

## נייר חדרה בע"מ

### עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) למידע שהובא בדוח התקופתי של החברה ליום 31.3.13

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

#### 1. עדכון לפרק א' סעיף 4 "השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו"

במהלך התקופה המדווחת, פקעו 43,742 אופציות, מתוך תוכנית תוכנית האופציות שהוענקו במסגרת תכנית האופציות למנהלים בחברה.

#### 2. עדכון לפרק ג' סעיף 9 "תחום פעילות מוצרי אריזה וקרטון" ולפרק ד' סעיף 11 "רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים"

ביום 7.4.13 הודיעה החברה כי בהמשך לאמור בסעיפים 9.17.1.1 ו-11.4 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2012, אשר פורסם ביום 11.3.13 (אסמכתא: 2013-01-001288), אודות חתימת הסכמים לתיקון הסכמי השכירות בין החברה לבין חברת גב ים לקרקעות בע"מ וגב-ים היי-טק בע"מ (להלן יחדיו: "גב-ים") לפיהם שוכרת החברה מגב-ים נכסים במודיעין ובקיסריה, הודיעה החברה כי ביום 4.4.13 הושלמו התנאים המתלים לכניסתם לתוקף של ההסכמים לתיקון האמורים. לפרטים נוספים אודות תמצית עיקר הוראות ההסכמים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 7.4.13 (אסמכתא 2013-01-027484).

#### 3. עדכון לפרק ד' סעיף 14 "מימון"

ביום 24.3.13 הודיעה החברה כי הגישה לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ טיוטה ראשונה של תשקיף מדף של החברה על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2012. החברה ציינה כי טיוטת תשקיף המדף אינה כוללת גיוס מידי של החברה בשלב זה ואין כל ודאות כי תשקיף המדף יפורסם.

#### 4. עדכון לפרק ד' סעיף 18 "הסכמים מהותיים"

ביום 7.4.13 הודיעה החברה כי בהמשך לדיווחיה המיידיים מיום 16.5.11 (מספר אסמכתא: 2011-01-149466) ומיום 29.1.12 (אסמכתא: 2012-01-026775), בקשר להסכם לאספקת גז טבעי לחברה אשר נחתם בין החברה לבין שותפות ים-תטיס ("הסכם הגז עם ים-תטיס") ולהודעה שקיבלה החברה מים-תטיס על פיה נדרשת הקטנה משמעותית בכמות הגז הטבעי המסופקת על ידה, קיבלה הודעה מאחת השותפות בים-תטיס על פיה לאור תחילת אספקת הגז הטבעי ממאגר תמר, שותפות ים-תטיס תוכל כעת לספק לחברה את מלוא כמות הגז הטבעי לו זכאית החברה בהתאם להוראות הסכם הגז עם ים-תטיס. להערכת החברה, בהנחה שאכן תסופק לה מלוא כמות הגז הטבעי בהתאם להסכם הגז עם ים-תטיס למשך תקופת הסכם זה, הקיטון החודשי בעלויות האנרגיה בהשוואה לממוצע

החודשי ברבעון הקודם הינו כ-3.4 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7.4.13 (אסמכתא 2013-01-027475).

#### 5. עדכון לפרק ד' סעיף 18 "הסכמים מהותיים"

ביום 23.4.13 הודיעה החברה כי בהמשך לדיווחיה המידיים מיום 16.5.11 ומיום 29.1.12 (אסמכתאות: 2011-01-149466 ו-2012-01-026775, בהתאמה), בקשר עם הסכם לאספקת גז טבעי לחברה אשר נחתם בין החברה לבין השותפים בפרויקט ים-תטיס ("ים-תטיס") ולהודעה שקיבלה החברה מים-תטיס על פיה נדרשת הקטנה משמעותית בכמות הגז הטבעי המסופקת על ידה, ובהמשך לדיווחיה המידיים של החברה מהימים 26.1.12 ו-17.10.12 (אסמכתאות: 2012-01-025389 ו-2012-01-258204, בהתאמה) אודות חתימת הסכם לאספקת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט תמר ("תמר"), ביום 22.4.13 חתמו החברה וים-תטיס על הסכם במסגרתו נקבע כי הסכם אספקת הגז הטבעי בין החברה לבין ים-תטיס יבוא על סיומו ביום 1.5.13 (במקום 31.7.13). עוד הסכימו הצדדים על ויתור על טענות החברה כנגד ים-תטיס בקשר עם ההקטנה המשמעותית שביצעה ים-תטיס בכמויות הגז הטבעי שסופקו על ידה, כמפורט בהודעת החברה מיום 26.1.12, וזאת כנגד תשלום כולל בסך של 160 אלפי דולר ארה"ב, שתקבל החברה מים-תטיס על דרך של הפחתה מהתשלום שהחברה תשלם לים-תטיס בגין אספקת הגז הטבעי בחודש אפריל 2013 וכנגד הסיום המוקדם של ההסכם כאמור. עם סיום ההסכם לאספקת הגז הטבעי מים-תטיס, הגז הטבעי שצורכת החברה יסופק לה על ידי תמר בהתאם לתנאי הסכם אספקת הגז הטבעי שנחתם בין החברה לבין תמר ביום 25.1.13, כפי שתוקן ביום 17.10.12. יצוין כי מחיר הבסיס של הגז הטבעי אשר נקבע במסגרת הסכם אספקת הגז עם תמר נמוך בהשוואה למחיר הבסיס של הגז הטבעי אשר נקבע במסגרת הסכם אספקת הגז בין החברה לבין ים-תטיס. להערכת החברה, בהנחה שתמר תספק לה את מלוא כמות הגז הטבעי בהתאם להסכם ביניהן גם במהלך תקופת ההרצה של תמר, ובהשוואה לעלויות על פי התנאים הקבועים בהסכם בין החברה לבין ים-תטיס, החיסכון המצטבר לחברה עקב הקדמת אספקת הגז בהתאם לתנאי ההסכם עם תמר הינו כ-1.81 מיליון דולר ארה"ב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23.4.13 (אסמכתא 2013-01-042598).

#### 6. עדכון לחלק ד' "פרטים נוספים על התאגיד" נספח ה' "עסקאות עם בעל שליטה"

בהמשך לדיווח המיידי של החברה מיום 13.11.11 (אסמכתא: 2011-01-324702), הודיעה החברה ביום 14.3.13 על התקשרותה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, עם חברת קרגל בע"מ ("קרגל"), חברה שבעלת השליטה בחברה הינה בעלת עניין בה, בהסכם על פיו החברה תמכור לקרגל ניירות אריזה ותרכוש מקרגל חזרה פסולת נייר ("ההסכם המסחרי"). לפרטים אודות פרטי ההסכם המסחרי והליך אישורו, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14.3.13 (אסמכתא 2013-01-005458).

12 במאי 2013

## דוח הדירקטוריון

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ ("החברה" או "נייר חדרה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2013 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד מרץ 2013 ("תקופת הדוח" או "התקופה המדווחת"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. תוצאות החברה המוצגות בדוח הדירקטוריון מתייחסות לחלק של בעלי המניות של החברה בתוצאות, אלא אם נאמר אחרת.

### א. תיאור מצב עסקי התאגיד

#### 1. תיאור החברה

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

ניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. חברת נייר חדרה הינה חברה בת של חברת כלל תעשיות בע"מ. בעלת השליטה בכלל תעשיות בע"מ היא AI European Holdings S.a r.l שהינה חברה פרטית אשר התאגדה בלוקסמבורג ונמצאת בשליטתו (בעקיפין) של מר לן בלווטניק.

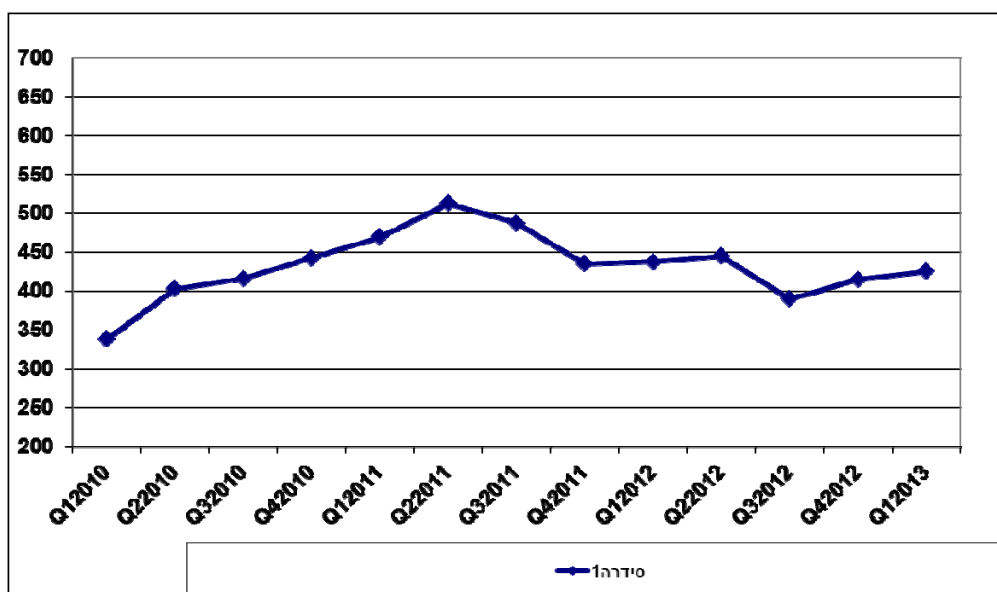
#### 2. כללי

#### עיקרי הפעילות השוטפת

##### 2.1 הסביבה העסקית

ברבעון הראשון של שנת 2013 הנתונים הכלכליים בישראל תומכים בתחזית צמיחה גבוהה יחסית. על פי הערכה מוקדמת המשק צפוי לצמוח בשנת 2013 בכ-3.3%, כאשר 0.8% מכך מיוחס לתרומת הגז הטבעי. גם הכלכלה העולמית צפויה לצמוח בהדרגה בשיעור של כ-3.3% בשנת 2013.

מגמת המחירים בשוק ניירות האריזה העולמי (מחירי פלוטינג ביורו לטון):



בשוק מוצרי הקרפט ליינר (בתולי), מחירי מוצרי הקרפט ליינר (בתולי) בארה"ב ובאירופה היו יציבים לאורך כל החציון הראשון של שנת 2012 והחל מחודש יולי 2012 חלה עליה של כ- 50 יורו לטון. לאורך הרבעון הראשון של שנת 2013 מחירי הקרפט ליינר היו יציבים יחסית וללא שינויים מהותיים.

אירוע הצפה באתר החברה בחדרה – ביום 08 בינואר 2013, תנאי מזג אוויר קשים גרמו להצפה במפעל בחדרה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 09 בינואר 2013 ו-16 בינואר 2013 (מספרי אסמכתא: 009402-01-2013 ו-014829-01-2013, בהתאמה), וכן ביאור 4 ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2013.

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

### כללי

למול הסביבה העסקית העולמית המאתגרת והעליה בעלויות הייצור בעקבות התייקרות מחירי חומרי הגלם ותשומות הייצור בהם עושה החברה שימוש, ובפרט עלויות האנרגיה ברבעון הראשון של השנה, החברה ממשיכה ביישום תכנית התייעלות, הכוללת צמצום הוצאות כלליות, המשך התייעלות תפעולית לרוחב הקבוצה, צמצום היקפי ההשקעות השוטפות ומיקוד בפעילות מערך הרכש לצמצום הוצאות רכישת חומרי גלם.

בנוסף לפעולות אלו, ממשיכה החברה בגיבוש צעדי התייעלות נוספים, לרבות, בבחינת המבנה הארגוני של הקבוצה, וכן באיתור הזדמנויות עסקיות שיאפשרו האצת הצמיחה ושיפור הרווח בתחומי העסקים השונים בארץ ובחו"ל. החברה בוחנת באמצעות חברת ייעוץ בינלאומית את תכניתה האסטרטגית ותחומי פעילותה בשנים הבאות.

### פעילות המגזרים

מגמת מחירי הנייר בארץ נגזרת מהמחירים בעולם, ומאופיינת בזמן תגובה ארוך יותר ושינויים מתונים יותר. בשנת 2012 המחיר הממוצע במגזר ניירות האריזה והמיחזור לא השתנה לעומת שנת 2011. החל מחודש פברואר 2013 הודיע מגזר ניירות אריזה על עליית מחירים לשווקי היצוא ולשוק ניירות אריזה בישראל, עליית המחירים מומשה במרץ ובאפריל 2013 ועומדת על כ-7%. החברה מעריכה שמגמת עליית המחירים תימשך גם בחודש מאי 2013.

מגזר ניירות האריזה והמיחזור ממשיך בפעילותו לשיפור בביצועי המכונות ובאיכות הנייר, ועומד בפרמטרים תפעוליים העולים על היעדים שהוצבו. בשנת 2012 חלה עליה משמעותית ביותר בעלויות האנרגיה עקב צמצום באספקת הגז הטבעי אשר הובילה לשימוש בדלקים חלופיים יקרים יותר ולהשבתה לסירוגין של חלק ממתקני מגזר הפעילות בהתאם לשיקולי כדאיות כלכליים נקודתיים וכתוצאה מכך, לצמצום הכמויות המיוצרות. בחודש אפריל 2013 – קיבלה החברה הודעה מאחת השותפות בים תטיס על פיה, לאור תחילת אספקת הגז הטבעי ממאגר תמר, שותפות ים תטיס תוכל כעת לספק לחברה את מלוא כמות הגז הטבעי לו זכאית החברה ע"פ הסכם. ביום 22 באפריל 2013 חתמו החברה וים תטיס על הסכם במסגרתו נקבע כי הסכם אספקת הגז הטבעי בין החברה לבין ים תטיס יבוא על סיומו ביום 1 במאי 2013 (במקום 31 ביולי 2013). עם סיום ההסכם לאספקת הגז הטבעי מים תטיס, הגז הטבעי שצורכת החברה יסופק לה על ידי תמר. עובדה זו צפויה להקטין את עלות הגז הטבעי ולשפר את מבנה העלויות של החברה ובכך לאפשר יכולת תחרות טובה יותר (ראה סעיף א'2.2 חומרי גלם להלן).

פסולת קרטון ונייר עיתון, אשר מהווה את חומר הגלם העיקרי לייצור ניירות אריזה, נאספת ממקורות שונים ברחבי ישראל על ידי אמניר. בשנת 2011 נכנס לתוקפו החוק להסדרת הטיפול באריות, התשע"א-2011 (להלן: "חוק האריות") אשר מטרתו הינה לקבוע הסדרים לעניין טיפול בפסולת אריות. חוק האריות קובע, בין היתר, את האחריות למיחזור פסולת אריות ויעדים למיחזור סוגי פסולת אריות. ברבעון הראשון של שנת 2012 מחירי פסולת הנייר החלו לעלות באופן משמעותי עקב הביקוש בדרום מזרח אסיה לפסולת נייר קרטון ועיתון, ובסוף שנת 2012 חלה ירידת מחירים עקב קיטון בביקוש. ברבעון הראשון של שנת 2013 חלה עליה במחירי פסולת קרטון בשיעור של 6.7% ובמחירי פסולת נייר עיתון בשיעור של כ-4.3% לעומת סוף שנת 2012.

במגזר ניירות כתיבה והדפסה הביקושים למוצרי הנייר נמצאים במגמת צמצום בעולם כתוצאה מהמשבר הכלכלי וכתוצאה משינויים טכנולוגיים. בשנת 2010 חלו עליות מחירים בשוק המקומי וזאת לאור הפסקות ייצור במספר מפעלים בעולם אשר גרמו להקטנת היצע הנייר בשוק המקומי. מחירי המוצרים של מגזר ניירות כתיבה והדפסה נשחקו בשוק המקומי בכ- 1.4% במהלך הרבעון הראשון של 2013 וזאת בנוסף על השחיקה של כ-6% על פני השנים 2011 ו-2012 כתוצאה מעודפי היצע בשוק העולמי. מחירי היצוא נשחקו במונחי שקלים בכ-3.5% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013. במקביל חלה ירידה במחירי התשומות העיקריות של המגזר שנתמכה גם מהתחזקות השקל מול הדולר והיורו. מנגד חלה עליה במחירי התאית במונחים שקליים בשיעור של כ-3.9% לעומת רבעון מקביל אשתקד.

תוצאות מגזר חוגלה-קימברלי (חברה כלולה) הושפעו במהלך הרבעון הראשון בשנת 2013 ממספר גורמים עיקריים: א. השפעה חיובית מהותית של עליית מחיר שבוצעה בסוף 2012, אשר קווצה חלקית בגין ירידה כמותית במכירות, בעיקר בנייר הטואלט. ב. עלויות גבוהות בתחום הנייר בגין ההצפה שהייתה במפעל חדרה ובגין פעולת ציפוי לינקי (רכיב עיקרי) במכונת נייר הטואלט, אשר הובילה לעצירה של 9 ימים. ג. מהלכי התייעלות שנקטה החברה בתחומי הפעילות השונים.

### חומרי גלם

ברבעון ראשון בשנת 2013 חלה התייקרות לעומת רבעון ראשון בשנת 2012 במחירי תשומות מים וחשמל בשיעור של 18% ו-9% בהתאמה, ועליה במחירי התאית בשיעור ממוצע של כ-3.9%. מנגד, שער החליפין הממוצע של השקל ביחס לדולר ברבעון ראשון בשנת 2013 לעומת רבעון ראשון בשנת 2012 תוסף בשיעור של כ-1.6%. תיסוף זה הניב הוזלה בעלויות התשומות והמוצרים המיובאים והנקובים במטבע זה.

החל מאמצע שנת 2011 חלה התייקרות משמעותית במחיר הממוצע של הגז הטבעי אותו החברה רוכשת. כמו כן, במהלך שנת 2012 החברה לא קיבלה את כמות הגז הטבעי לו הייתה זכאית בהתאם להסכמים של החברה שנחתמו עם השותפים בפרויקט ים תטיס. על כן נקטה החברה בפעולות שונות על מנת לפצות על המחסור בגז טבעי, לרבות הרחבת השימוש בסולר. החל מחודש דצמבר 2012 עברה החברה להשתמש במזוט במקום סולר, כהשלמה למחסור בגז הטבעי, אשר עלותם גבוהה משמעותית יותר משל הגז הטבעי. בנוסף נקטה החברה בהשבתה לסירוגין של חלק ממתקניה. ברבעון הראשון בשנת 2013 חל גידול של כ-7.3% בעלויות האנרגיה של החברה לעומת הרבעון המקביל אשתקד. בראשית שנת 2012 חתמה החברה על הסכם לאספקת גז טבעי עם השותפים בפרויקט תמר וביום 22 באפריל 2013 חתמו החברה וים תטיס על הסכם במסגרתו נקבע כי הסכם אספקת הגז הטבעי בין החברה לבין ים תטיס (ההסכם התקף בשנתיים האחרונות) יבוא על סיומו ביום 1 במאי 2013 (במקום 31 ביולי 2013). עם סיום ההסכם לאספקת הגז הטבעי מים-תטיס, הגז הטבעי שצורכת החברה יסופק לה על ידי תמר. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 7 באפריל 2013 (מס' אסמכתא: 2013-01-027475), מיום 22 באפריל 2013 (מס' אסמכתא: 2013-01-042514) ומיום 23 באפריל 2013 (מס' אסמכתא: 2013-01-042598) וכן ביאור 8 א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2013.

תחנת הכוח – החברה ממשיכה לבחון ולקדם הקמת תחנת כוח שאמורה לספק קיטור וחשמל למערך הייצור בחדרה ולמכור עודפי החשמל לחברת חשמל ו/או ללקוחות פרטיים. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 ו' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2013.

למועד אישור דוח זה לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול הסיכונים של החברה. שער החליפין של השקל ביחס לדולר תוסף במהלך התקופה המדווחת בכ-2.3% לעומת תיסוף של כ-2.8% בתקופה המקבילה אשתקד (שער החליפין הממוצע של השקל לעומת הדולר תוסף בתקופה המדווחת בשיעור של כ-1.6% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).

השינוי בשערי החליפין האמורים לעיל השפיע על תוצאות המגזרים השונים, אולם פורטפוליו העסקים של הקבוצה, כולל החברות הכלולות, קרוב למאוזן בנושא מטבעות זרים ולכן חשיפת החברה לשינויים חדים בשערי המטבעות נמוכה. האינפלציה בתקופה המדווחת הסתכמה ב-0.02% לעומת אינפלציה של 0.4% במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

## ב. הסבר תוצאות הפעילות

### 1. ניתוח הפעילות והרווחיות

תמצית תוצאות הפעילות של החברה (במיליוני ש"ח):

הערה	גידול (קישור)	1-3/2012	1-3/2013	סעיף מדוחות רווח והפסד מאוחדים
1.1	(6.1%)	507.9	476.8	מכירות
1.2	(7.9%)	462.1	425.8	עלות המכירות
1.3	54.0%	36.7	56.5	הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות
1.4	(5.1%)	15.3	14.6	הוצאות מימון
1.5	ל.ר.	(2.0)	(9.7)	מיסים על הכנסה
1.6	569.7%	1.7	11.5	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
1.7	ל.ר.	(1.6)	1.5	רווח נקי

#### 1.1.1 מכירות

הקיטון במכירות נובע בעיקרו מירידה במכירות מגזר ניירות כתיבה והזפסה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אשר נגרם בחלקו כתוצאה מהצפה שאירעה באתר החברה ברבעון הראשון ואובדן מלאים.

#### 1.1.2 עלות המכירות

הקיטון בעלות המכר נבע בעיקרו כתוצאה מירידת עלויות חומרי הגלם בחלק מהמגזרים. ירידת עלויות חומרי הגלם נובעת בעיקר מירידה כמותית ונבעה כתוצאה מאירוע הצפה שהתרחש בתחילת התקופה המדווחת אשר השפיע על צריכת חומרי גלם בחברות השונות בחדרה וכן כתוצאה מקיטון בירידה במלאי תוצרת גמורה, בכ-20 מיליוני ש"ח לאור אובדן מלאים באירוע ההצפה. ירידת מחירי חומרי הגלם הצמודים לדולר ולירו, תרמו אף הם לקיטון בעלויות חומרי הגלם. כמו כן, שכר העבודה בעלות המכר הסתכם בתקופה המדווחת ב-66.2 מיליוני ש"ח, כ-13.9% מהמכירות, לעומת 67.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כ-13.4% מהמכירות. הקיטון בהוצאות השכר לעומת אשתקד נובע בעיקר, מפיטורי עובדים בחוזים האישיים בין התקופות המדווחות. ירידות אלו קוזזו כתוצאה מעליית מחירי התאית בשיעור של כ-3.9% במוצע וכן מגידול בהוצאות הייצור האחרות בעיקר עלויות אנרגיה (גז, חשמל, מזוט וסולר) אשר התייקרו בסך של כ-3.5 מיליוני ש"ח והסתכמו לסך של 51.5 מיליוני ש"ח במהלך התקופה המדווחת לעומת סך של 48.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7.3%, כאמור לעיל. התייקרויות אלו צפויות להצטמצם החל מהרבעון השני השנה לאור אספקת גז סדירה ובמחירים זולים יותר עם התחלת הזרמת הגז ממאגר תמר בתחילת חודש אפריל השנה.

#### 1.1.3 הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות

הוצאות המכירה, הנהלה וכלליות והוצאות אחרות בנטרול הוצאות חד-פעמיות בתקופה המדווחת, כתוצאה מסגירת אתר ייצור של חברה בת בכרמיאל בסך של כ-5.5 מיליוני ש"ח ומהתאמת הוצאות שכירות חד-פעמית בהתאם להסכם שנחתם עם גב-ים, הסתכמו לסך של 52.4 מיליוני ש"ח כ-11.0% מהמכירות, לעומת הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד בנטרול הכנסות חד-פעמיות ממכירת פעילות חברת בת בנתיבות בסך של כ-12.0 מיליוני ש"ח, אשר הסתכמו לסך של 48.7 מיליוני ש"ח כ-9.6% מהמכירות. הגידול בהוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות בנטרול השפעות חד-פעמיות בכ-3.7 מיליוני ש"ח, לעומת אשתקד נובע בין השאר כתוצאה מרישום הכנסות בתקופה המקבילה אשתקד משערוך אופציית מכר בסך 1.2 מיליוני ש"ח והכנסות מסחר בגזי חממה בסך 1.4 מיליוני ש"ח, אשר צמצמו את הוצאות המכירה, הנהלה וכלליות אשתקד. בנוסף, שכר העבודה בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות הסתכם בתקופה המדווחת ב-29.0 מיליוני ש"ח, כ-6.1% מהמכירות, לעומת 28.3 מיליוני ש"ח, כ-5.6% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול הקל בעלות השכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מתשלום חצי משכורת י"ג בהתאם להסכמי העבודה, אשר לא שולמה ברבעון המקביל אשתקד כחלק ממהלכי ההתייעלות בהם נקטה החברה אשתקד.

#### **1.4. הוצאות מימון**

הקיטון בהוצאות המימון בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו כתוצאה מקיטון האשראי לזמן ארוך לאור פירעונות של הלוואות לז"א בין התקופות המדווחות, אשר הובילו לחיסכון של כ-0.8 מיליוני ש"ח והן כתוצאה מגידול בהכנסות משחיקת יתרות מט"ח לעומת אשתקד. בנוסף, על-אף ההרחבות הנוספות של סדרת אג"ח 5 בסך של כ-119.0 מיליוני ש"ח במהלך החודשים יוני ואוקטובר 2012, נשמרה רמת הוצאות המימון בגין אגרות החוב, זאת כתוצאה מפירעונות אג"ח בין התקופות המדווחות והן כתוצאה ממדד אפס (מדד ידוע) בזהה לתקופה המקבילה אשתקד. צמצום הוצאות המימון קוזו כתוצאה מגידול בסך האשראי לז"ק הממוצע בין התקופות המדווחות בכ-87 מיליוני ש"ח.

#### **1.5. מיסים על ההכנסה**

הכנסות המיסים, בנטרול הוצאות מיסים חד-פעמיות בסך של כ-2.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד בגין מכירת נדל"ן בנתיבות כאמור בסעיף 1.3 לעיל, גדלו מ-4.4 מיליוני ש"ח ל-9.7 מיליוני ש"ח. הגידול נבע בעיקרו מגידול בהפסד לפני מס.

#### **1.6. חלק החברה ברווחי חברה כלולה**

הגידול בחלק החברה בתוצאות חברות כלולות בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקרו מקיטון בחלק החברה בהפסד KCTR אשר נבע בעיקר כתוצאה משיפור הרווחיות הגולמית לאור הגידול במכירות והן משיפור הרווח התפעולי לאור הוצאות משפטיות שנרשמו ב-KCTR בתקופה המקבילה אשתקד בגין תביעת המס.

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

הרווח הנקי בנטרול הכנסות והוצאות חד פעמיות בתקופה המדווחת הסתכם ב-4.6 מיליוני ש"ח לעומת הפסד נקי בנטרול הכנסות והוצאות חד פעמיות בסך של כ-11.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המעבר לרווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הושפע בעיקרו כתוצאה מאיזון תפעולי מפעילות שוטפת (בניטרול הוצאה חד-פעמית מסגירת אתר ייצור בכרמיאל) בתקופה המדווחת לעומת הפסד תפעולי אשתקד, על אף הקיטון במכירות בשל הפסקות ייצור לאור התייקרות עלויות האנרגיה כאמור לעיל, וכן כתוצאה מקיטון בהוצאות המימון בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח, ומגידול בהכנסות המיסים בסך של כ-7.7 מיליוני ש"ח.

הרווח הבסיסי למניה הסתכם בתקופה המדווחת ב-0.29 ש"ח למניה לעומת הפסד בסיסי של 0.32- ש"ח למניה בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח המדולל למניה הסתכם בתקופה המדווחת ב-0.29 ש"ח למניה לעומת הפסד בסיסי של 0.32- ש"ח למניה בתקופה המקבילה אשתקד.

## 2. ניתוח מצבה הכספי של החברה

תמצית הדוחות המאוחדים על המצב הכספי:

הערה	גידול (קיטון)	31.3.12	31.3.13	סעיף מהדוחות המאוחדים על המצב הכספי
2.1	32.0%	131.0	173.0	מזומנים ושווי מזומנים
2.2	(5.7%)	607.3	572.5	לקוחות
2.3	4.6%	79.9	83.6	חייבים ויתרות חובה
2.4	(2.2%)	279.6	273.4	מלאי
2.5	(3.1%)	127.1	123.1	זכאים ויתרות זכות

2.1. יתרת המזומנים ושווי מזומנים נובעת בעיקרה מכספים שגויסו במהלך חודש יוני ובמהלך חודש אוקטובר 2012 בעקבות הרחבת סדרת אג"ח 5.

2.2. בסעיף הלקוחות חלה ירידה לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר נבעה בעיקרה כתוצאה מקיטון במכירות מגזר ניירות כתיבה והדפסה כתוצאה מאירוע ההצפה כאמור לעיל, ומקיטון במגזר מוצרי האריזה והקרטון בשל הפסקת פעילות לקוחות חברה בת בנתיבות שנמכרה בסוף חודש מרץ אשתקד. הירידה בסעיף הלקוחות קוזה כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות של אמניר ושיפור בגבייה במגזר הציוד המשרדי.

2.3. בסעיף חייבים ויתרות חובה חלה עליה שנבעה בעיקרה כתוצאה מגידול במגזר ניירות כתיבה והדפסה ובמגזר ניירות האריזה בהכנסות לקבל מהביטוח בגין אירוע הצפה בסך של כ-19 מיליוני ש"ח אשר קוזה כתוצאה מקיטון בהכנסות לקבל שנרשמו אשתקד במגזר מוצרי האריזה והקרטון כתוצאה ממכירת פעילות חברה בת בנתיבות, אשר הגדילו את יתרות החייבים בסוף חודש מרץ אשתקד.

2.4. בסעיף המלאי חלה ירידה הנובעת בעיקר מקיטון במלאי תוצרת גמורה באמניר של פסולת נייר כתוצאה מגידול בפעילות ניירות האריזה וכן ממכירת מלאי פסולת נייר לייצוא, קיטון אשר קוזה כתוצאה מגידול בכמויות מלאי חומרי גלם מוצרי אריזה וקרטון כתוצאה מהרחבת היקפי הפעילות בתחום הקרטון הגלי, לעומת שלהי התקופה המקבילה אשתקד.

2.5. בסעיף זכאים ויתרות זכות אחרים חל קיטון קל אשר נבע בעיקר כתוצאה מירידה בחו"ז ש"ח עובדים בסך של 6.8 מיליוני ש"ח, וקוזה בשל גידול בחוב למסודות ממשלתיים-מע"מ בסך של 3.6 מיליוני ש"ח בסוף התקופה המדווחת, ובשל גידול בהוצאות לשלם במגזר שיווק צרכי משרד בגין חלות שוטפת של התחייבות מותנית כתוצאה מרכישת פעילות במהלך הרבעון השלישי אשתקד וכן בעקבות יתרת חוב לבעלי מניות המיעוט בגין רכישת 25% מניירות כתיבה והדפסה בסוף שנת 2012.

## 3. השקעות בנכסים קבועים

ההשקעות בנכסים קבועים הסתכמו בתקופה המדווחת בכ-17.7 מיליוני ש"ח לעומת 21.3 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 המכנים באתר חדרה.

## ג. נזילות

### תזרים המזומנים

התזרים התפעולי השוטף בתקופה המדווחת הסתכם בכ-11.1 מיליוני ש"ח לעומת תזרים תפעולי שוטף שלילי בסך של 49.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר לתזרים שוטף חיובי בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקרו מקבלת דיבידנד מחברה כלולה וכן מגידול בהון החוזר אשר הסתכם בתקופה המדווחת, בכ-25.4 מיליוני ש"ח לעומת גידול של כ-63.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. צמצום הגידול בהון החוזר בתקופה המדווחת נבע בעיקרו מגידול ביתרות הלקוחות וקיטון ביתרות הספקים אשר קוזה מקיטון ביתרות המלאי.



## 7. פירוט הפעילות במגזרים השונים

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, מגזר ניירות כתיבה והדפסה ומגזר שיווק צרכי משרד – הכולל את פעילות החברות גרפיטי ועטר. כן זוהתה החברה הכוללת חוגלה קימברלי כמגזר עצמאי (בדבר פרטים ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012). יש לציין כי ניתוח התוצאות הכספיות שלהלן מושפע מיישום תקן זה.

### 1. חוגלה-קימברלי (מוצרים ביתיים)

מחזור המכירות של חוגלה-קימברלי ישראל הסתכם בתקופה המדווחת בכ-324.5 מיליוני ש"ח לעומת כ-328.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-1.1%.

הקיטון בהכנסות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מקיטון כמותי במכירות במרבית תחומי הפעילות (בעיקר בנייר הטואלט) וזאת כתוצאה מכמות גבוהה שנמכרה בתקופה המקבילה אשתקד באופן חד-פעמי, בין היתר בגין מילוי סחורה במרלוג סופרפארם. הקיטון הכמותי קוּזו בחלקו כתוצאה מעליית המחירים שבוצעה על ידי החברה בסוף 2012 במרבית תחומי פעילותה.

הרווח התפעולי של חוגלה-קימברלי ישראל הסתכם בכ-32.6 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת כ-30.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8.7%.

הגידול ברווח התפעולי על אף הקיטון הקל במכירות כאמור לעיל, נבע בעיקרו כתוצאה מחיסכון בעלויות ההפצה ומהוזלת עלויות הרכש המיובא וחומרי גלם אחרים אשר מחיריהם נקובים בדולר, לאור ירידת שער הדולר הממוצע בין התקופות המדווחות בשיעור של כ-1.6%. כמו כן, מהלכי התייעלות שנקטה החברה בתחומי הפעילות השונים, הביאו לחסכונות הן תפעוליים והן ברמת התקורות של החברה. חיסכון זה קוּזו בחלקו בשל קיטון כמותי במכירות, גידול בעלויות, בעיקר בתחומי בנייר (טואלט ונייר סופג), כתוצאה מהתייקרות עלויות האנרגיה לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכתוצאה מההצפה שהייתה באתר של חוגלה בחדרה והן בשל עצירת מכונת בנייר לתשעה ימים עקב טיפול מיוחד ברכיב עיקרי במכונה.

חלק החברה ברווח הנקי של חוגלה-קימברלי בישראל (49.9%) בתקופה המדווחת הסתכם ל-13.3 מיליוני ש"ח לעומת 11.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, הגידול בסך של כ-2.1 מיליוני ש"ח, נבע בעיקרו כתוצאה מגידול ברווח התפעולי, כמסביר לעיל, ומגידול בהכנסות מימון בסך של 1.8 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אשר קוּזו כתוצאה מגידול בהוצאות המיסים בכ-3.0 מיליוני ש"ח.

מחזור המכירות של KCTR, חברת הבת של חוגלה-קימברלי הפועלת בטורקיה, הסתכם בכ-103.2 מיליוני ש"ח (כ-27.6 מיליוני \$) בתקופה המדווחת לעומת כ-96.2 מיליוני ש"ח (כ-25.4 מיליוני \$) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7.3%. הגידול במכירות נבע בעיקרו כתוצאה מגידול במכירות בשוק המקומי אשר נבע מהגדלת נתחי השוק בתחום ההיגיינה הנשית – KOTEX, תוך שמירה על רמת המכירות לשווקי היצוא בעיקר למזרח אירופה.

הסכם שיתוף הפעולה 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 והמשך התעצמות מעמד המותגים Huggies ו KOTEX.

הרווח התפעולי של KCTR הסתכם ב-2.1 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך של כ-15.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המעבר לרווח תפעולי נבע בעיקרו כתוצאה מגידול במכירות כאמור לעיל, מהמשך ביצוע מהלכי התייעלות ומקיטון בהוצאות משפטיות לאור רישום הפרשה בתקופה המקבילה אשתקד עבור טיפול עו"ד בתביעת המס.

חלק החברה בהפסדי KCTR תורכיה (49.9%) בתקופה המדווחת הסתכם ל-1.8 מיליוני ש"ח לעומת 9.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בניטרול חלקה של החברה בהפרשה למיסים חד-פעמית שנרשמה בתקופה המדווחת (ראה ביאור 4' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2013) הסתכם חלק החברה בהפסד בסך של 0.2 מיליוני ש"ח, וצמצום ההפסד הינו בסך של כ-9.5 מיליוני ש"ח. המעבר לאיזון בתוצאות ברבעון נבע בעיקרו ממעבר לרווח תפעולי בתקופה המדווחת, וכתוצאה מקיטון בהוצאות המימון בסך של כ-1.0 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

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

מכירות ניירות כתיבה והדפסה הסתכמו ב-40.1 אלפי טון בתקופה המדווחת לעומת 47.0 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של 14.7% ולעומת 43 אלפי טון ברבעון הרביעי אשתקד, ירידה של 6.7%.

מכירות מגזר ניירות כתיבה והדפסה הסתכמו בתקופה המדווחת ב-152.3 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, הסתכמו לסך של 144.4 מיליוני ש"ח לעומת 181.2 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 172.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של 16.2%. הקיטון במכירות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מקיטון כמותי במכירות עקב הצפה באתר חדרה (ראה להלן) ומשחיקה במחירי המכירה, המושפעים מירידת שער הדולר, בשוק המקומי בשיעור של כ-1.4%, ובשוק היצוא בו מחירי המכירה ירדו ב-6.1% (במונחים שקליים).

ביום 8 בינואר השנה, אירעה הצפה באתר חדרה אשר פגעה במלאים וציוד אחר של המגזר וכן גרמה להשבתת מכונת הנייר למשך מספר ימים. כתוצאה מאירוע זה, המגזר צמצם את היקפי היצוא שלו במהלך התקופה המדווחת מפאת מחסור בנייר מכיר. לניירות כתיבה והדפסה קיים כיסוי ביטוחי מלא לנוקיה ובימים אלו היא עורכת את תביעת הביטוח להגשה לחברת הביטוח.

ההפסד התפעולי של ניירות כתיבה והדפסה הסתכם בסך של כ-6.4 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת הפסד תפעולי בסך של 2.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת הפסד תפעולי בסך 6.3 מיליוני ש"ח ברבעון הרביעי אשתקד.

הגידול בהפסד התפעולי בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מקיטון במחזור המכירות כאמור לעיל ומהתייקרות מחירי התאית (המהווה חומר גלם עיקרי ונסחר בדולר ארה"ב) אשר עלו בסך של כ-2.1 מיליוני ש"ח כ-3.9% (במונחים שקליים) לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וירדו ב-2.2% לעומת הרבעון הרביעי אשתקד. השפעות אלו קוזזו כתוצאה מהקטנת כמות חומרי הגלם הנצרכת לאור אירוע ההצפה כאמור לעיל.

## **3. מוצרי אריזה וקרטון**

מכירות מגזר מוצרי האריזה והקרטון הסתכמו בתקופה המדווחת ב-144.9 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 140.3 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-147.4 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 143.2 מיליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-2.0%. הקיטון במחזור המכירות במגזר נבע מקיטון במכירות חברת הבת טריוול כתוצאה ממכירת פעילות מפעל נתיבות - שעסק בייצור משטחי עץ - במרץ 2012, ומירידה כמותית במכירות התלת-גלי, קיטון זה קוזז כתוצאה מגידול במחזורי המכירות בקרטון גלי, שנבע בעיקרו מעליית מחירי מכירה, ומגידול כמותי בפרנקל כד כתוצאה משינוי תמהיל במכירות ומעיתוי חג הפסח שחל ברבעון הראשון השנה לעומת הרבעון השני אשתקד.

הרווח התפעולי של מגזר מוצרי האריזה והקרטון הסתכם בתקופה המדווחת בכ-0.5 מיליון ש"ח לעומת רווח של 11.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול עלויות והכנסות חד פעמיות בגין סגירת פעילות אתר ייצור בכרמיאל והתאמת הוצאות שכירות (ראה ביאור 8ב' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2013) בסך של 4.1 מיליוני ש"ח ולעומת קיזוז הכנסה חד-פעמית בסך של כ-12 מיליוני ש"ח אשתקד, בגין מכירת פעילות חברה בת בנתיבות, הסתכם הרווח התפעולי מפעילות שוטפת בתקופה המדווחת בסך של 4.6 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי שוטף בסך של כ-0.1 מיליוני ש"ח. הגידול ברווח נבע בעיקרו הן מגידול במכירות של תחום הקרטון גלי לאור העלאת מחירי המכירה אשר הובילה לגידול במרווח, והן כתוצאה מצמצום עלויות השכר במהלך התקופה המדווחת בסך של כ-0.8 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כחלק ממהלכי ההתייעלות שבוצעו בחברות המגזר.

## **4. ניירות אריזה ומיחזור**

מכירות מגזר ניירות האריזה והמיחזור הסתכמו בתקופה המדווחת ב-176.0 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, הסתכמו לסך של 144.2 מיליוני ש"ח לעומת 170.2 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 142.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-0.9%. המכירות הכמותיות של ניירות האריזה הסתכמו בכ-72.7 אלפי טון בתקופה המדווחת לעומת 74.2 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד. יש לציין כי אירוע ההצפה, שהיה באתר החברה ב-8 בינואר השנה, גרם לקיטון חד פעמי בתפוקות הייצור של כ-6 אלפי טון.

מכירות פסולת הנייר והקרטון על ידי אמניר הסתכמו ב-96.4 אלפי טון בתקופה המדווחת, לעומת 89.4 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול במחזור המכירות נבע בעיקרו משיפור במחירי המכירה בשוק המקומי באריזה ובאמניר ומגידול במכירות הכמותיות באמניר. גידול זה קוּוַז בחלקו כתוצאה מירידה כמותית במכירות ניירות האריזה בשוקי היצוא לאור הקיטון בתפוקה כתוצאה מאירוע הצפה, ובחלקו מירידה במכירת ניירות אריזה לשוק המקומי לעומת אשתקד – שהיה רבעון שיא במכירות המקומיות.

הרווח התפעולי של מגזר ניירות האריזה והמיחזור הסתכם בתקופה המדווחת ב-1.8 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-1.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור ברווח התפעולי בתקופה המדווחת, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקרו משיפור מחירי המכירה באריזה ובאמניר, שקוּוַז בחלקו בשל מחירי האנרגיה, שעדיין היו גבוהים מאשתקד (מחסור בכמויות הגז הצריך רכש אנרגיה חלופית יקרה יותר). בנוסף, הקיטון הכמותי ואירוע ההצפה, האמורים לעיל, השפיעו אף הם על הירידה ברווחיות. עם זאת, יש לציין כי החל מחודש אפריל קיימת אספקה סדירה ומלאה של גז לאתר החברה, דבר שצפוי לשפר את רווחיות החטיבה.

## **5. גרפיטי – שיווק צרכי משרד**

מכירות מגזר שיווק צרכי משרד בתקופה המדווחת הסתכמו ב-48.2 מיליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו לסך של 47.9 מיליוני ש"ח, זאת לעומת 49.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובניכוי מכירות בין-חברתיות אשר הסתכמו לסך של 49.5 מיליוני ש"ח, קיטון של 3.2%. הקיטון במכירות בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מעיתוי חג הפסח שחל ברבעון הראשון של 2013 מול רבעון שני אשתקד שהקטין את מספר ימי המכירה ברבעון.

בתקופה המדווחת רשמה גרפיטי הפסד תפעולי של 0.8 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי של 1.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-46.7% בהפסד התפעולי. צמצום ההפסד התפעולי בתקופה המדווחת נבע בעיקרו משיפור ברווח הגולמי על אף הקיטון הקל במכירות וזאת כתוצאה מקיטון בעלויות התפעול, בעיקר בגין עלויות אחסנה ושכירות כפולות של מרולו"ג ראש העין ומודיעין בתקופה המקבילה אשתקד.

## 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 כלולות החשיפה המטבעית מצומצמת.

#### סיכוני מדד המחירים לצרכן

החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן המשפיעים על אגרות החוב שהחברה הנפיקה ולהלוואות לז"א נטו וכן ליתרות צמודות מדד, בסך כולל של כ-182.4 מיליוני ש"ח.

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

#### 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 31.3.13:**

רגישות לשערי ריבית					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.13	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בריבית 10%	ירידה בריבית 5%		עליה בריבית 5%	עליה בריבית 10%	
<b>באלפי ש"ח</b>					
(46)	(23)	(36,552)	23	46	אג"ח - סדרה 2
(705)	(352)	(155,875)	350	699	אג"ח - סדרה 3
(416)	(208)	(126,601)	207	413	אג"ח - סדרה 4
(4,431)	(2,208)	(565,900)	2,193	4,372	אג"ח - סדרה 5
(579)	(288)	(66,255)	286	570	הלוואה ב' - ריבית קבועה
(227)	(113)	(33,578)	112	224	הלוואה ג' - כרמל פרנקל ומונדי
<b>(6,404)</b>	<b>(3,192)</b>	<b>(984,761)</b>	<b>3,171</b>	<b>6,324</b>	<b>סה"כ</b>

השווי ההוגן של ההלוואות מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור הריבית המקובל להלוואות בעלות מאפיינים דומים (שנת 2012 – 4.2%).  
לגבי תנאי האג"ח והלוואות- ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2012.

רגישות למדד מחירים לצרכן					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.13	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה במדד 2%	ירידה במדד 1%		עליה במדד 1%	עליה במדד 2%	
<b>באלפי ש"ח</b>					
731	366	(36,552)	(366)	(731)	אג"ח 2
3,117	1,559	(155,875)	(1,559)	(3,117)	אג"ח 3
(10)	(5)	479	5	10	חייבים אחרים
106	53	(5,285)	(53)	(106)	זכאים אחרים
50	25	(2,499)	(25)	(50)	הלוואות צמודות
<b>3,994</b>	<b>1,998</b>	<b>(199,732)</b>	<b>(1,998)</b>	<b>(3,994)</b>	<b>סה"כ</b>

ראה ביאור 18ט' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012.

רגישות לשער היורו					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.13	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה ביורו 10%	ירידה ביורו 5%		עליה ביורו 5%	עליה ביורו 10%	
<b>באלפי ש"ח</b>					
(130)	(65)	1,295	65	130	מזומנים ושווי מזומנים
(529)	(265)	5,295	265	529	חייבים ויתרות חובה
3,088	1,544	(30,880)	(1,544)	(3,088)	זכאים ויתרות זכות
<b>2,429</b>	<b>1,214</b>	<b>(24,290)</b>	<b>(1,214)</b>	<b>(2,429)</b>	<b>סה"כ</b>

רגישות לשער הדולר					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 31.3.13	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בדולר 10%	ירידה בדולר 5%		עליה בדולר 5%	עליה בדולר 10%	
<b>באלפי ש"ח</b>					
(1,316)	(658)	13,158	658	1,316	מזומנים ושווי מזומנים
(2,737)	(1,368)	27,367	1,368	2,737	חייבים ויתרות חובה
8,823	4,412	(88,232)	(4,412)	(8,823)	זכאים ויתרות זכות
226	113	(2,265)	(113)	(226)	הלוואות מאחרים
<b>4,996</b>	<b>2,499</b>	<b>49,972</b>	<b>(2,499)</b>	<b>(4,996)</b>	<b>סה"כ</b>

סעיף חייבים ויתרות חובה מורכב בעיקרו מחובות לקוחות לזמן קצר

**דוח בסיסי הצמדה**

להלן סעיפי המאזן לפי בסיסי הצמדה ליום 31.3.13:

סה"כ	פריטים לא כספיים	צמוד יורו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	במיליוני ש"ח
<b>נכסים</b>						
173.0		1.3	13.2		158.5	מזומנים ושווי מזומנים
656.1	12.9	5.3	27.7	0.5	609.7	חייבים ויתרות חובה
273.3	273.3					מלאי
141.4	122.3				19.1	השקעות בחברות כלולות
5.4	5.4					מסי הכנסה נדחים
1,284.9	1,284.9					רכוש קבוע – נטו
26.3	26.3					נדל"ן להשקעה
27.9	27.9					נכסים בלתי מוחשיים
2.7	2.7					נכסים פיננסיים זמינים למכירה
5.0	0.1				4.9	רכוש אחר
0.5					0.5	נכסים בגין הטבות לעובדים
<b>2,596.5</b>	<b>1,755.8</b>	<b>6.6</b>	<b>40.9</b>	<b>0.5</b>	<b>792.7</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>התחייבויות</b>						
248.6					248.6	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
466.2		30.9	89.1	5.3	340.9	זכאים ויתרות זכות
3.2	3.2					התחייבויות מיסים שוטפים
25.7	25.7					מסי הכנסה נדחים
155.0			2.3	2.7	150.0	הלוואות זמן ארוך
810.9				174.9	636.0	איגרות חוב-כולל חלויות שוטפות
4.5					4.5	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
67.7	67.7					התחייבויות בגין הטבות לעובדים
814.7	814.7					הון, קרנות ועודפים
<b>2,596.5</b>	<b>911.3</b>	<b>30.9</b>	<b>91.4</b>	<b>182.9</b>	<b>1,380.0</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
<b>0.0</b>	<b>844.5</b>	<b>(24.3)</b>	<b>(50.5)</b>	<b>(182.4)</b>	<b>(587.3)</b>	<b>עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.3.13</b>
<b>0.0</b>	<b>894.0</b>	<b>(17.8)</b>	<b>(52.8)</b>	<b>(180.9)</b>	<b>(642.5)</b>	<b>עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.12.12</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 א'4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2013.

**1. התייחסות לתחזיות**

דוח זה כולל תחזיות שונות שהינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוססות על ציפיות והערכות בהווה של הדיסקורסיון 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 ו' בדוח התקופתי לשנת 2012).	✓
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 ו' בדוח התקופתי לשנת 2012).	✓

כיו"ר הוועדה משמשת הגב' עתליה ארד.

3. ביום 9 במאי 2013 התכנסה ועדת מאזן וביקורת לדיון בדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2013 ("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 ויהודה בן-עזרא – סמנכ"ל חשב בכלל תעשיות בע"מ.

5. יצוין כי רואה החשבון המבקר השתתף אף הוא בישיבה זו והוא סקר את הליך הסקירה שבוצע על ידו בקשר עם הדוחות הכספיים.

6. במהלך הישיבה בחנה הוועדה את הסוגיות המהותיות בדוחות הכספיים, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה לו.

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

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

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

8. דירקטוריון החברה בדעה כי המלצות הוועדה 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.

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

**1. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

בדבר פרטים על אירועים לאחר תום תקופת הדיווח ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2013.

**ט. גילוי ייעודי למתזיקי אגרות חוב**

בדבר פרטים על דירוג האג"ח ראה סעיף 14 לדוח התקופתי לשנת 2012.

**1. מקורות המימון**

ראה סעיף 4 "התחייבויות פיננסיות" לעיל, 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 31.3.13	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.3.13	ערך בספרים של ריבית לשלם ליום 31.3.13	שווי הוגן ליום 31.3.13	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	28.6	35.0	0.5	36.6	לא
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	139.9	4.7	155.9	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	118.3	2.0	126.6	כן
סדרה 5	5.2010, 7.2011, 6.2012, 10.2012	מעלות	A+, A+, A	A/Negative	521,519,000	קבועה	5.85%	כן	ריבית חצי שנתית ביום 30 בנובמבר ו-31 במאי בשנים 2010-2017	521.5	517.7	10.2	565.9	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 מידי.

## **נייר חדרה בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים) ליום 31 במרס 2013**

## 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
7-8	דוחות תמציתיים מאוחדים על שינויים בהון
9-10	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-18	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

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

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של נייר חדרה בע"מ החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2013 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

**היקף הסקירה**

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

**מסקנה**

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב:

1. לאמור בביאורים ב'4 ו'ג' לדוחות הכספיים באשר לתביעות שהוגשו כנגד חברה כלולה ובקשה להכיר בהן כתביעות ייצוגיות.
2. לאמור בביאור א'4 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**

**12 במאי, 2013**

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

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

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי  
באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 31 במרס		ביאור	
	2012	2013		
	(בלתי מבוקר)			
				<b>נכסים</b>
				<b>נכסים שוטפים</b>
194,423	131,028	172,962		מזומנים ושווי מזומנים
559,569	607,337	572,495		לקוחות
53,389	79,900	83,590		חייבים ויתרות חובה
316,234	279,551	273,374		מלאי
<b>1,123,615</b>	<b>1,097,816</b>	<b>1,102,421</b>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
				<b>נכסים לא שוטפים</b>
1,299,163	1,310,916	1,284,869	5	רכוש קבוע, נטו
146,146	154,883	141,418		השקעות בחברות כלולות
5,030	3,961	5,449		נכסי מסים נדחים
28,514	23,312	27,878		נכסים בלתי מוחשיים אחרים
26,300	26,300	26,300	ג'	נדל"ן להשקעה
2,742	2,729	2,680		נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד
5,673	10,606	5,037		נכסים אחרים
479	483	471		נכסים בגין הטבות לעובדים
<b>1,514,047</b>	<b>1,533,190</b>	<b>1,494,102</b>		<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>
<b>2,637,662</b>	<b>2,631,006</b>	<b>2,596,523</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	ליום 31 במרס	
	2012	2013

(בלתי מבוקר)

231,498	215,373	248,595
250,573	156,742	246,446
389,125	335,361	343,057
118,795	127,105	123,102
30,648	34,619	31,605
6,239	7,110	3,232
<b>1,026,878</b>	<b>876,310</b>	<b>996,037</b>

**התחייבויות והון**

**התחייבויות שוטפות**

אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים  
 חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך  
 ספקים ונותני שירותים  
 זכאים ויתרות זכות  
 התחייבויות בגין הטבות עובדים  
 התחייבויות בגין מיסים שוטפים

**סה"כ התחייבויות שוטפות**

112,661	142,758	110,551
608,651	688,219	608,948
33,301	40,591	25,673
36,716	42,656	36,103
-	28,330	-
4,679	-	4,547
<b>796,008</b>	<b>942,554</b>	<b>785,822</b>

**התחייבויות לא שוטפות**

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים  
 אגרות חוב  
 התחייבויות מסים נדחים  
 התחייבויות בגין הטבות לעובדים  
 התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן  
 מקנות שליטה  
 התחייבויות אחרות

**סה"כ התחייבויות לא שוטפות**

125,267	125,267	125,267
284,043	286,603	282,825
399,072	389,159	400,413

**הון**

הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.  
 קרנות הון  
 עודפים

<b>808,382</b>	<b>801,029</b>	<b>808,505</b>
6,394	11,113	6,159
<b>814,776</b>	<b>812,142</b>	<b>814,664</b>

**הון המיוחס לבעלי מניות החברה**

זכויות שאינן מקנות שליטה

**סה"כ הון**

<b>2,637,662</b>	<b>2,631,006</b>	<b>2,596,523</b>
------------------	------------------	------------------

**סה"כ התחייבויות והון**

סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי  
 שאול גליקסברג

מנכ"ל  
 עופר בלוך

יו"ר הדירקטוריון  
 אבי פישר

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 12 במאי, 2013

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 31 במרס		ביאור
	2012	2013	
	(בלתי מבוקר)		
1,975,978	507,914	476,844	מכירות
1,747,431	462,100	425,817	עלות המכירות
<b>228,547</b>	<b>45,814</b>	<b>51,027</b>	<b>רווח גולמי</b>
			<b>הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות</b>
145,351	36,820	36,604	הוצאות מכירה ושיווק
66,709	14,984	14,353	הוצאות הנהלה וכלליות
(24,767)	(15,127)	5,527	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
<b>187,293</b>	<b>36,677</b>	<b>56,484</b>	<b>סה"כ הוצאות</b>
<b>41,254</b>	<b>9,137</b>	<b>(5,457)</b>	<b>רווח (הפסד) מפעולות רגילות</b>
			הכנסות מימון
7,304	2,620	3,823	הוצאות מימון
81,968	17,952	18,377	הוצאות מימון, נטו
<b>74,664</b>	<b>15,332</b>	<b>14,554</b>	<b>הפסד לאחר מימון</b>
<b>(33,410)</b>	<b>(6,195)</b>	<b>(20,011)</b>	
			חלק החברה ברווחי חברות כלולות נטו
27,350	1,724	11,545	ממס
<b>(6,060)</b>	<b>(4,471)</b>	<b>(8,466)</b>	<b>הפסד לפני מיסים על הכנסה</b>
(7,980)	(1,971)	(9,680)	מיסים על הכנסה
<b>1,920</b>	<b>(2,500)</b>	<b>1,214</b>	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
			<b>רווח (הפסד) נקי מיוחס ל:</b>
4,259	(1,617)	1,486	בעלי מניות החברה
(2,339)	(883)	(272)	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>1,920</b>	<b>(2,500)</b>	<b>1,214</b>	
	ש"ח		רווח (הפסד) למניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב
<b>0.84</b>	<b>(0.32)</b>	<b>0.29</b>	<b>רווח (הפסד) למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה</b>
<b>0.84</b>	<b>(0.32)</b>	<b>0.29</b>	<b>רווח (הפסד) למניה מדולל מיוחס לבעלי מניות החברה</b>
			<b>הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח (הפסד) למניה</b>
5,089,811	5,089,811	5,089,811	בסיסי
5,089,811	5,089,811	5,089,811	מדולל

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל  
אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2012	2012	
		(בלתי מבוקר)	
1,920	(2,500)	1,214	רווח (הפסד) לתקופה
(337)	8	(122)	<b>סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
(221)	-	(457)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(558)	8	(579)	חלק בהפסד הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס
119	30	99	<b>סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
(304)	471	(1,168)	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
(736)	(202)	322	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס
(921)	299	(747)	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, שעבר לרווח והפסד, נטו ממס
(1,479)	307	(1,326)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
441	(2,193)	(112)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
2,808	(1,324)	123	<b>מיוחס ל:</b>
(2,367)	(869)	(235)	בעלי מניות החברה
441	(2,193)	(112)	זכויות שאינן מקנות שליטה

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	עודפים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים אלפי ש"ח	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>(בלתי מבוקר)</b>										
814,776	6,394	808,382	399,072	(44,472)	78	8,932	3,397	5,031	311,077	125,267
-	35	(35)	-	(35)	-	-	-	-	-	-
(747)	-	(747)	-	-	(747)	-	-	-	-	-
(579)	2	(581)	(581)	-	-	-	-	-	-	-
1,214	(272)	1,486	1,486	-	-	-	-	-	-	-
<u>(112)</u>	<u>(235)</u>	<u>123</u>	<u>905</u>	<u>(35)</u>	<u>(747)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
-	-	-	436	-	-	(436)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(2,429)	2,429	-
<u>814,664</u>	<u>6,159</u>	<u>808,505</u>	<u>400,413</u>	<u>(44,507)</u>	<u>(669)</u>	<u>8,496</u>	<u>3,397</u>	<u>2,602</u>	<u>313,506</u>	<u>125,267</u>

**יתרה ליום 1 בינואר 2013**  
 הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
 עסקאות גידור תזרימי מזומנים  
 רווחים (הפסדים) אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
 רווח (הפסד) לתקופה  
**סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה**  
 הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים  
 פקיעת אופציות לעובדים  
**סה"כ הון ליום 31 במרץ 2013**

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון**

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	עודפים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
<b>אלפי ש"ח</b>										
<b>(בלתי מבוקר)</b>										
814,158	11,982	802,176	390,335	(45,247)	1,817	10,676	3,397	7,306	308,625	125,267
673	11	662	-	662	-	-	-	-	-	-
(374)	-	(374)	-	-	(374)	-	-	-	-	-
8	3	5	5	-	-	-	-	-	-	-
(2,500)	(883)	(1,617)	(1,617)	-	-	-	-	-	-	-
<b>(2,193)</b>	<b>(869)</b>	<b>(1,324)</b>	<b>(1,612)</b>	<b>662</b>	<b>(374)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	-	-	436	-	-	(436)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,356)	1,356	-
177	-	177	-	-	-	-	-	177	-	-
<b>812,142</b>	<b>11,113</b>	<b>801,029</b>	<b>389,159</b>	<b>(44,585)</b>	<b>1,443</b>	<b>10,240</b>	<b>3,397</b>	<b>6,127</b>	<b>309,981</b>	<b>125,267</b>
<b>(מבוקר)</b>										
814,158	11,982	802,176	390,335	(45,247)	1,817	10,676	3,397	7,306	308,625	125,267
817	42	775	-	775	-	-	-	-	-	-
(1,739)	-	(1,739)	-	-	(1,739)	-	-	-	-	-
(557)	(70)	(487)	(487)	-	-	-	-	-	-	-
1,920	(2,339)	4,259	4,259	-	-	-	-	-	-	-
<b>441</b>	<b>(2,367)</b>	<b>2,808</b>	<b>3,772</b>	<b>775</b>	<b>(1,739)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	(3,221)	3,221	3,221	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1,744	-	-	(1,744)	-	-	-	-
177	-	177	-	-	-	-	-	177	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(2,452)	2,452	-
<b>814,776</b>	<b>6,394</b>	<b>808,382</b>	<b>399,072</b>	<b>(44,472)</b>	<b>78</b>	<b>8,932</b>	<b>3,397</b>	<b>5,031</b>	<b>311,077</b>	<b>125,267</b>

**יתרה ליום 1 בינואר 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 כתבי אופציות למניות  
תשלום מבוסס מניות  
**סה"כ הון ליום 31 במרס 2012 :**

**יתרה ליום 1 בינואר 2012**  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
עסקאות גידור תזרים מזומנים  
הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
רווח (הפסד) לשנה  
**סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה**  
רכישת מניות מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים  
תשלום מבוסס מניות  
פקיעת אופציות לעובדים  
**סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2012**

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים  
אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2012	2013 (בלתי מבוקר)	
1,920	(2,500)	1,214	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(7,980)	(1,971)	(9,680)	רווח (הפסד) לתקופה
74,664	15,332	14,554	הכנסות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(13,503)	(12,966)	(1,007)	הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
(27,350)	(1,724)	(11,545)	רווח מממוש רכוש קבוע
32,934	-	14,970	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
110,565	27,363	27,737	דיבידנדים שהתקבלו מחברה כלולה
153	153	-	פחת והפחתות
65	78	62	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
(8,431)	-	-	הפסד משערוך נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<b>163,037</b>	<b>23,765</b>	<b>36,305</b>	רווח מממוש התחייבות פיננסית
2,427	(61,668)	(42,423)	<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :</b>
5,366	50,445	42,828	קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים
(14,539)	(52,554)	(25,768)	קיטון במלאי
412	(1,234)	-	קיטון בספקים זכאים אחרים
(11,757)	(1,080)	48	קיטון (קיטון) בהתחייבות פיננסית
<b>(18,091)</b>	<b>(66,091)</b>	<b>(25,315)</b>	גידול (קיטון) בהטבות לעובדים
(10,731)	(6,745)	137	תשלומי מיסים
<b>134,215</b>	<b>(49,071)</b>	<b>11,127</b>	<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) 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 31 במרס		ביאור
	2012	2013	
	(בלתי מבוקר)		
			<b>תזרימי מזומנים לפעילויות השקעה</b>
(84,921)	(21,337)	(17,643)	רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה מימונית
(1,100)	-	-	תשלום בגין נדל"ן להשקעה
-	(22)	(8)	רכישת רכוש אחר ונכסים אחרים
2,107	675	1,230	תמורה ממימוש רכוש קבוע
14,000	1,650	-	תמורה ממימוש פעילות בחברה בת
2,932	995	590	ריבית שנתקבלה
<b>(66,982)</b>	<b>(18,039)</b>	<b>(15,831)</b>	<b>מזומנים נטו לפעילות השקעה</b>
			<b>תזרימי מזומנים מפעילויות מימון</b>
118,970	-	-	תקבולים מהנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
67,875	51,750	17,097	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-נטו
16,380	14,359	10,341	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(63,039)	(19,486)	(16,591)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(78,136)	(12,398)	(11,942)	תשלומי ריבית
(97,633)	-	-	פירעון אגרות חוב
-	-	(14,856)	רכישת מניות מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
<b>(35,583)</b>	<b>34,225</b>	<b>(15,951)</b>	<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון</b>
<b>31,650</b>	<b>(32,885)</b>	<b>(20,655)</b>	<b>עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
164,412	164,412	194,423	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(1,639)	(499)	(806)	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
<b>194,423</b>	<b>131,028</b>	<b>172,962</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 31 במרס 2013**  
**(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) עוסקת בייצור ומכירה של ניירות אריזה, פעילות מיחזור פסולת נייר, ייצור ומכירה של ניירות כתיבה והדפסה, ייצור מוצרי קרטון ואריזה ושיווק צרכי משרד. כמו כן מחזיקה החברה בחברה כלולה העוסקת במכירת מוצרי נייר ביתיים (החברה והחברות המוחזקות שלה - להלן הקבוצה). 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 2012 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 2012, 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 לגבי הערכת שווי, על מנת לבחון האם אומדן זה מייצג אומדן מהימן לשווי ההוגן נכון לתאריך הדיווח ביניים. בחינה זו נעשית באמצעות סקירת שינויים בשוק הנדל"ן הרלוונטי, בחוזי השכירות בנכס, בסביבה המקרו-כלכלית של הנכס, וכן במידע חדש בדבר עסקאות מהותיות אשר נעשו בסביבת הנכס ובנכסים דומים וכל מידע אחר אשר עשוי להצביע על שינויים בשווי ההוגן של הנכס. במידה ולהערכת החברה קיימים לגבי נכסים מסוימים סימנים לכך שהשווי ההוגן לתאריך הדיווח ביניים שונה באופן מהותי מהשווי ההוגן שנאמד במועד האחרון בו בוצעה הערכת שווי, אומדת החברה למועד הדיווח ביניים את השווי ההוגן של נכסים אלו באמצעות שמאי חיצוני.

ליום 31 במרס 2013 בחנה החברה האם התקיימו סימנים לכך שהשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שונה מהותית מהשווי שנאמד על ידי שמאי חיצוני בתאריך 30 בספטמבר 2012. להערכת החברה לא אירעו שינויים משמעותיים בשווי הנדל"ן ביחס למועד האחרון בו נערכה הערכת שווי.

**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 שזקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 31 במרס 2013**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ד. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים (המשך)**

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 ובסיסי הצמדה**

- (1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.
- (2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח.
- (3) להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר, של היורו ועל המדד:

<u>מדד המחירים לצרכן</u> <u>מדד בגין בנקודות</u> <u>(*)</u>	<u>שערי החליפין היציגים</u>		<u>תאריך הדוחות הכספיים</u>
	<u>של היורו</u> <u>(ש"ח ל-1 יורו)</u>	<u>של הדולר</u> <u>(ש"ח ל-1 דולר)</u>	
219.86	4.661	3.648	31 במרס 2013
217.10	4.953	3.715	31 במרס 2012
219.80	4.921	3.733	31 בדצמבר 2012
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	שיעורי השינוי לתקופה של:
0.03	(5.27)	(2.28)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2013
0.38	0.30	(2.77)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרס 2012
1.63	(0.35)	(2.30)	שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

(\*) 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, 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 המנויים להלן, ראה ביאור 3' לדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012.

- IAS 19 (2011) "הטבות עובד"
- תיקון IAS 16 "רכוש קבוע" (אופן סיווג חלקי חילוף, ציוד גיבוי וציוד עזר)

**ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח**

**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- 84.4 מיליון דולר נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים).

KCTR הגישה, 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 (שהיו 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-66.7 מיליון לירות תורכיות (כ-36.8 מיליון דולר). הסכום לתשלום (אם וככל שישולם) נטו לאחר קיזוז נכס המע"מ,

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 31 במרס 2013**  
**(בלתי מבוקרים)**

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

א. (המשך)

מסתכם לסך של כ-60.7 מיליון לירות תורכיות (כ-33.5 מיליון דולר). KCTR ערערה על החלטת בית המשפט בתורכיה.

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-10.2 מיליון דולר), המסתכם בצירוף ריבית וקנסות לכ-87.3 מיליון לירות תורכיות (כ-48.2 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, בתקופת הדוח עדכנה החברה הכלולה את ההפרשה בגין הסכום שנפסק כאמור לעיל, אשר חלק החברה בו מסתכם לסך של כ-67.1 מיליון ש"ח.

לגבי ערעורים וסכומים אשר נפסקו על ידי בית המשפט בתורכיה 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.

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. בינואר 2013 התקיים שלב שמיעת הראיות. בית המשפט המליץ לצדדים לנסות ולהגיע להסכם ואף לפנות להליך גישור. הצדדים בחרו לדחות את המלצות בית המשפט. יועציה המשפטיים של החברה מעריכים כי הסיכוי לדחיית הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית גבוה מהסיכוי שהיא תאושר, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2013, 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 31 במרס 2013, בגין נושא זה.

ד. בהמשך לתהליכי ההתייעלות והחיסכון בהם נוקטת החברה בתקופה האחרונה, החליטה החברה ביום 28 בינואר 2013, על העתקת הפעילות באחד מאתרי הייצור של כרמל מערכות מיכלים בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ("כרמל"), הממוקם בכרמיאל, אל אתר הפעילות המרכזי של כרמל הממוקם בקיסריה וכתוצאה מכך, על סגירת אתר הייצור בכרמיאל.

כתוצאה מהעתקת הפעילות והסכמות חברת כרמל עם עובדי הפעילות באתר כרמיאל, הכירה החברה, בתקופת הדוח, בהוצאות תפעוליות חד-פעמיות בסך של כ-5.5 מיליון ש"ח שנכלל בדוח רווח והפסד בהוצאות אחרות. להערכת כרמל, לא צפויות עלויות מהותיות נוספות בגין האמור.

ה. ביום 8 בינואר 2013, תנאי מזג אוויר קשים גרמו להצפה במפעל החברה בחדרה. כתוצאה מכך נגרם נזק למכונות, מבנים ופריטי מלאי וכן נשאה החברה בעלויות נוספות שהתהוו לצורך החזרת מתקני החברה לפעולה. חברות הקבוצה אשר כולן מכוסות בפוליסת ביטוח מתאימה, הגישו תביעות ביטוח כנגד החברות המבטחות בהיקף של כ-56,809 אלפי ש"ח. במהלך התקופה עד יום אישור הדוחות הכספיים התקבלו אצל חברות הקבוצה סכומים על חשבון בסך של כ-16,246 אלפי ש"ח וכן נרשמה יתרת כספים לקבל אשר להערכת החברה יתקבלו ברמת וודאות גבוהה.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 31 במרס 2013**  
**(בלתי מבוקרים)**

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

- ו. במסגרת בחינת הפרויקט להקמת תחנת כח חדשה באתר בחדרה, ביום 20 בפברואר, 2013, חתמה החברה, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, על מזכר הבנות לא מחייב עם קבלן EPC לצורך קבלת שירותי תכנון, רכש והקמה של תחנת הכוח האמורה.
- הצדדים הסכימו לקיים משא ומתן לצורך חתימת הסכם EPC מפורט ("הסכם EPC") בתוך 4 חודשים ולפעול בשיתוף פעולה על מנת להשיג את האישורים, ההיתרים והמימון הדרוש עבור פרויקט הקמת תחנת הכוח החדשה.
- התמורה שנקבעה בגין שרותי ה EPC הינה בסך של 80 מיליון אירו, ואליה יתווספו סכומים נוספים כפי שיידרשו על פי התכנון ההנדסי המפורט כפי שיוסכם בין הצדדים, ואשר מוערכים, בשלב זה, בסך של כ- 25 מיליון אירו. התמורה תשולם על פי אבני דרך ובכפוף לתנאים שהוסכמו בין הצדדים וכפי שיסוכמו במסגרת הסכם ה-EPC, ובכוונת החברה הבת לממנה במימון חיצוני, שאינו בערבות החברה (Project Finance).
- מזכר ההבנות כולל התייחסות לשירותים שיוענקו על ידי קבלן ה-EPC, ובכלל זה שילוב ציוד קיים של החברה עם תחנת הכוח החדשה שתוקם, האחריות שתוענק על ידי קבלן ה-EPC בגין השירותים, קביעה בדבר תחילת העבודה על פי הודעת החברה הבת וכו'.
- מרבית הוראות מזכר ההבנות אינן מחייבות, אולם קיימת התחייבות של החברה הבת שלא לקיים משא ומתן עם צד ג' בנוגע לשירותי EPC כאמור למשך תקופה בת 6 חודשים.
- יצוין כי אין בחתימת מזכר ההבנות משום החלטה של החברה על הקמת תחנת הכוח החדשה והחברה ממשיכה לבחון את הפרויקט. למועד זה, אין כל וודאות כי ייחתם בין הצדדים הסכם EPC ו/או כי תחנת הכוח תוקם, וזאת בהתחשב, בין היתר, בשינויים אפשריים בתוכנית העבודה של החברה, עמידתה באישורים רגולטוריים, בחינת תנאי השוק והכדאיות הכלכלית של הפרויקט וכן השגת מימון לפרויקט (סגירה פיננסית).
- ז. ביום 21 בפברואר, 2013 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 30 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 בדצמבר, 2012. הדיבידנד שולם ביום 21 במרס, 2013. חלק החברה בדיבידנד הינו כ- 15 מיליון ש"ח.
- ח. ביום 24 מרץ 2013, חתמה חברת טריוול (ישראל) בע"מ ("טריוול"), חברה בת בבעלותה המלאה של חברת כרמל מערכות מיכלים בע"מ, על הסכם להעברת פעילות לחברה חדשה, בתמורה להקצאת 100% מניות והנפקת שטר חוב שייפרע בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם. בנוסף, במועד השלמת העסקה תמכור טריוול לצד ג', 50.1% מאחזקותיה בחברה החדשה בתמורה ל- 2 מיליון ש"ח. במסגרת ההסכם נכללו תנאים מתלים להשלמת העסקה אשר נכון למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו.

**ביאור 5 - רכוש קבוע**

במהלך התקופות של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2013 וביום 31 במרס 2012 רכשה החברה רכוש קבוע בעלות של כ-17,643 אלפי ש"ח וכ-21,337 אלפי ש"ח, בהתאמה. אשראי ספקים בגין רכישת רכוש קבוע מסתכם ליום 31 במרס 2013 לסך של כ-6,947 אלפי ש"ח (ליום 31 במרס 2012 הסתכם לסך של כ-13,206 אלפי ש"ח).



נייר חדרה בע"מ  
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים  
ליום 31 במרס 2013  
(בלתי מבוקרים)

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 ההחלטות 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 31 במרס 2013**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 6 - מגזרי פעילות (המשך):**

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

**לתקופה של שלושה חודשים**

**(בלתי מבוקר)**

סך-הכל		התאמות למאוחד		ניירות כתיבה והדפסה		חוגלה קימברלי		מוצרי אריזה וקרטון		שיווק צרכי משרד		נייר אריזה ומיחזור	
ינואר-מרס 2012	ינואר-מרס 2013	ינואר-מרס 2012	ינואר-מרס 2013	ינואר-מרס 2012	ינואר-מרס 2013	ינואר-מרס 2012	ינואר-מרס 2013	ינואר-מרס 2012	ינואר-מרס 2013	ינואר-מרס 2012	ינואר-מרס 2013	ינואר-מרס 2012	ינואר-מרס 2013
אלפי ש"ח													
495,111	463,458	(414,357)	(419,392)	172,237	144,352	414,357	419,392	141,771	139,550	49,283	47,692	131,820	131,864
12,803	13,386	(43,110)	(47,205)	8,926	7,910	2,515	2,642	5,598	5,342	467	512	38,407	44,185
507,914	476,844	(457,467)	(466,597)	181,163	152,262	416,872	422,034	147,369	144,892	49,750	48,204	170,227	176,049
9,137	(5,457)	(14,267)	(35,356)	(2,295)	(6,398)	14,265	34,782	11,868	465	(1,521)	(796)	1,087	1,846

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

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012**

סך-הכל	התאמות למאוחד	ניירות כתיבה והדפסה	חוגלה קימברלי אלפי ש"ח	מוצרי אריזה וקרטון	שיווק צרכי משרד	נייר אריזה ומיחזור
1,925,737	(1,599,151)	657,560	1,599,151	532,170	197,308	538,699
50,241	(162,763)	34,080	9,670	20,728	995	147,531
1,975,978	(1,761,914)	691,640	1,608,821	552,898	198,303	686,230
41,254	(99,359)	1,764	98,832	18,653	(1,879)	23,243

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

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 31 במרס 2013**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים**

פרט למפורט בטבלה הבאה, סבורה הקבוצה כי ערכם בספרים של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשווים ההוגן:

שווי הוגן 31 בדצמבר 2012 אלפי ש"ח	ערך בספרים 31 במרס 2012 אלפי ש"ח	שווי הוגן 31 במרס 2013 אלפי ש"ח	ערך בספרים 31 במרס 2013 אלפי ש"ח	שווי הוגן 31 במרס 2013 אלפי ש"ח	ערך בספרים 31 במרס 2013 אלפי ש"ח	
234	234	462	462	234	234	<b>נכסים פיננסיים</b>
						הלוואות ושטרי הון לזמן ארוך שניתנו
						<b>התחייבויות פיננסיות</b>
36,281	35,030	72,322	68,993	36,552	35,035	אג"ח סדרה 2 (1)
154,100	139,806	175,394	160,736	155,875	139,868	אג"ח סדרה 3 (1)
124,410	118,441	166,429	158,033	126,601	118,339	אג"ח סדרה 4 (1)
553,801	517,354	405,494	397,303	565,900	517,695	אג"ח סדרה 5 (1)
101,264	95,744	122,036	115,769	99,833	95,566	הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה (2)
<u>969,856</u>	<u>906,375</u>	<u>941,675</u>	<u>900,834</u>	<u>984,761</u>	<u>906,503</u>	<b>סה"כ</b>

- (1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.  
(2) השווי ההוגן של ההתחייבויות לזמן ארוך ומבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית 4.2% ריאלי.

**ביאור 8 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

א. בהמשך לאמור בביאור 14 ד' לדוחות הכספיים של החברה, ליום 31 בדצמבר 2012, בקשר להסכם לאספקת גז טבעי לחברה אשר נחתם בין החברה לבין שותפות ים-תטיס (להלן: "הסכם הגז עם ים-תטיס") ולהודעה שקיבלה החברה מים-תטיס על פיה נדרשת הקטנה משמעותית בכמות הגז הטבעי המסופקת על ידה, בראשית חודש אפריל 2013, החברה קיבלה הודעה מאחת השותפות בים-תטיס על פיה לאור תחילת אספקת הגז הטבעי ממאגר תמר, שותפות ים-תטיס תוכל כעת לספק לחברה את מלוא כמות הגז הטבעי לו זכאית החברה בהתאם להוראות הסכם הגז עם ים-תטיס. להערכת החברה, בהנחה שאכן תסופק לה מלוא כמות הגז הטבעי בהתאם להסכם הגז עם ים-תטיס למשך תקופת הסכם זה, הקיטון החודשי בעלויות האנרגיה בהשוואה למוצע החודשי ברבעון הקודם הינו כ-3.4 מיליון ש"ח. בהמשך לכך, ביום 22 באפריל 2013 חתמו החברה וים-תטיס על הסכם במסגרתו נקבע כי הסכם אספקת הגז הטבעי בין החברה לבין ים-תטיס יבוא על סיומו ביום 1 במאי 2013 (במקום 31 ביולי 2013). עוד הסכימו הצדדים על ויתור על טענותיה של החברה כנגד ים-תטיס בקשר עם ההקטנה המשמעותית שביצעה ים-תטיס בכמויות הגז הטבעי שסופקו על ידה לחברה, וזאת כנגד תשלום כולל בסך של 160 אלפי דולר ארה"ב, שתקבל החברה מים-תטיס על דרך של הפחתה מהתשלום שהחברה תשלם לים-תטיס בגין אספקת הגז הטבעי בחודש אפריל 2013 וכנגד הסיום המוקדם של ההסכם כאמור. עם סיום ההסכם לאספקת הגז הטבעי מים-תטיס, הגז הטבעי שצורכת החברה יסופק לה על ידי תמר בהתאם לתנאי הסכם אספקת הגז הטבעי שנחתם בין החברה לבין תמר ביום 25 בינואר 2012, כפי שתוקן ביום 17 באוקטובר 2012, כמתואר בביאור 14' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2012. יצוין כי מחיר הבסיס של הגז הטבעי אשר נקבע במסגרת הסכם אספקת הגז עם תמר נמוך בהשוואה למחיר הבסיס של הגז הטבעי אשר נקבע במסגרת הסכם אספקת הגז בין החברה לבין ים-תטיס. להערכת החברה, בהנחה שתמר תספק לה את מלוא כמות הגז הטבעי בהתאם להסכם ביניהן גם במהלך תקופת ההרצה של תמר, ובהשוואה לעלויות על פי התנאים הקבועים בהסכם בין החברה לבין ים-תטיס, החיסכון המצטבר לחברה עקב הקדמת אספקת הגז בהתאם לתנאי ההסכם עם תמר הינו כ-1.81 מיליון דולר ארה"ב.

**נייר חדרה בע"מ**  
**ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים**  
**ליום 31 במרס 2013**  
**(בלתי מבוקרים)**

**ביאור 8 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך)**

- ב. בהמשך לאמור בביאור 14 ו' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2012, אודות חתימת הסכם לתיקון הסכם השכירות בין החברה לבין חברת גבי ים לקרקעות בע"מ (להלן: "גב-ים") לפיו שוכרת החברה מגב-ים נכסים במודיעין, יש לציין כי ביום 4 באפריל 2013 הושלמו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של ההסכם לתיקון האמור, אשר תמצית עיקר הוראותיו הינה כדלקמן: תקופת השכירות של השטח המושכר במודיעין, המשמש כמרכז לצרכי לוגיסטיקה, תעשייה ומשרדים ("מרלוגי") עבור חברות בנות וחברה כלולה של החברה, הוארכה בשלוש שנים עד ליום 31 בינואר 2029, הופחת השטח המושכר על ידי החברה לכ-65 דונם שטח מגרש ולשטח בנוי כולל של כ-20 אלף מ"ר ובהתאם הופחתו דמי השכירות החודשיים בכ-196 אלף ש"ח. כמו כן, האפשרות להביא את ההסכם לסיום מוקדם בתום עשר שנות שכירות בוטלה. התיקון להסכם שכירות המרלוגי כולל מספר הוראות נוספות הנוגעות, בין היתר, להשבת סכומים לחברה כהחזר עבור עבודות שביצעה החברה בנכס המושכר, לאופן השימוש על ידי המשכירה בחלק הנכס המושב וכן לאפשרות של השכרת חלק הנכס המושב לצדדי ג'.
- לגבי השטח המושכר בקיסריה, המשמש כאתר המרכזי של כרמל מערכות מיכלים בע"מ, חברה בבעלותה המלאה של החברה, תקופת השכירות הוארכה ב-13 שנים עד ליום 31 ביולי 2029, חלק מהשטח המושכר הושב לגב-ים והוסכם על הפחתה של דמי השכירות החודשיים. התיקון להסכם שכירות השטח בקיסריה כולל מספר הוראות נוספות הנוגעות, בין היתר, לקביעת אחריות של המשכירה בגין ליקויים ו/או פגמים במבנים הממוקמים בשטח המושכר, ביטול האופציה לרכישת הנכס, וכן ביטול דרישות תשלום שהוציאה המשכירה בגין עלויות תכנון.
- ג. ביום 25 באפריל 2013 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 30 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 במרס, 2013. התשלום בפועל יבוצע בחודש יוני. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-15 מיליון.

**נייר חדרה בע"מ**  
**דוחות כספיים נפרדים**  
**ליום 31 במרס 2013**

## נייר חדרה בע"מ

דוחות כספיים נפרדים ליום 31 במרס 2013

### תוכן העניינים

דף	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים הנפרדים :
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח והפסד
4	דוחות על הרווח הכולל
5-6	דוחות על השינויים בהון
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-10	ביאורים לדוחות הכספיים

---

---

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

**מבוא**

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של נייר חדרה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2013 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

**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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

**מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו, 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. לאמור בביאור 2 ב' ו-2 ג' לדוחות הכספיים באשר לתביעות שהוגשו כנגד חברה כלולה ובקשה להכיר בהן כתביעות ייצוגיות.
2. לאמור בביאור 2 א' 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.

בריסמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון  
12 במאי, 2013

משרד ראשי - תל אביב	סניף רמת-גן	סניף ירושלים	סניף חיפה	סניף באר שבע	סניף אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק 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, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

**נייר חדרה בע"מ**  
דוחות נפרדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 31 במרס		
	2012	2013	
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)			
182,314	121,250	164,925	<b>נכסים</b>
2,815	3,686	4,212	<b>נכסים שוטפים</b>
449,584	359,920	431,073	מזומנים ושווי מזומנים
<b>634,713</b>	<b>484,856</b>	<b>600,210</b>	חייבים ויתרות חובה
			חברות מוחזקות נטו
			<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>
720,090	765,835	708,286	<b>נכסים לא שוטפים</b>
378,806	490,439	421,505	השקעות בחברות מוחזקות
78,980	80,101	78,656	הלוואות לחברות מוחזקות
26,300	26,300	26,300	רכוש קבוע, נטו
2,742	2,729	2,680	נדל"ן להשקעה
69	162	39	נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד
4,518	4,181	4,747	נכסים אחרים
<b>1,211,505</b>	<b>1,369,747</b>	<b>1,242,213</b>	נכסי מסים נדחים
<b>1,846,218</b>	<b>1,854,603</b>	<b>1,842,423</b>	<b>סך הכל נכסים לא שוטפים</b>
			<b>סך הכל נכסים</b>
			<b>התחייבויות והון</b>
15,001	-	15,100	<b>התחייבויות שוטפות</b>
225,040	124,616	223,739	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
7,359	8,757	9,312	חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות
88,848	94,786	92,632	ספקים ונותני שירותים
3,736	4,415	3,985	זכאים ויתרות זכות
7,094	8,902	7,017	התחייבויות בגין הטבות עובדים
<b>347,078</b>	<b>241,476</b>	<b>351,785</b>	התחייבויות מיסים שוטפים
			<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>
77,323	90,423	68,673	<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
608,651	688,219	608,948	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
4,784	5,126	4,512	אגרות חוב
-	28,330	-	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
<b>690,758</b>	<b>812,098</b>	<b>682,133</b>	התחייבות פיננסית בגין אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן
			מקנות שליטה בחברה בת
			<b>סך הכל התחייבויות לא שוטפות</b>
<b>808,382</b>	<b>801,029</b>	<b>808,505</b>	<b>הון</b>
<b>1,846,218</b>	<b>1,854,603</b>	<b>1,842,423</b>	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

שאול גליקסברג  
סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

עופר בלוך  
מנכ"ל

אבי פישר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים: 12 במאי, 2013

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.



**נייר חדרה בע"מ**  
דוחות נפרדים על רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2012	2013	
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
22,061	5,930	3,070	הכנסות משירותים, נטו
11,678	2,510	-	הכנסות אחרות
-	-	4,382	חלק החברה ברווחי חברות כלולות נטו ממס
45,772	11,013	4,557	הכנסות מימון
<u>79,511</u>	<u>19,453</u>	<u>12,009</u>	<b>סך הכל הכנסות</b>
(10,877)	(6,361)	-	<b>עלויות והוצאות:</b>
-	-	(93)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו ממס
(61,905)	(13,737)	(14,175)	הוצאות אחרות
<u>(72,782)</u>	<u>(20,098)</u>	<u>(14,268)</u>	הוצאות מימון עלויות
			<b>סך הכל עלויות והוצאות</b>
<u>6,729</u>	<u>(645)</u>	<u>(2,259)</u>	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(2,470)	(972)	3,745	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
<u>4,259</u>	<u>(1,617)</u>	<u>1,486</u>	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>

דוחות נפרדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2012	2013	
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
<u>4,259</u>	<u>(1,617)</u>	<u>1,486</u>	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
(21)	-	-	<b>סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
(467)	6	(581)	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
(488)	6	(581)	חלק ברווח (הפסד) הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
(963)	287	(782)	<b>סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס</b>
(1,451)	293	(1,363)	חלק ברווח (הפסד) הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
			<b>רווח (הפסד) כולל אחר</b>
<u>2,808</u>	<u>(1,324)</u>	<u>123</u>	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל</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 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>(בלתי מבוקר)</b>								
808,382	399,072	(44,472)	78	8,932	3,397	5,031	311,077	125,267
(35)	-	(35)	-	-	-	-	-	-
(747)	-	-	(747)	-	-	-	-	-
(581)	(581)	-	-	-	-	-	-	-
1,486	1,486	-	-	-	-	-	-	-
<u>123</u>	<u>905</u>	<u>(35)</u>	<u>(747)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
-	435	-	-	(435)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(2,429)	2,429	-
<u>808,505</u>	<u>400,412</u>	<u>(44,507)</u>	<u>(669)</u>	<u>8,497</u>	<u>3,397</u>	<u>2,602</u>	<u>313,506</u>	<u>125,267</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)  
הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ  
עסקאות גידור תזרימי מזומנים  
הפסדים אקטואריים בגין תוכנית הטבה מוגדרת  
רווח לתקופה  
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה  
הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבם  
לעודפים  
פקיעת כתבי אופציות  
סה"כ הון ליום 31 במרס 2013

\* 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

סה"כ הון	עודפים	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלב 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	
<b>802,176</b>	<b>390,335</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>	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2012 (מבוקר)</b>
662	-	662	-	-	-	-	-	-	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
(374)	-	-	(374)	-	-	-	-	-	עסקאות גידור תזרים מזומנים
5	5	-	-	-	-	-	-	-	רווחים אקטוארים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
(1,617)	(1,617)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
<b>(1,324)</b>	<b>(1,612)</b>	<b>662</b>	<b>(374)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
-	436	-	-	(436)	-	-	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
-	-	-	-	-	-	(1,356)	1,356	-	המרת אופציות לעובדים למניות
177	-	-	-	-	-	177	-	-	תשלום מבוסס מניות
<b>801,029</b>	<b>389,159</b>	<b>(44,585)</b>	<b>1,443</b>	<b>10,240</b>	<b>3,397</b>	<b>6,127</b>	<b>309,981</b>	<b>125,267</b>	<b>סה"כ הון ליום 31 במרס 2012</b>
<b>(מבוקר)</b>									
<b>802,176</b>	<b>390,335</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>	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2012</b>
775	-	775	-	-	-	-	-	-	<b>תנועה בשנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר 2012:</b>
(1,739)	-	-	(1,739)	-	-	-	-	-	הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ
(487)	(487)	-	-	-	-	-	-	-	עסקאות גידור תזרים מזומנים
4,259	4,259	-	-	-	-	-	-	-	הפסדים אקטוארים בגין תוכנית הטבה מוגדרת
<b>2,808</b>	<b>3,772</b>	<b>775</b>	<b>(1,739)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>רווח לשנה</b>
3,221	3,221	-	-	-	-	-	-	-	<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה</b>
-	1,744	-	-	(1,744)	-	-	-	-	רכישת מניות מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מאוחדת
-	-	-	-	-	-	-	-	-	הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים
177	-	-	-	-	-	(2,452)	2,452	-	פקיעת כתבי אופציות
<b>808,382</b>	<b>399,072</b>	<b>(44,472)</b>	<b>78</b>	<b>8,932</b>	<b>3,397</b>	<b>5,031</b>	<b>311,077</b>	<b>125,267</b>	<b>סך הכל הון ליום 31 בדצמבר 2012</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 31 במרס		
	2012	2013	
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
			<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
4,259	(1,617)	1,486	רווח (הפסד) לתקופה
2,470	972	(3,745)	הוצאות (הכנסות) מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
16,133	2,724	9,618	עלויות מימון נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
10,877	6,361	(4,382)	חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות, נטו ממס
42,934	-	14,970	דיבידנדים שהתקבלו
(8,431)	-	-	רווח משערך התחייבות פיננסית
65	-	62	הפסד משערך נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד
3,215	844	793	פחת והפחתות
54	54	-	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
-	-	-	הפסד מהתאמת שווי הוגן של נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<b>71,576</b>	<b>9,416</b>	<b>18,802</b>	
22,024	(18,519)	(17,927)	<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :</b>
2,235	11,624	13,951	קיטון (גידול) בחברות מוחזקות וחייבים אחרים
412	(1,234)	-	גידול בספקים זכאים אחרים
(1,258)	(83)	(55)	גידול (קיטון) בהתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
<b>94,989</b>	<b>1,204</b>	<b>14,771</b>	קיטון בהפרשות והטבות לעובדים
-	-	-	תקבולי מיסים
<b>94,989</b>	<b>1,204</b>	<b>14,771</b>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

## נייר חדרה בע"מ

דוחות נפרדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2012	2013	
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
(2,227)	(1,088)	(386)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה</b>
-	-	(14,856)	רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה
(1,100)	-	-	רכישת חברות מוחזקות
12,000	2,075	1,500	תשלום בגין נדל"ן להשקעה
(5,197)	-	(1,679)	פירעון הלוואות לחברות מוחזקות
3,631	1,249	653	מתן הלוואות לחברות מוחזקות
<u>7,107</u>	<u>2,236</u>	<u>(14,768)</u>	ריבית שנתקבלה
			<b>מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה</b>
118,970	-	-	<b>תזרימי מזומנים מפעילויות (לפעילות) מימון</b>
15,001	-	99	תקבולים מהנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
(28,029)	(10,219)	(9,960)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים- נטו
(64,043)	(8,979)	(7,051)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ולאחרים
(97,633)	-	-	תשלומי ריבית
<u>(55,734)</u>	<u>(19,198)</u>	<u>(16,912)</u>	פירעון אגרות חוב
			<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
46,362	(15,758)	(16,909)	<b>עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
137,119	137,119	182,314	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(1,167)	(111)	(480)	השפעת השינויים בשערי החליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
<u>182,314</u>	<u>121,250</u>	<u>164,925</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 2012.

#### ג. מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור ג1 לדוחות הכספיים הנפרדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2012 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-84.4 מיליון דולר נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים).

KCTR הגישה, 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 החלטה) לכ-66.7 מיליון לירות תורכיות (כ-36.8 מיליון דולר). הסכום לתשלום (אם וככל שישולם) נטו לאחר קיזוז נכס המע"מ, מסתכם לסך של כ-60.7 מיליון לירות תורכיות (כ-33.5 מיליון דולר). KCTR ערערה על החלטת בית המשפט בתורכיה.

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-10.2 מיליון דולר), המסתכם בצירוף ריבית וקנסות לכ-87.3 מיליון לירות תורכיות (כ-48.2 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, בתקופת הדוח עדכנה החברה הכלולה את ההפרשה בגין הסכום שנפסק כאמור לעיל, אשר חלק החברה בו מסתכם לסך של כ-67.1 מיליון ש"ח.

## נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

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

א. (המשך)

לגבי ערעורים וסכומים אשר נפסקו על ידי בית המשפט בתורכיה 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.

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. בינואר 2013 התקיים שלב שמיעת הראיות. בית המשפט המליץ לצדדים לנסות ולהגיע להסכם ואף לפנות להליך גישור. הצדדים בחרו לדחות את המלצות בית המשפט.

יועציה המשפטיים של החברה מעריכים כי הסיכוי לדחיית הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית גבוה מהסיכוי שהיא תאושר, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2013, 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 31 במרס 2013, בגין נושא זה.

ד. ביום 8 בינואר 2013, תנאי מזג אוויר קשים גרמו להצפה במפעל החברה בחדרה. כתוצאה מכך נגרם נזק למכונות, מבנים ופריטי מלאי וכן נשאה החברה בעלויות נוספות שהתהוו לצורך החזרת מתקני החברה לפעולה. חברות הקבוצה אשר כולן מכוסות בפוליסת ביטוח מתאימה, הגישו תביעות ביטוח כנגד החברות המבטחות בהיקף של כ-56,809 אלפי ש"ח. במהלך התקופה עד יום אישור הדוחות הכספיים התקבלו אצל חברות הקבוצה סכומים על חשבון בסך של כ-16,246 אלפי ש"ח וכן נרשמה יתרת כספים לקבל אשר להערכת החברה יתקבלו ברמת וודאות גבוהה.

ה. ביום 21 בפברואר, 2013 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 30 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 בדצמבר, 2012. הדיבידנד שולם ביום 21 במרס, 2013. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-15 מיליון ש"ח.

### ביאור 3 – אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. ביום 25 באפריל 2013 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 30 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 במרס, 2013. התשלום בפועל יבוצע בחודש יוני. חלק החברה בדיבידנד הינו כ-15 מיליון.

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



**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS**  
**AS OF MARCH 31, 2013**

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS**  
**AS OF MARCH 31, 2013**

**TABLE OF CONTENTS**

	<b><u>Page</u></b>
<b>Accountants' Review Report</b>	1
<b>Condensed Interim Consolidated Financial Statements:</b>	
Statements of Financial Position	2
Income Statements	3
Statements of Comprehensive Income	4
Statements of Changes in Equity	5 - 6
Statements of Cash Flows	7 - 8
Notes to the Financial Statements	9 - 17

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

### Introduction

We have reviewed the accompanying Condensed Interim Consolidated statement of financial position of Hogla Kimberly LTD. ("the Company") and its subsidiaries as of March 31, 2013 and the related Condensed Interim Consolidated statements of income, statement of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the three months period then ended. The board of directors and management are responsible for the preparation and presentation of this interim financial information in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on this financial information based on our review.

### Scope of Review

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

### Conclusion

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

Without qualifying our conclusion, we draw attention to:

1. Note 3A 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 3C 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**

**25 April, 2013**

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

	<u>As of March 31,</u>		<u>As of</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>December 31,</u>
	<u>(Unaudited)</u>		<u>2012</u>
<b>Current Assets</b>			
Cash and cash equivalents	4,271	6,774	5,947
Trade receivables	272,154	290,958	259,447
Inventories	239,276	199,229	244,807
Current tax assets	7,381	993	17,204
Other current assets	12,273	8,807	6,605
	<u>535,355</u>	<u>506,761</u>	<u>534,010</u>
<b>Non-Current Assets</b>			
VAT Receivable	46,105	41,158	50,690
Property plant and equipment	359,897	378,431	365,485
Employee benefit asset	100	204	93
Deferred tax assets	6,136	4,594	4,852
Other non-current assets	-	400	-
	<u>412,238</u>	<u>424,787</u>	<u>421,120</u>
	<u>947,593</u>	<u>931,548</u>	<u>955,130</u>
<b>Current Liabilities</b>			
Borrowings	67,747	62,842	91,598
Trade payables	343,274	329,016	324,472
Employee benefit obligations	15,030	15,637	13,509
Current tax liabilities	-	3,821	-
Tax provision	122,348	108,803	123,867
Other payables and accrued expenses	58,268	45,354	51,808
	<u>606,667</u>	<u>565,473</u>	<u>605,254</u>
<b>Non-Current Liabilities</b>			
Employee benefit obligations	13,146	14,539	13,552
Deferred tax liabilities	44,887	42,112	44,100
	<u>58,033</u>	<u>56,651</u>	<u>57,652</u>
<b>Capital and reserves</b>			
Issued capital	265,246	265,246	265,246
Reserves	(110,772)	(105,217)	(108,304)
Retained earnings	128,419	149,395	135,282
	<u>282,893</u>	<u>309,424</u>	<u>292,224</u>
	<u>947,593</u>	<u>931,548</u>	<u>955,130</u>

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

**O. Lux**  
Chief Financial Officer

**Y. Dagim**  
Chief Executive Officer

Approval date of the interim financial statements: 25 April, 2013.

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

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

	<b>Three months ended</b>		<b>Year ended</b>
	<b>March 31,</b>		<b>December 31,</b>
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	<b>(Unaudited)</b>		
Revenue	422,034	416,872	1,608,821
Cost of sales	<u>286,815</u>	<u>297,500</u>	<u>1,127,873</u>
<b>Gross profit</b>	<u>135,219</u>	<u>119,372</u>	<u>480,948</u>
<b>Operating costs and expenses</b>			
Selling and marketing expenses	80,827	80,844	303,276
General and administrative expenses	19,610	24,263	79,092
Other Income	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(843)</u>
<b>Operating profit</b>	34,782	14,265	99,423
Finance expenses	(4,185)	(4,992)	(20,708)
Finance income	<u>2,894</u>	<u>841</u>	<u>499</u>
<b>Profit before tax</b>	33,491	10,114	79,214
Income taxes charge	<u>(10,354)</u>	<u>(7,331)</u>	<u>(24,544)</u>
<b>Profit for the period</b>	<u><u>23,137</u></u>	<u><u>2,783</u></u>	<u><u>54,670</u></u>

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

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

	<b>Three months ended</b>		<b>Year ended</b>
	<b>March 31,</b>		<b>December 31,</b>
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	<b>(Unaudited)</b>		
<b>Profit for the period</b>	23,137	2,783	54,670
<b>Amounts which will not be classified in the future to income statements</b>			
Actuarial losses	(772)	-	(591)
Income tax relating to actuarial losses	-	-	127
	(772)	-	(464)
<b>Amounts which will be classified in the future to income statements</b>			
Exchange differences arising on translation of foreign operations	(199)	1,288	1,399
Cash flow hedges	(2,856)	(457)	(2,677)
Transfer to profit or loss from equity on cash flow hedge	860	(541)	(1,967)
Income tax relating to components of other comprehensive income	499	248	1,160
	(1,696)	538	(2,085)
<b>Other comprehensive income (loss) for the period (net of tax)</b>	(2,468)	538	(2,549)
<b>Total comprehensive income for the period</b>	20,669	3,321	52,121

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

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

	<u>Share capital</u>	<u>Capital reserves</u>	<u>Foreign currency translation reserve</u>	<u>Cash flow hedges</u>	<u>Re-measurements of the liability in respect of defined benefit</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
<b>Three months ended</b>							
<b>March 31, 2013 (unaudited)</b>							
Balance - January 1, 2013	29,638	235,608	(103,631)	(2,863)	(1,810)	135,282	292,224
Profit for the period	-	-	-	-	-	23,137	23,137
Actuarial losses	-	-	-	-	(772)	-	(772)
Exchange differences arising on translation							
Of foreign operations	-	-	(199)	-	-	-	(199)
Cash flow hedges	-	-	-	(1,497)	-	-	(1,497)
Dividend	-	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
Balance - March 31, 2013	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(103,830)</u>	<u>(4,360)</u>	<u>(2,582)</u>	<u>128,419</u>	<u>282,893</u>
<b>Three months ended</b>							
<b>March 31, 2012 (unaudited)</b>							
Balance - January 1, 2012	29,638	235,608	(105,030)	621	(1,346)	146,612	306,103
Profit for the period	-	-	-	-	-	2,783	2,783
Exchange differences arising on translation							
Of foreign operations	-	-	1,288	-	-	-	1,288
Cash flow hedges	-	-	-	(750)	-	-	(750)
Balance - March 31, 2012	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(103,742)</u>	<u>(129)</u>	<u>(1,346)</u>	<u>149,395</u>	<u>309,424</u>

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

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

	<b>Share capital</b>	<b>Capital reserves</b>	<b>Foreign currency translation reserve</b>	<b>Cash flow hedges</b>	<b>Re-measurements of the liability in respect of defined benefit</b>	<b>Retained earnings</b>	<b>Total</b>
<b>Year ended December 31, 2012</b>							
Balance - January 1, 2012	29,638	235,608	(105,030)	621	(1,346)	146,612	306,103
Profit for the year	-	-	-	-	-	54,670	54,670
Actuarial losses	-	-	-	-	(464)	-	(464)
Exchange differences arising on translation							
Of foreign operations	-	-	1,399	-	-	-	1,399
Cash flow hedges	-	-	-	(3,484)	-	-	(3,484)
Dividend	-	-	-	-	-	(66,000)	(66,000)
Balance - December 31, 2012	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(103,631)</u>	<u>(2,863)</u>	<u>(1,810)</u>	<u>135,282</u>	<u>292,224</u>

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



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

	<b>Three months ended</b>		<b>Year ended</b>
	<b>March 31,</b>		<b>December 31,</b>
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	<b>(Unaudited)</b>		
<b>Cash flows - operating activities</b>			
Profit for the period	23,137	2,783	54,670
Adjustments to reconcile operating profit to net cash provided by operating activities (Appendix A)	34,457	41,726	59,046
<b>Net cash generated by operating activities</b>	<u>57,594</u>	<u>44,509</u>	<u>113,716</u>
<b>Cash flows - investing activities</b>			
Acquisition of property plant and equipment	(6,477)	(8,504)	(29,625)
Proceeds from disposal of Property plant and equipment	-	100	339
Interest received	1,221	2	50
<b>Net cash used in investing activities</b>	<u>(5,256)</u>	<u>(8,402)</u>	<u>(29,236)</u>
<b>Cash flows - financing activities</b>			
Dividend paid	(30,000)	-	(66,000)
Borrowings paid	-	(6,941)	(6,941)
Short-term bank credit	(21,641)	(27,598)	1,415
Interest paid	(2,215)	(3,998)	(16,259)
<b>Net cash provided by(used in) financing activities</b>	<u>(53,856)</u>	<u>(38,537)</u>	<u>(87,785)</u>
<b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>	(1,518)	(2,430)	(3,305)
<b>Cash and cash equivalents - beginning of period</b>	5,947	9,079	9,079
<b>Effects of exchange rate changes on the balance of cash held in foreign currencies</b>	(158)	125	173
<b>Cash and cash equivalents - end of period</b>	<u>4,271</u>	<u>6,774</u>	<u>5,947</u>

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

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

	Three months ended March 31,		Year ended December 31,
	2013	2012	2012
	(Unaudited)		
<b>A. Adjustments to reconcile operating profit to net cash provided by operating activities</b>			
Finance expenses paid adjustment to profit	994	3,996	16,210
Taxes on income recognized in profit and loss	10,354	7,331	24,544
Depreciation and amortization	9,571	9,128	37,595
Capital loss on disposal of property, plant and equipment	221	(100)	425
<b>Changes in assets and liabilities:</b>			
Decrease (Increase) in trade receivables	(16,131)	(20,558)	11,254
Decrease (Increase) in other current assets	(5,724)	(992)	1,223
Decrease (Increase) in inventories	2,685	34,685	(10,946)
Increase (Decrease) in trade payables	7,863	21,273	25,493
Net change in balances with related parties	17,694	(4,209)	(619)
Increase (Decrease) in other payables and accrued expenses	1,107	(1,078)	(5,301)
Decrease in other long term asset	2,847	830	(8,389)
Change in employee benefit obligations, net	505	168	(3,436)
	31,986	50,474	88,053
Income taxes received	9,430	-	-
Income taxes paid	(6,959)	(8,748)	(29,007)
	34,457	41,726	59,046

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

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

**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 interim 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 interim consolidated financial statements as of March 31, 2013 and for the 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, 2012 and for the year then ended, including the notes thereto.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

**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, 2012 and the year then ended, except for changes in the accounting policy that arose from the implementation of standards, amendment to standards and new interpretations that became effective on the date of the financial statements as specified in section D below.

**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>
March 31, 2013	2.014	3.648	122.38
March 31, 2012	2.081	3.715	120.38
December 31, 2012	2.089	3.733	122.35
<b>Increase (decrease) during the:</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Three months ended March 31, 2013	(3.6)	(2.3)	0.02
Three months ended March 31, 2012	2.92	(2.77)	-
Year ended December 31, 2012	3.3	(2.3)	1.6

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

**Standards, amendments to standards and new interpretations affecting the current period and / or previous reporting periods**

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

Amendments 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 or thereafter.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

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

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

**Standards, amendments to standards and new interpretations affecting the current period and / or previous reporting periods (Cont)**

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

The amendment provides that spare parts, stand-by equipment and servicing equipment which meet the definition of fixed assets will be presented as such, and such items that do not meet this definition will be in inventory. Within this amendment, the instruction in respect stand-by equipment and servicing equipment, which can be used only with respect with an item of fixed assets are classified as fixed assets, was canceled. This amendment applies to annual reporting periods commencing on or after January 1, 2013, or thereafter.

**IAS 19 (2011) - Employee Benefits**

The Group applies the instructions of IAS 19 "Employee Benefits" (Revised 2011) commencing January 1, 2013. Following major changes:

- Actuarial gains or losses are to be reflected under other comprehensive income and are not to be classified to the statement of income at a later stage. Accordingly, the alternatives of the reflection of the actuarial gains or losses to the statement of income immediately or in accordance with the band method have been canceled.
- Interest income in respect of defined benefit plan assets are to be recognized on the basis of the discount rate of the liability rather than the expected return on the assets.
- Short-term employee benefits shall include benefits expected to be fully discharged within 12 months after the year in which qualifying service was rendered by the employee.
- Benefits in respect of severance pay as the result of a proposal to encourage voluntary retirement are to be recognized as a liability at the time at which the reporting entity has no possibility of renegeing on the proposal.

According to the transitional provisions of the standard, the standard is applied retrospectively.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

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

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

**Standards, amendments to standards and new interpretations affecting the current period and / or previous reporting periods (Cont.)**

Effect of retrospective application on the statement of financial position for the current and prior periods:

	<b>As of March 31, 2013</b>	<b>As of March 31, 2012</b>	<b>As of December 31, 2012</b>
	<b>NIS in thousands</b>		
Decrease in reserves	(2,582)	(1,346)	(1,810)
Increase in retained earnings	2,582	1,346	1,810

Effect of retrospective application of profit or loss and other comprehensive income for the current and prior periods:

	<b>Three months ended March 31, 2013</b>	<b>Year ended December 31, 2012</b>
	<b>NIS in thousands</b>	
Decreased in cost of sales	-	326
Decreased in selling and marketing expenses	-	150
Decreased in General and administrative expenses	-	115
Increase in income taxes charge	-	(127)
<b>Total impact on income statements</b>	-	464
Increase in respect of Re-measurements of the liability in respect of defined benefit	772	464
<b>Total effect on other comprehensive income</b>	772	464
<b>Total effect on comprehensive income</b>	772	-

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

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

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

**Standards, amendments to standards and new interpretations affecting the current period and / or previous reporting periods (Cont)**

**IFRS 10 "Consolidated Financial Statements"**

The standard determines the following provisions on the subject of consolidated financial statements:

- The existence of control by one entity in another entity is to be determined on the basis of a uniform model, which is independent of whether the other entity is "a special purpose entity". In this capacity, the interpretation of SIC 12 "Consolidation of entities for special purposes" has been canceled.
- Control by an investor in another entity (hereinafter: "The investee entity") exists where the investor has power in relation to the investee entity, it has an exposure to the variable returns from its involvement in the investee entity and the ability to make use of its power in order to affect the level of the return.
- The standard determines provisions for testing for the existence of "practical control" where the entity holds less than half of the voting rights in another entity. For this purpose, inter alia, the investor's holding rate in the investee entity, the extent of the public's holdings and the degree to which they are dispersed are all to be examined.
- Potential voting rights in the investee entity are to be taken into account for the purpose of the determination of the existence of control where their terms afford a real ability to direct the relevant activities of the entity in the present.
- The standard does not include changes in financial statement consolidation procedures.

In accordance with the transitional provisions of the standard, this standard is to be implemented retroactively for the year preceding the date of the initial implementation, except for certain exceptions, as detailed in the standard .

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

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

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

**Standards, amendments to standards and new interpretations affecting the current period and / or previous reporting periods (Cont.)**

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

The standard determines disclosure requirements in respect of the entity's rights in consolidated companies, joint arrangements, affiliated companies, and structured non-consolidated entities. The objective of the disclosures is to assist in the assessment of the nature of the accompanying risks in connection with the rights in the said entities and the impact of those rights on the financial statements of the reporting entity.

This standard is to be implemented retrospectively in respect of annual reporting periods commencing on January 1, 2013, or thereafter.

**IFRS 13 “Fair Value Measurement”**

The standard replaces the individual fair value measurement provisions in the various International Financial Reporting Standards, with provisions that have been gathered together into a single standard that will constitute a guide to fair value measurement. Accordingly, provisions have been set for the measurement of fair value for all of the items that are measured at fair value in the statement of financial position or for disclosure purposes.

In accordance with the standard, fair value is defined as the amount that would be received from the sale of an asset or the amount that would be paid on the payment of a liability in the ordinary course of business between market participants at the time of the measurement.

The standard determines the various approaches to the measurement of the fair value and notes that the evaluation technique that makes the maximum use of observed market data is to be used. In respect of non-financial assets, it is determined that in order to measure their fair value their optimal use is to be evaluated, and that the fair value is to be estimated on this basis.

This standard is to be implemented prospectively for annual periods commencing on January 1, 2013, or thereafter. Early application is permitted.

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 INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

**NOTE 3 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS**

A. 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 \$84.4 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. During 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 66.7 million (approximately \$36.8 million).

The amount for payment (if and when will be paid) net after offsetting Vat asset, amount to approximately YTL 60.7 million (approximately \$33.5 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 20.8 million (approximately \$ 11.5 million) and rejected the request on tax cases amounting to YTL 18.4 million (approximately \$10 million). In light of the appeals of the parties, the Supreme Court did not decide yet regarding tax cases amounting to YTL 21.5 million (approximately \$ 11.9 million).

During 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 \$ 10.2 million), which sums with interest and fines to the amount of YTL 87.3 million (approximately \$ 48.2 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 134.5 million (NIS 12.1 million are deducted from VAT receivable). The provision includes accumulated interest expenses that were recorded in 2012 and 2013, amounting to NIS 14 million (YTL 7 million) and NIS 3 million (YTL 1.5 million), respectively.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

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

**A. (Cont.)**

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.

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.

- B.** 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 petition, if approved as a class action, to be approximately NIS 1.2 billion. Evidential hearing took place on January 2013. The court recommended the parties to try and reach an agreement or turn to mediation process. The parties chose to reject the court's recommendations. 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 March 31, 2013 on account of this matter.
- C.** 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 petition - 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 March 31, 2013 on account of this matter.
- D.** On February 21, 2013 the board of directors declared dividend distribution of NIS 30 million from the unapproved enterprise retained earnings. The dividend was paid on March 21, 2013.
- E.** On January 8, 2013 the harsh weather conditions caused a flood in Hadera plant. The damages are covered by the insurance policy.

**HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED**  
**FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2013**

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

**A. Balances with Related Parties**

	<u>March 31,</u>		<u>December 31,</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>
	<u>(Unaudited)</u>		
Trade receivables	<u>15,508</u>	<u>17,443</u>	<u>17,402</u>
Other current assets	<u>4,355</u>	<u>2,825</u>	<u>2,747</u>
Trade payables	<u>101,015</u>	<u>92,728</u>	<u>81,074</u>

**B. Transactions with Related Parties**

	<u>Three months ended</u>		<u>Year ended</u>
	<u>March 31,</u>		<u>December 31,</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>
	<u>(Unaudited)</u>		
Sales to related parties	<u>7,766</u>	<u>9,645</u>	<u>151,922</u>
Cost of sales	<u>53,149</u>	<u>46,830</u>	<u>230,753</u>
Royalties to the shareholders	<u>7,065</u>	<u>7,789</u>	<u>29,142</u>
General and administrative expenses	<u>2,899</u>	<u>2,612</u>	<u>12,307</u>

**NOTE 5 - SUBSEQUENT EVENTS**

On April 25, 2013 the board of directors declared dividend distribution of NIS 30 million from the unapproved enterprise retained earnings. Actual payment will take place on June 2013.

## נייר חדרה בע"מ

דוח רבעון ראשון של שנת 2013 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 ג(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 בלוח, 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;
- ארי עברון – 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 השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד, בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2012 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון ;

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת הנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

## הצהרות מנהלים :

### (א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(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 הראשון של שנת 2013 (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.

עופר בלוך

12 במאי 2013

מנכ"ל

**(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(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 הראשון של שנת 2013 (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 ותזרימי 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.