

# מגמות בשוק מוצרי האריזה, הנייר והמחזור

## מצגת לשוק ההון

### מאי 2018

נייר  
חדרה



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 החברה שנעשו על בסיס המידע והנתונים שהיו בידי הנהלת החברה במועד עריכת מצגת זו. הערכות אלו עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותי מכפי שנצפה.

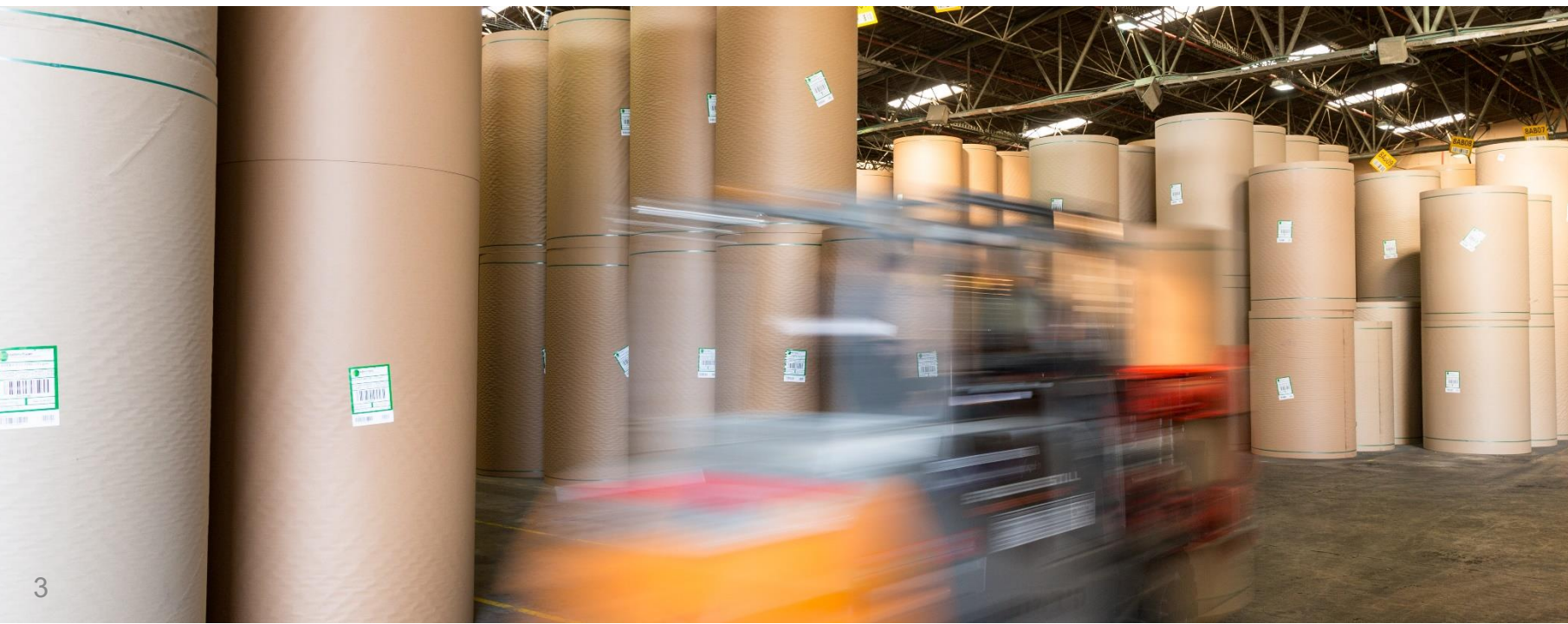
האמור חל גם ביחס לתחזיות וההערכות הנכללות במצגת והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או הערכות כאמור על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת המצגת.

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 השוקים או התחרות בהם פועלת החברה וכן מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה לרבות התפתחויות בסביבה המקרו 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.



- נייר חדרה – סקירת תחומי הפעילות והשווקים המרכזיים
- שוק גלילי נייר לקרטון – מגמות עולמיות
- תוצאות כספיות





**איסוף ומחזור** אמיר מיחזור



**גלילי נייר לקרטון** נייר חדרה



**מוצרי אריזה וקרטון** CARMEL FRENKEL INC.



**כתיבה והדפסה**



**שיווק ציוד משרדי**

**כ-2/3 מההכנסות וכ-96% מהרווח נובעים ממגזרי שרשרת הערך**



## שוק גלילי נייר לקרטון

שוק גלילי נייר לקרטון, שונה משוק הנייר  
ה"לבן", נייר כתיבה והדפסה, והוא בעל  
מאפיינים חיוביים מעודדי צמיחה:

- ביקוש קשיח למדי המונע על ידי הגידול באוכלוסייה, ה-GDP ורמת החיים
- היקפי הייצור והמכירה גדלים לאורך השנים באופן עקבי
- חסמי כניסה לא מבוטלים בדמות השקעה הונית גדולה





# שוק גלילי נייר לקרטון

ביקוש עולמי יציב ההולך וגדל לאורך שנים  
יכולת התאוששות מהירה

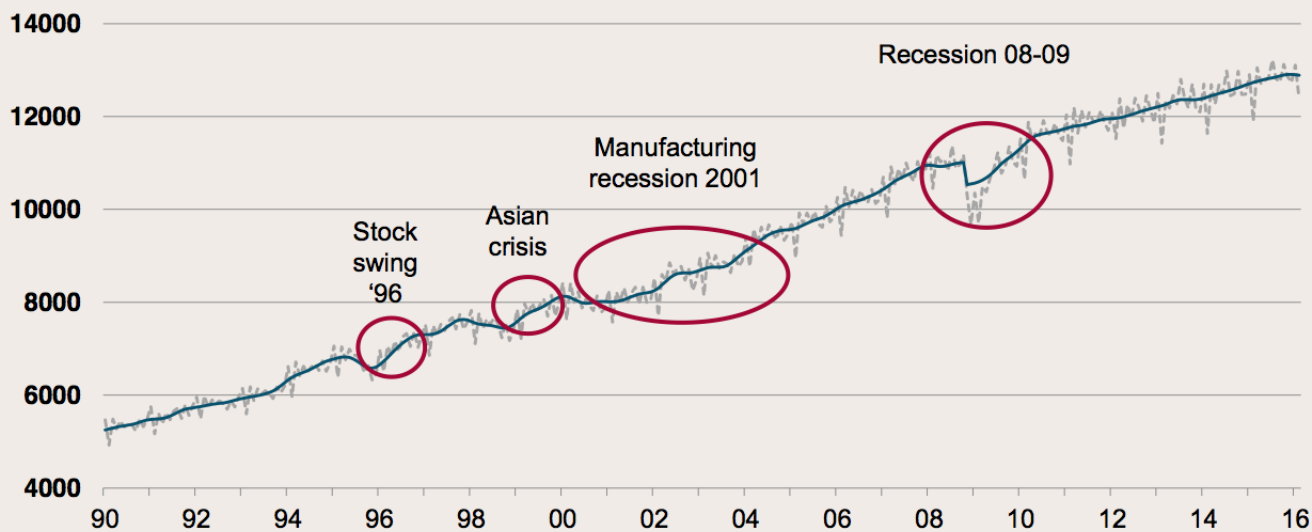
## שוק האריזות הגלובלי

מכירות גלילי ניירות אריזה לקרטון 1990-2016 (אלפי טון)

### Global Containerboard Demand

'000s tonnes

Monthly shipments



Source: Numera Analytics



# שוק גלילי נייר לקרטון

רמת המחירים בשוק מושפעת משלושה גורמים מרכזיים

● מחירי התאית (חומר הגלם לייצור גלילי נייר בתולי לקרטון)

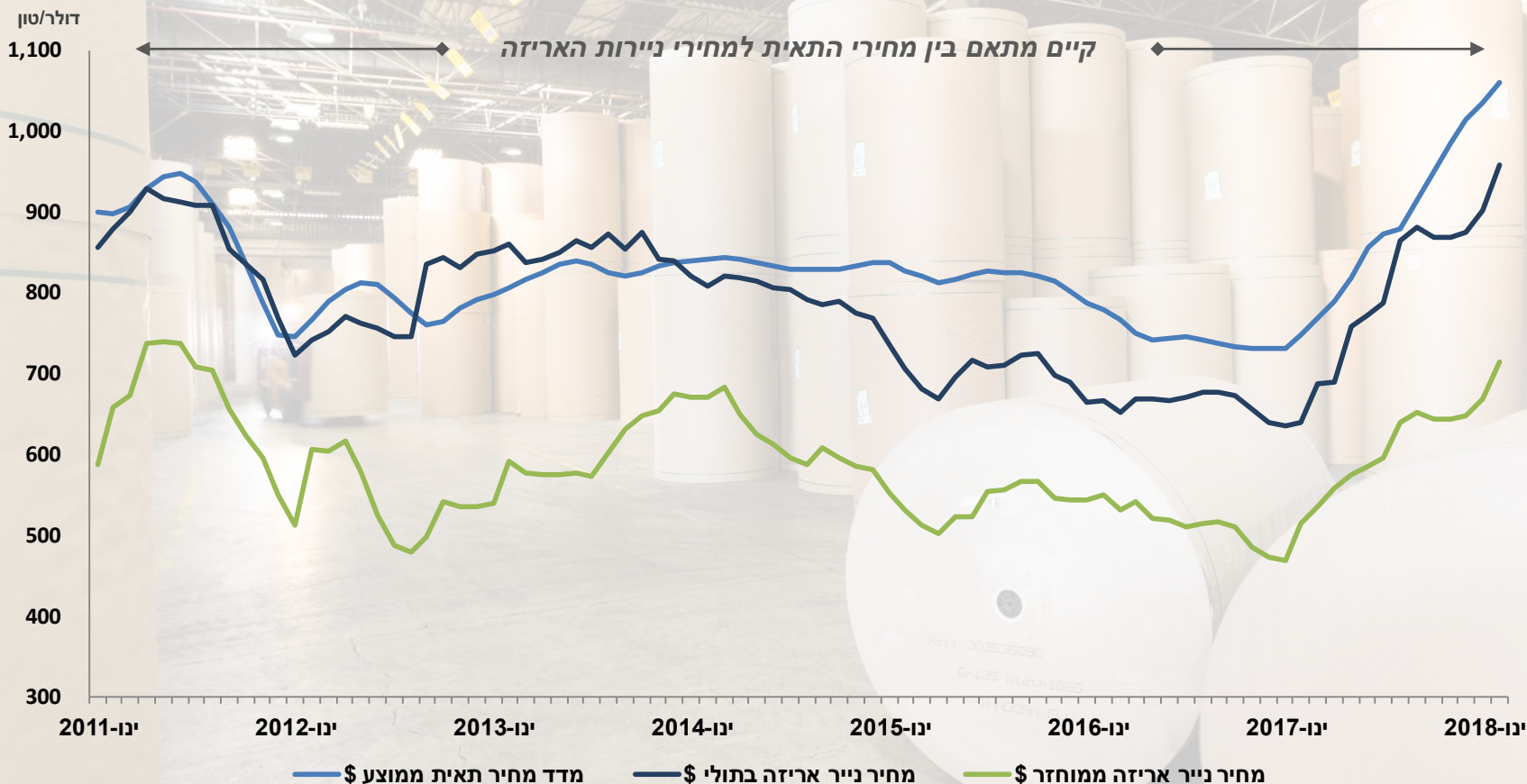
● Operating Rate - שיעור ניצול אמצעי הייצור (הפער בין הביקוש להיצע)

● והגורם השלישי, בחשיבותו.....מחירי פסולת קרטון (OCC)



# שוק גלילי נייר לקרטון

## מגמת מחירי התאית ומחירי ניירות אריזה



Source: RISI

\* מדד המייצג את מגמת מחירי התאית בעולם



## Operating Rate

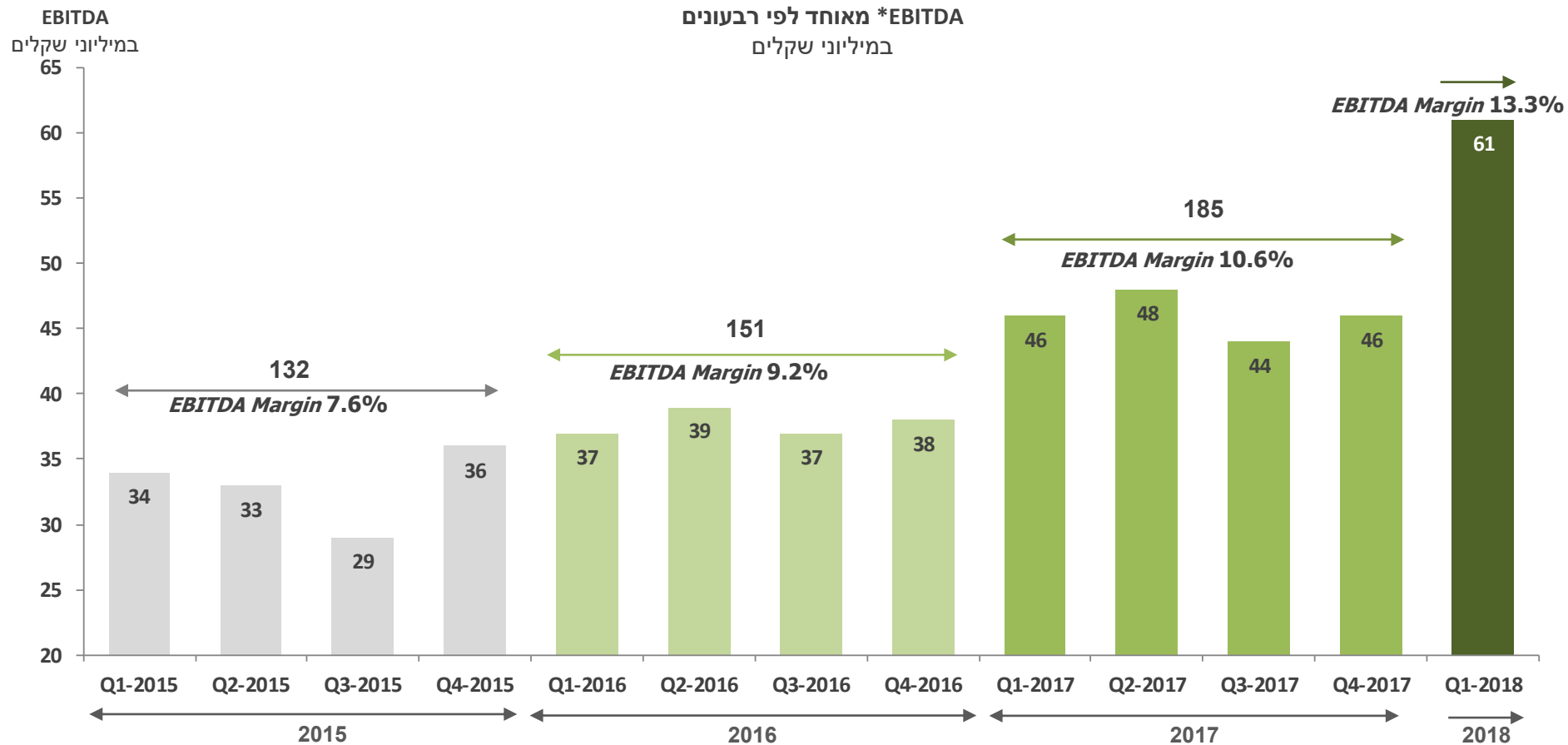
- הגידול החזוי בצד הביקוש לגלילי ניירות אריזה לקרטון מוערך בכ- 2% - 3% בשנה
- מנוע צמיחה נוסף, מעבר לגידול האוכלוסיה ושיפור רמת החיים, הוא האצת **פעילות ה-E-Commerce**, שהיא לבדה צפויה להביא לגידול שנתי של 1% בביקוש למוצרי אריזה
- הקמת/הסבת מכונה אורכת כשנתיים שלוש וכרוכה בהשקעת מאות מיליוני דולרים. בהתאם, ניתן לחזות בצורה סבירה את תוספת כשר הייצור העתידה להיכנס לשוק
- הגידול הצפוי בכשר הייצור בשנים 2018-19 מוערך בכ- 1% - 2% בשנה, כך ששיעור ניצולת אמצעי הייצור (Operating Rate) צפוי להישאר ברמה הקרובה לניצולת מלאה

# תוצאות כספיות





# שיפור מתמשך ברווחיות

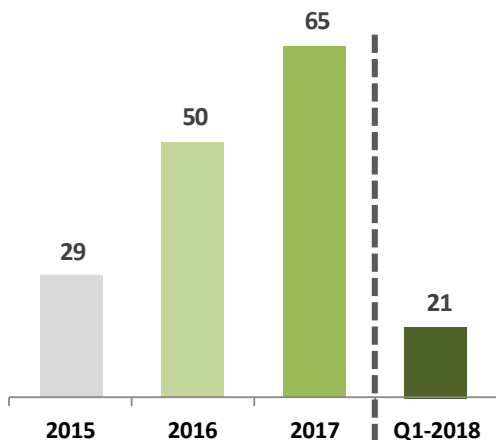


שיפור של כ- 20% משנה לשנה ברווחיות מתחילת תהליך השבחה

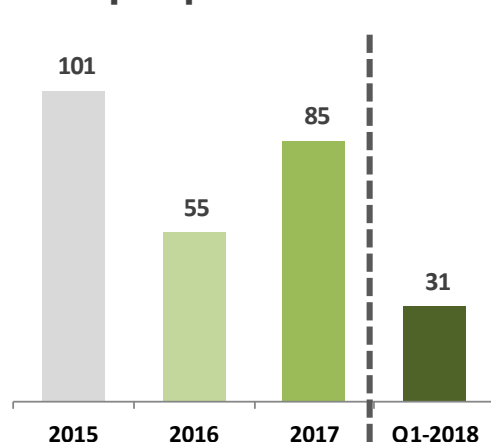
מגמת ה- EBITDA לפי מגזר פעילות (מיליוני שקלים)



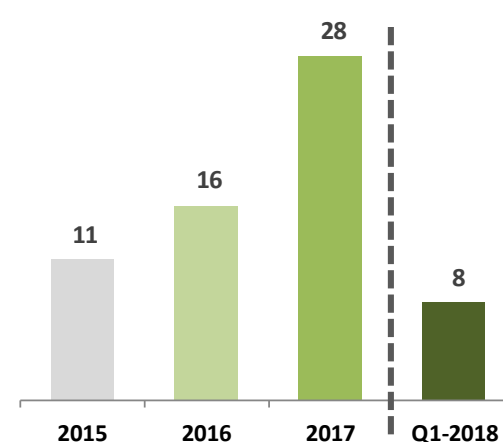
מוצרי אריזה וקרטון



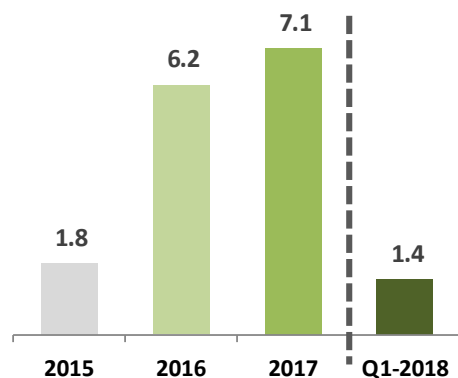
גלילי נייר לקרטון



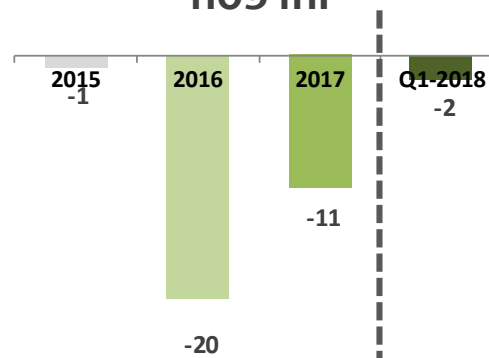
אמניר מחזור



גרפיטי

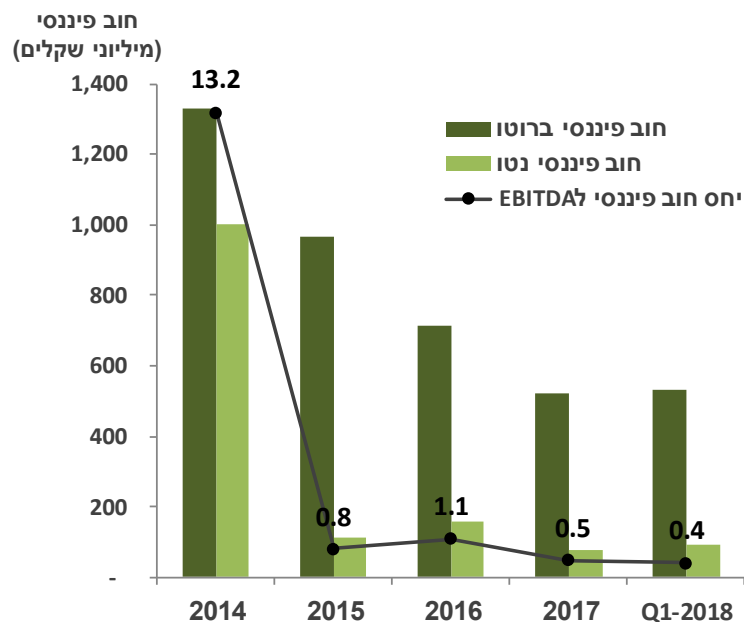


ניירות כתיבה  
והדפסה

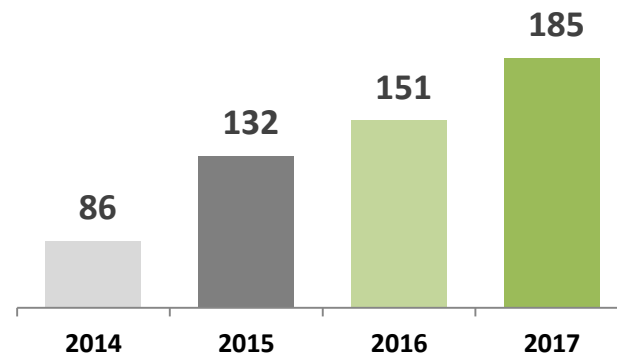




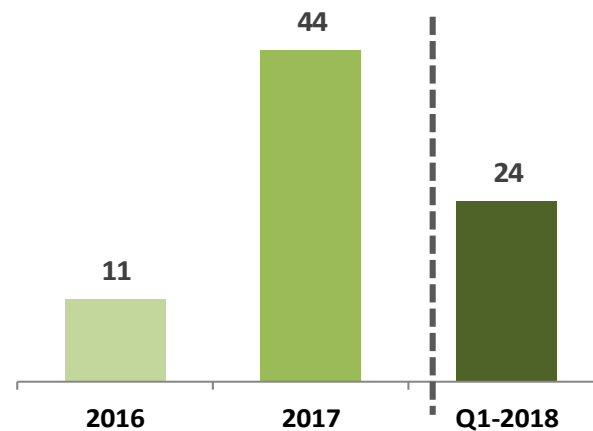
## EBITDA/חוב יחס



## EBITDA (מיליוני שקלים)



## רווח נקי (מיליוני שקלים)



שיפור ניכר ברווחיות לצד קיטון משמעותי במינוף הפיננסי

# מיקוד בשרשרת הערך



## אמניר ← גילי נייר לקרטון

גידול באיסוף העצמי

שיפור איכות חו"ג

## גילי נייר לקרטון ← כרמל

גידול שיעור השימוש בנייר ממוחזר

הגדלת כושר הייצור בכרמל

פיתוח מוצרים

## בנוסף,

פיתוח מוצרים תואמי תאית

בניית מערכת יחסים ארוכת טווח עם לקוחות בחו"ל

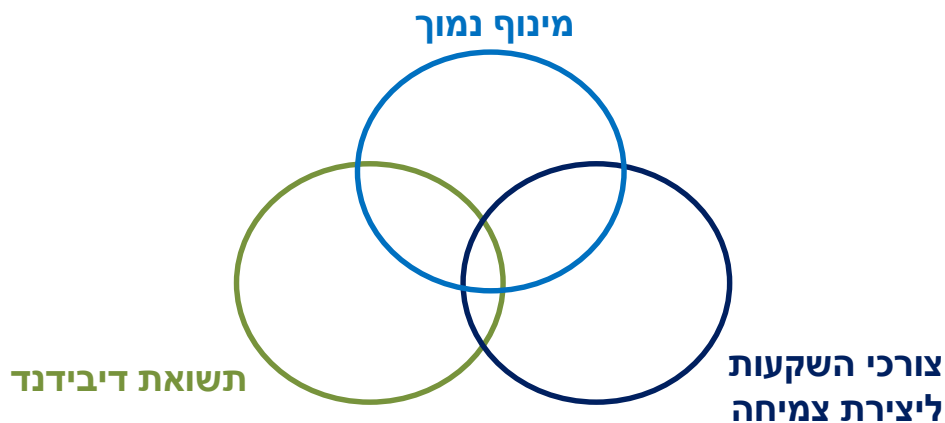




מרץ 2018 – חלוקת דיבידנד ראשונה לאחר 12 שנים – 30 מיליון שקלים (כ-469 אג' למניה)  
מאי 2018 – חלוקת דיבידנד, רבעון שני ברציפות – 20 מיליון שקלים (כ-313 אג' למניה)

החברה בחרה שלא לאמץ בינתיים מדיניות חלוקה, וכל החלטה לגבי חלוקת דיבידנד תיבחן לגופה בצורה מאוזנת

שמירה על איזון



מאפייני השוק, השיפור ברווחיות ורמת המינוף הנמוכה עשויים לתמוך ביצירת ערך המשלבת צמיחה ברווחיות ותשואת דיבידנד

הקו המנחה לחלוקת דיבידנד –

איזון בין צרכי ההשקעות של החברה, שמירה על מינוף נמוך ותשואת דיבידנד

- חברת אריזה, נייר ומחזור עם בסיס איתן בשוק המקומי ופעילות ייצוא ענפה
- אינטגרציה אנכית בשרשרת הערך של ייצור מוצרי אריזה מנייר, המקנה יתרון תחרותי, סינרגיה והזדמנות לצמיחה רווחית
- שוק האריזה, ליבת הפעילות של החברה
  - מציג צמיחה יציבה לאורך עשרות שנים ומוצאת בשנים האחרונות
  - אמצעי הייצור בשיעור ניצול גבוה
  - גידול מתמיד בשיעור החדירה של הניירות הממוחזרים
- שיפור עקבי ברווחיות
- איתנות פיננסית ונזילות

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



תודה

נייר  
חדרה

