

מצגת לשוק ההון
מרץ 2017

דין



מצגת זו אינה מהווה ואין לפרשה כהצעה או הזמנה לרכישת ו/או הקצאת ניירות ערך של החברה. המצגת הינה לשם תמצית ונוחות בלבד ולא נועדה להחליף את הצורך לעיין בדיווחי החברה ו/או בדוחותיה הכספיים.

במצגת זו יתכן ונכלל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור, עלול לכלול בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ו/או אומדנים וכן מידע אחר המתייחס או שעלול להתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית והמושפעים מגורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה להעריכם מראש.

מידע צופה פני עתיד ככל שנכלל במצגת זו מתבסס על הערכות הנהלת החברה שנעשו על בסיס המידע והנתונים שהיו בידי הנהלת החברה במועד עריכת מצגת זו. האמור חל גם ביחס לתחזיות וההערכות הנכללות במצגת והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או הערכות כאמור על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת המצגת.

התממשותו או אי התממשותו של המידע צופה פני עתיד, כולו או חלקו, או התממשותו באופן שונה מזה שנצפה ע"י החברה עלול להיות מושפע בין היתר, מקשיים במימוש פעילות השיווק ו/או המכירה שינקטו על ידי החברה ו/או בשל שינוי במבנה השווקים או התחרות בהם פועלת החברה וכן מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה לרבות התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית וגורמי חיצוניים המשפיעים על פעילות החברה.

מצגת זו יתכן וכוללת נתונים ומידע שאינם כלולים בדוחות הכספיים ו/או המיידים של החברה כפי שפורסמו לציבור או שאופן הצגתם במסגרת מצגת זו שונה מהאופן שבו נכללו בדוחות שפורסמו על ידי החברה לציבור. במקרה של סתירה בין דיווחים שפורסמו לציבור לבין הנתונים במצגת זו, יש להתייחס אך ורק לנתונים כפי שפורסמו ע"י החברה בדיווחים אותם פרסמה החברה לציבור מכוח דרישות הדין.



- סקירת תחומי הפעילות
- שוק האריזה - ניירות אריזה ומוצרי אריזה וקרטון
- 2015-2016 - שנים של Turnaround ושיפור ניכר בתוצאות הכספיות
- מבט קדימה - מנועי צמיחה והתייעלות עתידיים



תעודת זהות

- הוקמה בשנת **1953**
- **יצרנית יחידה** של ניירות אריזה וניירות כתיבה בישראל
- **חברת האיסוף והמחזור הגדולה** ביותר בארץ (אמניר)
- המקרגל, **יצרנית מוצרי האריזה והקרטון הגדולה** בארץ
- מניות החברה נסחרות בתל אביב, שווי שוק כ- **950** מיליון שקלים (מרץ – 17)
- בעלות: **FIMI 59%**, 41% הציבור

היקפי פעילות שנתיים

- **איסוף ומחזור** כ- **350,000** טון פסולת נייר
- כ- **8,000** טון פלסטיק
- **ייצור** כ- **300,000** טון ניירות אריזה
- כ- **100,000** טון מוצרי אריזה וקרטון
- כ- **130,000** טון ניירות כתיבה והדפסה
- **הכנסות** כ- **1.65** מיליארד שקלים
- **ייצוא** כ- **350** מיליון שקלים
- **ייבוא** כ- **300** מיליון שקלים של חומרי גלם ומוצרים
- **יבוא/יצוא של** כ- **24,000** מכולות (TUE)
- **כ- 1,600 עובדים**
- עבודה **24/7 364** ימים בשנה



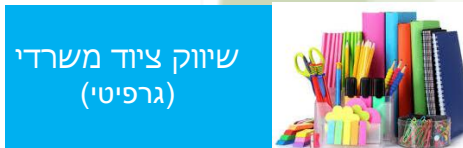


מבין חמשת מגזרי הפעילות, שלושת המרכזיים הם:

- איסוף ומחזור (אמנר)
- ניירות אריזה - חומר גלם לשוק מוצרי האריזה והקרטון
- מוצרי אריזה וקרטון

אנחנו לא "מפעל נייר", אנחנו:

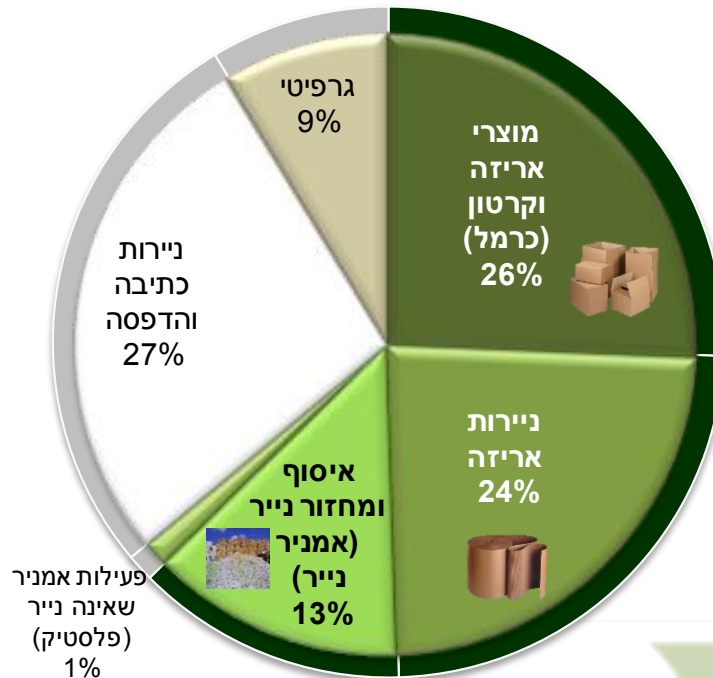
חברת מוצרי אריזה, נייר ומחזור, ששלושת מגזריה העיקריים פועלים בשווקים עם ביקוש גדל



התפלגות ה- EBITDA לפי מגזר



התפלגות הכנסות לפי מגזר



גם פוטנציאל הצמיחה טמון בתחום זה

נייר חדרה היא חברת מוצרי אריזה, נייר ומחזור, המבוססת על אינטגרציה אנכית המקנה חוסן ומאפשרת סינרגיה רבה בין מגזרי הפעילות השונים

שוק ניירות האריזה

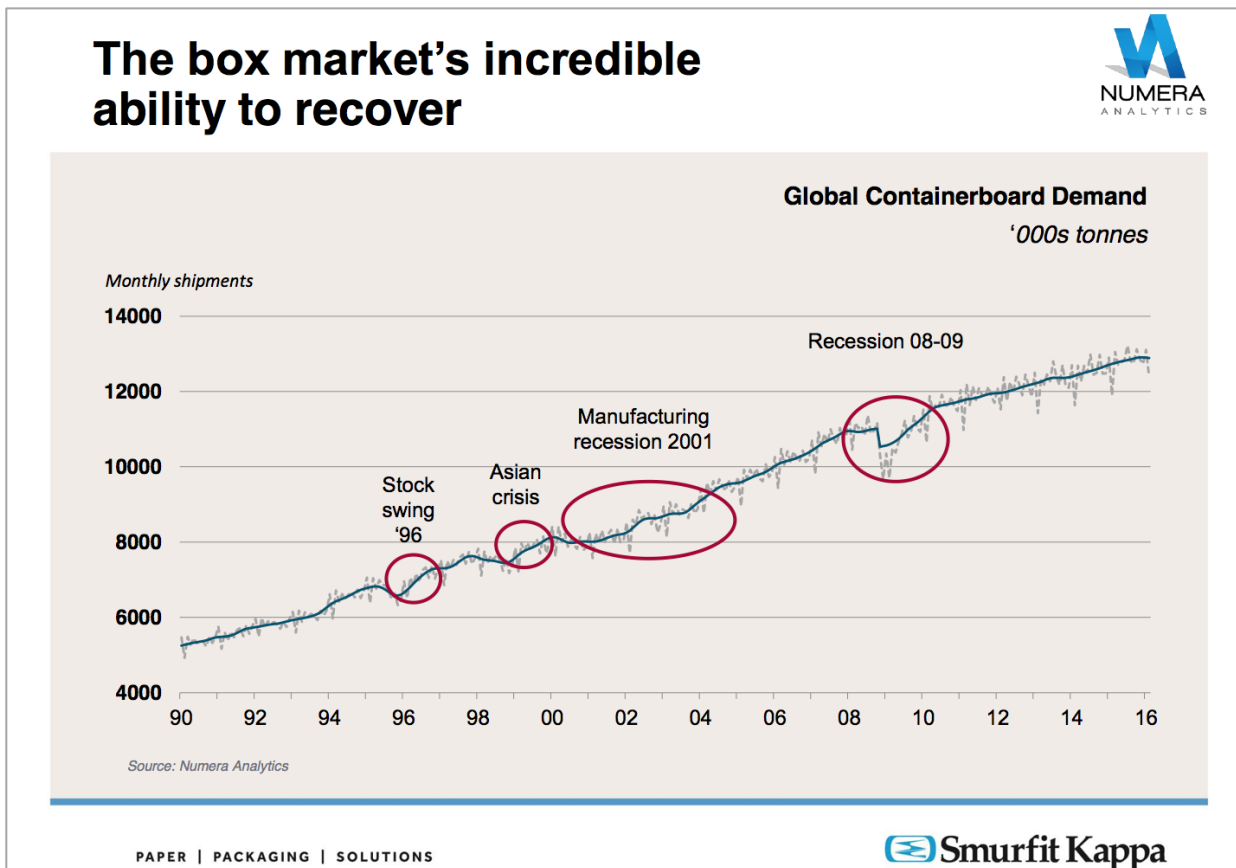
שוק ניירות האריזה (הנייר ה"חום"), ומוצרי האריזה הקרטון שונה משוק ניירות הכתיבה והדפסה (הנייר ה"לבן"). השוק מונע על ידי מאפיינים בסיסיים חיוביים ומעודדי צמיחה:

- הביקוש קשיח לאורך זמן ומונע על ידי הגידול באוכלוסייה, ה-GDP ורמת החיים
- היקפי הייצור והמכירה, של ניירות אריזה ושל מוצרי אריזה וקרטון, גדלים לאורך השנים באופן עקבי ובנוסף לכך, מוכיחים יכולת התאוששות מהירה גם בתקופת משברים כלכליים
- הגידול בביקוש מוביל, לאורך הזמן, לעלייה במחירי המכירה
- קיימים חסמי כניסה משמעותיים לפעילות הייצור, בעיקר השקעה הונית גדולה

הביקוש לניירות אריזה ולמוצרי אריזה וקרטון גדל בהתמדה

מכירות ניירות אריזה בעולם 1990-2016

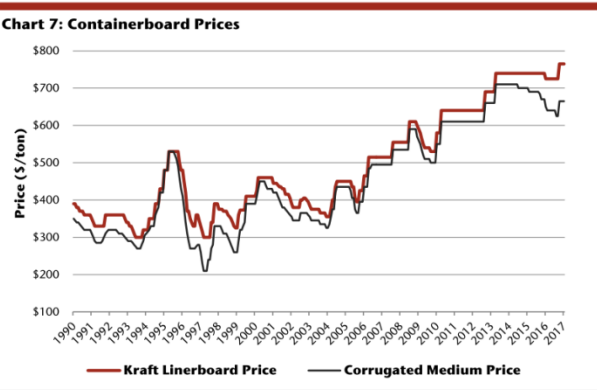
היקף מכירות חודשי ממוצע באלפי טון



ביקוש קשיח למדי לאורך השנים ויכולת התאוששות מהירה ממשברים כלכליים

שוק ניירות האריזה בארה"ב כדוגמא:

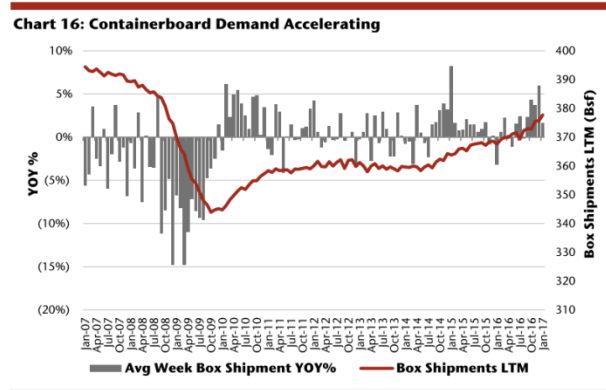
מגמת מחיר מכירה של ניירות אריזה בשוק האמריקאי 1990-2016



Source: RISI, Jefferies

מחירי המכירה של ניירות האריזה עולים לאורך זמן

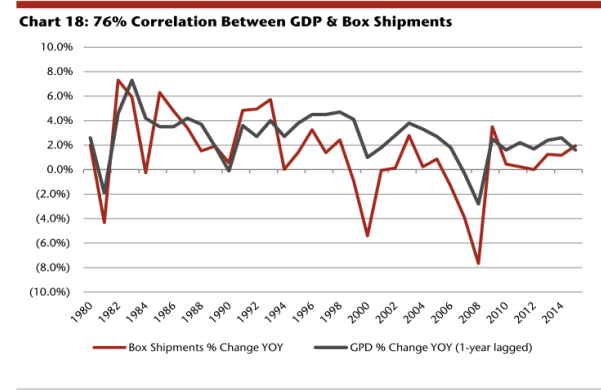
מכירות ניירות אריזה בשוק האמריקאי 2007-2016



Source: FBA, Jefferies

מכירות אריזות הקרטון הגלי בשוק האמריקאי גדלות בעקביות

השינוי בתוצר המקומי הגולמי (GDP) והשינוי במכירות אריזות קרטון גלי בשוק האמריקאי, 1980-2014



Source: Bureau of Economic Analysis, FBA, Jefferies

76% אחוזי תאימות בין הגידול ב-GDP ובין מכירות אריזות קרטון גלי. שוק הנע קדימה עם הכלכלה

אתגרים

- רגישות לתנודות בשערי חליפין
- חשיפה לשינויים במחירי הנייר בעולם ולעלות התאית
- כושר הייצור הנוכחי גבוה מצורכי השוק המקומי

עוצמות

- אינטגרציה אנכית בשרשרת הערך של תחום ניירות האריזה, מוצרי האריזה והמחזור
- שוק ניירות האריזה ומוצרי האריזה והקרטון, בישראל ובעולם, מונע על ידי צורכי כלכלה בסיסית וקשור בגידול האוכלוסייה ורמת החיים
- השוק מציע הזדמנות צמיחה לטווח ארוך
- נייר חדרה היא היצרנית היחידה של ניירות אריזה וניירות כתיבה בישראל
- חסמי כניסה גבוהים לפעילות הייצור
- תחום המחזור נהנה מרוח גבית חיובית בדמות מודעות ציבורית גוברת ורגולציה תומכת
- אמניר היא חברת המחזור הגדולה בישראל עם פוטנציאל ניכר מעבר לתחום הנייר

2015 שנת המפנה

- מכירת חוגלה
- יציאה מפעילויות מפסידות או שאינן בליבת העסקים
- מכירת תחנת הכוח ל- OPC
- מיקוד בליבת העסקים
- שינוי שליטה (אוג' 15 – פימי)
- גיוס הון בהיקף 150 מיליוני שקלים

2016 המשך תהליך ה - Turnaround

• 2017 הנעת תהליך צמיחה רווחית על ידי מינוף שרשרת הערך והאינטגרציה האנכית של החברה

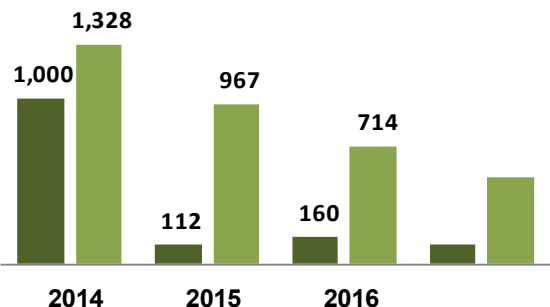
2018-2020 המשך מימוש פוטנציאל הצמיחה ושיפור הרווחיות



חוב פיננסי

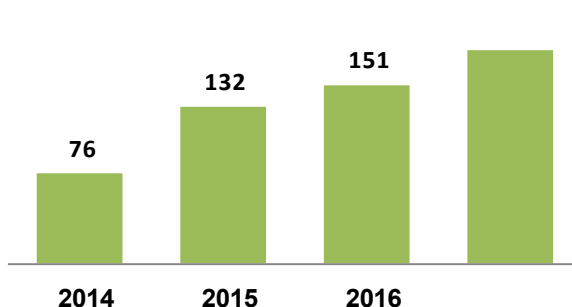
מיליוני שקלים

■ חוב פיננסי נטו ■ חוב פיננסי ברוטו



EBITDA

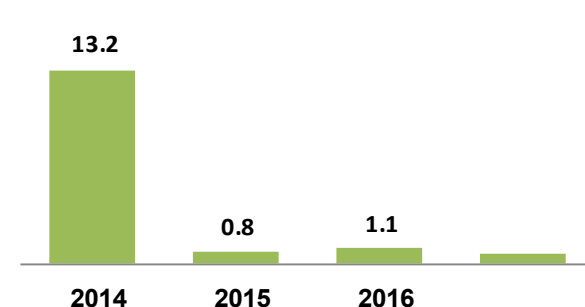
מיליוני שקלים



יחס חוב ל- EBITDA

מיליוני שקלים

■ יחס חוב ל- EBITDA



יציאה מפעילויות לא רווחיות

מימוש נכסים

גיוס הון

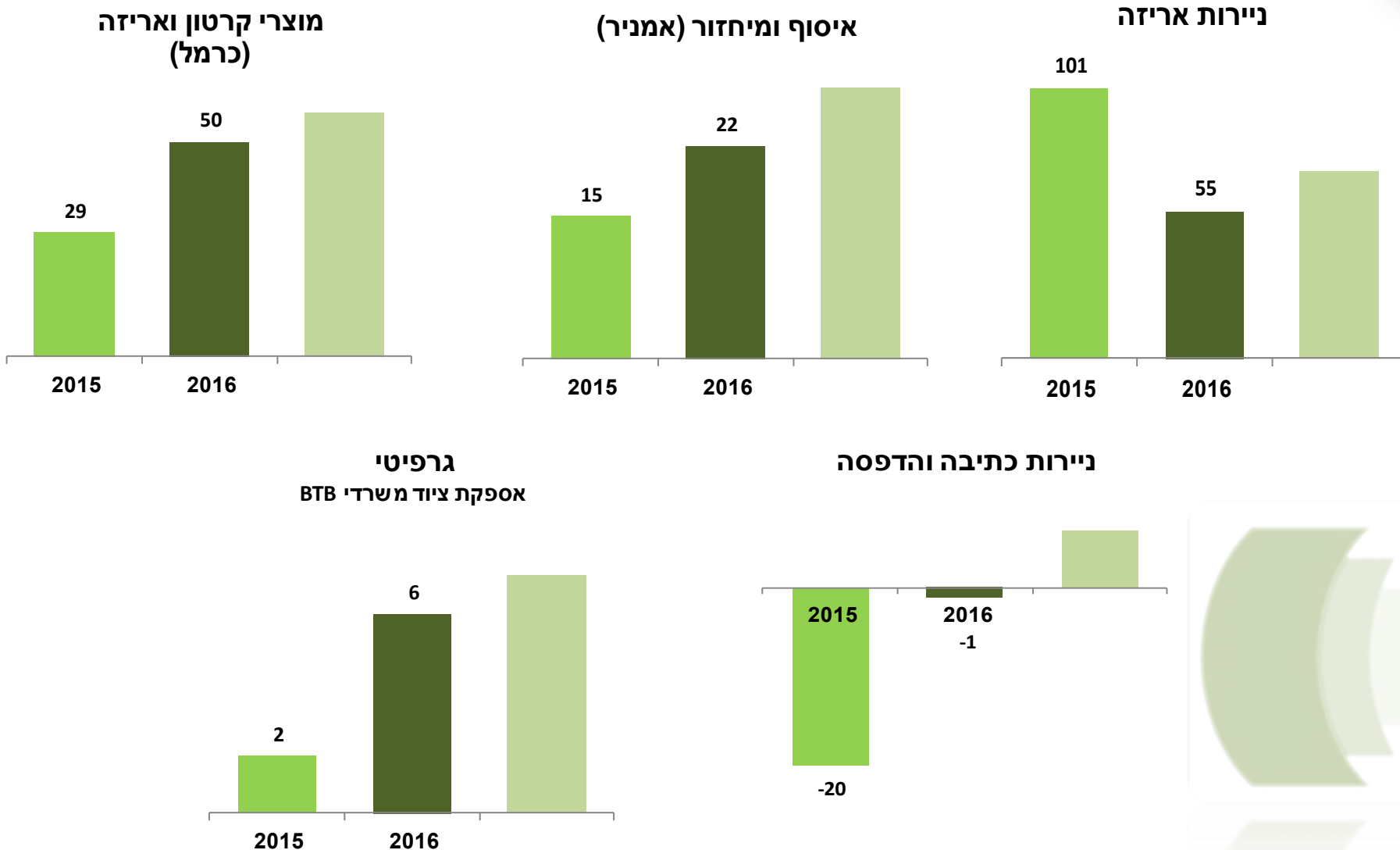
התייעלות תפעולית משמעותית

הורדת המינוף ושיפור הרווחיות

יציבות פיננסית: רמת המינוף ירדה מיחס חוב ל- EBITDA של יותר מ-13 לכ-1 רווחיות: שיפור ניכר ומתמשך מכ-76 מיליון שקלים בשנת 2014 לכ-151 מיליון שקלים ב-2016

השיפור התפעולי והגידול ב- EBITDA ניכר בכל אחד מחמשת מגזרי הפעילות של החברה

מגמת ה- EBITDA השנתי לפי מגזר פעילות (מיליוני שקלים)

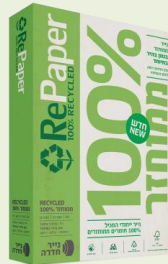


ניירות אריזה

- מוצרים תואמי תאית מתקדמים
- Kraft Wet
 - Kraft imitation
 - White Top
 - Kraft Prime



ניירות כתיבה והדפסה



חדשנות

אמנר



- מחזור פלסטיק
- אבטחת מידע



כרמל

- הדפסות דיגיטל
- הובלת שוק
- שיתוף פעולה קרוב עם HP



מנופי התייעלות

- אינטגרציה אנכית של שרשרת הערך בייצור מוצרי אריזה, נייר ומחזור
- איזון/גידור טבעי בין חוליות שרשרת הערך
- המשך תהליך השיפור התפעולי

מנועי צמיחה

- מחזור בכלל – שיעור מחזור הנייר והקרטון בארץ נמוך עדיין ביחס לעולם
- מחזור פלסטיק, בפרט
- גידול טבעי בביקוש לנייר אריזה
- גידול בשיעור השימוש בנייר אריזה ממוחזר
- פיתוח מוצרים "תואמי תאית" והחלפת ייבוא
- גידול טבעי בביקוש למוצרי אריזה וקרטון
- הדפסה דיגיטלית – חשיבות הולכת וגדלה לאיכות ההדפסה ולנראות אריזות הקרטון

יתרונה של חברה אינטגרטיבית הוא היכולת לשפר את הרווחיות באופן משמעותי הגבוה בהרבה משיעור הגידול בהכנסות

- נייר חדרה היא חברת מוצרי אריזה, נייר ומחזור
- תחום הפעילות צומח - שוק ניירות האריזה ומוצרי האריזה מציג צמיחה יציבה לאורך שנים
- חברה אינטגרטיבית - אינטגרציה אנכית בשרשרת הערך של מוצרי אריזה המקנה יתרון תחרותי, סינרגיה והזדמנות לצמיחה רווחית
- בסיס איתן בשוק המקומי ופעילות ייצוא ענפה
- אמנר - חברת המחזור הגדולה בישראל
- בוצע Turnaround תפעולי ופיננסי
- איתנות פיננסית ונזילות המקנים גמישות ניהולית ומשאבים להשקעות לטובת צמיחה
- שורה של מנועי צמיחה בלב שרשרת הערך ולצידה

עוצמת שרשרת הערך, האיתנות הפיננסית והמגמות החיוביות בשוק מוצרי האריזה, נייר האריזה והמחזור, מייצרים מגוון הזדמנויות צמיחה. חלקן אורגנית, חלקן באמצעות השקעה בציוד ופיתוח מוצרים חדשים וחלקן באמצעות רכישות ממוקדות וסינרגטיות

תודה!

