

#### 5. עדכון לפרק ד' סעיף 13 "הון אנושי"

ביום 23.5.12 הודיעה החברה כי בהמשך לתהליכי ההתייעלות והחיסכון בהם נוקטת החברה, הוחלט על סיום העסקת כ- 120 עובדים בחוזים אישיים ועובדים זמניים של קבוצת החברה (מתוך כ- 3,200 עובדים המועסקים בקבוצה). להערכת החברה, סיום ההעסקה האמור, צפוי להניב לחברה חיסכון שנתי של כ- 20 מיליון ₪ והחברה אינה צפויה לבצע הפרשה בדוחותיה הכספיים בגין האמור. החברה ציינה כי תהליכי ההתייעלות ננקטים בעיקר כתוצאה מגידול חד בהוצאות האנרגיה בשל הצמצום באספקת הגז הטבעי וכוללים בין היתר, קיצוץ (שכבר בוצע) בשכר הבכירים, לרבות מנכ"ל החברה, תוכנית פרישה מוקדמת, התייעלות הליכי הרכש, הלוגיסטיקה והשילוח ומקסום הסינרגיה בין חברות הקבוצה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23.5.12 (מס' אסמכתא 133188-01-2012).

#### 6. עדכון לפרק ד' סעיף 13 "הון אנושי"

בהמשך להודעת החברה מיום 14.5.12 בקשר עם הודעת הסתדרות העובדים הכללית החדשה במרחב חדרה ("ההסתדרות") בדבר סכסוך עבודה על רקע דרישות אחד מוועדי העובדים לתוספות שכר שיוענקו לכ- 400 עובדים קבועים (מתוך כ- 3,200 עובדים המועסקים בחברה), הודיעה החברה ביום 4.6.12 כי העובדים האמורים החלו בהשבתת הפעילות באתר החברה בחדרה, ובהמשך ביום 5.6.12, הודיעה החברה כי בעקבות משא ומתן שהתקיים בין הצדדים, בתיווך ההסתדרות, הגיעו הצדדים להסכמה לפיה, עד סוף 2013 תשולם לעובדים תוספת "תחליף הדרוג" נשוא סכסוך העבודה, כאשר בתמורה יוותרו העובדים במהלך השנים 2012 ו-2013 על חלק ממשכורת 13, בדרך של הפחתת שעות עבודה, בהיקפים ובתנאים כפי שסוכמו. עם ההגעה להסכמות המפורטות לעיל, הסתיים סכסוך העבודה, הופסקה באופן מיידי השבתת הפעילות באתר החברה בחדרה והעובדים שבו לפעילות סדירה ותקינה. עוד הוסכם כי במהלך 2013 יקיימו הצדדים משא ומתן בליווי הסתדרות העובדים הכללית החדשה במהלכו ידונו הצדדים על שינויים להסכמים הקיבוציים, לנוהגים ולהסדרים הקיימים כיום. לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 14.5.12 (מס' אסמכתא 01-124077), מיום 4.6.12 (מס' אסמכתא 01-146697) ומיום 5.6.12 (מס' אסמכתא 01-147627).

**7. עדכון לפרק ד' סעיף 13 "הון אנושי"**

ביום 5.7.12 הודיעה החברה על סיום כהונתם של הדירקטורים מר עדי רוזנפלד ומר יצחק מנור.

ביום 19.8.12 הודיעה החברה על סיום כהונתם של הדירקטורים מר צביקה לבנת (יו"ר הדירקטוריון), מר רוני מילוא ומר שמואל אביטל, ועל מינויים של הדירקטורים מר אבי פישר (יו"ר הדירקטוריון), מר צבי חפץ, מר אפרים רוזנהויז ומר דן קלינברגר.

**8. עדכון לפרק ד' סעיף 15 "מימון"**

בהמשך להודעת Standard & Poor's Maalot (להלן: "מעלות") מיום 16.2.12 בדבר הורדת דירוג החברה לדירוג של ilA/Negative פרסמה מעלות ביום 29.4.12 דוח מפורט באשר לדירוג החברה (ilA/Negative). ביום 19.6.12, הודיעה מעלות על דירוג ilA/Negative להרחבת אגרות חוב סדרה 5 של החברה, כאמור להלן, בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח ע.ג.. ביום 21.10.12, הודיעה מעלות על דירוג ilA/Negative להרחבת אגרות חוב סדרה 5 של החברה, כאמור להלן, בהיקף של 20 מיליון ש"ח ע.ג.. מעלות הבהירה כי אישור זה הנו בהמשך לאישור מיום 19.6.12 בדבר הרחבה של עד 100 מיליון ש"ח ע.ג., שמתוכה ניצלה החברה 75.6 מיליון ש"ח ע.ג.. דהיינו, האישורים יחד משקפים יתרה פנויה להנפקה של עד 44.4 מיליון ש"ח ע.ג.. לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 16.2.12 (מס' אסמכתא 2012-01-043572), מיום 29.4.12 (מס' אסמכתא 2012-01-109995), מיום 19.6.12 (מס' אסמכתא 2012-01-160665) ומיום 21.10.12 (מס' אסמכתא 2012-01-260406).

**9. עדכון לפרק ד' סעיף 15 "מימון"**

ביום 20.6.12 השלימה החברה הקצאה פרטית של אגרות חוב (הרחבה של אגרות חוב סדרה 5) בהיקף של כ- 73.4 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות הנפקה התקבלה בחברה תמורה נטו בסך של כ- 73.2 מיליון ש"ח. האג"ח האמורות דורגו כאמור על ידי מעלות בדירוג ilA/Negative. לפרטים נוספים ראו ביאור 4' לדוחות כספיים של החברה ליום 30.9.2012, המצורפים לדוח זה, וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 14.6.12 (מס' אסמכתא 2012-01-156624), מיום 19.6.12 (מס' אסמכתא 2012-01-160743) ומיום 20.6.12 (מס' אסמכתא 2012-01-161982).

ביום 28.10.12 השלימה החברה הקצאה פרטית של אגרות חוב (הרחבה של אגרות חוב סדרה 5), בהיקף של 44.4 מיליון ש"ח ע.ג., לפי מחיר של 103.29 ש"ח עבור כל 100 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב, למשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר הגישו הצעה לרכישת אגרות החוב. לאחר השלמת ההקצאה הפרטית, עומדת סדרת אגרות החוב (סדרה 5) על סך כולל של 521.519 מיליון ש"ח ע.ג.. סך התמורה שהתקבלה בחברה בגין ההקצאה הפרטית מסתכמת בסך של כ- 45.86 מיליון ש"ח. תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה 5) מיועדת, בין היתר, בעיקר לצורכי חיזוק הנזילות של החברה ולמחזור חוב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22.10.12 (מס' אסמכתא 2012-01-260796), ודיווח מיידי של החברה מיום 28.10.12 (מס' אסמכתא 2012-01-265071)

## 10. עדכון לפרק ד' סעיף 19 "הסכמים מהותיים"

בהמשך לדיווחים המיידיים של החברה מהימים 26.1.12 (מספר אסמכתא: 2012-01-025389), 3.4.12 (מספר אסמכתא: 2012-01-092523) ו- 21.8.12 (מספר אסמכתא: 2012-01-215145) בעניין חתימת הסכם לרכישת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט תמר ("תמר" ו-"הסכם הגז", בהתאמה) ובעניין קבלת פטור מהסדר כובל מאת רשות ההגבלים העסקיים בכפוף לתנאים המנויים בהחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים, הודיעה החברה ביום 17.10.12 (מספר אסמכתא: 2012-01-258204) כדלקמן:

1. ביום 17.10.12, נחתם הסכם לתיקון הסכם הגז ("תיקון הסכם הגז"), לפיו הוסכם על תיקונים של מספר הוראות אשר עיקריהם מפורטים להלן, וזאת, בין היתר, על מנת להתאים את הוראות הסכם הגז להחלטות הרשויות המוסמכות.

2. במסגרת תיקון הסכם הגז, הוסכם, בין היתר, על תיקון מנגנון ה- take or pay הקבוע בהסכם הגז באופן שניתנה לחברה אופציה להקטין את הכמות השנתית המינימאלית של גז טבעי אותה התחייבה לרכוש או לשלם עבורה, כך שזו לא תעלה על 50% מהכמות השנתית הממוצעת שהחברה צרכה בפועל בשלוש השנים שקדמו להודעה על מימוש האופציה, וזאת בכפוף להתאמות כפי שנקבעו בהסכם הגז ובתיקון להסכם הגז. עם הקטנת הכמות השנתית המינימאלית, יופחתו בהתאם יתר הכמויות ההסכמיות שנקבעו בהסכם הגז. האופציה ניתנת למימוש על פי הודעת החברה החל מתחילת השנה החמישית ממועד תחילת הזרמת הגז הטבעי בכמויות מסחריות לחברה ("מועד ההפעלה המסחרית") או 01 בינואר, 2018 (המוקדם מביניהם) ולא יאוחר מתחילת השנה השמינית למועד ההפעלה המסחרית או 31 בדצמבר, 2020 (המאוחר מביניהם).

3. כמו כן, במסגרת תיקון הסכם הגז נקבע כי החברה תהיה רשאית להעביר או למכור את הגז הטבעי הנרכש על ידה לצדדים שלישיים, בהיקף ובתנאים שנקבעו בתיקון להסכם הגז.

4. יצוין כי החברה בחרה שלא לעשות שימוש בזכות שהוקנתה לה בהסכם הגז, לפיה רשאית הייתה להקטין את הכמות השנתית של הגז הטבעי אשר תרכש על ידי החברה (כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 26 בינואר, 2012), ואין באי-מימוש הזכות האמורה כדי לפגוע בזכויות החברה כמפורט בסעיף 2 לעיל.

5. עם חתימתו של התיקון להסכם הגז התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם הגז.

## 11. עדכון לפרק ד' סעיף 19 "הסכמים מהותיים"

לעניין הודעת ים תטיס מינואר 2012 וכמויות הגז הטבעי המוקצות לחברה בהתאם, בהתייחס לכמויות להן התחייבה ים תטיס מכוח ההסכם החתום עם החברה, ראה סעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון ליום 30.9.12, המצורף לדוח זה.

## 12. עדכון לפרק ד' סעיף 20 "הליכים משפטיים"

ביום 19.7.12 הודיעה החברה כי חוגלה קימברלי בע"מ ("חוגלה") חברה כלולה בשיעור של 49.9%, הודיעה לה כי הוגשה נגדה תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. התובעים טוענים כי חיתולי "האגיס פרידום פלוס" המשווקים על ידי חוגלה, אשר רכשו, היו פגומים. התובעים מעריכים את היקף התביעה, אם תאושר כתובענה ייצוגית, בכ- 410 מליון ש"ח. חוגלה דוחה את הטענות המועלות כנגדה, ומדגישה בין היתר כי החיתולים נשוא התביעה בטוחים לחלוטין לשימוש, ונבדקו פעם אחר פעם, אף על ידי מעבדת Intertek המעבדה החיצונית המובילה בעולם בתחום הבטיחות, ונמצאו תקינים ובטוחים לחלוטין. בשלב ראשוני זה, חוגלה הודיעה כי היא לומדת את התביעה ואינה יכולה להעריך את סיכוייה והשפעותיה.

## 13. עדכון לפרק ד' סעיף 24 "השקעות בחברות כלולות"

בהמשך לדיווחים קודמים החברה בנוגע לתביעת המס בתורכיה של החברה התורכית ("KCTR") שבשליטת החברה הכלולה חוגלה קימברלי בע"מ, הודיעה החברה ביום 8.4.12 כדלקמן: ביום 05 באפריל, 2012, התקבלה החלטה נוספת של הערכאה העליונה בבית המשפט בתורכיה לפיה התקבלה בקשת KCTR לעיכוב ביצוע של החלטות, בחלק מהתיקים אשר נפסקו כנגד KCTR על ידי הערכאה התחתונה, הנוגעות לחבות במס חברות, אשר מסתכמות בכ- 11.3 מיליון לירות תורכיות (כ- 6.3 מיליון דולר), כולל ריבית וקנסות. ביצוע הכרעת הדין של אותן החלטות יידחה עד לפסיקת הערכאה העליונה בערעורים אשר הגישה KCTR. עיכוב הביצוע ניתן מבלי ש-KCTR נדרשה להפקיד ערבות כלשהי. כמו כן, רשויות המס בתורכיה הגישו ערעורים על החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה, לפיהן התקבלה עמדת KCTR. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8.4.12 (מס' אסמכתא 2012-01-098076).



על ציפייה להתמתנות בפעילות בחודשים הקרובים. סקרי הציפיות השונים מצביעים על ירידה חדה בהזמנות ליצוא וירידה באמון הצרכני.

אחר הפוגה מיולי 2012, בנק ישראל שב והוריד בסוף אוקטובר את הריבית ל-2.0%, על רקע חשש מהאטה בקצב הצמיחה בשנת 2013 והשפעתה הצפויה על המשק הישראלי ובשל התמתנות בשיעור האינפלציה בששת החודשים האחרונים. תחזית הצמיחה של ישראל לשנת 2012 הינה 3.3% ו-3% לשנת 2013. בנוסף, בנק ישראל הודיע על הקשחה נוספת של תנאי המימון למשכנתאות, בשל העלייה המתמשכת במחירי הדירות.

הקושי של הקואליציה הנוכחית לבצע קיצוצים עמוקים בהוצאות הממשלה, לרבות קיצוץ הוצאות של כ-15 מיליארד ש"ח לצד העלאת מסים של 4-5 מיליארד ש"ח כדי לעמוד ביעד הגירעון (3% תוצר), השפיעו על השיקולים להקדמת הבחירות. הגירעון התקציבי ב-2012 צפוי להגיע ל-4% תוצר וסביר להניח, שמיד עם הקמת הממשלה החדשה, יופעל לחץ משמעותי על המשרדים השונים לקצץ בהוצאות, בפרט בתקציב משרד הביטחון.

בשוק ניירות האריזה העולמי, חלה האטה בביקושים ובעקבותיה ירידת מחירים במוצרים הממוחזרים של כ-13% החל מחודש מאי 2012 ועד אוגוסט 2012. האטה זו, קיזזה את שיעור עליית המחירים שחלה בין חודש פברואר לחודש מאי 2012. בחודש אוגוסט השנה, הודיעו מספר יצרני נייר גדולים באירופה על עליית מחירים במוצרים הממוחזרים. כבר בחודש ספטמבר 2012 מומשו עליות מחירים בפועל של כ-30 יורו / טון. מגמת עליית המחירים בשוק העולמי משפיעה גם על מחירי חטיבת האריזה והמיחזור לשוק המקומי ועל שווקי הייצוא.

בשוק מוצרי הקרפט ליינר (בתולי) חלה יציבות מחירים לאורך כל החציון הראשון של שנת 2012. החל מחודש יולי 2012 חלה עלייה של כ-50 יורו / טון, במחירי מוצרי הקרפט ליינר (בתולי) בארה"ב ובאירופה.

מגמות גיאו-פוליטיות בישראל ובאזור המזרח התיכון – במהלך התקופה המדווחת נמשכה מגמת אי-היציבות במספר מדינות במזרח התיכון, לרבות שכנותיה הקרובות של ישראל בעיקר בסוריה ומצרים. המהפכה הפוליטית שחוותה מצרים בינואר אשתקד, התערעורת המציאות הביטחונית בחצי האי סיני והכאוס השלטוני בקהיר הביאו לביטול הסכם הגז המשולש בין מצרים ישראל ו-EMG. בקשר עם ההשלכות של שינויים אלו, והשפעתם על עלויות האנרגיה ראה סעיף א'2.2 חומרי גלם להלן. כמו כן למגמה זו, עלולה להיות השלכה שלילית על המשק הישראלי בפרט לאור היבטי הסיכון הביטחוני הטמונים בחוסר יציבות כאמור. חלקם הארי של מתקני הקבוצה, ובכלל המרכזים הלוגיסטיים ומפעלי הקבוצה, כמו גם עיקר פעילותה של הקבוצה, מרוכזים בישראל. להרעה במצב הגיאו-פוליטי באזור עלולה להיות השפעה שלילית על כלל המשק, ובכלל זה גם על פעילות הקבוצה.

האמור לעיל בדבר השפעת אי היציבות הגיאופוליטית, צמצום חד באספקת הגז הטבעי, שינויים כלכליים (ראה פרק השפעת המשבר הפיננסי בגוש היורו על התאגיד להלן), מגמות עתידיות בשוק הנייר ומחירי התשומות הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד פרסום 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, שינויים בביקוש והיצע במוצרי נייר בעולם, שינויים בשערי חליפין ושינויים במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון.

## **2.2. השפעת הסביבה העסקית על פעילות החברה**

### כללי

קבוצת נייר חדרה מנהלת פורטפוליו רחב ומגוון של חברות ועסקים הממוקדות במוצרי צריכה ותשומות בסיסיות. מיקוד החברה בתקופה המדווחת התבסס על המשך שימת דגש מיוחד על יישום והגברת מהלכי התייעלות חוצי ארגון וחיסכון בכל תחומי הפעילות, ובכל מגזרי החברה.

ההתמקדות בצמצום עלויות נובעת במיוחד לאור העובדה שהחברה מצויה בעיצומו של משבר בעלויות האנרגיה עקב צמצום חד באספקת הגז הטבעי משותפות ים תטיס. לפרטים ראה סעיף א'2.2 חומרי גלם להלן.

### פעילות המגזרים

מגמת מחירי הנייר בארץ נגזרת מהמחירים בעולם, ומאופיינת בזמן תגובה ארוך יותר ושינויים מעט פחות קיצוניים. מגזר ניירות האריזה והמיחזור ביצע בתקופה המדווחת מהלך של העלאת מחירים בישראל החל מתחילת חודש אפריל 2012. עליית מחירים זאת יושמה בשני שלבים כ-7% באפריל ועוד כ-6% במאי 2012. ברבעון הרביעי צפויה עליית מחירים נוספת לאור שחיקה מסוימת שחלה במחירי רבעון שלישי.

המפעל לניירות אריזה ממשיך בפעילותו לשיפור בביצועי המכונות ובאיכות הנייר, והצליח להגיע לפרמטרים תפעוליים מעל ליעדים. בתקופה המדווחת חלה עליה משמעותית מאוד בעלויות האנרגיה עקב צמצום באספקת הגז הטבעי (ראה סעיף א'2.2 חומרי גלם להלן) אשר הובילה להשבתה לסירוגין של חלק ממתקני החטיבה ולצמצום כמויות הייצור של החטיבה משיקולי כדאיות.

פסולת קרטון ונייר, אשר מהווה את חומר הגלם העיקרי לייצור ניירות אריזה, נאספת ממקורות שונים ברחבי ישראל על ידי אמניר. ביום 1 במרץ 2011 נכנס לתוקפו החוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011 (להלן: "חוק האריזות") וביום 1 ביולי נכנסו לתוקפן הוראות מסוימות הנוגעות לתחילת האיסוף על ידי הגוף המוכר. ביום 1 בדצמבר 2011 זכה ת.מ.י.ר - תאגיד מיחזור יצרנים בישראל בע"מ ("חל"צ) בהכרה כגוף מוכר, הרשאי לפעול על פי הוראות חוק האריזות. מטרת חוק האריזות הינה לקבוע הסדרים לעניין טיפול בפסולת אריזות. חוק האריזות קובע, בין היתר, את האחריות למיחזור פסולת אריזות ויעדים למיחזור סוגי פסולת אריזות. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את השפעת החוק על פעילותה והדבר תלוי, בין היתר, בהסדרים שיקבעו מכוח החוק לעניין הפרדה במקור, לעניין פינוי ואיסוף פסולת וכן באופן פעילותו של ת.מ.י.ר, הגוף המוכר אשר הוקם מכוח החוק. החברה פועלת להתאמת מתכונת פעילות איסוף הנייר להוראות החוק ולהסדרים שנקבעו ו/או יקבעו מכוחו. במסגרת זו, הוכרה אמניר על ידי הגוף המוכר כקבלן איסוף מורשה לצורך איסוף פסולת אריזות מבתי עסק.

במגזר ניירות כתיבה והדפסה במהלך התקופה המדווחת נמשכה התחרות באמצעות יבוא במחירים נמוכים כתוצאה מעודפי היצע בשוק העולמי. בעקבות זאת, נעצרה מגמת העלאת מחירי המכירה שהחלה במחצית הראשונה של השנה, והחלה מגמה של ירידת מחירים. בנוסף, מגמת עליית מחירי התאית (חומר הגלם העיקרי של מגזר זה) אשר החלה באופן מתון ברבעון השני נמשכה גם ברבעון השלישי. עלויות האנרגיה המשיכו לעלות בצורה חדה אל מול התקופה המקבילה אשתקד בעקבות חוסר באספקת גז טבעי לחברה והצורך בשימוש בסולר כמשלים למחסור בגז. ניירות כתיבה והדפסה ביצעה שורה של מהלכי התייעלות תפעולית בכל מערכי המגזר על מנת לקזז את השפעות המתוארות לעיל. שיפור מחירי המכירה ביחד עם יציבות תפעולית של תהליכי הייצור ומהלכי התייעלות היו הגורמים אשר החזירו את המגזר לרווחיות ברבעון השני. שחיקת מחירי המכירה ברבעון השלישי צמצמה את הרווחיות ברבעון השלישי לעומת הרבעון השני. בתקופה המדווחת ניירות כתיבה והדפסה המשיכה את תהליכי פיתוח המוצרים החליפיים ונוספים בעלי ערך מוסף אשר עשויים להוות בסיס להתפתחות עתידית של המגזר.

תוצאות מגזר חוגגה-קימברלי (חברה כלולה) הושפעו במהלך התקופה המדווחת ממספר גורמים עיקריים: א. עליה כמותית במכירות בקטגוריות המובילות אשר נבעה בחלקה ממבצעי מכירות בחלק מהקטגוריות אשר קוזה כתוצאה משחיקה במחירי המכירה לאור התחרות הגוברת בתחום החיתולים. ב. התייקרות משמעותית בעלויות האנרגיה ג. פחות בשער החליפין הממוצע של השקל לעומת הדולר בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בכ-9.4%. אשר השפיעה על עלויות חומרי הגלם המיובאים. התייקרות זו צומצמה במעט על ידי מהלכי התייעלות שנקטה החברה בתחומי פעילות שונים.



חברת הבת בתורכיה סיימה את הרבעון השלישי ברווח תפעולי של כ-4.4 מיליוני ש"ח בהשוואה להפסד תפעולי ברבעון אשתקד בסך של 9 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף ד'1 להלן.

אירוע המס בתורכיה – בדבר ההתפתחויות והטיפול בנושא אירוע המס בתורכיה ראה ביאור ג4 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012. יחד עם זאת יש לציין כי במהלך חודש פברואר, 2012 התקבלו בידי KCTR שתי החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה במספר ערעורים נוספים שהגישה KCTR כנגד דרישת המס, לפיהן התקבלה עמדת KCTR ונדחתה הדרישה של רשויות המס לתשלום סכום קרן של כ-18.5 מיליון לירות תורכיות (כ-10.3 מיליון דולר), המסתכם בצירוף ריבית וקנסות לכ-83.6 מיליון לירות תורכיות (כ-46.6 מיליון דולר). רשויות המס בתורכיה הגישו ערעור על החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה, לפיהן התקבלה עמדת KCTR.

ביום 7 בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה הכלולה חוגלה קימברלי בע"מ הנפקת ערבות לטובת תאגיד בנקאי (HSBC) עד לסכום של 17 מיליון לירות תורכיות (כ-9.5 מיליון דולר) בתוספת ריבית והוצאות אחרות, לצורך הבטחת תשלום עתידי של KCTR בגין תביעת המס אם וככל שבכלל תשלום כזה ידרש. הערבות האמורה הינה בנוסף לערבות קודמת שניתנה על ידי HSBC לטובת KCTR עד לסכום של 50 מיליון לירות תורכיות לצורך הבטחת הלוואה מבנק שנלקחה על ידי KCTR, עבור תביעת המס, הכול בהתאם להחלטת הדירקטוריון של החברה הכלולה.

#### חומרי גלם

בעקבות כניסה לתוקף של הארכת ההסכם לרכישת גז עם השותפים בפרויקט ים-תטיס באמצע שנת 2011, חלה התייקרות משמעותית במחיר הממוצע של הגז. לפרטים נוספים בדבר ההסכם ראה ביאור ה'14 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 וכן ביאור ב'4 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012. בנוסף, ההתפתחויות הגיאוגרפיות, אשר התרחשו במהלך שנת 2011, השפיעו, בין היתר, גם על היקף וסדירות אספקת הגז ממצרים במהלך התקופה המדווחת. בנסיבות אלו, נבצר מספקית הגז הטבעי EMG, מלהמשיך באספקת גז סדירה. כתוצאה מכך, נוצר עומס משמעותי על ספקית הגז הטבעי האחרת, ים-תטיס, עימה התקשרה החברה כאמור. ביום 26 בינואר 2012 קיבלה החברה הודעה מחברת נובל אנרג'י מדיטריניאן לימטד, השותפה בים-תטיס, לפיה, ים-תטיס החליטה כי הקטנה משמעותית בכמות הגז הטבעי הנשאבת על ידה נדרשת באופן מידי. בהתאם, לאורך התקופה המדווחת השתנו מעת לעת, כמויות הגז המוקצות לחברה וים-תטיס לא סיפקה את הכמויות להן התחייבה. כמו כן, במהלך התקופה המדווחת ולאחריה עצרה נתג"ז את הזרמת הגז הטבעי לחברה למשך שלושה שבועות עקב עבודות אחזקה שביצעה נתג"ז בצנרת ההולכה. החברה נדרשה לעשות שימוש בסולר, על מנת להשלים את החוסרים בגז הטבעי הדרוש לתפעול הסדיר של מתקניה. מחירו של הסולר, כמו גם של תחליפים נוספים של הגז הטבעי גבוה משמעותית ממחירו של הגז הטבעי. בתקופה המדווחת סך הגידול בעלויות האנרגיה של החברה הסתכם לסך של כ-59.5 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

החברה ממשיכה לבחון את האלטרנטיבות העומדות לרשותה להתמודדות עם צמצום בכמות הגז הטבעי המסופקת לה על ידי ים-תטיס, לרבות אפשרות הרחבת השימוש בסולר חלף השימוש בגז טבעי, וכן הסבת המתקנים לשימוש במזוט. בנוסף, על מנת להסוך בעלויות האנרגיה ולנסות לצמצם את ההשלכה הכספית השלילית, החברה משביתה מעת לעת חלק ממתקניה בהתאם לכדאיות הייצור.

בנוסף, על מנת להתמודד עם הגידול המשמעותי בעלויות האנרגיה נוקטת החברה בצעדי התייעלות משמעותיים בכלל העלויות של החברה, בין היתר צמצום משמעותי בכח-אדם ובשכר, התייעלות הליכי הרכש הלוגיסטיקה והשילוח ומיקסום הסינרגיה בין חברות הקבוצה.

בהמשך לחתימת הסכם לרכישת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט תמר ביום 25 בינואר 2012 ("הסכם הגז" ו-"תמר", בהתאמה) ובהמשך לקבלת פטור מהסדר כובל מאת רשות ההגבלים העסקיים בכפוף לתנאים המנויים בהחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים:

ביום 17 באוקטובר 2012 נחתם הסכם לתיקון הסכם הגז ("תיקון הסכם הגז"), לפיו הוסכם על תיקונים של מספר הוראות אשר עיקריהם מפורטים להלן, וזאת, בין היתר, על מנת להתאים את הוראות הסכם הגז להחלטות הרשויות המוסמכות.

במסגרת תיקון הסכם הגז, הוסכם, בין היתר, על תיקון מנגנון ה- take or pay הקבוע בהסכם הגז באופן שניתנה לחברה אופציה להקטין את הכמות השנתית המינימאלית של גז טבעי אותה התחייבה לרכוש או לשלם עבורה, כך שזו לא תעלה על 50% מהכמות השנתית הממוצעת שהחברה צרכה בפועל בשלוש השנים שקדמו להודעה על מימוש האופציה, וזאת בכפוף להתאמות כפי שנקבעו בהסכם הגז ובתיקון להסכם הגז. עם הקטנת הכמות השנתית המינימאלית, יופחתו בהתאם יתר הכמויות ההסכמיות שנקבעו בהסכם הגז. האופציה ניתנת למימוש על פי הודעת החברה החל מתחילת השנה החמישית ממועד תחילת הזרמת הגז הטבעי בכמויות מסחריות לחברה ("מועד ההפעלה המסחרית") או 01 בינואר, 2018 (המוקדם מביניהם) ולא יאוחר מתחילת השנה השמינית למועד ההפעלה המסחרית או 31 בדצמבר, 2020 (המאוחר מביניהם).

כמו כן, במסגרת תיקון הסכם הגז נקבע כי החברה תהיה רשאית להעביר או למכור את הגז הטבעי הנרכש על ידה לצדדים שלישיים, בהיקף ובתנאים שנקבעו בתיקון להסכם הגז. יצוין כי החברה בחרה שלא לעשות שימוש בזכות שהוקנתה לה בהסכם הגז, לפיה רשאית הייתה להקטין את הכמות השנתית של הגז הטבעי אשר תרכש על ידי החברה (כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 26 בינואר, 2012), ואין באי-מימוש הזכות האמורה כדי לפגוע בזכויות החברה כמפורט לעיל.

עם חתימתו של התיקון להסכם הגז התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם הגז.

במקביל, ממשיכה החברה בבחינת הפרויקט להקמת תחנת כח חדשה באתר בחדרה והיא נוקטת בפעולות שונות על מנת לקדם את הנושא ולאפשר קבלת החלטה בנוגע להקמת תחנת הכח כאמור.

בתקופה המדווחת חלה התייקרות במחירי המים והחשמל בשיעור ממוצע של כ-26% ושל כ-25% בהתאמה לעומת אשתקד. בנוסף פוחת השקל ביחס לדולר הממוצע במהלך התקופה המדווחת בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בשיעור של כ-9.4%. פיחות זה הניב התייקרות בעלויות התשומות והמוצרים המיובאים והנקובים במטבע זה. התייקרויות אלו קוזזו על ידי ירידה במחירי התאית בשיעור ממוצע של כ-7% לעומת אשתקד.

#### השפעת התפתחות בשווקים הפיננסיים

ההתפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בגוש האירו ובארה"ב, הכוללות גם תנודתיות בשערי ניירות ערך ובשערי החליפין בארץ ובעולם וכן ההתפתחויות המקומיות המתוארות לעיל, השפיעו ועלולות להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של החברה ושל חברות מוחזקות שלה, על נזילותן, על שווי הונן 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 ועל יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח ועל הקצאת המשאבים שלהן כמו גם על זמינותו ותנאיו של מימון מגופים פיננסיים ומבנקים.

#### השפעת המשבר הפיננסי בגוש היורו על התאגיד

המשבר הפיננסי הפוקד בימים אלו מדינות הנמנות על גוש היורו, אשר מביא לקיצוצים נרחבים בתקציבי המדינות וצפוי כי יוביל למיתון, עלול להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה והחברות המוחזקות שלה.

מכירות הקבוצה לגוש היורו מהוות כ-1.0% מסך המכירות המצרפיות. להערכת החברה, לא צפויה פגיעה משמעותית במכירות לאירופה בעקבות המשבר באירופה. עם זאת, תיתכן השפעה שלילית כתוצאה מהקטנת הביקושים לנייר באירופה והפניית עודפי ההיצע לשווקי המזרח התיכון. בנוסף, יתכנו קשיים באספקת חומרי גלם מאירופה. מנגד, תיסוף בשער השקל מול היורו ככל שיקרה, צפוי להפחית את עלויות חומרי הגלם המיובאים מאירופה.

החברה אינה נוהגת לגייס מימון לפעילויותיה השוטפות וארוכות הטווח באירופה. לחברה לא קיימות הלוואות ביורו. לחברה עודף התחייבויות שוטפות צמודות יורו בסך של 23.0 מיליון ש"ח.

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 פוחת במהלך התקופה המדווחת בכ-2.4% לעומת פחות של כ-4.6% בתקופה המקבילה אשתקד (שער החליפין הממוצע של השקל לעומת הדולר פוחת בתקופה המדווחת בשיעור של כ-9.4% 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-2.1% לעומת אינפלציה של 2.2% במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

## **ב. הסבר תוצאות הפעילות**

### **1. ניתוח הפעילות והרווחיות**

החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS8 - מגזרי הפעילות ובהתאם זיהתה החברה חמישה מגזרי פעילות: מגזר ניירות האריזה והמיחזור, מגזר מוצרי אריזה וקרטון הכולל את פעילות חברות כרמל ופרנקל כד, ואת מגזר נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה ("ניירות כתיבה והדפסה") – לשעבר מונדי נייר חדרה (החל מ-31 בדצמבר 2010 חברה מאוחדת) ומגזר שיווק צרכי משרד – הכולל את פעילות החברות גרפיטי ועטר. כן זוהתה החברה הכלולה חוגלה קימברלי כמגזר עצמאי (בדבר פרטים ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011). יש לציין כי ניתוח התוצאות הכספיות שלהלן מתייחס לחברות המתאחדות בתוצאות נייר חדרה ומושפע מיישום תקן זה.

#### **1.1 מכירות**

המכירות המאוחדות בתקופה המדווחת הסתכמו בסך של 1,476.8 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,541.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 4.2% אשר נובע בעיקרו מירידה במכירות מגזר ניירות אריזה ומיחזור ומירידה במכירות מגזר ניירות כתיבה והדפסה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מכירות מגזר ניירות האריזה והמיחזור הסתכמו בתקופה המדווחת ב-516.1 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, הסתכמו לסך של 442.0 מיליוני ש"ח לעומת 552.6 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 476.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-7.1%.

הקיטון במחזור המכירות במגזר ניירות אריזה ומיחזור נבע בעיקרו הן כתוצאה מירידת מחירי המכירה של ניירות אריזה והן מקיטון כמותי במכירות לשווקי הייצוא, לעומת התקופה המקבילה אשתקד וזאת עקב מיעוט בימי מכירה בחגי תשרי. כמו כן, חל קיטון כמותי במכירות בחגים אלו של פסולת הנייר כתוצאה מקיטון בהיקפי פעילות של צרכני פסולת נייר עיתון ונייר לבן לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מכירות מגזר ניירות כתיבה והדפסה הסתכמו בתקופה המדווחת ב-524.2 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, הסתכמו לסך של 498.2 מיליוני ש"ח לעומת 554.0 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 526.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של

5.3%. הקיטון במחזור המכירות במגזר ניירות כתיבה והדפסה נבע בעיקרו מקיטון כמותי הן במכירות מוצרים קנויים והן בהגדלת מכירות מייצור עצמי שקוזזו כתוצאה מעליית מחירי המכירה.

מכירות מגזר מוצרי האריזה והקרטון בתקופה המדווחת הסתכמו ב-401.7 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 390.2 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-412.4 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 400.7 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-2.6% שנבע בעיקרו כתוצאה מקיטון כמותי במכירות אחת מחברות המגזר לעומת אשתקד לאור מכירת פעילות חברה בת בנתיבות ברבעון הראשון השנה, מהאטה במשק ותחרות שהתחזקה בתחום פתרונות ההדפסה, וכן כתוצאה מטיוב לקוחות, תוך התמקדות בשווקים רווחיים. קיטון זה קוּזז הן מגידול כמותי והן מעליית מחירי המכירה בפעילות הקרטון הגלי.

מכירות מגזר שיווק צרכי משרד בתקופה המדווחת הסתכמו ב-147.1 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו לסך של 146.4 מיליוני ש"ח. זאת לעומת 139.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובניכוי מכירות בין-חברתיות אשר הסתכמו לסך של 138.7 מיליוני ש"ח, גידול של 5.6%. הגידול נבע בעיקר מגידול כמותי במכירות וזאת בעיקר כתוצאה מרכישת פעילות בתחילת הרבעון השלישי השנה ומהמשך מאמצי השיווק אשר החלו אשתקד, לצורך הרחבת היקף לקוחותיו ופעילותו של המגזר, וכן כתוצאה מהעמקת המכירות במכרזים קיימים ומזכייה במכרזים חדשים בתחום המוסדי – B2B.

המכירות המאוחדות ברבעון השלישי הסתכמו ב-487.0 מיליוני ש"ח לעומת 519.5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-6.3% אשר נובע בעיקרו מקיטון כמותי במכירות מגזר נייר האריזה והמיחזור ומגזר ניירות כתיבה והדפסה. זאת לעומת מכירות ברבעון השני השנה בסך של 481.9 מיליוני ש"ח, גידול של כ-1.1%.

מכירות מגזר ניירות האריזה והמיחזור בניכוי מכירות בין חברתיות הסתכמו ברבעון השלישי השנה ב-150.2 מיליוני ש"ח לעומת 167.7 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-10.4% אשר נבע הן מקיטון הכמותי במכירות בשל ההאטה בביקושים בשוק המקומי והן בשל ירידת מחירי המכירה, בעיקר בשוקי הייצוא לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

מכירות מגזר ניירות כתיבה והדפסה בניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו ברבעון השלישי השנה ב-157.8 מיליוני ש"ח לעומת 175.1 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-9.9% שנבע בעיקרו מקיטון כמותי הן במכירות מוצרים קנויים והן במכירות מוצרים מייצור עצמי, אשר קוּזז מעליית מחירי המכירה ברבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

מכירות מגזר מוצרי אריזה וקרטון בניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו ברבעון השלישי השנה ב-126.8 מיליוני ש"ח, לעומת 128.1 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, הקיטון נבע בעיקר כתוצאה ממכירת פעילות חברה בת בנתיבות, כאמור לעיל. קיטון זה קוּזז כתוצאה מעליית מחירים ומגידול כמותי בפעילות הקרטון הגלי לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

מכירות מגזר שיווק צרכי משרד בניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו ברבעון השלישי השנה ב-52.2 מיליוני ש"ח לעומת 48.5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של 7.6%, אשר נבע בעיקרו מרכישת פעילות בתחילת הרבעון השלישי והמשך הרחבת היקף הלקוחות, כאמור לעיל.

## **1.2 עלות המכירות**

עלות המכירות הסתכמה בתקופה המדווחת בכ-1,303.9 מיליוני ש"ח, 88.3% מהמכירות, לעומת כ-1,361.3 מיליוני ש"ח, 88.3% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בעלות המכר נבע בעיקרו כתוצאה מירידת עלויות חומרי הגלם. ירידת עלויות חומרי הגלם נובעת הן מירידה כמותית והן מירידת מחירים. הירידה הכמותית נובעת מההאטה בשווקים אשר השפיעה על צריכת חומרי גלם בחברות השונות, וכן מקיטון בצריכת התאית לאור שיפור היעילות התפעולית במכונה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ירידת מחירי חומרי הגלם כוללת בעיקר ירידה של מחירי פסולת הנייר בשיעור של כ-4.0%, הוזלת עלות הפסולת שנבעה בעיקרה כתוצאה מהפסקת יבוא פסולת נייר שבוצעה אשתקד וכן מירידה בעלות התאית בשיעור של כ-7.8% בממוצע. ירידות אלו קוּזזו כתוצאה מגידול חד בהוצאות הייצור בעיקר עלויות אנרגיה (גז, חשמל וסולר) אשר התייקרו בסך של כ-59.5 מיליוני ש"ח, גידול של כ-69.6% בעלויות לעומת התקופה המקבילה אשתקד כאמור לעיל.

הרווח הגולמי הסתכם בתקופה המדווחת ב-173.0 מיליוני ש"ח, כ-11.7% מהמכירות לעומת 180.4 מיליוני ש"ח, 11.7% מהמכירות אשתקד, קיטון של כ-7.4 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון ברווח הגולמי לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו כתוצאה מהתייקרות עלויות האנרגיה - גז, חשמל וסולר אשר הסתכמו לסך של 145.0 מיליוני ש"ח במהלך התקופה המדווחת לעומת סך של 85.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, התייקרויות אשר החלו במהלך שנת 2011 והחמירו במהלך התקופה המדווחת כתוצאה מהקטנת אספקת הגז לאור דלדול מאגר ים-תטיס ומעבר לשימוש מוגבר בסולר אשר עלותו גבוהה מאוד. השפעת צמצום הזרמת הגז מתוך סך התייקרויות האנרגיה האמורות לעיל, הסתכמה לסך של כ-18.0 מיליוני ש"ח. כמו כן, הירידה במכירות במרבית החברות במגזרים השונים גרמה אף-היא לקיטון ברווח הגולמי.

### **שכר עבודה**

שכר העבודה בעלות המכר הסתכם בתקופה המדווחת ב-190.4 מיליוני ש"ח, כ-12.9% מהמכירות, לעומת 217.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-14.1% מהמכירות. הקיטון בהוצאות השכר לעומת אשתקד נובע בעיקר מקיטון בכמות העובדים כתוצאה מפרישת עובדים, וכן כתוצאה מהקטנת הוצאות שכר שכלל בין היתר ביטול המענקים בחברות הבנות ובמטה.

שכר העבודה בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות הסתכם בתקופה המדווחת ב-84.2 מיליוני ש"ח, כ-5.7% מהמכירות, לעומת 94.4 מיליוני ש"ח, כ-6.1% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בעלות השכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מצמצום משרות הנהלה בדרגי הביניים כחלק ממהלכי התייעלות אשר החלה החברה אשתקד והמשיכה בביצועם במהלך התקופה המדווחת, וכן כתוצאה מקיצוץ ישיר בעלויות שכר העובדים הבכירים ועובדים בחוזה אישי.

### **1.3. הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות**

הוצאות המכירה, הנהלה וכלליות (כולל שכר) והוצאות אחרות הסתכמו בתקופה המדווחת בסך של 145.1 מיליוני ש"ח, 9.8% מהמכירות, לעומת 134.6 מיליוני ש"ח, 8.7% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הכנסות חד-פעמיות בתקופה המדווחת, כתוצאה ממכירת פעילות חברה בת בנתיבות בסך של כ-12.0 מיליוני ש"ח, והוצאות חד פעמיות בגין הפרשה לחובות מסופקים בסך 2.9 מיליוני ש"ח הסתכמו הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בסך של 154.2 מיליוני ש"ח כ-10.6% מהמכירות, לעומת הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד בנטרול הכנסות חד-פעמיות ממכירת נדל"ן בסך 35.8 מיליוני ש"ח ובקיזוז הפרשה לירידת ערך ביחידה מניבת מזומנים כרמל בסך של כ-8.8 מיליוני ש"ח, אשר הסתכמו לסך של 161.6 מיליוני ש"ח כ-10.5% מהמכירות. הקיטון בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות בנטרול השפעות חד-פעמיות בכ-7.4 מיליוני ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בהוצאות השכר בסך של כ-10.2 מיליוני ש"ח כאמור בסעיף ב' 1.2 לעיל.

### **1.4. רווח תפעולי**

הרווח התפעולי הסתכם בתקופה המדווחת ב-27.9 מיליוני ש"ח, 1.9% מהמכירות לעומת רווח תפעולי בסך של כ-45.8 מיליוני ש"ח, 3.0% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הכנסות והוצאות חד-פעמיות בתקופה המדווחת ובתקופה המקבילה אשתקד כאמור בסעיף 1.3 לעיל, נשארה רמת הרווח התפעולי בסך של כ-18.8 מיליוני ש"ח בזהה לאשתקד. השמירה על הרווח התפעולי בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידת חלק ממחירי התשומות ומצמצום עלויות השכר הודות למהלכים שביצעה החברה, השפעות אשר קוזזו בחלקן באמצעות קיטון במכירות כתוצאה מהאטה בפעילות בשווקים כאמור לעיל ומגידול חד בעלויות האנרגיה המהווים מרכיב מהותי בתהליך הייצור, כאמור לעיל.

הרווח התפעולי של מגזר ניירות האריזה והמיחזור הסתכם בתקופה המדווחת ב-11.0 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-60.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בניטרול הכנסות והוצאות חד-פעמיות בסך של 27.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כאמור לעיל, הסתכם הרווח התפעולי אשתקד בסך של כ-33.4 מיליוני ש"ח. הקיטון ברווח התפעולי בסך של 22.4 מיליוני ש"ח במגזר נובע בעיקר מגידול חד בעלויות האנרגיה בסך של 28.4 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אשר קוזזו כתוצאה מחיסכון וקיצוץ בעלויות שכר ומהוזלת חלק מהתשומות בתהליך הייצור, בעיקר פסולת נייר.

הרווח התפעולי של מגזר ניירות כתיבה והדפסה הסתכם בתקופה המדווחת ב-8.1 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-13.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר לרווח תפעולי בתקופה המדווחת נבע בעיקרו כתוצאה מקיטון בעלות חומרי הגלם הן לאור הקיטון במכירות ניירות קנויים והן כתוצאה מירידת מחירי התאית בסך של כ-21.3 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ובנוסף כתוצאה מחיסכון בעלויות שכר ומהלכי התייעלות נוספים, בעיקר בתפעול המכונה אותם ביצע המגזר, אשר הובילו להקטנת תצרוכת התאית בסך של 4.7 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת. השפעות אלו קוזזו כתוצאה מהתייקרות עלויות האנרגיה בסך של כ-22.9 מיליוני ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד כאמור לעיל בסעיף א' 2.2.

הרווח התפעולי של מגזר מוצרי האריזה והקרטון הסתכם בתקופה המדווחת ב-11.7 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-2.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי במגזר נובע בעיקרו מרישום הכנסה חד-פעמית ממכירת פעילות בנתיבות בסך של כ-12.0 מיליוני ש"ח במהלך הרבעון הראשון השנה. בניטרול ההכנסה והוצאה חד-פעמית בגין הפרשה לחובות מסופקים על חוב לקוח מהותי הסתכם הרווח התפעולי מפעילות שוטפת בסך של 2.6 מיליוני ש"ח. הגידול ברווח התפעולי על-אף הקיטון במכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד כאמור לעיל, נבע בעיקרו כתוצאה מירידה בעלויות חומרי הגלם הן לאור הקיטון הכמותי במכירות כאמור לעיל, וכן כתוצאה מצמצום עלויות השכר במהלך התקופה המדווחת בסך של כ-6.8 מיליוני ש"ח, כחלק ממהלכי התייעלות שבוצעו בחברות המגזר.

ההפסד התפעולי של מגזר שיווק צרכי המשרד הסתכם בתקופה המדווחת ב-2.4 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-2.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי של החברה ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-3.4 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך של כ-9.5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בניטרול הפרשה בגין חוב לקוח מהותי הסתכם הרווח התפעולי ברבעון בסך של 6.3 מיליוני ש"ח לעומת ניטרול הפרשה לירידת ערך כרמל בסך של 8.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד בה הסתכם ההפסד התפעולי בסך של 0.7 מיליוני ש"ח. הרווח ברבעון השלישי נבע בעיקרו ממעבר לרווח תפעולי במגזר כתיבה והדפסה ומשיפור היעילות התפעולית בייצור הנייר בחברות השונות אשר קוזזו כתוצאה מהתייקרות חדה של עלויות האנרגיה לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי של מגזר ניירות האריזה והמיחזור ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-0.9 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך של 5.2 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. צמצום ההפסד נבע בעיקרו כתוצאה מעצירת ייבוא פסולת נייר אשר עלתה הסתכמה בסך של כ-12.7 מיליוני ש"ח וצמצום הוצאות השכר לעומת הרבעון המקביל אשתקד הודות למהלכים שביצעה החברה, אשר קוזזו כתוצאה מקיטון כמותי במכירות בתחום זה מחד ומגידול בעלויות האנרגיה בסך של כ-2.6 מיליוני ש"ח מאידך.

הרווח התפעולי של מגזר ניירות כתיבה והדפסה ברבעון השלישי השנה הסתכם בכ-3.0 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך של כ-3.2 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, זאת בעיקר כתוצאה מירידת מחירי התאית ומשיפור היעילות התפעולית בייצור הנייר הלבן.

ההפסד התפעולי של מגזר מוצרי האריזה והקרטון ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-0.6 מיליוני ש"ח, לעומת הפסד תפעולי בסך של כ-1.7 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד בניטרול הפרשה בגין חוב לקוח מהותי הסתכם הרווח התפעולי ברבעון בסך של 2.3 מיליוני ש"ח. המעבר לרווח תפעולי מפעילות שוטפת נבע בעיקרו כתוצאה מירידת מחירי חומרי גלם, בעיקר נייר אריזה.

הרווח התפעולי של מגזר הציוד המשרדי ברבעון השלישי השנה הסתכם בכ-0.1 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של 0.2 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

### **1.5. הוצאות מימון**

הוצאות המימון, נטו הסתכמו בתקופה המדווחת בסך של 59.7 מיליוני ש"ח לעומת 61.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בהוצאות המימון בסך של כ-2.0 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו כתוצאה מקיטון האשראי לאור פירעונות של הלוואות לז"א בין התקופות המדווחות, אשר הובילו לחיסכון של כ-1.7 מיליוני ש"ח והן כתוצאה מצמצום שחיקת יתרות מט"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, על-אף הרחבתה של סדרת אג"ח 5 ב-218.0 מיליוני ש"ח בחודש יולי אשתקד והרחבה נוספת בסך של כ-73.2 מיליוני ש"ח במהלך חודש יוני השנה, נשמרה רמת הוצאות המימון בגין אגרות החוב, זאת כתוצאה מעליית האינפלציה (מדד ידוע) בתקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-2.7% לעומת 2.1% בתקופה המדווחת. צמצום הוצאות המימון קוזז כתוצאה מעליית הריבית הממוצעת של האשראי לז"ק בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

### **1.6. מיסים על ההכנסה**

בתקופה המדווחת נרשמו הכנסות מיסים בסך של כ-8.1 מיליוני ש"ח לעומת הכנסות מיסים בסך של כ-4.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בנטרול הוצאות מיסים חד-פעמיות בסך של כ-2.4 בתקופה המדווחת ובסך של כ-7.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד בגין מכירת נדל"ן כאמור בסעיף 1.3 לעיל, חל קיטון בהכנסות המיסים השוטפות מ-12.3 מיליוני ש"ח ל-10.5 מיליוני ש"ח אשר נבע בעיקרו מצמצום ההפסד לפני מס בנטרול הכנסות חד-פעמיות.

### **1.7. חלק החברה ברווחי חברת כלולה**

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

חלק החברה ברווחי חברות כלולות הסתכם בתקופה המדווחת ב-16.3 מיליוני ש"ח לעומת חלק בהפסדי חברות כלולות בסך של 29.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בחלק החברה בתוצאות חברות כלולות בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקרו מקיטון בחלק החברה בהפסד KCTR שנבע בעיקר כתוצאה מהפרשה בגין חלקה של החברה בתביעת המס בסך 68.0 מיליוני ש"ח, שנכללה בתקופה המקבילה אשתקד (בדבר פרטים ראה סעיף ה'- חברות כלולות להלן).

להלן השינויים העיקריים בחלק החברה ברווחי חברות כלולות מול השנה המקבילה:

- חלק החברה ברווח הנקי של חוגלה-קימברלי בישראל (49.9%) בתקופה המדווחת הסתכם ל-27.5 מיליוני ש"ח לעומת 35.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, הקיטון בסך של כ-7.7 מיליוני ש"ח, נבע בעיקרו כתוצאה מקיטון ברווח התפעולי אשר קטן מ-93.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ל-78.1 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת והן מגידול בהוצאות המימון בכ-2.9 מיליוני ש"ח אשר קוזזו כתוצאה מקיטון בהוצאות המיסים בכ-2.2 מיליוני ש"ח. הקיטון ברווח התפעולי נבע הן מקיטון כמותי בחלק מקטגוריות הפעילות של חוגלה-קימברלי, והן כתוצאה משחיקת מחירי המכירה בחלק מתחומי הפעילות כתוצאה מהמשך התחרות הגוברת בשוק, מהתייקרות עלויות האנרגיה ועלויות ההפצה וכן בשל התייקרות עלויות הרכש המיובא לאור עליית שער הדולר הממוצע בכ-9.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

- חלק החברה בהפסדי KCTR תורכיה (49.9%) בתקופה המדווחת הסתכם ל-11.3 מיליוני ש"ח לעומת 65.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בניטרול חלקה של החברה בהפרשה למיסים חד-פעמית שנרשמה בתקופה המקבילה אשתקד הסתכם חלק החברה בהפסד בסך של 7.1 מיליוני ש"ח, גידול בסך של כ-4.2 מיליוני ש"ח. הגידול בהפסד, אשר כלל בתקופה המדווחת רישום הוצאות משפטיות הקשורות לתביעת מס שהוגשה כנגד KCTR

בתורכיה, על אף הצמצום בהפסד התפעולי מ-12.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ל-12.1 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת, נבע בעיקרו מגידול בהוצאות המימון בסך של כ-9.1 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד עקב המעבר למימון עצמאי של KCTR. ראה ביאור ג' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012.

## **1.8. הרווח הנקי והרווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה**

ההפסד הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הסתכם בתקופה המדווחת ב-5.8 מיליוני ש"ח לעומת הפסד נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של 35.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד הנקי בנטרול הכנסות והוצאות חד פעמיות בתקופה המדווחת הסתכם ב-13.1 מיליוני ש"ח לעומת רווח נקי בנטרול הכנסות והוצאות חד פעמיות בסך של כ-4.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המעבר להפסד נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הושפע בעיקרו כתוצאה מירידה ברווח התפעולי בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשל קיטון במכירות לאור האטה בפעילות בשווקים ובשל התייקרות עלויות האנרגיה כאמור לעיל, אשר קוזזו כתוצאה מקיטון בהוצאות המימון בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-2.0 מיליוני ש"ח, ומגידול בהכנסות המיסים בסך של כ-3.5 מיליוני ש"ח וכן מהכנסות חד-פעמיות ממכירת פעילות חברה בת בנתיבות.

ההפסד הנקי ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-6.1 מיליוני ש"ח לעומת הפסד נקי בסך של 43.6 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנטרול הפרשה בגין חלק החברה בתביעת המס בתורכיה בסך של כ-21.6 מיליוני ש"ח אשר נכללה ברבעון המקביל אשתקד, הסתכם ההפסד הנקי ברבעון המקביל אשתקד בסך של 22.0 מיליוני ש"ח. צמצום ההפסד הנקי ברבעון, על אף העליה החדה במחירי האנרגיה במהלך הרבעון השלישי לעומת הרבעון המקביל אשתקד בסך של כ-11.7 מיליוני ש"ח נבע בעיקרו משיפור ברווח התפעולי ברבעון לעומת ההפסד אשתקד וזאת כתוצאה מירידת חלק ממחירי חומרי הגלם וכן הודות למהלכי התייעלות תפעולית וחיסכון בשכר כאמור לעיל, אשר פיצו על הקיטון במכירות ברבעון לאור ההאטה בפעילות בשווקים.

ההפסד הבסיסי למניה הסתכם בתקופה המדווחת ב-1.14 ש"ח למניה (\$ 0.29 למניה) לעומת הפסד בסיסי של 7.02 ש"ח למניה (\$ 1.89 למניה) בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד המדולל למניה הסתכם בתקופה המדווחת ב-1.14 ש"ח למניה (\$ 0.29 למניה) לעומת הפסד בסיסי של 7.02 ש"ח למניה (\$ 1.89 למניה) בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד הבסיסי למניה הסתכם ברבעון השלישי השנה ב-1.20 ש"ח למניה (\$ 0.31 למניה) לעומת הפסד בסיסי של 8.56 ש"ח למניה (\$ 2.31 למניה) ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד המדולל למניה הסתכם ברבעון השלישי השנה ב-1.20 ש"ח למניה (\$ 0.31 למניה) לעומת הפסד מדולל של 8.56 ש"ח למניה (\$ 2.31 למניה) ברבעון המקביל אשתקד.

## **2. ניתוח מצבה הכספי של החברה**

- בסעיף מזומנים ושווי מזומנים חלה עליה מ-161.9 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-178.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. יתרת המזומנים ושווי מזומנים נובעת בעיקרה מכספים שגויסו בתחילת הרבעון השלישי אשתקד ובמהלך הרבעון השני השנה בעקבות הרחבת סדרת אג"ח 5.
- בסעיף הלקוחות במגזר ניירות אריזה ומיחזור חלה ירידה מ-154.4 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-130.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.12 אשר נבעה בעיקרה כתוצאה מקיטון במכירות כאמור לעיל וכן מאבדן לקוחות קיטור היצוניים לאור הקיטון באספקת הגז הטבעי. במגזר ניירות כתיבה והדפסה חלה ירידה מ-215.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-173.2 מיליוני ש"ח ב-30.9.12, אשר נבעה בעיקרה מקיטון במכירות המגזר וכן מהאצת הגבייה במהלך חודש ספטמבר. במגזר מוצרי האריזה והקרטון חלה ירידה מסך של כ-194.0 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-179.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.12 אשר נבעה בעיקרה מקיטון במכירות המגזר כאמור לעיל, מקיטון בלקוחות פעילות חברה בת בנתיבות שנמכרה וכן מרישום הפרשה כנגד חוב לקוח מהותי הנמצא בהקפאת הליכים. במגזר שיווק צרכי משרד בסעיף לקוחות חלה עליה מ-66.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.11



ל-68.4 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. הגידול בלקוחות, נבע בעיקרו כתוצאה מהגידול במכירות במגזר ברבעון השלישי השנה לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

- בסעיף חייבים ויתרות חובה במגזר ניירות האריזה והמיחזור חלה ירידה מ-65.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-50.2 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. הירידה נובעת בעיקרה כתוצאה מקיטון ביתרות חו"ז חברות כלולות בגין דיבידנד לקבל שהוכרז אשתקד בסך של כ-15.0 מיליוני ש"ח, אשר הגדילו את יתרות החייבים בתקופה המקבילה אשתקד. במגזר ניירות כתיבה והדפסה חלה עליה מ-1.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-4.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. במגזר מוצרי האריזה והקרטון בסעיף חייבים ויתרות חובה חלה ירידה מ-4.5 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 לסך של כ-4.4 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. במגזר שיווק צרכי משרד בסעיף חייבים ויתרות חובה חלה ירידה מ-4.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 לסך של 3.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.12.

- בסעיף המלאי במגזר ניירות אריזה ומיחזור חל קיטון מ-78.0 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-74.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. קיטון זה נובע בעיקר מקיטון במלאי תוצרת גמורה באמניר של פסולת נייר כתוצאה מקיטון בהיקפי האיסוף בשלהי חודש ספטמבר לאור עיתוי החגים. במגזר ניירות כתיבה והדפסה חל קיטון מ-138.5 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-122.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.12, קיטון אשר נבע מצמצום יתרות מלאי חומרי גלם, הן כתוצאה משינוי שיטת רכש מלאי תאית מיובא אשר צמצם את יתרות המלאי בסך של כ-24.0 מיליוני ש"ח והן מירידת מחירי התאית ומצמצום יתרות מלאי ניירות קנויים בסך של 7.8 מיליוני ש"ח לאור שיפור תפוקות המכונה לעומת אשתקד, קיטון אשר קוזז כתוצאה מגידול במלאי תוצרת גמורה בסך של 14.4 מיליוני ש"ח. במגזר מוצרי האריזה והקרטון בסעיף המלאי חל קיטון מ-92.9 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-83.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. הקיטון הינו בעיקר בכמויות מלאי חומרי גלם כתוצאה מירידת מלאי פעילות חברה בת בנתיבות שנמכרה. במגזר שיווק וצרכי משרד בסעיף המלאי חל קיטון מ-36.5 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-27.5 מיליוני ש"ח ב-30.9.12, בעיקר כתוצאה מהחזרות מלאי לספקים בעקבות סגירת אתר ראש העין עם סיום מעבר החברה למרלו"ג במודיעין בשלהי הרבעון הראשון השנה.

- ההשקעה בחברות כלולות ירדה מ-167.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 לעומת סך של כ-145.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.12 המרכיבים העיקריים של הקיטון בסך ההשקעה בין התקופות המדווחות הינם, חלק החברה בדיבידנד שחולק אשתקד מחברות כלולות בסך של כ-25.0 מיליוני ש"ח, אשר קוזז מחלק החברה ברווחי כלולות בסך של 2.1 מיליוני ש"ח שנבע בעיקרו מהפעילות השוטפת בקיזוז הפרשה לירידת ערך בגין פעילות KCTR לתביעת מס בתורכיה שבוצעה אשתקד.

- בסעיף האשראי לזמן קצר חלה עליה מ-195.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-238.4 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. העליה בסעיף נבעה בעיקרה כתוצאה מגידול ביתרות האשראי של כרמל מערכות מיכלים ושל ניירות כתיבה והדפסה אשר נבע בעיקרו כתוצאה מגידול בהון החוזר וכן מאשראי שנטל מטה הקבוצה כהיערכות למחזור חובות.

- בסעיף זכאים ויתרות זכות אחרים במגזר ניירות אריזה ומיחזור חל קיטון מ-87.0 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-83.5 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. במגזר ניירות כתיבה והדפסה חל קיטון בסעיף זכאים ויתרות זכות מ-5.6 מיליוני ש"ח ל-4.9 מיליוני ש"ח אשר נבע בעיקר מקיטון בחוב למוסדות ממשלתיים-מע"מ בסך 1.4 מיליוני ש"ח בסוף התקופה המקבילה אשתקד. במגזר מוצרי האריזה והקרטון חל קיטון בסעיף הזכאים מ-12.7 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-8.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.12 בעיקר כתוצאה מקיטון בחוב בגין עובדים למוסדות ממשלתיים שהיה בתקופה המקבילה אשתקד וכן מקיטון בחו"ז שכר עובדים. במגזר שיווק צרכי משרד בסעיף זכאים ויתרות זכות אחרים חל גידול מ-3.9 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-4.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.12 בעיקר כתוצאה מגידול בהוצאות לשלם בגין התחייבות מותנית כתוצאה מרכישת פעילות במהלך הרבעון השלישי השנה.

- ההון של החברה קטן מ-903.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ל-808.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.12. השינוי נבע בעיקרו מהפסד נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בין התקופות המדווחות בסך של 86.7 מיליוני ש"ח, מקיטון בזכויות המיעוט בסך של כ-8.6 מיליוני ש"ח.

### **3. השקעות בנכסים קבועים**

ההשקעות בנכסים קבועים הסתכמו בתקופה המדווחת בכ-60.8 מיליוני ש"ח לעומת 59.2 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 30.9.12 ב-973.4 מיליוני ש"ח לעומת 1,020.4 מיליוני ש"ח ב-30.9.11 ולעומת 992.6 מיליוני ש"ח ב-31.12.11. הקיטון ברמת ההתחייבויות לזמן ארוך לעומת אשתקד, נבע בעיקרו מפירעון סדרות אג"ח בין התקופות המדווחות בסך של 97.1 ומקיטון ביתרת ההלוואות לז"א בין התקופות המדווחות בסך של כ-28.5 מיליוני ש"ח, קיטון אשר צומצם כתוצאה מהרחבת סדרה 5 במהלך הרבעון השני השנה בסך של כ-73.2 מיליוני ש"ח.

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

סדרה 2 – 70.5 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2013.
סדרה 3 – 140.7 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2018
סדרה 4 – 118.5 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2015
סדרה 5 – 471.3 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2017.

הלוואות לזמן ארוך – 172.4 מיליוני ש"ח.

- יתרת האשראי לזמן קצר הסתכמה ליום 30.9.12 בסך של כ-238.4 מיליוני ש"ח לעומת 195.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.11. הגידול נובע ברובו מאשראי שנטלו חברות בנות וכתוצאה מעליה בהון החוזר לצורך מימון הפעילות השוטפת.
- החוב נטו ליום 30.9.12 בקיזוז יתרת פיקדונות ומזומנים עמד על סך של כ-1,033.7 מיליוני ש"ח, לעומת חוב נטו בסך של כ-1,054.2 מיליוני ש"ח ליום 30.9.11 ולעומת יתרת החוב נטו שעמדה על 991.9 מיליוני ש"ח ליום 31.12.11.

### **5. התחייבויות פיננסיות בגין אופציית מכר לבעל מניות בחברה מאוחדת**

התחייבות בגין אופציית המכר לבעל מניות בחברה מאוחדת (כלולה עד ליום 31.12.10) ליום 30 בספטמבר 2012, ליום 30 בספטמבר 2011 וליום 31 בדצמבר 2011 מוצגת בסך של כ-29.1 מיליוני ש"ח, בסך של כ-29.1 מיליוני ש"ח ובסך של כ-29.6 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בגין אופציית המכר לחברה מאוחדת נרשמו הכנסות אחרות בסכום של כ-0.5 מיליוני ש"ח במהלך התקופה המדווחת לעומת סך של כ-2.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגורמים העיקריים לשינוי בשווי נבעו כתוצאה מהסכם עליו חתמה החברה לרכישת 25% ממניות החברה המאוחדת ("הסכם הרכישה") בו נקבע חישוב כלכלי לשווי האופציה וחסימתה לשלוש שנים (נכון ליום 30 בספטמבר 2012 האופציה חסומה לשנה ורבע). בדבר הסכמות נוספות הנובעות מהסכם הרכישה והשפעתם האפשרית על תנאי האופציה, ראה ביאור 2'כ(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011.

### **ג. נזילות**

#### **תזרים המזומנים**

התזרים התפעולי השוטף בתקופה המדווחת הסתכם בכ-55.6 מיליוני ש"ח לעומת תזרים תפעולי בסך של 68.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בתזרים השוטף בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מגידול בהון החוזר אשר הסתכם, בתקופה המדווחת, בכ-48.5 מיליוני ש"ח לעומת גידול של כ-44.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהון החוזר בתקופה המדווחת נבע בעיקרו מגידול ביתרות הלקוחות וקיטון ביתרות הספקים אשר קוזזו מקיטון ביתרות המלאי. כמו כן, חל קיטון בתזרים התפעולי השוטף לאור הגידול בתשלומי ההטבות לעובדים

שנבעו בעיקרם כתוצאה מהסכמי השכר שנחתמו עם הפורשים בהסכם הקיבוצי אשר הסתכמו ב-7.5 מיליוני ש"ח לעומת 1.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

## **ד. פירוט הפעילות במגזרים השונים**

### **1. חוגלה-קימברלי (מוצרים ביתיים)**

מחזור המכירות של חוגלה-קימברלי ישראל הסתכם בתקופה המדווחת בכ-915.9 מיליוני ש"ח לעומת כ-909.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 0.7%.

מחזור המכירות ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-293.5 מיליוני ש"ח לעומת 298.1 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 1.5%.

הגידול במכירות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מגידול כמותי במכירות לאורך כל התקופה המדווחת במרבית תחומי הפעילות בעיקר ב-BCC - תחום התינוקות והילדים ובתחום הנייר הביתי, אשר קוזו כתוצאה משחיקת מחירי המכירה בחלק מתחומי הפעילות. שחיקת המחירים שהחלה במהלך שנת 2011 המשיכה במהלך התקופה המדווחת לאור התחרות הגוברת מול יצרנים חדשים בתחום החיתולים והובילה לקיטון במכירות לעומת הרבעון המקביל אשתקד ומול רבעון קודם.

הרווח התפעולי של חוגלה-קימברלי ישראל הסתכם בכ-78.1 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת כ-93.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-16.1%.

הרווח התפעולי ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-19.7 מיליוני ש"ח לעומת 29.8 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של 33.9%.

הקיטון ברווח התפעולי בתקופה המדווחת (וברבעון השלישי) נבע בעיקרו כתוצאה משחיקה במחירי המכירה כאמור, מעליית שער הדולר הממוצע לעומת השקל בשיעור של כ-9.4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (12.4% בהשוואה לרבעון שלישי אשתקד) אשר השפיעה על עלויות חומרי הגלם המיובאים והן מהתייקרות עלויות האנרגיה בסך של 13.4 מיליוני ש"ח (7.2 מיליוני ש"ח מול רבעון שלישי אשתקד) במתקני הייצור של החברה המבוססים על גז-טבעי. הקיטון ברווח התפעולי קוזו בחלקו כתוצאה ממהלכי התייעלות שנקטה החברה בתחומי פעילות שונים.

מחזור המכירות של KCTR, חברת הבת של חוגלה-קימברלי הפועלת בטורקיה, הסתכם בכ-310.7 מיליוני ש"ח (כ-80.4 מיליוני \$) בתקופה המדווחת לעומת כ-310.1 מיליוני ש"ח (כ-88.1 מיליוני \$) בתקופה המקבילה אשתקד.

הסכם שיתוף פעולה האסטרטגי של KCTR עם יוניליוור שבמסגרתו מבצעת יוניליוור את המכירה, ההפצה והגביה בפריסה ארצית למעט ברשתות השיווק בה KCTR ממשיכה למכור עצמאית, ממשיך להניב בתקופה המדווחת התרחבות של בסיס הלקוחות בשוק המקומי והמשך התעצמות מעמד המותגים Huggies ו-KOTEX.

ההפסד התפעולי של KCTR הסתכם בתקופה המדווחת ב-12.1 מיליון ש"ח לעומת 12.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. צמצום ההפסד התפעולי נבע בעיקרו משמירה על רמת המכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד תוך ביצוע מהלכי התייעלות וכן מהזלת מחירי חומרי הגלם. כמו כן, הושפע ההפסד מרישום הפרשה להוצאות משפטיות בסך של כ-8.8 מיליוני ש"ח בקשר לתביעת המס.

הרווח התפעולי של KCTR הסתכם ברבעון השלישי בסך של 4.4 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך של 9.0 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נבע בעיקרו מגידול במכירות ברבעון בסך של 110.8 מיליוני ש"ח לעומת 69.5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וזאת כתוצאה מעליית מחירי המכירה בשוק המקומי בתורכיה, וגידול במכירות לייצוא ברבעון השלישי.

יש לציין כי בנוגע להפרשה חד-פעמית שרשמה החברה בסך של 68.0 מיליוני ש"ח בגין החלטות בית המשפט בתורכיה, ביחס לערעורים שהגישה KCTR בגין דרישה לתשלום מס בשל מיסוי הזרמות הוניות מחוגלה קימברלי בע"מ ל-KCTR, מעריכה KCTR, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כי הסבירות שתידרש לשלם מס נוסף נמוכה. (לפרטים בדבר הדרישה האמורה לרבות התפתחויות בעניין זה, ראה גם ביאור 4 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2012).

האמור לעיל בדבר הסבירות לשלם מס נוסף בגין תביעת המס בתורכיה כנגד חברה כלולה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון החלטות בית המשפט בתורכיה, התפתחות ושינויים ברגולציה בתורכיה ושינויים במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון.

## **2. נייר חדרה - ניירות כתיבה והדפסה**

מכירות ניירות כתיבה והדפסה הסתכמו בתקופה המדווחת ב-131.0 אלפי טון לעומת 141.3 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של 7.3%. ברבעון השלישי הסתכמו המכירות ב-40.1 אלפי טון לעומת 46.8 אלפי טון ברבעון השלישי אשתקד, ירידה של 14.3% ולעומת 43.8 אלפי טון ברבעון השני של שנת 2012, ירידה של 8.4%.

מחזור המכירות של ניירות כתיבה והדפסה הסתכם ב-524.2 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת 554.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של 5.4%. מחזור המכירות של ניירות כתיבה והדפסה הסתכם ברבעון השלישי ב-166.2 מיליוני ש"ח לעומת 184.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון 10.0% ולעומת 176.8 מיליוני ש"ח ברבעון השני של שנת 2012 קיטון של 6.0%.

הקיטון במכירות בתקופה המדווחת נבע בעיקרו מקיטון כמותי במכירות של מוצרים קנויים ובמוצרים מיצור עצמי. השפעת קיטון זה קווצה כתוצאה מעליה של מחירי המכירה הממוצעים בשיעור של כ-2.1% בתקופה המדווחת ובשיעור של 4.5% ברבעון השלישי אל מול התקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי של ניירות כתיבה והדפסה הסתכם בסך של 8.1 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת הפסד תפעולי בסך 13.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של 2012 הסתכם הרווח התפעולי של החברה בסך 3.0 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך 3.2 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ולעומת רווח תפעולי בסך 7.4 מיליוני ש"ח ברבעון השני השנה. המעבר מהפסד תפעולי לרווח תפעולי נבע ממגמת מחירי המכירה כפי שתואר לעיל, מירידת מחירי התאית (המהווה חומר גלם עיקרי ונסחר בדולר ארה"ב) אשר ירדו ב-7.8% (במונחים שקליים) בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מעליה ביעילות יצור הנייר במהלך התקופה המדווחת אשר הינה תוצאה של פתרון הבעיות הטכניות שהחברה סבלה מהם בשנת 2011 וכן כתוצאה מיישום תכנית ההתייעלות המקיפה אשר החלה בסוף שנת 2011.

גורמים אלו קווצו בצורה ניכרת מהשפעת הגידול בעלויות האנרגיה לעומת התקופה המקבילה בכ-65%. הגידול בעלויות האנרגיה נבע הן כתוצאה ממחירי גז גבוהים יותר והן מהקטנת כמויות הגז המסופקות לנייר חדרה, כאמור בסעיף א' 2.2 לעיל, אשר אילצו את קבוצת נייר חדרה להשתמש גם בסולר כחומר הסקה אשר עלותו גבוהה מאוד. עלויות האנרגיה התייקרו בכ-22.9 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת אל מול התקופה המקבילה אשתקד.

## **3. מוצרי אריזה וקרטון**

מחזור המכירות של מגזר מוצרי האריזה והקרטון הכולל את מכירות חברת פרנקל כד, הסתכם בתקופה המדווחת ב-401.7 מיליוני ש"ח, לעומת 412.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 2.6%. בתקופה המדווחת מחזור המכירות המצרפי הסתכם ברבעון השלישי ב-130.6 מיליוני ש"ח לעומת 131.8 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של 0.9% ולעומת 123.7 מיליוני ש"ח ברבעון השני השנה.

הקיטון במחזור המכירות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון במכירות בחברות המוחזקות. הקיטון נובע בעיקר הן כתוצאה ממכירת מפעל נתיבות במרץ 2012 והן מירידה כמותית במכירות משטחי העץ. בתחום ההדפסה חל קיטון כמותי במכירות אשר נבע מצמצום לקוחות לא רווחיים. קיטון זה קווצה כתוצאה מגידול כמותי בשיעור של 1% ועליית מחיר של 2% במכירות הקרטון הגלי. הגידול במכירות ברבעון השלישי לעומת הרבעון השני נבע בעיקרו מגידול כמותי וכן מעליית מחיר בקרטון הגלי.

הרווח התפעולי של מגזר מוצרי אריזה וקרטון הסתכם בתקופה המדווחת ב-11.7 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-2.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הכנסות והוצאות חד-פעמיות בסך של כ-9.1 מיליון ש"ח, אשר נבעו ממכירת פעילות בנתיבות ע"י חברת הבת טריוול ומרישום הפרשה

בגין חוב לקוח מהותי, הסתכם הרווח התפעולי מפעילות שוטפת בסך של 2.6 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת. השיפור הקל ברווח התפעולי על-אף הפסקת פעילות נתיבות וגידול בהפרשה לחובות מסופקים בחברת הבת טריוול כאמור לעיל, בנוסף להוצאות אנרגיה גדולות בכל החטיבות בתחום, נבע בעיקרו מגידול ברווח התפעולי בקרטון הגלי בגין שיפור המרווח והן מחסכון מהותי בעלות שכר בחטיבת קרטון גלי ובטריוול כתוצאה מתהליכי התייעלות.

ההפסד התפעולי של מגזר מוצרי אריזה וקרטון הסתכם ברבעון השלישי השנה בסך של 0.6 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של 1.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ולעומת רווח תפעולי של 0.4 מיליוני ש"ח ברבעון השני השנה.

#### **4. ניירות אריזה ומיחזור**

מחזור המכירות של חטיבת ניירות האריזה והמיחזור הסתכם בתקופה המדווחת ב-516.1 מיליוני ש"ח לעומת 552.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-6.6%. המכירות הכמותיות של ניירות האריזה הסתכמו בכ-218.4 אלפי טון בתקופה המדווחת לעומת 225.0 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-2.9%, שנבע מחישובי כדאיות ייצור, בשל עלות הקיטור המשתנה (כתלות באספקת הגז), מעת לעת.

מכירות פסולת הנייר והקרטון על ידי אמניר הסתכמו ב-263.0 אלפי טון בתקופה המדווחת, לעומת 297.2 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון במכירות באמניר על-אף הגידול הכמותי באיסוף, נבע בעיקרו מקיטון פנימי כתוצאה מהקטנת הרכישות ע"י המפעל לניירות אריזה, לאור צמצום הייצור כאמור לעיל.

הקיטון במחזור המכירות נבע ברובו מהירידה הכמותית במכירות, הן בניירות אריזה והן באמניר, ובחלקו מירידה במחירי המכירה בין התקופות המדווחות (בניירות אריזה כ-2% במוצע ובאמניר לחיצוניים כ-6%), וזאת בשל תנאי השוק העולמיים.

מחזור המכירות ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-175.7 מיליוני ש"ח לעומת 192.3 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד קיטון של 8.6%. הירידה החדה יותר במכירות ברבעון השלישי נובעת מקיטון במכירות ליצוא וזאת בעקבות עזירות משמעותיות של המכונה במהלך חודש ספטמבר, כתוצאה מהחלטות אי כדאיות ייצור בעת שימוש מלא בסולר לעומת שימוש בגז.

החטיבה סיימה את התקופה המדווחת בהפסד תפעולי בסך של כ-3.1 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של 29.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון ברווח התפעולי בתקופה המדווחת, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מעליית מחירי האנרגיה, הן בשל עליית מחיר הגז המשמש לייצור קיטור והן כתוצאה מקיטון בכמות הגז המסופקת לנייר חדרה כאמור בסעיף א' 2.2 לעיל המצריכות רכש אנרגיה חלופית יקרה יותר. השפעה זו גרמה לתוספת ישירה בסך של 28.4 מיליוני ש"ח ובנוסף, הביאה להפסד רווחיות מתוך ההחלטה לעצירת ייצור מעת לעת. כמו כן, ירידת מחירי המכירה, כאמור לעיל, השפיעה אף-היא על הירידה ברווחיות.

השפעה זו צומצמה כתוצאה מהוזלת עלות רכש חומר הגלם באמניר, אשר בתקופה המקבילה אשתקד, הייתה גבוהה יותר, הן כי כללה יבוא פסולת נייר במחירים הגבוהים, ששררו בתקופה המקבילה אשתקד והן מהוזלת חומר הגלם בשיעור של כ-4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ההפסד התפעולי ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-3.8 מיליוני ש"ח לעומת רווח של 6.3 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ולעומת רווח תפעולי בסך של 7.1 מיליוני ש"ח ברבעון השני השנה.

המעבר להפסד תפעולי ברבעון השלישי השנה לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקרו כתוצאה מקיטון במכירות בשל הפסקת ייצור יזומה בעת עלות קיטור גבוהה, כאמור לעיל. עם זאת, צפויה רווחיות טובה יותר ברבעון הרביעי, בשל שיפור במחירי מכירה ועלות הקיטור.

#### **5. גרפיטי – שיווק צרכי משרד**

מחזור המכירות של גרפיטי בתקופה המדווחת הסתכם ב-147.1 מיליוני ש"ח לעומת 139.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5.3% אשר נבע בעיקרו מגיוס לקוחות חדשים ורכישת פעילות במהלך התקופה המדווחת.

מחזור המכירות של גרפיטי ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-52.4 מיליוני ש"ח לעומת 48.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7.4% הגידול אשר נבע בעיקרו מרכישת פעילות בתחילת הרבעון השלישי.

בתקופה המדווחת רשמה גרפיטי הפסד תפעולי של 2.4 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי של 2.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-4.0%. הקיטון בהפסד התפעולי בתקופה המדווחת נבע בעיקרו מגידול במכירות כאמור לעיל, אשר קוזז כתוצאה מגידול בהוצאות התפעול, בעיקר לוגיסטיקה והפצה.

ברבעון השלישי רשמה חברת גרפיטי רווח תפעולי בסך של כ-0.1 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-0.2 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי ברבעון השלישי נבע בעיקרו משחיקה בשיעור הרווח הגולמי וגידול בהוצאות מכירה, הנהלה וכן מרישום הפסדי הון.

## **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**

חלק 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 כוללות החשיפה המטבעית מצומצמת.

#### **סיכוני מדד המחירים לצרכן**

החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן הנהוגים לאגרות החוב שהחברה הנפיקה ולהלוואות לז"א נטו וכן ליתרות צמודות מדד, בסך כולל של כ-219.4 מיליוני ש"ח.

בתחילת השנה התקשרה החברה בעסקאות הגנה לתקופה של שנה למול עליית המדד בסך של 50 מיליון ש"ח.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר מחירי ההגנות לסגירת החשיפה ובמידה ויהיו סבירים תקשר החברה בעסקאות הגנה נוספות 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 הערכת הסיכונים ליום הדוח, וכן על נהלי החברה בקשר עם הפרשות לחובות מסופקים בעת פיגורים בתשלום.

**טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק ליום 30.9.12:**

רגישות לשערי ריבית					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.12	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בריבית 10%	ירידה בריבית 5%		עליה בריבית 5%	עליה בריבית 10%	
(148)	(74)	(74,988)	73	147	אג"ח - סדרה 2
(1,257)	(626)	(150,875)	622	1,240	אג"ח - סדרה 3
(779)	(389)	(124,916)	386	770	אג"ח - סדרה 4
(7,808)	(3,879)	(486,661)	3,829	7,610	אג"ח - סדרה 5
(5)	(2)	(3,521)	2	5	הלוואה א' - ריבית קבועה
(679)	(338)	(73,212)	335	668	הלוואה ב' - ריבית קבועה
(194)	(97)	(28,413)	96	191	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 והלוואות- ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011.

רגישות למדד מחירים לצרכן					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.12	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה במדד 2%	ירידה במדד 1%		עליה במדד 1%	עליה במדד 2%	
1,500	750	(74,988)	(750)	(1,500)	אג"ח 2
3,018	1,509	(150,875)	(1,509)	(3,018)	אג"ח 3
(17)	(9)	854	9	17	חייבים ויתרות חובה
92	46	(4,603)	(46)	(92)	זכאים ויתרות זכות
81	40	(4,035)	(40)	(81)	הלוואות צמודות
(1,000)	(500)	522	500	1,000	עסקת אקדמה שקל-מדד

ראה ביאור 18'ה' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011.

רגישות לשער היורו					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.12	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה ביורו 10%	ירידה ביורו 5%		עליה ביורו 5%	עליה ביורו 10%	
(91)	(46)	912	46	91	מזומנים ושווי מזומנים
(557)	(278)	5,566	278	557	חייבים ויתרות חובה
2,946	1,473	(29,461)	(1,473)	(2,946)	זכאים ויתרות זכות

**טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק ליום 30.9.12:**

רגישות לשער הדולר					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.12	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בדולר 10%	ירידה בדולר 5%		עליה בדולר 5%	עליה בדולר 10%	
<b>באלפי ש"ח</b>					
(3,569)	(1,785)	35,691	1,785	3,569	מזומנים ושווי מזומנים
(3,080)	(1,540)	30,800	1,540	3,080	חייבים ויתרות חובה
10,959	5,479	(109,587)	(5,479)	(10,959)	זכאים ויתרות זכות
(643)	(288)	23	336	695	אופציית דולר שקל
179	90	(1,793)	(90)	(179)	הלוואות מאחרים

חייבים ויתרות חובה נובע בעיקרו מחובות לקוחות לזמן קצר

רגישות לשערי היין					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.12	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה ביין 10%	ירידה ביין 5%		עליה ביין 5%	עליה ביין 10%	
<b>באלפי ש"ח</b>					
81	40	(810)	(40)	(81)	זכאים ויתרות זכות

רגישות לשערי ליש"ט					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.12	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בליש"ט 10%	ירידה בליש"ט 5%		עליה בליש"ט 5%	עליה בליש"ט 10%	
<b>באלפי ש"ח</b>					
(26)	(13)	259	13	26	זכאים ויתרות זכות



## דוח בסיסי הצמדה

להלן סעיפי המאזן לפי בסיסי הצמדה ליום 30.9.12:

סה"כ	פריטים לא כספיים	צמוד יורו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	במיליוני ש"ח
						<b>נכסים</b>
178.1		0.9	35.7		141.5	מזומנים ושווי מזומנים
613.6	14.6	5.6	31.1	1.4	560.9	חייבים ויתרות חובה
307.8	307.8					מלאי
145.6	126.6				19.0	השקעות בחברות כלולות
3.7	3.7					מסי הכנסה נדחים
1,297.4	1,297.4					רכוש קבוע – נטו
26.3	26.3					נדל"ך להשקעה
30.5	30.5					נכסים בלתי מוחשיים
2.9	2.9					נכסים פיננסיים זמינים למכירה
8.1	8.1					רכוש אחר
0.5					0.5	נכסים בגין הטבות לעובדים
<u>2,614.5</u>	<u>1,817.9</u>	<u>6.5</u>	<u>66.8</u>	<u>1.4</u>	<u>721.9</u>	<b>סה"כ נכסים</b>
						<b>התחייבויות</b>
238.4					238.4	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
449.0		29.5	110.4	4.6	304.5	זכאים ויתרות זכות
6.6					6.6	התחייבויות מיסים שוטפים
33.5	33.5					מסי הכנסה נדחים
172.4			1.8	4.4	166.2	הלוואות זמן ארוך
801.0				211.8	589.2	איגרות חוב-כולל חלויות שוטפות
5.1					5.1	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
71.1					71.1	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
29.1					29.1	התחייבויות בשווי הוגן דרך רווח והפסד הון, קרנות ועודפים
808.3	808.3					
<u>2,614.5</u>	<u>841.8</u>	<u>29.5</u>	<u>112.2</u>	<u>220.8</u>	<u>1,410.2</u>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
<b>0.0</b>	<b>976.1</b>	<b>(23.0)</b>	<b>(45.4)</b>	<b>(219.4)</b>	<b>(688.3)</b>	<b>עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-30.9.12</b>
<b>0.0</b>	<b>1,006.8</b>	<b>(34.9)</b>	<b>(28.6)</b>	<b>(240.2)</b>	<b>(703.1)</b>	<b>עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.12.11</b>

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

## חברות כלולות

נייר חדרה חשופה לסיכונים שונים הקשורים בפעילות בתורכיה, שבה פועלת חוגלה-קימברלי באמצעות חברה בת שלה, KCTR. סיכונים אלה נובעים מחשש 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 חדרה חשופה לנושאים מיסויים מהותיים ב-KCTR כמפורט בביאור ג' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012. ביום 28 ביולי 2011, ביום 4 באוגוסט 2011 וביום 1 בנובמבר 2011, התקבלו החלטות בית המשפט בתורכיה בחלק מהתיקים הנידונים (כ-43.9% מסך קרן התביעה) במסגרת הערעורים על דרישת רשויות המס, ההחלטות שנתקבלו קיבלו את עמדת רשויות המס. KCTR הודיעה לחברה כי ערערה על החלטות בית המשפט לערכאה עליונה בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים לפיה סיכויי ההצלחה בערעור גבוהים מ-50%. בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, עצם קבלת החלטת בית המשפט יוצרת חזקה, כי "יותר סביר מאשר לא", שישולמו סכומים בגין דרישות מס אלה. לפיכך, יצרה החברה הפרשה בסך של 68.0 מיליוני ש"ח בגין חלקה בסכומים המפורטים בהחלטת בית המשפט כאמור. כמו כן במקביל, הגישה KCTR בקשה לבית המשפט העליון לעיכוב ביצוע הכרעת הדין וזאת עד לפסיקת בית המשפט העליון בערעורים כפי שהוגשו ע"י KCTR. בית המשפט העליון נענה לבקשות עיכוב ביצוע של הכרעות דין בסך כולל של כ-30 מיליון לירות תורכיות (כ-16.7 מיליון דולר), ודחה את בקשת עיכוב הביצוע של הכרעות דין בסך של כ-24.1 מיליון לירות תורכיות (כ-13.4 מיליון דולר). במהלך חודש פברואר, 2012 התקבלו בידי KCTR שתי החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה במספר ערעורים נוספים שהגישה KCTR כנגד דרישת המס, לפיה התקבלה עמדת KCTR

ובוטלה הדרישה של רשויות המס לתשלום סכום קרן של כ-18.5 מיליון לירות תורכיות (כ-10.3 מיליון דולר), המסתכם בצירוף ריבית וקנסות לכ-83.6 מיליון לירות תורכיות (כ-46.6 מיליון דולר). בהמשך לכך, רשויות המס בתורכיה הגישו ערעור על החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה, לפיהן התקבלה עמדת KCTR. לגבי ערעורים וסכומים אשר נפסקו על ידי בית המשפט בטורקיה לטובת KCTR ורשויות המס הגישו ערעור על החלטות אלה, מדיניות החברה הכלולה הינה לבחון, בהתבסס על חוות הדעת של היועצים המשפטיים של KCTR, את ההסתברות לתשלום בגין הערעורים האמורים, תוך התחשבות בכל הנסיבות הרלוונטיות. לאור העובדה כי היועצים המשפטיים של KCTR מעריכים שסיכויי ההצלחה עולים על 50%, החברה הכלולה לא כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין חבות המס הפוטנציאלית הטמונה באותם עניינים.

## ו. 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.

## ז. היבטי ממשל תאגידי

### 1. דירקטורים בלתי תלויים

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

### 2. פירוט התהליכים שנקטו 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 2011).	✓
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 2011).	✓

כיו"ר הוועדה משמשת הגב' עתליה ארד.

3. ביום 8 בנובמבר 2012 התכנסה ועדת מאזן וביקורת לדיון בדוחות הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2012 ("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, אלי גרינבאום – מבקר פנים, יהודה בן-עזרא-סמנכ"ל חשב בכלל תעשיות בע"מ.

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 הועדה 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 עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה לו.

הועדה גם בחנה היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים).

בסיום הדיון בנתונים שהוצגו גיבשה הועדה את המלצותיה לדירקטוריון החברה בנוגע לאישור הדוחות הכספיים.

7. ההמלצות האמורות הועברו אל חברי הדירקטוריון 3 ימים לפני המועד שהיה קבוע לדיון ואישור הדוחות הכספיים.

8. דירקטוריון החברה בדעה כי המלצות הועדה הועברו לידו זמן סביר, לפני הדיון בדירקטוריון וזאת בהתחשב בהיקף ומורכבות הנושאים המפורטים בהמלצות. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות ועדת מאזן וביקורת לאישור הדוחות הכספיים.

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

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה בעניין גיבוש תוכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות הערך והממשל התאגידי החלים על החברה (מכוח חוק ניירות ערך, חוק החברות והתקנות שהוצאו לפיהם וכן מכוח הוראות דינים קשורים), ובהמשך להנחיית רשות ניירות ערך מחודש אוגוסט 2011 בדבר "הקריטריונים להכרה בתוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך", החברה המשיכה בהליך גיבושם של נהלים פנימיים שמרכיבים את תוכנית האכיפה כאמור, אשר מטרתם הטמעת נורמות ציות לחוק החברות ולדיני ניירות ערך על ידי הקבוצה והבטחת עמידת החברה, נושאי המשרה שלה ועובדיה בדרישות הדין הרלוואנטיות.

דירקטוריון החברה הוא הגורם האחראי על הליך הגיבוש, האימוץ והיישום של תוכנית האכיפה, והוא מינה את ועדת הביקורת על פיקוח תהליך הגיבוש תוך העברת עדכונים שוטפים מתאימים.

הנהלת החברה מינתה צוות עבודה שוטף לגיבוש תוכנית האכיפה והנהלים מכוחה. ממועד מינוי צוות העבודה גובשו טיוטות נהלים וגובש מתווה לתוכנית האכיפה. במסגרת זו נכללים הסדרים, בין היתר, ביחס לאופן הטמעת הנהלים בחברה, קיום מנגנוני פיקוח ודיווח וכן קביעת דרכי טיפול והפקת לקחים בנוגע ליישום הנהלים.

ביום 11 בנובמבר 2012, אישר דירקטוריון החברה את אימוץ התוכנית והחברה תפעל להטמעתה וליישומה.

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

#### **1. אירועים לאחר תאריך המאזן**

בדבר פרטים על אירועים לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 7 בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012.

#### **ט. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב**

בדבר פרטים על דירוג האג"ח ראה סעיף 15 לדוח התקופתי לשנת 2011.

ביום 16 בפברואר 2012 קבעה Standard & Poor's Maalot דירוג ilA/negative של החברה בשל צפי לעליה ברמת המינוף לנוכח תנאי סחר מאתגרים בתעשיית הנייר. דוח הדירוג האמור צורף כנספח לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2011. ביום 29 באפריל 2012 פרסמה מעלות דוח דירוג מפורט הנוגע לדירוג האמור, בדבר פרטים ראה דיווח מידי של החברה מיום 29 באפריל 2012 (אסמכתא 2012-01-109995). ביום 19 ביוני 2012 הודיעה מעלות על דירוג (ilA/Negative) להרחבה של אגרות חוב סדרה 5, בדבר פרטים ראה דיווח מידי של החברה מיום 19 ביוני 2012 (אסמכתא 2012-01-160665). ביום 21 באוקטובר 2012 הודיעה מעלות על דירוג (ilA/Negative) להרחבה של אגרות חוב סדרה 5, בדבר פרטים ראה דיווח מידי של החברה מיום 21 באוקטובר 2012 (אסמכתא 2012-01-260406).

#### **1. מקורות המימון**

ראה סעיף 4 התחייבויות פיננסיות ופירוט בטבלה שלהלן.

2. אגרות חוב למוסדיים ולציבור

סדרה	מועד הנפקה	שם חברה מדרגת	דירוג בהנפקה	דירוג למועד הדוח	סך שווי נקוב במועד הנפקה	סוג ריבית	ריבית נקובה	רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	מועדי תשלום ריבית	ע.נ. נומינלי ליום 30.9.12	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.9.12	ערך בספרים של ריבית לשלם ליום 30.9.12	שווי הוגן ליום 30.9.12	סדרה מהותית
<b>במיליוני ש"ח</b>														
סדרה 2	12.2003	מעלות	A+	A/Negative	200,000,000	קבועה	5.65%	לא	ריבית שנתית ביום 21 בדצמבר בשנים 2004-2013	57.1	70.5	3.1	75.0	כן
סדרה 3	7.2008	מעלות	A+	A/Negative	187,500,000	קבועה	4.65%	כן	ריבית שנתית ביום 10 ביולי בשנים 2009-2018	125.0	140.7	1.5	150.9	כן
סדרה 4	7-8.2008	מעלות	A+	A/Negative	235,557,000	קבועה	7.45%	כן	ריבית חצי שנתית ביום 10 בינואר ו-10 ביולי בשנים 2009-2015	117.8	118.5	2.0	124.9	כן
סדרה 5	5.2010, 7.2011 *6.2012	מעלות	A+, A+, A	A/Negative	401,519,000	קבועה	5.85%	כן	ריבית חצי שנתית ביום 30 בנובמבר ו-31 במאי בשנים 2010-2017	477.1	471.3	9.3	486.7	כן

**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 מדי.
- \* בדבר הרחבת אגרות חוב סדרה 5 לאחר תאריך הדוחות הכספיים ביום 21 באוקטובר 2012, ראה ביאור א' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012.

21 אוקטובר, 2012

## נייר חדרה

### מתן דירוג 'ilA' להרחבת סדרה 5

אנליסט אשראי ראשי: יובל טורבטי [yuval\\_torbati@standardandpoors.com](mailto:yuval_torbati@standardandpoors.com)

אנליסט אשראי משני: צבי בויער [zvi\\_boimer@standardandpoors.com](mailto:zvi_boimer@standardandpoors.com)

Standard & Poor's Maalot מודיעה בזאת על דירוג 'ilA' להרחבה של אגרות חוב סדרה 5 של נייר חדרה בע"מ (ilA/Negative), בהיקף של 20 מיליון ₪ ע.ג. אישור זה הנו בהמשך לאישור שפורסם ב-19 ליוני 2012 בדבר הרחבה של עד 100 מיליון ₪ ע.ג., שמתוכה ניצלה החברה 75.6 מיליון ₪ ע.ג. דהיינו, האישורים יחד משקפים יתרת פנויה להנפקה של עד 44.4 מיליון ₪ ע.ג..

ייעוד כספי ההנפקה הנו בעיקר לחיזוק הנזילות של החברה ולמחזור חוב.

לתחזית הדירוג ולפרטים נוספים אודות הדירוג יש לפנות לדוח מלא שפורסם ביום 29 לאפריל 2012.

#### רשימת דירוגים

##### דירוג נוכחי

ilA/Negative	נייר חדרה
ilA	סדרה 2
ilA	סדרה 3
ilA	סדרה 4
ilA	סדרה 5

התוכן המופיע באתר Standard & Poor's Maalot ("S&P") ("האתר"), לרבות דירוגי המנפיק; דירוגי ההנפקה; ה-RES); הערכות החוסן הפיננסי; דירוגי ההלוואות וההנפקות הפרטיות; הדירוגים הגלובליים; המאמרים וכן דירוגים על פי סולם הדירוג הבינלאומי של S&P (ביחד ולחוד, "התוכן") מבוסס על מידע שנתקבל מ-S&P וממקורות אחרים אשר S&P מאמינה כי הינו מהימן. המאמרים המופיעים באתר מבוססים על מאמרים אשר נכתבו ונוסחו ע"י הצוות המקצועי הגלובלי של Standard & Poor's בשפה האנגלית, ועברו שינויים, עריכה, קיצורים והתאמות שונות על מנת להופיע באתר בשפה העברית. S&P אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי דיוקים או חוסרים הנובעים מביצוע שינויים, עריכה, קיצורים, התאמות ו/או מחיקות במאמרים, בין היתר תוך כדי ביצוע פעולות תרגום המאמרים והתאמתם לאתר בשפה העברית כאמור לעיל. מובהר בזאת כי התוכן אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל של איזו מן ההתחייבויות שנטלו על עצמם הגופים המדורגים ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים שהציגו גופים אלה, או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל-S&P כתנאי לקבלת התוכן, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

התוכן, לרבות, אך לא רק, דוחות הדירוג והערכת החוסן הפיננסי, מהווה אך ורק הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומו, ואינו מהווה דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות כלשהן. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או יועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך עבורך.

**נייר חדרה בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים) ליום 30 בספטמבר 2012**

## נייר חדרה בע"מ

### תוכן העניינים

#### ע מ ו ד

2	<u>דוח סקירה של רואי החשבון</u>
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים):
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על שינויים בהון
10-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-22	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 הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2012 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-14.88% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2012, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-26.42% וכ-26.03% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. 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 לתקופות ביניים מורכבת מבידור, 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, את 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:

1. לאמור בביאורים 4ד' ו4ה' לדוחות הכספיים באשר לתביעות שהוגשו כנגד חברה כלולה ובקשה להכיר בהן כתביעות ייצוגיות.
2. לאמור בביאור 4ג' לדוחות הכספיים באשר לדרישת רשויות המס בתורכיה מחברה בת של חברה כלולה, להחלטות בית המשפט בתורכיה בדבר חלק מן הערעורים שהוגשו בגין דרישה זו, ובדבר ערעורים שהוגשו לבית המשפט העליון בתורכיה.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**

**רואי חשבון**

**11 בנובמבר, 2012**

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד 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 תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 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 Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.



נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי  
באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 30 בספטמבר		ביאור	
	2011	2012		
	(בלתי מבוקר)			
				<b>נכסים</b>
				<b><u>נכסים שוטפים</u></b>
164,412	161,885	178,126		מזומנים ושווי מזומנים
555,372	630,320	551,190		לקוחות
58,516	76,033	62,495		חייבים ויתרות חובה
334,177	345,872	307,799		מלאי
<b>1,112,477</b>	<b>1,214,110</b>	<b>1,099,610</b>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
				<b><u>נכסים לא שוטפים</u></b>
1,320,973	1,328,273	1,297,405	5	רכוש קבוע, נטו
152,890	167,079	145,555		השקעות בחברות כלולות
3,475	2,913	3,658		נכסי מסים נדחים
23,799	24,619	30,520		נכסים בלתי מוחשיים
26,300	26,300	26,300	ג'	נדליין להשקעה
2,807	2,726	2,874		נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד
7,149	1,054	8,067		נכסים אחרים
484	725	476		נכסים בגין הטבות לעובדים
<b>1,537,877</b>	<b>1,553,689</b>	<b>1,514,855</b>		<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
<b>2,650,354</b>	<b>2,767,799</b>	<b>2,614,465</b>		<b>סה"כ נכסים</b>

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי**  
**אלפי ש"ח**

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 30 בספטמבר 2011	2012	
	(בלתי מבוקר)		
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
163,623	195,770	238,365	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
159,735	158,019	150,998	חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
399,610	408,208	347,719	ספקים ונותני שירותים
116,772	109,180	101,281	זכאים ויתרות זכות
34,106	28,019	31,546	התחייבויות בגין הטבות עובדים
13,561	13,694	6,560	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
<b>887,407</b>	<b>912,890</b>	<b>876,469</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
144,892	139,673	119,443	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
688,023	722,673	702,969	אגרות חוב
42,272	42,474	33,499	התחייבויות מסים נדחים
44,038	17,639	39,572	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
29,564	29,137	29,098	התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן
-	-	5,069	מקנות שליטה
<b>948,789</b>	<b>951,596</b>	<b>929,650</b>	<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>
			<b>הון</b>
125,267	125,267	125,267	הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.נ.
287,445	287,213	286,694	קרנות הון
389,464	471,835	385,973	עודפים
<b>802,176</b>	<b>884,315</b>	<b>797,934</b>	<b>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</b>
11,982	18,998	10,412	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>814,158</b>	<b>903,313</b>	<b>808,346</b>	<b>סה"כ הון</b>
<b>2,650,354</b>	<b>2,767,799</b>	<b>2,614,465</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי  
שאול גליקסברג

מנכ"ל  
עופר בלוך

יו"ר הדירקטוריון  
אבי פישר

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 11 בנובמבר, 2012

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד  
אלפי ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2011	2012	2011	2012	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
2,018,552	519,491	487,037	1,541,733	1,476,845	מכירות
1,834,689	463,665	424,786	1,361,315	1,303,887	עלות המכירות
<b>183,863</b>	<b>55,826</b>	<b>62,251</b>	<b>180,418</b>	<b>172,958</b>	רווח גולמי
149,315	38,388	37,225	112,457	108,451	הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות
74,487	18,510	21,156	53,879	52,046	הוצאות מכירה ושיווק
(31,415)	8,430	435	(31,756)	(15,438)	הוצאות הנהלה וכלליות
<b>192,387</b>	<b>65,328</b>	<b>58,816</b>	<b>134,580</b>	<b>145,059</b>	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
					סה"כ הוצאות
<b>(8,524)</b>	<b>(9,502)</b>	<b>3,435</b>	<b>45,838</b>	<b>27,899</b>	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
8,106	915	1,539	7,168	5,146	הכנסות מימון
87,178	26,451	22,626	68,840	64,873	הוצאות מימון
<b>79,072</b>	<b>25,536</b>	<b>21,087</b>	<b>61,672</b>	<b>59,727</b>	הוצאות מימון, נטו
<b>(87,596)</b>	<b>(35,038)</b>	<b>(17,652)</b>	<b>(15,834)</b>	<b>(31,828)</b>	הפסד לאחר מימון
(43,320)	(16,384)	7,264	(29,100)	16,332	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות נטו ממס
<b>(130,916)</b>	<b>(51,422)</b>	<b>(10,388)</b>	<b>(44,934)</b>	<b>(15,496)</b>	הפסד לפני מיסים על הכנסה
(2,789)	(6,028)	(3,597)	(4,605)	(8,123)	מיסים על הכנסה
<b>(128,127)</b>	<b>(45,394)</b>	<b>(6,791)</b>	<b>(40,329)</b>	<b>(7,373)</b>	הפסד לתקופה
(116,572)	(43,560)	(6,106)	(35,704)	(5,821)	הפסד לתקופה מיוחס ל:
(11,555)	(1,834)	(685)	(4,625)	(1,552)	בעלי מניות החברה
<b>(128,127)</b>	<b>(45,394)</b>	<b>(6,791)</b>	<b>(40,329)</b>	<b>(7,373)</b>	זכויות שאינן מקנות שליטה
ש"ח					
<b>(22.90)</b>	<b>(8.56)</b>	<b>(1.20)</b>	<b>(7.02)</b>	<b>(1.14)</b>	הפסד למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
<b>(22.90)</b>	<b>(8.56)</b>	<b>(1.20)</b>	<b>(7.02)</b>	<b>(1.14)</b>	הפסד למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה
<b>(22.90)</b>	<b>(8.56)</b>	<b>(1.20)</b>	<b>(7.02)</b>	<b>(1.14)</b>	הפסד למניה מדולל מיוחס לבעלי מניות החברה
5,089,396	5,089,811	5,089,811	5,089,272	5,089,811	הממוצע המשוקלל של הון המניות
5,089,396	5,089,811	5,089,811	5,089,272	5,089,811	ששימש בחישוב ההפסד 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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2011	2012	2011	2012	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
(128,127)	(45,394)	(6,791)	(40,329)	(7,373)	<b>הפסד לתקופה</b>
871	174	-	864	-	<b>רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס</b> רווח מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי זמין למכירה, נטו ממס רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(2,084)	(79)	135	(223)	151	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ, נטו ממס
(30)	-	6	-	(50)	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס
(11,069)	(3,757)	452	(11,726)	1,638	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס
(97)	347	(129)	347	(355)	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, שעבר לרווח והפסד, נטו ממס
(12,409)	(3,315)	464	(10,738)	1,384	<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>
(140,536)	(48,709)	(6,327)	(51,067)	(5,989)	<b>סה"כ הפסד כולל לתקופה</b>
(128,886)	(46,866)	(5,644)	(46,433)	(4,419)	<b>מיוחס ל:</b> בעלי מניות החברה
(11,650)	(1,843)	(683)	(4,634)	(1,570)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(140,536)	(48,709)	(6,327)	(51,067)	(5,989)	

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 הערכה מחדש של נכס פיננסי זמין למכירה	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ אלפי ש"ח	קרן הון 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	
<b>(בלתי מבוקר)</b>											
814,158	11,982	802,176	389,464	871	(45,247)	1,817	10,676	3,397	7,306	308,625	125,267
-	-	-	871	(871)	-	-	-	-	-	-	-
814,158	11,982	802,176	390,335	-	(45,247)	1,817	10,676	3,397	7,306	308,625	125,267
1,120	(18)	1,138	-	-	1,138	-	-	-	-	-	-
113	-	113	-	-	-	113	-	-	-	-	-
151	-	151	151	-	-	-	-	-	-	-	-
(7,373)	(1,552)	(5,821)	(5,821)	-	-	-	-	-	-	-	-
(5,989)	(1,570)	(4,419)	(5,670)	-	1,138	113	-	-	-	-	-
-	-	-	1,308	-	-	-	(1,308)	-	-	-	-
177	-	177	-	-	-	-	-	-	177	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,015)	2,015	-
808,346	10,412	797,934	385,973	-	(44,109)	1,930	9,368	3,397	5,468	310,640	125,267
953,602	23,632	929,970	506,445	-	(33,521)	1,123	12,420	3,397	7,988	306,851	125,267
(12,415)	-	(12,415)	-	-	(12,415)	-	-	-	-	-	-
1,036	-	1,036	-	-	-	1,036	-	-	-	-	-
(223)	(9)	(214)	(214)	-	-	-	-	-	-	-	-
864	-	864	-	864	-	-	-	-	-	-	-
(40,329)	(4,625)	(35,704)	(35,704)	-	-	-	-	-	-	-	-
(51,067)	(4,634)	(46,433)	(35,918)	864	(12,415)	1,036	-	-	-	-	-
-	-	-	1,308	-	-	-	(1,308)	-	-	-	-
778	-	778	-	-	-	-	-	-	778	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,694)	1,694	*-
903,313	18,998	884,315	471,835	864	(45,936)	2,159	11,112	3,397	7,072	308,545	125,267

**יתרה ליום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)**  
התאמת יתרת העודפים בגין יישום IFRS9 (ראה ביאור א'3)

**יתרה ליום 1 בינואר 2012**  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
עסקאות גידור תזרים מזומנים  
רווחים אקטוארים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
הפסד לתקופה

**סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה**  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים  
תשלום מבוסס מניות  
המרת אופציות לעובדים למניות

**סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2012**

**יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)**  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
עסקאות גידור תזרים מזומנים  
הפסדים אקטוארים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
רווח מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי זמין למכירה  
הפסד לתקופה

**סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה**  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים  
תשלום מבוסס מניות  
המרת אופציות לעובדים למניות

**סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2011**

\* מייצג סכום הנמוך מ-1,000 ש"ח.

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 הערכה מחדש של נכס פיננסי זמין למכירה	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	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	
<b>814,673</b>	<b>11,095</b>	<b>803,578</b>	<b>391,508</b>	-	<b>(44,394)</b>	<b>1,888</b>	<b>9,804</b>	<b>3,397</b>	<b>6,068</b>	<b>310,040</b>	<b>125,267</b>	<b>יתרה ליום 1 ביולי 2012</b>
287	2	285	-	-	285	-	-	-	-	-	-	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
42	-	42	-	-	-	42	-	-	-	-	-	עסקאות גידור תזרים מזומנים
135	-	135	135	-	-	-	-	-	-	-	-	רווחים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
(6,791)	(685)	(6,106)	(6,106)	-	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
<b>(6,327)</b>	<b>(683)</b>	<b>(5,644)</b>	<b>(5,971)</b>	-	<b>285</b>	<b>42</b>	-	-	-	-	-	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
-	-	-	436	-	-	-	(436)	-	-	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(600)	600	-	המרת אופציות לעובדים למניות
<b>808,346</b>	<b>10,412</b>	<b>797,934</b>	<b>385,973</b>	-	<b>(44,109)</b>	<b>1,930</b>	<b>9,368</b>	<b>3,397</b>	<b>5,468</b>	<b>310,640</b>	<b>125,267</b>	<b>סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2012</b>
<b>951,989</b>	<b>20,841</b>	<b>931,148</b>	<b>515,029</b>	<b>690</b>	<b>(41,777)</b>	<b>1,410</b>	<b>11,548</b>	<b>3,397</b>	<b>7,039</b>	<b>308,545</b>	<b>125,267</b>	<b>יתרה ליום 1 ביולי 2011</b>
(4,159)	-	(4,159)	-	-	(4,159)	-	-	-	-	-	-	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
749	-	749	-	-	-	749	-	-	-	-	-	עסקאות גידור תזרים מזומנים
(79)	(9)	(70)	(70)	-	-	-	-	-	-	-	-	רווחים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
174	-	174	-	174	-	-	-	-	-	-	-	רווח מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי זמין למכירה
(45,394)	(1,834)	(43,560)	(43,560)	-	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
<b>(48,709)</b>	<b>(1,843)</b>	<b>(46,866)</b>	<b>(43,630)</b>	<b>174</b>	<b>(4,159)</b>	<b>749</b>	-	-	-	-	-	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
-	-	-	436	-	-	-	(436)	-	-	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
33	-	33	-	-	-	-	-	-	33	-	-	תשלום מבוסס מניות
<b>903,313</b>	<b>18,998</b>	<b>884,315</b>	<b>471,835</b>	<b>864</b>	<b>(45,936)</b>	<b>2,159</b>	<b>11,112</b>	<b>3,397</b>	<b>7,072</b>	<b>308,545</b>	<b>125,267</b>	<b>סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2011</b>

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 הערכה מחדש של נכס פיננסי זמין למכירה	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
<b>אלפי ש"ח</b>											
<b>(מבוקר)</b>											
953,602	23,632	929,970	506,445	-	(33,521)	1,123	12,420	3,397	7,988	306,851	125,267
(11,737)	(11)	(11,726)	-	-	(11,726)	-	-	-	-	-	-
694	-	694	-	-	-	694	-	-	-	-	-
(2,237)	(84)	(2,153)	(2,153)	-	-	-	-	-	-	-	-
871	-	871	-	871	-	-	-	-	-	-	-
(128,127)	(11,555)	(116,572)	(116,572)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(140,536)</b>	<b>(11,650)</b>	<b>(128,886)</b>	<b>(118,725)</b>	<b>871</b>	<b>(11,726)</b>	<b>694</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	-	-	1,744	-	-	-	(1,744)	-	-	-	-
1,092	-	1,092	-	-	-	-	-	-	1,092	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,774)	1,774	-
<b>814,158</b>	<b>11,982</b>	<b>802,176</b>	<b>389,464</b>	<b>871</b>	<b>(45,247)</b>	<b>1,817</b>	<b>10,676</b>	<b>3,397</b>	<b>7,306</b>	<b>308,625</b>	<b>125,267</b>

**יתרה ליום 1 בינואר 2011**  
 הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
 עסקאות גידור תזרים מזומנים  
 הפסדים אקטוארים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
 רווח מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי זמין למכירה  
 הפסד לשנה  
**סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה**  
 הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים  
 תשלום מבוסס מניות  
 המרת כתבי אופציות למניות  
**סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2011**

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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2011	2012	2011	2012	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
(128,127)	(45,394)	(6,791)	(40,329)	(7,373)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(2,789)	(6,028)	(3,597)	(4,605)	(8,123)	הפסד לתקופה
79,072	25,536	21,087	61,672	59,727	הכנסות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(36,768)	(23)	(13)	(37,482)	(13,465)	הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
43,320	16,384	(7,264)	29,100	(16,332)	רווח ממימוש רכוש קבוע
32,435	-	-	17,465	24,950	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות כלולות
122,432	37,447	27,763	94,131	82,524	דיבידנדים שהתקבלו מחברה כלולה
(94)	(94)	-	(94)	-	פחת והפחתות
969	9	-	679	153	רווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה
-	-	8	-	(67)	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
<b>110,450</b>	<b>27,837</b>	<b>31,193</b>	<b>120,537</b>	<b>121,994</b>	הפסד (רווח) משערוך נכס פיננסי בשווי הוגן
990	(31,279)	23,315	(70,373)	(833)	דרך רווח והפסד
4,277	(9,584)	(5,822)	(6,164)	21,895	<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :</b>
50,069	27,076	(22,038)	32,458	(69,559)	קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים
(1,948)	(266)	341	(2,375)	(466)	קיטון (גידול) במלאי
28,434	(2,944)	(1,325)	(1,479)	(7,472)	גידול (קיטון) בספקים זכאים אחרים
<b>81,822</b>	<b>(16,997)</b>	<b>(5,529)</b>	<b>(47,933)</b>	<b>(56,435)</b>	גידול (קיטון) בהתחייבות פיננסית
(5,936)	(1,382)	(1,353)	(4,603)	(10,004)	גידול (קיטון) בהטבות לעובדים
<b>186,336</b>	<b>9,458</b>	<b>24,311</b>	<b>68,001</b>	<b>55,555</b>	תשלומי מיסים
					<b>מזומנים נטו מפעילות שוטפת</b>

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשד)

אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2011	2011	2011	2012	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
					<b>תזרימי מזומנים לפעילויות השקעה</b>
(94,436)	(23,646)	(21,708)	(59,213)	(60,811)	5 רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה מימונית
(48,506)	-	-	(48,506)	-	רכישת חברה מאוחדת
(200)	-	-	(186)	-	רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים
57,244	528	797	57,944	2,026	תמורה ממנימוש נכסים בחכירה תפעולית ורכוש קבוע
-	-	-	-	14,000	14 תמורה ממנימוש פעילות בחברה בת ריבית שנתקבלה
4,723	1,171	995	3,647	2,244	פירעון הלוואה לחברה כלולה
182	-	-	-	-	
<b>(80,993)</b>	<b>(21,947)</b>	<b>(19,916)</b>	<b>(46,314)</b>	<b>(42,541)</b>	<b>מזומנים נטו לפעילות השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילויות מימון</b>
216,424	216,326	-	216,326	73,224	4' תקבולים מהנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
19,001	1,583	17,728	51,148	74,742	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-נטו
20,626	626	31	626	15,248	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(145,022)	(49,975)	(18,210)	(132,151)	(50,799)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(71,117)	(24,151)	(20,555)	(49,005)	(49,484)	תשלומי ריבית
(96,846)	(62,358)	(62,603)	(62,358)	(62,603)	פירעון אגרות חוב
(4,273)	-	-	(4,273)	-	דיבידנד ששולם לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
(702)	-	-	(702)	-	רכישת מניות מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
<b>(61,909)</b>	<b>82,051</b>	<b>(83,609)</b>	<b>19,611</b>	<b>328</b>	<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון</b>
<b>43,434</b>	<b>69,562</b>	<b>(79,214)</b>	<b>41,298</b>	<b>13,342</b>	<b>עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
120,992	91,534	257,607	120,992	164,412	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(14)	789	(267)	(405)	372	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
<b>164,412</b>	<b>161,885</b>	<b>178,126</b>	<b>161,885</b>	<b>178,126</b>	<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 1 - כללי**

**א. תיאור כללי של החברה ופעילותה**

נייר חדרה בע"מ הינה חברה ציבורית, המאוגדת בישראל, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. נייר חדרה בע"מ והחברות המאוחדות שלה (להלן - החברה) עוסקות 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 בחברה כלולה העוסקת במכירת מוצרי נייר ביתיים (החברה והחברות המוחזקות שלה - להלן הקבוצה). החברה נמצאת בשליטת כלל תעשיות בע"מ (להלן - החברה האם). רוב מכירות הקבוצה מתבצעות בשוק המקומי (בישראל). באשר למידע לפי מגזרים, ראה ביאור 6.

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 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 2011, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים כמפורט בביאור 3א' 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 30 בספטמבר 2012 אמדה החברה את השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה באמצעות שמאי חיצוני. בהתאם להערכת השווי שהתקבלה שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ליום 30 בספטמבר 2012 נאמד בכ- 26,300 אלפי ש"ח.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(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:

ממד המחירים לצרכן מדד בגין בנקודות (*)	שערי החליפין היציגים		תאריך הדוחות הכספיים
	של היורו (ש"ח ל-1 יורו)	של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)	
220.84	5.065	3.912	30 בספטמבר 2012
216.27	5.044	3.712	30 בספטמבר 2011
216.27	4.938	3.821	31 בדצמבר 2011
%	%	%	שיעורי השינוי לתקופה של:
1.14	2.70	(0.28)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012
0.00	2.01	8.70	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011
2.11	2.57	2.38	תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2012
2.17	6.46	4.59	תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011
2.17	4.22	7.66	שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

(\*) 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, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:**

▪ **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"**

הקבוצה בחרה ליישם את השלב הראשון של IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" לגבי נכסים פיננסיים, החל מיום 1 בינואר 2012. תאריך התחילה של התקן הינו התאריך בו החברה בוחנת את המאפיינים של הנכסים הפיננסיים שלה, בהתאם להוראות שלהלן, על מנת לסווגם ולהציגם בהתאם להוראות התקן.

בהתאם להוראות המעבר של התקן, בחרה הקבוצה שלא להתאים את נתוני ההשוואה לתקופות קודמות, כך שהפרשים מצטברים לתחילת התקופה נזקפו ליתרת העודפים. חלף תיקון מספרי ההשוואה, הוספו מספר גילויים אודות המעבר לדיווח בהתאם להוראות IFRS 9 כמפורט להלן.

התקן מפרט כיצד על החברה לסווג ולמדוד את הנכסים הפיננסיים שלה. בהתאם להוראות התקן, נכסים פיננסיים יסווגו בכללותם על בסיס המודל העסקי של הנהלת החברה לגבי אותם נכסים ועל בסיס התנאים החוזיים שלהם, כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן או בעלות מופחתת.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(בלתי מבוקרים)**

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

**א. תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות: (המשך)**

▪ **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" (המשך)**

בהתאם לכך, מכשירי חוב יימדדו לאחר ההכרה לראשונה בעלות מופחתת כאשר (1) המודל העסקי של החברה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן (2) התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

במידה ואחד משני התנאים שלעיל אינו מתקיים, הנכס יסווג כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

בנוסף, גם במקום בו שני התנאים שלעיל מתקיימים, בהתאם להוראות התקן רשאית החברה במועד ההכרה לראשונה בנכס לייעד את הנכס בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם ייעוד זה מקטין בצורה משמעותית אי עקביות בהכרה או במדידה (Accounting Mismatch).

בהתאם ל-IFRS 9, נגזרים המשובצים בנכסים פיננסיים אשר בתחולת תקן זה אינם מופרדים מהחווה המארח.

השקעות במכשירי הון מסווגות ונמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, למעט כאשר נכסים אלו אינם מוחזקים למסחר וכן החברה ייעדה את אותם נכסים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. רווחים או הפסדים הנובעים מנכסים פיננסיים המיועדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר מוכרים ברווח הכולל האחר ואינם מסווגים לרווח והפסד בתקופות עוקבות. זיבידנדים המתקבלים בגין השקעות במכשירי הון, לרבות מכשירי הון אשר יועדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, מוכרים כהכנסה ברווח והפסד.

בתאריך התחילה של התקן, בחנה החברה את כל נכסיה הפיננסיים הקיימים באותו מועד. כתוצאה מכך השקעות החברה במכשירי הון בסך 2,729 אלפי ש"ח סווגו בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

הסיווג מחדש של נכסים פיננסיים במסגרת היישום לראשונה של התקן שינה את מדיניות ההכרה ברווחים או הפסדים בגין הנכסים הפיננסיים של הקבוצה, כמפורט להלן:

▪ השקעות במכשירי הון אשר סווגו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה ואשר לא יועדו, כמתאפשר על פי IFRS 9, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, מוצגים כעת בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

כאמור לעיל, בחרה החברה שלא להתאים למפרע את נתוני ההשוואה ובהתאם לכך זקפה את ההפרש בין הערך בספרים של המכשירים הפיננסיים ליום 1 בינואר 2012, אשר נמדד על פי IAS 39, לבין ערכם ליום 1 בינואר 2012, אשר נמדד על פי IFRS 9 ליתרת העודפים.

**ליום 1 בינואר**  
**2012**  
**אלפי ש"ח**

השפעה על יתרת העודפים ליום 1 בינואר 2012

(871)

871

קיטון בקרן הערכה מחדש של נכס פיננסי זמין למכירה  
**סך השפעה על העודפים**

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(בלתי מבוקרים)**

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

**ב. תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות, אך לכניסתם לתוקף עשויה להיות השפעה על תקופות עתידיות:**

למידע בדבר התקנים, הפרשנויות והתיקונים לתקנים המנויים להלן, ראה ביאור 3 ב' ו- ד' לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011.

- תיקון IAS 12 "מסים על ההכנסה".
- תיקון IFRS 7, "מכשירים פיננסיים: גילויים" (גילויים בדבר העברת נכסים פיננסיים).

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

- תיקון IAS 34 "דיווח כספי לדוחות ביניים"

במסגרת התיקון נקבע כי ייתן גילוי בדוחות הביניים אודות סך הנכסים וההתחייבויות של מגזר בר דיווח מסוים במידה וסכומים אלו נסקרים באופן שוטף על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי, ובמידה שחל בסכומים אלו שינוי משמעותי ביחס לסכומים שניתן לגביהם גילוי בדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה. תיקון זה ייושם לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי.

- תיקון IAS 1 (מתוקן) "הצגת דוחות כספיים" (בדבר הצגת דוח על המצב הכספי לתחילת התקופה הקודמת)

במסגרת התיקון נקבע כי במקרים בהם ישות מיישמת מדיניות חשבונאית למפרע ו/או מבצעת הצגה מחדש ו/או סיווג מחדש של פריטים בדוחותיה הכספיים, אשר משפיע באופן מהותי על הדוח על המצב הכספי לתחילת התקופה הקודמת לשנת הדיווח, עליה להציג דוח על המצב הכספי לאותו מועד. כמו כן, הובהר במסגרת התיקון כי חברות אינן נדרשות להציג ביאורים לגבי אותו דוח נוסף על המצב הכספי. התיקון ייושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי.

- תיקון IAS 16 "רכוש קבוע" (אופן סיווג חלקי חילוף, ציוד גיבוי וציוד עזר)

התיקון קובע כי חלקי חילוף, ציוד גיבוי וציוד עזר אשר עונים להגדרת רכוש קבוע ב- IAS 16 יוצגו בהתאם להוראותיו, ואילו פריטים מעין אלה אשר אינם עונים להגדרה זו יוצגו בהתאם להוראות 2 IAS "מלאי". במסגרת תיקון זה, בוטלה ההנחיה כי חלקי חילוף וציוד עזר, בהם ניתן להשתמש רק בהקשר עם פריט רכוש קבוע יסווגו כרכוש קבוע. תיקון זה ייושם לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התיקון על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

- תיקון IAS 32 "מכשירים פיננסיים הצגה"

התיקון מבהיר כי מסים על הכנסה בגין חלוקות שמבוצעות למחזיקים במכשירים הוניים ובגין עלויות עסקה הונית יטופלו בהתאם להוראות IAS 12 "מסים על הכנסה" ולא לפי ההנחיות הקודמות בתקן לפיהן מסים על הכנסה, החלים בעת חלוקה ייזקפו ישירות להון. התיקון מיושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013, או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי.

בשלב זה, אין ביכולתה של הנהלת החברה לאמוד את השפעת יישום התיקון על מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

- 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 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך:

נייר חדרה בע"מ  
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים  
ליום 30 בספטמבר 2012  
(בלתי מבוקרים)

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

ג. תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)

- IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים"
- IFRS 12 "גילויים בגין מעורבות עם ישויות אחרות"
- IAS 28 (2011) "השקעות בחברות כלולות ובמיזמים משותפים"
- IFRS 13 "מדידת שווי הוגן"
- IAS 19 (2011) "הטבות עובד"

ד. תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו, ואינם 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' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך:

- IFRS 11 "הסדרים משותפים"

ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 25 בינואר 2012 נחתם הסכם בין החברה לבין השותפים בפרוייקט תמר (להלן – "תמר") על פיו, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים הקבועים בהסכם, תרכוש החברה גז טבעי מתמר (להלן – "ההסכם") עפ"י עיקרי התנאים כדלקמן:

1. כמות הגז השנתית אשר תירכש ע"י החברה עומדת על כ-8,000,000 MMBTU (להלן – "הכמות השנתית"). כמות הגז הכוללת אשר תירכש ע"י החברה יכולה להגיע לכ-118,000,000 MMBTU (להלן – "הכמות הכוללת").

2. מחיר הגז שנקבע יוצמד לתעריף יצור החשמל כפי שנקבע מעת לעת על ידי הרשות לשירותים ציבוריים-חשמל. ההסכם כולל גם מחיר רצפה.

3. תקופת אספקת הגז על פי ההסכם צפויה להתחיל במחצית שנת 2013, ותיארך 15 שנים או עד לצריכת הכמות הכוללת, לפי המוקדם. לצדדים הזכות להאריך את תקופת ההסכם בתקופה של עד שנתיים נוספות, אם עד אותו מועד טרם נצרכה הכמות הכוללת.

4. ההסכם כולל הסכמות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה כגון מנגנוני פיצוי במקרה של אספקה בחסר, מנגנון תשלום Take or pay, איכות הגז, תקרת אחריות ועוד.

להערכת החברה, ההיקף הכספי הכולל של ההסכם (וזאת בהתבסס על הערכת החברה לגבי מחיר הגז, לאחר הצמדה על פי הנוסחה, על פני תקופת ההסכם) עשוי להסתכם בכ-750 מיליון דולר ארה"ב.

ביום 2 באפריל 2012 קיבלה החברה מכתב מרשות ההגבלים העסקיים בנושא הסכם הגז. במסגרת מכתב הרשות צוין, בין היתר, כי מבחינה ראשונית של הסכם הגז עולה כי הוא מכיל, על פני הדברים, הסדרים כובלים ומצריך אפוא קבלת אישור ממערך הפיקוח על ההגבלים העסקיים, וכי הרשות מציעה שהחברה תפנה בהקדם למערך הפיקוח על ההגבלים העסקיים לבחינתם ואפשרות הסדרתם.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)**

**א. (המשך)**

בהתאם, החברה פנתה לרשות ההגבלים העסקיים לבחינת ההסדרים הכלולים בהסכם הגז ולהסדרתם.

ביום 20 באוגוסט, 2012, התקבלה החלטת רשות ההגבלים העסקיים על פיה העניק הממונה על ההגבלים העסקיים פטור מהסדר כובל תחת סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 בקשר עם הסכם הגז, וזאת בכפוף לתנאים המנויים בהחלטה, שעיקרם כי תקוצר תקופת הסכם הגז או שישונה מנגנון ה-take or pay הקבוע בהסכם הגז, וזאת בהתאם לבחירתה של החברה כפי שתימסר לתמר עד ליום 12 בנובמבר, 2012. ראה גם ביאור 7 ב' בהמשך, בהתאם לעיל תוקן ההסכם עם תמר.

במקביל, ממשיכה החברה בבחינת הפרויקט להקמת תחנת כח חדשה באתר בחדרה והיא נוקטת בפעולות שונות על מנת לקדם את הנושא ולאפשר קבלת החלטה בנוגע להקמת תחנת הכח כאמור.

**ב.** האמור להלן הינו בהמשך למתואר בביאור 14 ה' לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, בעניין חתימת הסכם בין נייר חדרה בע"מ (להלן: "החברה") לבין השותפים בפרויקט ים-תטיס (להלן: "ים-תטיס"), על-פיו הוארכה תקופת ההסכם לרכישת גז טבעי אשר נחתם ביניהם ביום 29 ביולי 2005, בשנתיים נוספות, עד למחצית שנת 2013 (להלן: "הסכם הגז").

ביום 26 בינואר 2012 קיבלה החברה הודעה מחברת נובל אנרג'י מדיטרייניאן לימיטד, השותפה בים-תטיס, לפיה בהתבסס על אנליזות שביצעה ים-תטיס ושיחות עם רשויות הממשלה, ים-תטיס החליטה כי הקטנה משמעותית בכמות הגז הטבעי הנשאבת על ידה נדרשת באופן מיידי (להלן: "הודעת ספק הגז"). על פי הודעת ספק הגז, ההפחתה המשמעותית וחוסר היכולת לספק גז מהווה, לגישה של ים-תטיס, "כוח עליון", כהגדרת מונח זה במסגרת הסכם הגז.

במהלך התקופה המדווחת, השתנו מעת לעת כמויות הגז אשר הוקצו לחברה על ידי ים תטיס וים-תטיס לא סיפקה את הכמויות להן התחייבה, לרבות לחברה. על כן, נדרשה החברה לעשות שימוש בסולר, על מנת להשלים את החסרים בגז הטבעי הדרוש לתפעול הסדיר של מתקניה. מחירו של הסולר, כמו גם של תחליפים נוספים של הגז הטבעי גבוה משמעותית ממחירו של הגז הטבעי. בתקופה המדווחת סך הגידול בעלויות האנרגיה הסתכם לסך של כ-47.7 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. החברה ממשיכה לבחון את האלטרנטיבות העומדות לרשותה להתמודדות עם צמצום בכמות הגז הטבעי המסופקת לה על ידי ים-תטיס, לרבות אפשרות הרחבת השימוש בסולר חלק השימוש בגז טבעי והסבת מתקניה לשימוש במזוט. בנוסף, על מנת לחסוך בעלויות האנרגיה ולנסות לצמצם את ההשלכה הכספית השלילית, משביתה החברה מעת לעת חלק ממתקניה. יצוין עוד כי החברה טרם אישרה כי קיבלה את גישה של ים תטיס לפיה מדובר בנסיבות המהוות "כוח עליון" והחברה בוחנת את הוראותיו של הסכם הגז, לרבות את זכויותיה מכוחו.

**ג.** 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, המסתכמים בצירוף ריבית, קנסות ולפני קיזוז החזר מע"מ, לכ-153 מיליון לירות תורכיות (כ-85.3 מיליון דולר נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים). בגין אחד הנושאים, אשר מהווה את החלק הארי של דרישת המס כאמור (מיסוי הזרמות הוניות מחוגלה קימברלי בע"מ ל-KCTR), הגישה KCTR בהסתמך על חוות דעת יועצי המס שלה בתורכיה במהלך שנת 2010, ערעורים לבית משפט כנגד דרישת רשויות המס. ביום 28 ביולי, 2011, ביום 4 באוגוסט 2011 וביום 1 בנובמבר 2011, התקבלו החלטות בית המשפט בגין חלק מן הערעורים (שהיוו כ-43.9% מסכום קרן התביעה), לפיהן נדרשת KCTR לשלם לרשויות המס סך של 14.5 מיליון לירות תורכיות, המסתכם בצירוף ריבית, קנסות ולפני קיזוז נכס מע"מ (נכון למועד ההחלטה) לכ-64.2 מיליון לירות תורכיות (כ-35.8 מיליון דולר). הסכום לתשלום (אם וככל שישולם) נטו לאחר קיזוז נכס המע"מ, מסתכם לסך של כ-58.3 מיליון לירות תורכיות (כ-32.5 מיליון דולר).

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)**

**ג. (המשך)**

KCTR ערערה על החלטות בית המשפט בתורכיה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, על פיה, על אף החלטות בית המשפט האמורות, ל- KCTR טענות טובות כנגד הדרישה וכי סיכויי ההצלחה בערעור כאמור, גבוהים מ-50%. כמו כן במקביל, הגישה KCTR בקשה לבית המשפט העליון לעיכוב ביצוע הכרעת הדין וזאת עד לפסיקה סופית של בית המשפט העליון בערעורים כפי שהוגשו ע"י KCTR. בית המשפט העליון נענה לבקשות עיכוב ביצוע של הכרעות דין בסך כולל של כ-30 מיליון לירות תורכיות (כ-16.7 מיליון דולר), ודחה את בקשת עיכוב הביצוע של הכרעות דין בסך של כ-24.1 מיליון לירות תורכיות (כ-13.4 מיליון דולר).

ביום 1 בפברואר, 2012 וביום 9 בפברואר 2012 התקבלו בידי KCTR החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה במספר ערעורים שהגישה KCTR כנגד דרישת המס, לפיהן התקבלה עמדת KCTR ונדחתה הדרישה של רשויות המס לתשלום סכום קרן של כ-18.5 מיליון לירות תורכיות (כ-10.3 מיליון דולר), המסתכם בצירוף ריבית וקנסות לכ-83.6 מיליון לירות תורכיות (כ-46.6 מיליון דולר). רשויות המס בתורכיה הגישו ערעור על החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה, לפיהן התקבלה עמדת KCTR.

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, עצם קבלת החלטות בית המשפט, גם אם ניתנת לערעור עם סיכויי הצלחה גבוהים, יוצרת חזקה לפיה "יותר סביר מאשר לא" כי ישולמו סכומים בגין דרישות מס אלו. לפיכך, רשמה החברה הכלולה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין הסכום שנפסק כנגד KCTR כאמור לעיל, אשר חלק החברה בו מסתכם לסך של כ-68.0 מיליון ש"ח.

לגבי ערעורים וסכומים אשר נפסקו על ידי בית המשפט בטורקיה לטובת KCTR ורשויות המס הגישו ערר על החלטות אלה, מדיניות החברה הכלולה הינה לבחון, בהתבסס על חוות הדעת של היועצים המשפטיים של KCTR, את ההסתברות לתשלום בגין הערעורים האמורים, תוך התחשבות בכל הנסיבות הרלוונטיות. לאור העובדה כי היועצים המשפטיים של KCTR מעריכים את סיכויי ההצלחה לסיים את כל ההליך המשפטי כפי שהוא, עולים על 50%, החברה הכלולה לא כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין חבות המס הפוטנציאלית הטמונה באותם עניינים.

ביום 7 בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה הכלולה חוגלה קימברלי בע"מ הנפקת ערבות לטובת תאגיד בנקאי (HSBC) עד לסכום של 17 מיליון לירות תורכיות (כ-9.5 מיליון דולר) בתוספת ריבית והוצאות אחרות, לצורך הבטחת תשלום עתידי של KCTR בגין תביעת המס אם וככל שבכלל תשלום כזה ידרש. הערבות האמורה הינה בנוסף לערבות קודמת שניתנה על ידי HSBC לטובת KCTR עד לסכום של 50 מיליון לירות תורכיות לצורך הבטחת הלוואה מבנק שנלקחה על ידי KCTR, עבור תביעת המס, הכול בהתאם להחלטת הדירקטוריון של החברה הכלולה.

**ד.** 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 מקדמי זה, יועציה המשפטיים של החברה מעריכים כי הסיכוי לדחיית הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית גבוה מהסיכוי שהיא תאושר, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012, בגין נושא זה.

**ה.** בחודש יולי 2012, הוגשה נגד חברה כלולה חוגלה-קימברלי בע"מ תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. התובעים טוענים כי חיתולי "האגיס פרידום פלוס" המשווקים על ידי חוגלה, אשר רכשו היו פגומים.

התובעים מעריכים את היקף התביעה, אם תאושר כתובענה ייצוגית, בכ-410 מיליון ש"ח. בשלב מקדמי זה, יועציה המשפטיים של החברה מעריכים כי הסיכוי לדחיית הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית גבוה מהסיכוי שהיא תאושר, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012, בגין נושא זה.



**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)**

1. ביום 28 במרס 2012 השלימה חברת בת מכירה לצד שלישי בלתי קשור (להלן - הרוכש) של פעילות לייצור ושיווק משטחי עץ המבוצעת במפעל חברת הבת בנתיבות, לרבות מכירת הקרקע בשטח של כ-15 דונם עליה ממוקם המפעל האמור וציוד אשר משמש את המפעל. העסקה מורכבת משני הסכמי מכירה נפרדים (פעילות ומקרקעין) וסך כל התמורה בגין שני ההסכמים יחד עומדת על כ-14 מיליוני ש"ח, בתוספת מע"מ. הרווח שנבע מהעסקה, בניכוי הוצאות נלוות לעסקה הסתכם בכ-12 מיליוני ש"ח (לפני השפעת מס) ונכלל בסעיף הכנסות אחרות, נטו (כ-9.5 מיליוני ש"ח נטו ממס). בחודש מרס 2012 התקבלה תמורה בסך של כ-1.6 מיליוני ש"ח ויתרת התמורה בסך של כ-12.4 מיליוני ש"ח נפרעה במהלך חודש אפריל 2012. בנוסף לאמור לעיל, במסגרת העסקה, נמכר לרוכש מלאי בעלות של כ-2.3 מיליוני ש"ח.
2. ביום 24 באפריל 2012 הוכרז דיבידנד מחברה כלולה בסך של כ-50 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 במרס 2012. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-25 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 11 ביוני 2012.
3. ביום 20 ביוני 2012 הנפיקה החברה, אגרות חוב (סדרה 5) של החברה, על דרך של הרחבת סדרה שהונפקה ביום 23 במאי 2010. החברה הקצתה 75,600 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה 5) שאינן צמודות בתמורה כספית של 73,408 אלפי ש"ח ובריבית של 5.85%. הקרן עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים ב-30 בנובמבר בכל אחת מהשנים 2013 ועד 2017. הריבית משולמת פעמיים בשנה ביום 31 במאי ו-30 בנובמבר בכל אחת מהשנים 2011 עד 2017. סך התמורה נטו שהתקבלה בניכוי הוצאות הנפקה הסתכם לכ-73,224 אלפי ש"ח.

**ביאור 5 - רכוש קבוע**

במהלך התקופות של תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012 וביום 30 בספטמבר 2011 רכשה החברה רכוש קבוע בעלות של כ-60,811 אלפי ש"ח וכ-59,213 אלפי ש"ח, בהתאמה. אשראי ספקים בגין רכישת רכוש קבוע מסתכם ליום 30 בספטמבר 2012 לסך של 12,208 אלפי ש"ח (ליום 30 בספטמבר 2011 הסתכם לסך של 33,668 אלפי ש"ח).

**ביאור 6 - 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 מזוהים 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 בינ"ל IFRS 8 הינם:

**מגזר נייר אריזה ומיחזור** – מפיק את הכנסותיו ממכירת מוצרי נייר אריזה 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 ניירות כתיבה והדפסה** – מפיק את הכנסותיו ממכירת ניירות כתיבה והדפסה.

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

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך):**

א. 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 תשעה חודשים**

<b>(בלתי מבוקר)</b>													
<b>סך-הכל</b>		<b>התאמות למאוחד</b>		<b>ניירות כתיבה והדפסה</b>		<b>חוגלה קימברלי</b>		<b>מוצרי אריזה וקרטון</b>		<b>שיווק צרכי משרד</b>		<b>נייר אריזה ומיחזור</b>	
<b>ינואר- ספטמבר 2011</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2012</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2011</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2012</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2011</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2012</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2011</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2012</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2011</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2012</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2011</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2012</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2011</b>	<b>ינואר- ספטמבר 2012</b>
<b>אלפי ש"ח</b>													
1,495,403	1,437,745	(1,194,350)	(1,196,408)	526,258	498,152	1,194,350	1,196,408	395,414	386,566	138,094	145,826	435,637	407,201
46,330	39,100	(121,618)	(119,496)	27,696	26,048	4,701	7,265	17,029	15,103	1,571	1,231	116,951	108,949
1,541,733	1,476,845	(1,315,968)	(1,315,904)	553,954	524,200	1,199,051	1,203,673	412,443	401,669	139,665	147,057	552,588	516,150
45,838	27,899	(81,210)	(66,610)	(13,106)	8,096	80,251	66,036	2,018	11,718	(2,535)	(2,351)	*60,420	11,010

מכירות  
ללקוחות  
חיצוניים

מכירות בין  
מגזריות

סה"כ  
מכירות

תוצאות  
המגזר

\* תוצאות המגזר כוללות הכנסה חד-פעמית בסך של 35,765 אלפי ש"ח בגין מכירת נכס נדל"ן, ראה ביאור 7' לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011.

**לתקופה של שלושה חודשים**

<b>(בלתי מבוקר)</b>													
<b>סך-הכל</b>		<b>התאמות למאוחד</b>		<b>ניירות כתיבה והדפסה</b>		<b>חוגלה קימברלי</b>		<b>מוצרי אריזה וקרטון</b>		<b>שיווק צרכי משרד</b>		<b>נייר אריזה ומיחזור</b>	
<b>יולי- ספטמבר 2011</b>	<b>יולי- ספטמבר 2012</b>	<b>יולי- ספטמבר 2011</b>	<b>יולי- ספטמבר 2012</b>	<b>יולי- ספטמבר 2011</b>	<b>יולי- ספטמבר 2012</b>	<b>יולי- ספטמבר 2011</b>	<b>יולי- ספטמבר 2012</b>	<b>יולי- ספטמבר 2011</b>	<b>יולי- ספטמבר 2012</b>	<b>יולי- ספטמבר 2011</b>	<b>יולי- ספטמבר 2012</b>	<b>יולי- ספטמבר 2011</b>	<b>יולי- ספטמבר 2012</b>
<b>אלפי ש"ח</b>													
505,048	474,111	(360,946)	(393,953)	175,147	157,828	360,946	393,953	125,983	125,481	48,372	51,977	155,546	138,825
14,443	12,926	(39,139)	(40,291)	9,591	8,415	927	2,452	5,834	5,111	467	392	36,763	36,847
519,491	487,037	(400,085)	(434,244)	184,738	166,243	361,873	396,405	131,817	130,592	48,839	52,369	192,309	175,672
(9,502)	3,435	(20,003)	(24,203)	(3,209)	3,026	20,408	24,167	(1,684)	(561)	151	91	(5,165)	915

מכירות  
ללקוחות  
חיצוניים

מכירות בין  
מגזריות

סה"כ  
מכירות

תוצאות  
המגזר

נייר חדרה בע"מ  
 ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים  
 ליום 30 בספטמבר 2012  
 (בלתי מבוקרים)

ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך):

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

סך-הכל	התאמות למאוחד	ניירות כתיבה והדפסה	חוגלה קימברלי אלפי ש"ח	מוצרי אריזה וקרטון	שיווק צרכי משרד	נייר אריזה ומיחזור	
1,960,121	(1,542,031)	681,224	1,542,031	525,709	184,018	569,170	מכירות ללקוחות חיצוניים
58,431	(158,031)	37,037	4,990	22,357	2,183	149,895	מכירות בין מגזריות
2,018,552	(1,700,062)	718,261	1,547,021	548,066	186,201	719,065	סה"כ מכירות
(8,524)	(63,183)	(34,990)	62,500	(5,492)	(3,991)	*36,632	תוצאות המגזר

\* תוצאות המגזר כוללות הכנסה חד-פעמית בסך של 35,765 אלפי ש"ח בגין מכירת נכס נדל"ן, ראה ביאור ד' לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 7 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

- א. ביום 21 באוקטובר, 2012 אישר דירקטוריון החברה ביצועה של הקצאה פרטית של אגרות החוב (סדרה 5), על דרך של הרחבת סדרה שהונפקה ביום 23 במאי 2010. וביום 28 באוקטובר 2012, הושלמה ההנפקה האמורה.
- הקצאת אגרות החוב (סדרה 5) הינה בהיקף של 44,400 אלפי ש"ח ע.ג. כך שלאחר השלמת ההקצאה הפרטית, עומדת סדרת אגרות החוב (סדרה 5) על סך כולל של 521,519 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות החוב (סדרה 5) הוקצו לפי מחיר של 103.29 ש"ע עבור כל 100 ש"ח ע.ג., ובריבית של 5.85% ללא הצמדה.
- סך התמורה נטו שהתקבלה בחברה בגין ההקצאה הפרטית בניכוי הוצאות הנפקה, מסתכמת בסך של כ- 45,727 אלפי ש"ח.
- תנאייהן של אגרות החוב (סדרה 5) שהוקצו במסגרת ההקצאה הפרטית הינם זהים, לכל דבר ועניין, לתנאיהן של אגרות החוב (סדרה 5), ומהוות, החל ממועד רישומן למסחר בבורסה, סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב (סדרה 5) שבמחזור שהנפיקה החברה כאמור.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 4' בעניין חתימת הסכם לרכישת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט תמר ("תמר" ו-"הסכם הגז", בהתאמה) ובעניין קבלת פטור מהסדר כובל מאת רשות ההגבלים העסקיים בכפוף לתנאים המנויים בהחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים, החברה חתמה ביום 17 באוקטובר, 2012, על הסכם לתיקון הסכם הגז ("תיקון הסכם הגז"), לפיו הוסכם על תיקונים של מספר הוראות אשר עיקריהם מפורטים להלן, וזאת, בין היתר, על מנת להתאים את הוראות הסכם הגז להחלטות הרשויות המוסמכות.
- במסגרת תיקון הסכם הגז, הוסכם, בין היתר, על תיקון מנגנון ה-take or pay הקבוע בהסכם הגז באופן שניתנה לחברה אופציה להקטין את הכמות השנתית המינימאלית של גז טבעי אותה התחייבה לרכוש או לשלם עבורה, כך שזו לא תעלה על 50% מהכמות השנתית הממוצעת שהחברה צרכה בפועל בשלוש השנים שקדמו להודעה על מימוש האופציה, וזאת בכפוף להתאמות כפי שנקבעו בהסכם הגז ובתיקון להסכם הגז. עם הקטנת הכמות השנתית המינימאלית, יופחתו בהתאם יתר הכמויות ההסכמיות שנקבעו בהסכם הגז. האופציה ניתנת למימוש על פי הודעת החברה החל מתחילת השנה החמישית ממועד תחילת הזרמת הגז הטבעי בכמויות מסחריות לחברה ("מועד ההפעלה המסחרית") או 01 בינואר, 2018 (המוקדם מבניהם) ולא יאוחר מתחילת השנה השמינית למועד ההפעלה המסחרית או 31 בדצמבר, 2020 (המאוחר מבניהם).
- כמו כן, במסגרת תיקון הסכם הגז נקבע כי החברה תהיה רשאית להעביר או למכור את הגז הטבעי הנרכש על ידה לצדדים שלישיים, בהיקף ובתנאים שנקבעו בתיקון להסכם הגז.
- יצוין כי החברה בחרה שלא לעשות שימוש בזכות שהוקנתה לה בהסכם הגז, לפיה רשאית הייתה להקטין את הכמות השנתית של הגז הטבעי אשר תירכש על ידי החברה, ואין באי-מימוש הזכות האמורה כדי לפגוע בזכויות החברה כמפורט לעיל.
- עם חתימתו של התיקון להסכם הגז התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם הגז.
- ג. ביום 23 באוקטובר, 2012 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 16 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 30 בספטמבר 2012. הדיבידנד ישולם במהלך חודש נובמבר 2012. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-8 מיליון ש"ח.
- ד. ביום 25 באוקטובר 2012 השקיעה החברה סך של 771.6 אלפי ש"ח נוספים בפעילות משותפת (Joint Venture) בחו"ל (להלן: "JV") לצורך מימון הפעילות השוטפת והרחבתה.

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות כספיים נפרדים**  
**ליום 30 בספטמבר 2012**

## נייר חדרה בע"מ

דוחות כספיים נפרדים ליום 30 בספטמבר 2012

### 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
5-7	דוחות על השינויים בהון
8-9	דוחות על תזרימי המזומנים
10-12	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 חברה נייר חדרה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 בספטמבר 2012, ולתקופות של תשעה ושל שלושה חודשים שהסתיימו 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-96,538 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2012 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ-3,486 אלפי ₪ והפסד של כ-2,922 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושל שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי 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 מבידור, 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:

1. אמור בביאורים 2ב' ו2ג' לדוחות הכספיים באשר לתביעות שהוגשו כנגד חברה כלולה ובקשה להכיר בה כתביעה ייצוגית.
2. לאמור בביאור 2א' לדוחות הכספיים באשר לדרישת רשויות המס בתורכיה מחברה בת של חברה כלולה, להחלטות בית המשפט בתורכיה בדבר חלק מן הערעורים שהוגשו בגין דרישה זו, ובדבר ערעורים שהוגשו לבית המשפט העליון בתורכיה.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**  
**רואי חשבון**

**11 בנובמבר, 2012**

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד 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 תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	ת.ד. 583 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: 08-6374628 info-eilat@deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity.

Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

## נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 30 בספטמבר 2011      2012		
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)			
			<b>נכסים</b>
			<b>נכסים שוטפים</b>
137,119	148,634	168,263	מזומנים ושווי מזומנים
2,201	2,037	3,755	חייבים ויתרות חובה
336,589	352,467	348,994	חברות מוחזקות נטו
<b>475,909</b>	<b>503,138</b>	<b>521,012</b>	<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
772,206	853,012	726,404	השקעות בחברות מוחזקות
490,527	500,907	490,602	הלוואות לחברות מוחזקות
80,606	81,009	79,476	רכוש קבוע, נטו
26,300	26,300	26,300	נדל"ן להשקעה
2,807	2,726	2,874	נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד
192	224	100	נכסים אחרים
4,111	2,883	3,790	נכסי מסים נדחים
<b>1,376,749</b>	<b>1,467,061</b>	<b>1,329,546</b>	<b>סך הכל נכסים לא שוטפים</b>
<b>1,852,658</b>	<b>1,970,199</b>	<b>1,850,558</b>	<b>סך הכל נכסים</b>
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
124,875	125,739	137,847	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות
8,324	9,732	7,885	לזמן ארוך
81,120	79,868	79,200	ספקים ונותני שירותים
4,318	3,404	3,955	זכאים ויתרות זכות
8,569	7,004	7,562	התחייבויות בגין הטבות עובדים
<b>227,206</b>	<b>225,747</b>	<b>236,449</b>	<b>התחייבויות מיסים שוטפים</b>
			<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
100,383	104,423	79,675	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
688,023	722,673	702,969	אגרות חוב
5,306	3,904	4,433	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
29,564	29,137	29,098	התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן
<b>823,276</b>	<b>860,137</b>	<b>816,175</b>	<b>מקנות שליטה בחברה בת</b>
			<b>סך הכל התחייבויות לא שוטפות</b>
<b>802,176</b>	<b>884,315</b>	<b>797,934</b>	<b>הון</b>
<b>1,852,658</b>	<b>1,970,199</b>	<b>1,850,558</b>	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

שאול גליקסברג  
סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

עופר בלוך  
סמנכ"ל

אבי פישר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים: 11 בנובמבר, 2012

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.



## נייר חדרה בע"מ

### דוחות נפרדים על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2011	2011	2012	2011	
אלפי ש"ח					
(בלתי מבוקר)			(בלתי מבוקר)		
17,351	3,408	6,417	12,342	16,227	<b>הכנסות:</b>
35,544	307	-	39,800	2,386	הכנסות משירותים, נטו
49,681	12,752	10,812	38,592	36,096	הכנסות אחרות
<u>102,576</u>	<u>16,467</u>	<u>17,229</u>	<u>90,734</u>	<u>54,709</u>	הכנסות מימון
<b>סך הכל הכנסות</b>					
(146,872)	(43,191)	(6,730)	(66,930)	(12,158)	<b>עלויות והוצאות:</b>
-	-	(410)	-	-	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו ממס
(63,626)	(17,388)	(15,997)	(50,189)	(46,660)	הוצאות אחרות
<u>(210,498)</u>	<u>(60,579)</u>	<u>(23,137)</u>	<u>(117,119)</u>	<u>(58,818)</u>	הוצאות מימון
<b>סך הכל עלויות והוצאות</b>					
(107,922)	(44,112)	(5,908)	(26,385)	(4,109)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
(8,650)	552	(198)	(9,319)	(1,712)	מסים על ההכנסה
<u>(116,572)</u>	<u>(43,560)</u>	<u>(6,106)</u>	<u>(35,704)</u>	<u>(5,821)</u>	<b>הפסד לתקופה</b>

### דוחות נפרדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2011	2011	2012	2011	
אלפי ש"ח					
(בלתי מבוקר)			(בלתי מבוקר)		
(116,572)	(43,560)	(6,106)	(35,704)	(5,821)	<b>הפסד לשנה מדוח רווח והפסד</b>
871	174	-	864	-	רווח מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי זמין למכירה, נטו ממס
(266)	-	-	-	-	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(12,919)	(3,480)	462	(11,593)	1,402	חלק ברווח (הפסד) הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
<u>(12,314)</u>	<u>(3,306)</u>	<u>462</u>	<u>(10,729)</u>	<u>1,402</u>	<b>רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
<u>(128,886)</u>	<u>(46,866)</u>	<u>(5,644)</u>	<u>(46,433)</u>	<u>(4,419)</u>	<b>סך הכל הפסד כולל אחר לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

**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 בשלבם	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
802,176	389,464	(45,247)	1,817	10,676	871	3,397	7,306	308,625	125,267
-	871	-	-	-	(871)	-	-	-	-
802,176	390,335	(45,247)	1,817	10,676	-	3,397	7,306	308,625	125,267
1,138	-	1,138	-	-	-	-	-	-	-
113	-	-	113	-	-	-	-	-	-
151	151	-	-	-	-	-	-	-	-
(5,821)	(5,821)	-	-	-	-	-	-	-	-
(4,419)	(5,670)	1,138	113	-	-	-	-	-	-
-	1,308	-	-	(1,308)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(2,015)	2,015	*-
177	-	-	-	-	-	-	177	-	-
797,934	385,973	(44,109)	1,930	9,368	-	3,397	5,468	310,640	125,267
929,970	506,445	(33,521)	1,123	12,420	-	3,397	7,988	306,851	125,267
(12,415)	-	(12,415)	-	-	-	-	-	-	-
1,036	-	-	1,036	-	-	-	-	-	-
864	-	-	-	-	864	-	-	-	-
(214)	(214)	-	-	-	-	-	-	-	-
(35,704)	(35,704)	-	-	-	-	-	-	-	-
(46,433)	(35,918)	(12,415)	1,036	-	864	-	-	-	-
-	1,308	-	-	(1,308)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(1,694)	1,694	*-
778	-	-	-	-	-	-	778	-	-
884,315	471,835	(45,936)	2,159	11,112	864	3,397	7,072	308,545	125,267

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)  
התאמת יתרת העודפים בגין יישום IFRS9  
(ראה ביאור 3א' לדוחות הכספיים המאוחדים)

יתרה ליום 1 בינואר 2012  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
עסקאות גידור תזרימי מזומנים  
רווחים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
הפסד לתקופה  
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים  
המרת אופציות לעובדים למניות  
תשלום מבוסס מניות  
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2012

יתרה ליום 1 בינואר 2011 (מבוקר)  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
עסקאות גידור תזרימי מזומנים  
רווח מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי זמין למכירה,  
נטו ממס  
הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
רווח לתקופה  
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים  
המרת אופציות לעובדים למניות  
תשלום מבוסס מניות  
סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2011  
\* מייצג סכום הנמוך מ-1,000 ש"ח

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 בשלבים	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים למכירה	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
<b>אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)</b>									
803,578	391,508	(44,394)	1,888	9,804	-	3,397	6,068	310,040	125,267
285	-	285	-	-	-	-	-	-	-
42	-	-	42	-	-	-	-	-	-
135	135	-	-	-	-	-	-	-	-
(6,106)	(6,106)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(5,644)</b>	<b>(5,971)</b>	<b>285</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	436	-	-	(436)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(600)	600	*-
<b>797,934</b>	<b>385,973</b>	<b>(44,109)</b>	<b>1,930</b>	<b>9,368</b>	<b>-</b>	<b>3,397</b>	<b>5,468</b>	<b>310,640</b>	<b>125,267</b>
931,148	515,029	(41,777)	1,410	11,548	690	3,397	7,039	308,545	125,267
(4,159)	-	(4,159)	-	-	-	-	-	-	-
174	-	-	-	-	174	-	-	-	-
749	-	-	749	-	-	-	-	-	-
(70)	(70)	-	-	-	-	-	-	-	-
(43,560)	(43,560)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(46,866)</b>	<b>(43,630)</b>	<b>(4,159)</b>	<b>749</b>	<b>-</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	436	-	-	(436)	-	-	-	-	-
33	-	-	-	-	-	-	33	-	-
<b>884,315</b>	<b>471,835</b>	<b>(45,936)</b>	<b>2,159</b>	<b>11,112</b>	<b>864</b>	<b>3,397</b>	<b>7,072</b>	<b>308,545</b>	<b>125,267</b>

**יתרה ליום 1 ביולי 2012**  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
עסקאות גידור תזרים מזומנים  
רווחים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
הפסד לתקופה

**סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה**  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים  
לעודפים

המרת אופציות לעובדים למניות  
**סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2012**

**יתרה ליום 1 ביולי 2011**  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
רווח מהתאמת שווי הון של נכס פיננסי זמין  
למכירה, נטו ממס

עסקאות גידור תזרים מזומנים  
הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
הפסד לתקופה

**סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה**  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים  
לעודפים

תשלום מבוסס מניות  
**סה"כ הון ליום 30 בספטמבר 2011**

\* מייצג סכום הנמוך מ- 1,000 ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

**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 בשלבם	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	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)									
929,970	506,445	(33,521)	1,123	12,420	-	3,397	7,988	306,851	125,267
(11,726)	-	(11,726)	-	-	-	-	-	-	-
871	-	-	-	-	871	-	-	-	-
694	-	-	694	-	-	-	-	-	-
(2,153)	(2,153)	-	-	-	-	-	-	-	-
(116,572)	(116,572)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(128,886)</b>	<b>(118,725)</b>	<b>(11,726)</b>	<b>694</b>	<b>-</b>	<b>871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	1,744	-	-	(1,744)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(1,774)	1,774	*-
1,092	-	-	-	-	-	-	1,092	-	-
<b>802,176</b>	<b>389,464</b>	<b>(45,247)</b>	<b>1,817</b>	<b>10,676</b>	<b>871</b>	<b>3,397</b>	<b>7,306</b>	<b>308,625</b>	<b>125,267</b>

**יתרה ליום 1 בינואר 2011**  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
רווח מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי זמין  
למכירה, נטו ממס  
עסקאות גידור תזרימי מזומנים  
הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
הפסד לשנה  
**סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה**  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבם  
לעודפים  
המרת אופציות לעובדים למניות  
תשלום מבוסס מניות  
**סך הכל הון ליום 31 בדצמבר 2011**

\* מייצג סכום הנמוך מ-1,000 ש"ח

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
2011	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח				
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
(116,572)	(43,560)	(6,106)	(35,704)	(5,821)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
8,650	(552)	198	9,319	1,712	הפסד לתקופה
13,945	4,636	5,185	11,597	10,564	הוצאות (הכנסות) מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
146,872	43,191	6,730	66,930	12,158	עלויות מימון נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
46,691	10,000	-	31,721	34,950	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
(36,798)	-	-	(36,803)	-	ממס
(94)	(94)	-	(94)	-	דיבידנדים שהתקבלו
3,317	731	801	2,417	2,438	רווח מממוש רכוש קבוע
327	(124)	-	168	54	רווח מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה
-	-	-	-	-	פחת והפחותות
-	-	8	-	(67)	הוצאות (הכנסות) בגין תשלומים מבוססי מניות
<b>66,338</b>	<b>14,228</b>	<b>6,816</b>	<b>49,551</b>	<b>55,988</b>	רווח (הפסד) מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי
76,334	(7,702)	(131)	56,655	9,040	בשווי הוגן דרך רווח והפסד
13,442	6,480	3,774	7,763	(1,944)	<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :</b>
(1,948)	(266)	341	(2,375)	(466)	קיטון (גידול) בחברות מוחזקות וחייבים אחרים
861	(574)	(420)	(1,070)	(1,331)	גידול (קיטון) בספקים זכאים אחרים
<b>155,027</b>	<b>12,166</b>	<b>10,380</b>	<b>110,524</b>	<b>61,287</b>	גידול (קיטון) בהתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
4,554	118	-	4,554	-	דרך רווח והפסד
<b>159,581</b>	<b>12,284</b>	<b>10,380</b>	<b>115,078</b>	<b>61,287</b>	קיטון בהטבות לעובדים
					תקבולי מיסים
					<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>

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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
2011	2011	2012	2011	2012	
	אלפי ש"ח				
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
(3,792)	(1,003)	(728)	(3,046)	(1,941)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה</b>
(49,208)	-	-	(49,298)	-	רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
-	-	-	(6)	-	רכישת חברה מאוחדת
-	-	-	-	-	רכישת רכוש אחר
56,400	-	-	56,400	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונכסים בחכירה
(23,890)	(25,470)	(133)	(25,470)	(4,167)	תפעולית
-	-	3,000	-	9,000	מתן הלוואות לחברות מוחזקות
3,756	1,163	1,147	3,543	2,841	פירעון הלוואות לחברות מוחזקות
<u>(16,734)</u>	<u>(25,310)</u>	<u>3,286</u>	<u>(17,877)</u>	<u>5,733</u>	ריבית שנתקבלה
					<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה</b>
-	129	(4)	129	15,035	<b>תזרימי מזומנים מפעילויות (לפעילות) מימון</b>
-	-	-	-	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים - נטו
216,424	216,326	-	216,326	73,224	תקבולים מהנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(111,743)	(42,230)	(9,750)	(107,078)	(23,989)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(57,233)	(20,033)	(16,500)	(38,954)	(37,772)	תשלומי ריבית
(96,846)	(62,358)	(62,603)	(62,358)	(62,603)	פירעון אגרות חוב
<u>(49,398)</u>	<u>91,834</u>	<u>(88,857)</u>	<u>8,065</u>	<u>(36,105)</u>	<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון</b>
<b>93,449</b>	<b>78,808</b>	<b>(75,191)</b>	<b>105,266</b>	<b>30,915</b>	<b>עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
43,738	69,590	243,816	43,738	137,119	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(68)	236	(363)	(370)	229	השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
<u><b>137,119</b></u>	<u><b>148,634</b></u>	<u><b>168,263</b></u>	<u><b>148,634</b></u>	<u><b>168,263</b></u>	<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 1 - כללי

#### א. כללי

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

#### ב. הגדרות

- החברה - נייר חדרה בע"מ.
- חברה מוחזקת - כהגדרתה בביאור 1 ב' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.

#### ג. מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור ג1 לדוחות הכספיים הנפרדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011 של החברה פרט לשינויים במדיניות החשבונאית המפורטים בביאור 2 בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

### ביאור 2 – אירועים בתקופת הדוח

א. 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, המסתכמים בצירוף ריבית, קנסות ולפני קיזוז החזר מע"מ, לכ-153 מיליון לירות תורכיות (כ-85.3 מיליון דולר נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים). בגין אחד הנושאים, אשר מהווה את החלק הארי של דרישת המס כאמור (מיסוי הזרמות הוניות מחוגלה קימברלי בע"מ ל-KCTR), הגישה KCTR בהסתמך על חוות דעת יועצי המס שלה בתורכיה במהלך שנת 2010, ערעורים לבית משפט כנגד דרישת רשויות המס. ביום 28 ביולי, 2011, ביום 4 באוגוסט 2011 וביום 1 בנובמבר 2011, התקבלו החלטות בית המשפט בגין חלק מן הערעורים (שהיוו כ-43.9% מסכום קרן התביעה), לפיה נדרשת KCTR לשלם לרשויות המס סך של 14.5 מיליון לירות תורכיות, המסתכם בצירוף ריבית, קנסות ולפני קיזוז נכס מע"מ (נכון למועד ההחלטה) לכ-64.2 מיליון לירות תורכיות (כ-35.8 מיליון דולר). הסכום לתשלום (אם וככל שישולם) נטו לאחר קיזוז נכס המע"מ, מסתכם לסך של כ-58.3 מיליון לירות תורכיות (כ-32.5 מיליון דולר).

KCTR ערערה על החלטות בית המשפט בתורכיה, בהתבסס על חוות דעת יועצי המשפטיים, על פיה, על אף החלטות בית המשפט האמורות, ל-KCTR טענות טובות כנגד הדרישה וכי סיכויי הצלחה בערעור כאמור, גבוהים מ-50%. כמו כן במקביל, הגישה KCTR בקשה לבית המשפט העליון לעיכוב ביצוע הכרעת הדין וזאת עד לפסיקת בית המשפט העליון בערעורים כפי שהוגשו ע"י KCTR. בית המשפט העליון נענה לבקשות עיכוב ביצוע של הכרעות דין בסך כולל של כ-30 מיליון לירות תורכיות (כ-16.7 מיליון דולר), ודחה את בקשת עיכוב הביצוע של הכרעות דין בסך של כ-24.1 מיליון לירות תורכיות (כ-13.4 מיליון דולר).

## נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 – אירועים בתקופת הדוח (המשך)

א. (המשך)

ביום 1 בפברואר, 2012 וביום 9 בפברואר 2012 התקבלו בידי KCTR החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה במספר ערעורים שהגישה KCTR כנגד דרישת המס, לפיה התקבלה עמדת KCTR ונדחתה הדרישה של רשויות המס לתשלום סכום קרן של כ-18.5 מיליון לירות תורכיות (כ-10.3 מיליון דולר), המסתכם בצירוף ריבית וקנסות לכ-83.6 מיליון לירות תורכיות (כ-46.6 מיליון דולר).

רשויות המס בתורכיה הגישו ערעור על החלטות הערכאה התחתונה בבית המשפט בתורכיה, לפיהן התקבלה עמדת KCTR.

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, עצם קבלת החלטת בית המשפט, גם אם ניתנת לערעור עם סיכויי הצלחה גבוהים, יוצרת חזקה לפיה "יותר סביר מאשר לא" כי ישולמו סכומים בגין דרישות מס אלו. לפיכך, רשמה החברה הכלולה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין הסכום שנפסק כנגד KCTR כאמור לעיל, אשר חלק החברה בו מסתכם לסך של כ-68.0 מיליון ש"ח.

לגבי ערעורים וסכומים אשר נפסקו על ידי בית המשפט בטורקיה לטובת KCTR ורשויות המס הגישו ערר על החלטות אלה, מדיניות החברה הכלולה הינה לבחון, בהתבסס על חוות הדעת של היועצים המשפטיים של KCTR, את ההסתברות לתשלום בגין הערעורים האמורים, תוך התחשבות בכל הנסיבות הרלוונטיות. לאור העובדה כי היועצים המשפטיים של KCTR מעריכים את סיכויי ההצלחה לסיים את כל ההליך המשפטי כפי שהוא, עולים על 50%, החברה הכלולה לא כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין חבות המס הפוטנציאלית הטמונה באותם עניינים.

ביום 7 בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה הכלולה חוגלה קימברלי בע"מ הנפקת ערבות לטובת תאגיד בנקאי (HSBC) עד לסכום של 17 מיליון לירות תורכיות (כ-9.5 מיליון דולר) בתוספת ריבית והוצאות אחרות, לצורך הבטחת תשלום עתידי של KCTR בגין תביעת המס אם וככל שבכלל תשלום כזה ידרש. הערבות האמורה הינה בנוסף לערבות קודמת שניתנה על ידי HSBC לטובת KCTR עד לסכום של 50 מיליון לירות תורכיות לצורך הבטחת הלוואה מבנק שנלקחה על ידי KCTR, עבור תביעת המס, הכול בהתאם להחלטת הדירקטוריון של החברה הכלולה.

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 מקדמי זה, יועציה המשפטיים של החברה מעריכים כי הסיכוי לדחיית הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית גבוה מהסיכוי שהיא תאושר, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012, בגין נושא זה.

ג. בחודש יולי 2012, הוגשה נגד חברה כלולה חוגלה-קימברלי בע"מ תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. התובעים טוענים כי חיתולי "האגיס פרידום פלוס" המשווקים על ידי חוגלה, אשר רכשו היו פגומים. התובעים מעריכים את היקף התביעה, אם תאושר כתובענה ייצוגית, בכ-410 מיליון ש"ח.

בשלב מקדמי זה, יועציה המשפטיים של החברה מעריכים כי הסיכוי לדחיית הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית גבוה מהסיכוי שהיא תאושר, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2012, בגין נושא זה.



## נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

### ביאור 2 – אירועים בתקופת הדוח (המשך)

- ד. ביום 22 באפריל 2012 הוכרז דיבידנד בחברה בת בסך של 10 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים. הדיבידנד שולם ביום 21 ביוני 2012.
- ה. ביום 24 באפריל 2012 הוכרז דיבידנד מחברה כלולה בסך של כ- 50 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 במרס 2012. חלק החברה בדיבידנד הינו כ- 25 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 11 ביוני 2012.
- ו. ביום 20 ביוני 2012 הנפיקה החברה, אגרות חוב (סדרה 5) של החברה, על דרך של הרחבת סדרה שהונפקה ביום 23 במאי 2010. החברה הקצתה 75,600 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 5) שאינן צמודות בתמורה כספית של 73,408 אלפי ש"ח ובריבית של 5.85%. הקרן עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים ב- 30 בנובמבר בכל אחת מהשנים 2013 ועד 2017. הריבית משולמת פעמיים בשנה ביום 31 במאי ו-30 בנובמבר בכל אחת מהשנים 2011 עד 2017. סך התמורה נטו שהתקבלה בניכוי הוצאות הנפקה מסתכם לכ-73,224 אלפי ש"ח.

### ביאור 3 – אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. ביום 21 באוקטובר, 2012 אישר דירקטוריון החברה ביצועה של הקצאה פרטית של אגרות החוב (סדרה 5), על דרך של הרחבת סדרה שהונפקה ביום 23 במאי 2010, וביום 28 באוקטובר 2012, הושלמה ההנפקה האמורה.
- הקצאת אגרות החוב (סדרה 5) הינה בהיקף של 44,400 אלפי ש"ח ע.ג. כך שלאחר השלמת ההקצאה הפרטית, עומדת סדרת אגרות החוב (סדרה 5) על סך כולל של 521,519 אלפי ש"ח ע.ג.
- אגרות החוב (סדרה 5) הוקצו לפי מחיר של 103.29 ש"ע עבור כל 100 ש"ח ע.ג., ובריבית של 5.85% ללא הצמדה.
- סך התמורה נטו שהתקבלה בחברה בגין ההקצאה הפרטית בניכוי הוצאות הנפקה, מסתכמת בסך של כ- 45,727 אלפי ש"ח.
- תנאיהן של אגרות החוב (סדרה 5) שהוקצו במסגרת ההקצאה הפרטית הינם זהים, לכל דבר ועניין, לתנאיהן של אגרות החוב (סדרה 5), ומהוות, החל ממועד רישומן למסחר בבורסה, סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב (סדרה 5) שבמחזור שהנפיקה החברה כאמור.
- ב. ביום 23 באוקטובר, 2012 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 16 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 30 בספטמבר 2012. הדיבידנד ישולם במהלך חודש נובמבר 2012. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-8 מיליון ש"ח.
- ג. ביום 25 באוקטובר 2012 השקיעה החברה סך של 771.6 אלפי ש"ח נוספים במיזם משותף (Joint Venture) בחו"ל (להלן: "JV") לצורך מימון הפעילות השוטפת והרחבתה.

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

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS**  
**AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS**  
**AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

**TABLE OF CONTENTS**

	<b><u>Page</u></b>
<b>Independent Auditors' Review Report</b>	1
<b>Condensed Consolidated Financial Statements:</b>	
Statement of Financial Position	2
Income Statement	3
Statement of Comprehensive Income	4
Statements of Changes in Equity	5 - 7
Statements of Cash Flows	8 - 9
Notes to the Financial Statements	10 - 17

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

### Introduction

We have reviewed the accompanying Condensed Consolidated statement of financial position of Hogla Kimberly LTD. ("the Company") and its subsidiaries ("the group") as of September 30, 2012 and the related Condensed Consolidated statements of income, statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the nine and three months periods 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 of the institute of certified public accountants in Israel, "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 financial information is not prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34.

Without qualifying our conclusion, we draw attention to:

1. Note 3B to the financial statements with regards to the demand of the Turkish Tax Authorities from KCTR, to the court's decisions regarding some of the appeals that were filed to the tax court against the demand and to the appeals that were filed to the Supreme Court in Turkey.
2. Note 3D and note 3E to the financial statements with regards to petitions that were filed against the company for the approval of class action.

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

**23 October, 2012**

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

	As of September 30,		As of
	2012	2011	December 31,
	(Unaudited)		2011
<b>Current Assets</b>			
Cash and cash equivalents	8,081	18,614	9,079
Trade receivables	267,876	294,063	267,559
Inventories	247,329	252,718	231,694
Current tax assets	4,199	-	-
Other current assets	7,703	10,841	7,774
	<u>535,188</u>	<u>576,236</u>	<u>516,106</u>
<b>Non-Current Assets</b>			
VAT Receivable	49,056	35,253	40,789
Property plant and equipment	372,067	(*) 370,012	372,349
Goodwill	-	14,970	-
Employee benefit asset	186	582	315
Deferred tax assets	3,984	3,641	4,050
Other Non-current assets	-	400	400
	<u>425,293</u>	<u>424,858</u>	<u>417,903</u>
	<u>960,481</u>	<u>1,001,094</u>	<u>934,009</u>
<b>Current Liabilities</b>			
Borrowings	99,940	96,467	95,989
Trade payables	335,273	322,023	305,022
Employee benefit obligations	14,120	13,798	15,658
Current tax liabilities	-	8,482	4,355
Dividend payables	-	30,000	-
Tax provision	114,064	104,544	105,714
Other payables and accrued expenses	48,814	47,307	45,139
	<u>612,211</u>	<u>622,621</u>	<u>571,877</u>
<b>Non-Current Liabilities</b>			
Employee benefit obligations	13,655	7,586	14,343
Deferred tax liabilities	43,594	36,714	41,686
	<u>57,249</u>	<u>44,300</u>	<u>56,029</u>
<b>Capital and reserves</b>			
Issued capital	265,246	265,246	265,246
Reserves	(101,838)	(105,141)	(104,409)
Retained earnings	127,613	174,068	145,266
	<u>291,021</u>	<u>334,173</u>	<u>306,103</u>
	<u>960,481</u>	<u>1,001,094</u>	<u>934,009</u>

(\*) Reclassified.

**G. Calvo Paz**  
Chairman of the Board of Directors

**O. Lux**  
Chief Financial Officer

**Y. Dagim**  
Chief Executive Officer

Approval date of the financial statements: 23 October, 2012.

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

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

	<b>Nine months ended September 30,</b>		<b>Three months ended September 30,</b>		<b>Year ended December 31,</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
	<b>(Unaudited)</b>		<b>(Unaudited)</b>		
Revenue	1,203,673	1,199,051	396,405	361,873	1,547,021
Cost of sales	847,900	838,319	281,212	250,399	1,097,716
<b>Gross profit</b>	<u>355,773</u>	<u>360,732</u>	<u>115,193</u>	<u>111,474</u>	<u>449,305</u>
<b>Operating costs and expenses</b>					
Selling and marketing expenses	230,682	226,502	74,981	72,741	296,500
General and administrative expenses	59,649	54,052	16,639	18,398	74,996
Other Loss (Income)	(594)	(73)	(594)	(73)	15,309
<b>Operating profit</b>	<u>66,036</u>	<u>80,251</u>	<u>24,167</u>	<u>20,408</u>	<u>62,500</u>
Finance expenses	(16,548)	(5,856)	(5,118)	(2,566)	(9,986)
Finance income	300	1,527	(322)	(1,700)	2,534
<b>Profit before tax</b>	<u>49,788</u>	<u>75,922</u>	<u>18,727</u>	<u>16,142</u>	<u>55,048</u>
Income taxes	(17,441)	(137,550)	(4,189)	(123,527)	(145,478)
<b>Profit (loss) for the period</b>	<u><u>32,347</u></u>	<u><u>(61,628)</u></u>	<u><u>14,538</u></u>	<u><u>(107,385)</u></u>	<u><u>(90,430)</u></u>

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

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

	<b>Nine months ended</b>		<b>Three months ended</b>		<b>Year ended</b>
	<b>September 30,</b>		<b>September 30,</b>		<b>December 31,</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
	<b>(Unaudited)</b>		<b>(Unaudited)</b>		
Profit (loss) for period	32,347	(61,628)	14,538	(107,385)	(90,430)
Exchange differences arising on translation of foreign operations	2,344	(24,879)	562	(8,333)	(23,461)
Cash flow hedges	1,252	1,816	457	1,515	2,098
Transfer to profit or loss from equity on cash flow hedge	(948)	919	(344)	460	(255)
Income (expenses) tax relating to components of other comprehensive income	(77)	(659)	(28)	(474)	(453)
Other comprehensive income (loss) for the period (net of tax)	<u>2,571</u>	<u>(22,803)</u>	<u>647</u>	<u>(6,832)</u>	<u>(22,071)</u>
Total comprehensive income (loss) for the period	<u>34,918</u>	<u>(84,431)</u>	<u>15,185</u>	<u>(114,217)</u>	<u>(112,501)</u>

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



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

	<b>Share capital</b>	<b>Capital reserves</b>	<b>Foreign currency translation reserve</b>	<b>Cash flow hedges</b>	<b>Retained earnings</b>	<b>Total</b>
<b>Nine months ended September 30, 2012 (unaudited)</b>						
Balance - January 1, 2012	29,638	235,608	(105,030)	621	145,266	306,103
Profit for the period	-	-	-	-	32,347	32,347
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	2,344	-	-	2,344
Cash flow hedges	-	-	-	227	-	227
Dividend	-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
Balance - September 30, 2012	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(102,686)</u>	<u>848</u>	<u>127,613</u>	<u>291,021</u>

	<b>Share capital</b>	<b>Capital reserves</b>	<b>Foreign currency translation reserve</b>	<b>Cash flow hedges</b>	<b>Retained earnings</b>	<b>Total</b>
<b>Nine months ended September 30, 2011 (unaudited)</b>						
Balance - January 1, 2011	29,638	235,608	(81,569)	(769)	295,696	478,604
Loss for the period	-	-	-	-	(61,628)	(61,628)
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	(24,879)	-	-	(24,879)
Cash flow hedges	-	-	-	2,076	-	2,076
Dividend	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)
Balance – September 30, 2011	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(106,448)</u>	<u>1,307</u>	<u>174,068</u>	<u>334,173</u>

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

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

	<u>Share capital</u>	<u>Capital reserves</u>	<u>Foreign currency translation reserve</u>	<u>Cash flow hedges</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
<b>Three months ended September 30, 2012 (unaudited)</b>						
Balance – June 30, 2012	29,638	235,608	(103,248)	763	113,075	275,836
Profit for the period	-	-	-	-	14,538	14,538
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	562	-	-	562
Cash flow hedges	-	-	-	85	-	85
Dividend	-	-	-	-	-	-
Balance – September 30, 2012	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(102,686)</u>	<u>848</u>	<u>127,613</u>	<u>291,021</u>

	<u>Share capital</u>	<u>Capital reserves</u>	<u>Foreign currency translation reserve</u>	<u>Cash flow hedges</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
<b>Three months ended September 30, 2011 (unaudited)</b>						
Balance – June 30, 2011	29,638	235,608	(98,115)	(194)	311,453	478,390
Profit for the period	-	-	-	-	(107,385)	(107,385)
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	(8,333)	-	-	-
Cash flow hedges	-	-	-	1,501	-	1,501
Dividend	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
Balance – September 30 , 2011	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(106,448)</u>	<u>1,307</u>	<u>174,068</u>	<u>334,173</u>

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

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

	<b>Share capital</b>	<b>Capital reserves</b>	<b>Foreign currency translation reserve</b>	<b>Cash flow hedges</b>	<b>Retained earnings</b>	<b>Total</b>
<b>Year ended December 31, 2010</b>						
Balance - January 1, 2011	29,638	235,608	(81,569)	(769)	295,696	478,604
Loss for the year	-	-	-	-	(90,430)	(90,430)
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	(23,461)	-	-	(23,461)
Cash flow hedges	-	-	-	1,390	-	1,390
Dividend	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)
Balance - December 31, 2011	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(105,030)</u>	<u>621</u>	<u>145,266</u>	<u>306,103</u>

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

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

	<u>Nine months ended</u> <u>September 30,</u>		<u>Three months ended</u> <u>September 30,</u>		<u>Year ended</u> <u>December 31,</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
	<u>(Unaudited)</u>		<u>(Unaudited)</u>		
<b>Cash flows – operating activities</b>					
Profit (loss) for the period	32,347	(61,628)	14,538	(107,385)	(90,430)
Adjustments to reconcile operating profit to net cash provided by operating activities (Appendix A)	51,044	104,407	13,003	141,478	167,531
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<u>83,391</u>	<u>42,779</u>	<u>27,541</u>	<u>34,093</u>	<u>77,101</u>
<b>Cash flows – investing activities</b>					
Acquisition of property plant and equipment	(21,941)	(55,296)	(6,765)	(29,591)	(67,558)
Proceeds from disposal of Property plant and equipment	202	62	3	-	417
Interest received	42	7	11	4	243
<b>Net cash used in investing activities</b>	<u>(21,697)</u>	<u>(55,227)</u>	<u>(6,751)</u>	<u>(29,587)</u>	<u>(66,898)</u>
<b>Cash flows – financing activities</b>					
Dividend paid	(50,000)	(35,000)	-	-	(65,000)
Borrowings paid	(6,941)	(19,952)	-	(6,746)	(26,795)
Short-term bank credit	6,390	75,918	(12,147)	10,251	82,503
Interest paid	(12,429)	(5,391)	(4,923)	(2,408)	(7,942)
<b>Net cash provided by (used in) financing activities</b>	<u>(62,980)</u>	<u>15,575</u>	<u>(17,070)</u>	<u>1,097</u>	<u>(17,234)</u>
<b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>	(1,286)	3,127	3,720	5,603	(7,031)
<b>Cash and cash equivalents – beginning of period</b>	9,079	16,732	4,281	13,432	16,732
<b>Effects of exchange rate changes on the balance of cash held in foreign currencies</b>	288	(1,245)	80	(421)	(622)
<b>Cash and cash equivalents - end of period</b>	<u>8,081</u>	<u>18,614</u>	<u>8,081</u>	<u>18,614</u>	<u>9,079</u>

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

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

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2012	2011	2012	2011	2011
	(Unaudited)		(Unaudited)		
<b>A. Adjustments to reconcile operating profit to net cash generated (used) by operating activities</b>					
Finance expenses paid adjustment to profit	12,387	5,384	4,912	2,404	7,699
Taxes on income recognized in profit and loss	17,441	137,550	4,189	123,527	145,478
Depreciation and amortization	27,900	24,302	9,514	8,407	33,108
Capital loss on disposal of property, plant and equipment	417	730	5	33	1,315
Goodwill write off	-	-	-	-	15,309
<b>Changes in assets and liabilities:</b>					
Decrease (increase) in trade receivables	9,123	(35,432)	43,326	23,275	2,624
Decrease (increase) in other current assets	186	(3,774)	3,328	(512)	(724)
Decrease (increase) in inventories	(10,292)	(21,180)	(13,869)	7,714	1,083
Increase (decrease) in trade payables	31,463	(1,804)	(23,307)	(34,628)	(17,369)
Net change in balances with related parties	(3,269)	25,621	(1,720)	16,920	13,301
Increase (decrease) in other payables and accrued expenses	(3,273)	7,419	579	8,897	3,992
Increase in other long term assets	(4,487)	(2,877)	(5,028)	(3,025)	(8,281)
Change in employee benefit obligations, net	(2,401)	1,216	(1,492)	(1,255)	10,029
	<u>75,195</u>	<u>137,155</u>	<u>20,437</u>	<u>151,757</u>	<u>207,564</u>
Income taxes received	-	-	-	-	-
Income taxes paid	(24,151)	(32,748)	(7,434)	(10,279)	(40,033)
	<u>51,044</u>	<u>104,407</u>	<u>13,003</u>	<u>141,478</u>	<u>167,531</u>

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

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

**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:**

- |                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>The Company</b>             | - Hogla-Kimberly Ltd.   |
| <b>The Group</b>               | - the Company and its Subsidiaries.   |
| <b>Subsidiaries</b>            | - 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. |
| <b>Related Parties</b>         | - as defined by IAS 24  |
| <b>Interested Parties</b>      | - as defined in the Israeli Securities law and Regulations 1968.  |
| <b>Controlling Shareholder</b> | - as defined in the Israeli Securities Regulations (Annual Financial Statements), 2010.   |
| <b>NIS</b>                     | - New Israeli Shekel.   |
| <b>CPI</b>                     | - the Israeli consumer price index.   |
| <b>Dollar</b>                  | - the U.S. dollar.  |
| <b>YTL</b>                     | - the Turkish New Lira.   |

**NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

**A. Applying International Accounting Standards (IFRS)**

**Basis of preparation**

The condensed financial statements have been prepared using accounting policies consistent with International Financial Reporting Standards and in accordance with International Accounting Standard (IAS) 34 – "Interim Financial Reporting".

The unaudited condensed consolidated financial statements as of September 30, 2012 and for the nine and three months then ended ("interim financial statements") of the Company and subsidiaries should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements of the Company and subsidiaries as of December 31, 2011 and for the year then ended, including the notes thereto.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

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

**B. Significant accounting policies**

The same accounting policies, presentation and methods of computation have been followed in these condensed financial statements as were applied in the preparation of the Group's financial statements for the year ended December 31, 2011.

**C. 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"):

<b>As of:</b>	<b>Israel NIS exchange rate vis-a-vis Turkish Lira (NIS per TL)</b>	<b>Representative exchange rate of the dollar (NIS per \$1)</b>	<b>CPI "in respect of" (in points)</b>
September 30, 2012	2.182	3.912	122.92
September 30, 2011	1.999	3.712	120.61
December 31, 2011	2.022	3.821	120.38
<b>Increase (decrease) during the:</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Nine months ended September 30, 2012	7.9	2.38	2.12
Three months ended September 30, 2012	0.92	(0.28)	1.14
Nine months ended September 30, 2011	(12.13)	4.59	2.36
Three months ended September 30, 2011	(5.03)	8.67	0.19
Year ended December 31, 2011	(11.12)	7.66	2.6

**D. Adoption of new and revised Standards and interpretations**

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

**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.
- Equity instruments will be measured at fair value through profit or loss.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

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

**D. Adoption of new and revised Standards and interpretations (Cont.)**

**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 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.

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



**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

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

**D. Adoption of new and revised Standards and interpretations (Cont.)**

**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.)**

The Standard is effective for annual reporting periods commencing on January 1, 2015 or thereafter. Early adoption is permitted. 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 Provisions of the standard are to be applied prospectively, or retrospectively, at the option of the entity. Entities that implement the standard initially on January 1, 2013, or thereafter, are not obligated to amend the comparative periods, but are required to include certain disclosure requirements as specified in IFRS 7.

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

**IFRS 10 – Consolidated Financial Statements**

IFRS 10 supersedes IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements and SIC 12 Consolidation – Special Purpose Entities.

IFRS 10 present principles for the presentation and preparation of consolidated financial statements when an entity controls one or more other entities.

The amendment is effective for annual period commencing on January 2013.

The company's management estimates that the effect of the adoption of the standard on the financial statements of the company will be insignificant.

**IFRS 12 – Disclosure of Interests in other Entities**

IFRS 12 Including disclosure requirements to entities that have an interest in subsidiary, a joint arrangement, an associate or an unconsolidated structured entity.

IFRS 12 requires an entity to disclose information that enables users of financial statements to evaluate the nature of risks associated with, its interests in other entities and the effects of those interests on its financial position, financial performance and cash flows.

The amendment is effective for annual period commencing on January 2013.

The company's management estimates that the effect of the adoption of the standard on the financial statements of the company will be insignificant.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

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

**D. Adoption of new and revised Standards and interpretations (Cont.)**

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

**Amendments to IAS 32 - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities**

Amends IAS 32 Financial Instruments: Presentation to clarify certain aspects because of diversity in application of the requirements on offsetting focused on four main areas:

- The meaning of 'currently has a legally enforceable right of set-off'
- The application of simultaneous realization and settlement
- The offsetting of collateral amounts
- The unit of account for applying the offsetting requirements.

The amendment is effective for annual periods commencing on January 1, 2014.

The company's management estimates that the effect of the adoption of the amendment on the financial statement of the group will be insignificant.

**Amendments to IFRS 7 -Disclosures - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities**

Amends the disclosure requirements in IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures to require information about all recognized financial instruments that are set off. The amendment is effective for annual periods commencing on January 1, 2013.

**Amendment to IAS 16 – Property Plant and Equipment - Classification of Servicing Equipment**

Spare part, stand-by equipment and servicing equipment should be classified as property, plant and equipment when they meet the definition of property, plant and equipment in IAS 16 and as inventory otherwise.

The company's management estimates that the effect of the adoption of the amendment on the financial statements of the group will be insignificant.

**NOTE 3 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS**

- A. On April 24, 2012 the board of directors declared dividend distribution of NIS 50 million from the unapproved enterprise retained earnings. The dividend was paid on June 11, 2012.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

**NOTE 3 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS (Cont.)**

- B.** During the year of 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, on the total amount of 153 YTL million (approximately \$85.3 million) including interest, fines and VAT refund offset. Regarding one of the matters, which is the essential part of the tax demand (tax on capital injection from the company to KCTR), KCTR has filed, based on its tax consultant opinion in Turkey, in 2010, appeals to the court against the demand of the tax authorities. On July 28, 2011, on August 4, 2011 and on November 1, 2011, the court handed down its decisions regarding some of the appeals, pursuant to which KCTR is required to make payments to the tax authorities amounting to YTL 14.5 million, amounting to - with the addition of interest, fines and before VAT asset offset (as at the date of the decision) – approximately YTL 64.2 million (approximately \$35.8 million). The amount for payment (if and when will be paid) net after offsetting Vat asset, amount to approximately YTL 58.3 million (approximately \$32.5 million).

KCTR appealed the decisions of the court in Turkey to the Turkish Supreme court, based on the expert opinion of its legal consultants, in spite of the said court's decision, claiming that KCTR possesses valid claims against the requirement and that the chances of success in the said appeal are greater than 50%. In addition, KCTR applied to the Supreme Court to delay implementation of the verdict until final ruling of Supreme Court will be handed down. The Supreme Court granted the request to delay implementation of the verdict on tax cases amounting to YTL 30 million (approximately \$ 16.7 million) and rejected the request on tax cases amounting to YTL 24.1 million (approximately \$13.4 million).

On February 1, 2012 and on February 9,2012 the Lower Court in Turkey has decided to accept KCTR appeals regarding additional tax cases in the amount of YTL 18.5 million (approximately \$ 10.3 million), which sums with fines and penalties to the amount of YTL 83.6 million (approximately \$ 46.6 million).

Furthermore, the tax authorities in Turkey have filed an appeal regarding the decisions of the lower instance of the court in Turkey, pursuant to which the position of KCTR was accepted.

According to the accounting policy of the company, the fact that the decision of the court had been handed down, even if appealable with great chances of success, creates a situation where it is "more likely than not" that payments will be made on account of these tax requirements. Consequently, the financial statements include a provision amounts to NIS 127.2 million (NIS 13.1 million are deducted from VAT receivable). Regarding appeals and sums which has been handed down by the court in Turkey in favor of KCTR and the tax authorities have filed an appeal on those decisions, it is company policy to examine, based on the expert opinion of the KCTR legal consultants, the probability that payments will have to be made on account of these appeals, while taking into consideration all the relevant circumstances.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

**NOTE 3 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS (Cont.)**

**B. (Cont.)**

In light of the fact that the legal consultants of KCTR estimate the probability of success on finishing all legal proceedings, as being greater than 50%, the company did not include in its financial statements, a provision on account of the potential tax liability that is inherent in those matters regarding appeals and sums that have been handed down by the court in Turkey in favor of KCTR and the tax authorities have filed an appeal on those decisions.

C. On February 7, 2012 the board of directors approved an issuance of a corporate guarantee in favor of corporate bank (HSBC) up to the amount of YTL 17 million (approximately \$ 9.5 million) plus interest and other expenses, to the assurance of future payment by KCTR to the Turkish tax authorities if required. The above mentioned guarantee is on top of previous given HSBC guarantee in favor of KCTR of up to YTL 50 million as assurance of a bank loan taken by KCTR, for the ongoing tax case, all in accordance with company's Boards decisions.

D. On May 2, 2011 a petition was filed against the company, for the approval of a class action. According to the petition, the plaintiff claimed that Huggies diapers, marketed by the company, which she purchased, did not absorb as was expected due to a fault in the diapers production line. The plaintiff estimates the scope of the class action to be approximately NIS 1.2 billion. At this early stage the company's legal advisor opinion is that the probability of the request for approval of a class action lawsuit will be rejected is higher than the probability that it will be approved, and therefore no provision was created in the financial statements as of September 30, 2012 on account of this matter.

E. On July 2012, a petition was filed against the Company, for the approval of a class action. According to the petition, the plaintiffs claimed that the Huggies Freedom Plus diapers, marketed by the Company, purchased by them, were defective. The plaintiffs estimate the scope of the lawsuit - if approved as a class action - at approximately NIS 410 million. At this early stage the company's legal advisor opinion is that the probability of the request for approval of a class action lawsuit will be rejected is higher than the probability that it will be approved, and therefore no provision was created in the financial statements as of September 30, 2012 on account of this matter.

**NOTE 4 - RELATED PARTIES AND INTERESTED PARTIES**

**A. Balances with Related Parties**

	<u>September 30,</u>		<u>December 31,</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
	<u>(Unaudited)</u>		
Trade receivables	<u>21,436</u>	<u>5,932</u>	<u>15,949</u>
Other current assets	<u>2,751</u>	<u>48,586</u>	<u>2,518</u>
Trade payables	<u>85,159</u>	<u>54,512</u>	<u>88,835</u>

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2012**

**NOTE 4 - RELATED PARTIES AND INTERESTED PARTIES (Cont.)**

**B. Transactions with Related Parties**

	<b>Nine months ended</b>		<b>Three months ended</b>		<b>Year ended</b>
	<b>September 30,</b>		<b>September 30,</b>		<b>December 31,</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
	<b>(Unaudited)</b>		<b>(Unaudited)</b>		
Sales to related parties	<u>111,581</u>	<u>73,201</u>	<u>46,015</u>	<u>6,873</u>	<u>141,017</u>
Cost of sales	<u>165,810</u>	<u>198,466</u>	<u>53,588</u>	<u>43,717</u>	<u>267,486</u>
Royalties to the shareholders	<u>21,962</u>	<u>22,014</u>	<u>7,132</u>	<u>7,188</u>	<u>28,830</u>
General and administrative expenses	<u>7,479</u>	<u>8,650</u>	<u>1,769</u>	<u>3,039</u>	<u>9,739</u>

**NOTE 5 - SUBSEQUENT EVENTS**

On October 23, 2012 the board of directors declared dividend distribution of NIS 16 million from the unapproved enterprise retained earnings. Actual payment will take place at November 2012.

## נייר חדרה בע"מ

דוח רבעון שלישי של שנת 2012 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 (א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

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

לעניין זה חברי ההנהלה הם:

- עופר בלוך, מנהל כללי;
- שאול גליקסברג, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי;
- דוד בסון – סמנכ"ל שרשרת אספקה;
- צביקה אברמוביץ' – סמנכ"ל משאבי אנוש;
- יעל נבו – יועצת משפטית ומזכירת התאגיד;
- שמחה קניגסבוך – מנהל מערכות מידע;
- אבי טננבאום – מנהל פיתוח וחדשנות;
- גדעון ליברמן – סמנכ"ל פיתוח ומנכ"ל חברה בת, נייר חדרה - פיתוח ותשתיות;
- גור בן-דוד – מנכ"ל חברה בת, נייר חדרה – ניירות אריזה ומיחזור;
- אבנר סולל – מנכ"ל חברה בת, נייר חדרה – ניירות כתיבה והדפסה;
- עוזי כרמי – מנכ"ל חברה בת, אמניר תעשיות מיחזור;
- דורון זילצר – מנכ"ל חברה בת, כרמל מערכות מיכלים;
- שמעון ביטון – מנכ"ל חברה בת, אנרגיה משולבת מתקדמת בע"מ;
- עמיר משה – מנכ"ל חברה בת, גרפיטי – שיווק ציוד וצרכי משרד;
- יובל דגים – מנכ"ל חברה כלולה, חוגלה קימברלי;

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

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

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

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2012 (להלן- **הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון**), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

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

## הצהרות מנהלים :

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

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת מנכ"ל

אני, עופר בלוך, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של נייר חדרה בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2012 (להלן - הדוחות).

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

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

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

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

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

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :

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

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

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

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



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

**הצהרת מנהלים**

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים**

אני, שאול גליקסברג, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של נייר חדרה בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2012 (להלן - הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימים המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולועדת הדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכת העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכך-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכך-
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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