



חשיפה לצפון / שבדיה

השבדית שחושבת מחוץ לקופסה

BillerudKorsnäs, שמספקת אריזות תוך כדי שמירה על הסביבה, נולדה ממיזוג שתי חברות. בתוך שנתיים הצליחה החברה החדשה להכפיל את קצב המכירות

ב־2013 מכירות החברה עמדו על 2.83 מיליארד דולר ואת השנה הנר כחית היא צפויה לסיים עם מכירות של 3 מיליארד דולר, שיפור של 6% בין השנים.

על פי תחזיות האנליסטים, החברה צפויה לשמור על קצב השיפור. בסוף השנה החברה צפויה כמעט ולהכפיל את הרווח הנקי לעומת 2013, שבה הרווח עמד על 97.35 מיליון דולר, 3.45% מסך המכירות. ב־2014 הרווח צפוי לעמוד על 185 מיליון דולר, 6.2% מסך המכירות.

לפי תחזיות האנליסטים ל־2015 ו־2016, השיפור יימשך והרווח צפוי לעמוד על 222 מיליון דולר ו־238 מיליון דולר בהתאמה, כאשר שיעור הרווח נקי מסך המכירות ישתפר ויעמוד על 7.10% ב־2015 ו־7.5% ב־2016. גם סעיף ה־EPS (הרווח למ־ניה) השתפר.

ברו"ח הממוזג הראשון החברה הציגה רווח של 0.47 סנט למניה, והיא צפויה לסיים את השנה ברווח של 0.94 סנט למניה. ב־2015 ו־2016 סעיף זה צפוי לעמוד על 1.07 דולר למניה ו־1.15 דולר למניה בהתאמה.

החברה הממוזגת ממשיכה את מדיניות החברות טרום המיזוג ותחלק דיבידנדים מדי שנה. ב־2013 תשואת הדיבידנד עמדה על 2.29% (0.33 סנט למ־תעמור על 2.73% (0.39 סנט למניה), ובשנים 2015 ו־2016 תשואת הדיבידנד צפויה לעמוד על 3.21% ו־3.51% בהתאמה.

שווי שוק החברה הממוזגת עומד כיום על 3.06 מיליארד דולר, ומכפיל הרווח של החברה עומד כיום על 19.8.

את השנה מכפיל הרווח צפוי לסיים על 16 וב־2015 וב־2016 המכפיל צפוי לרדת ל־13.3 ו־12.40 בהתאמה. המכפיל הענפי, הכולל חברות רב־לאומיות ועומד על 20.22, גבוה יחסית לעומת המכפיל של BillerudKorsnäs.

דנה אביב־אופיר ואבי שגב, מנכ"לים משותפים באביב־שגב בוטיק השקעות

פוסלת זאת בטווח הרחוק יותר. 75% מלקוחות החברה מגיעים כיום מתחום הצריכה הפרטית ובעיקר מתעשיית המזון והמשקאות. לקוחות נוספים הם חברות תרופות ומוצרי היגיינה. BillerudKorsnäs פונה בעיקר לשוק האירופי, אך כעת החברה מכוונת את מאמציה גם למדינות המתפתחות ול־שווקים המתעוררים.

המיזוג עשה רק טוב לתוצאות החברה

מהלך המיזוג נתן את אותותיו לחיוב על שתי החברות, וכבר בשנה הראשונה



דנה אביב־אופיר ואבי שגב

ברת האריזות השבדית BillerudKorsnäs תתן על צמיחה תוך שמירה על הסביבה במידת האפשר. החברה מספקת ללקוחותיה פתרונות אריזה מחומרי גלם מבוססי סיבי עץ מיערות בני־קיימא ומשקיעה במיזמים למען הסביבה. החברה מתמקדת בשלושה תחומים: נייר אריזה, אריזות שונות לשימוש במגזר הצרכני ופתרונות אריזה לשימוש במערכי תובלה ושינוע, היכן שיש צורך באריזות חזקות ועמידות במיוחד. בין מוצריה של החברה נמנים: קרטוני חלב, קר פסאות קרטון מהודרות, אריזות לתרופות, קרטון גלי, שקי נייר, ניירות מסוגים שונים ולוחות קר־טון קשיח.

BillerudKorsnäs מעסיקה כ־4,300 עובדים ויש לה 1,500 לקוחות ביותר ממאה ארצות.

מחזור פעילות של 7.2 מיליארד דולר

BillerudKorsnäs נוסדה ב־2012 ממיזוג שתי חברות – Korsnäs ו־Billerud הראשונה רכשה את כל מניות Korsnäs מידי חברת Kinnevik. כיום לחברה הממוזגת מחזור פעילות של כ־2.7 מיליארד דולר. הסינרגיה בין פעילות שתי החברות צפויה להעניק לחברה יתרון בתחרות בשווקים הבינלאומיים על ידי הרחבת מגוון המוצרים, הפחתת עלויות ייצור וחומרי גלם, שיתוף ידע וטכנולוגיות בין החברות ופיתוח נישות חדשות. לחברה הממוזגת שמונה יחידות ייצור (6 יחידות בשוודיה ושתי יחידות בפנינלנד ובבריטניה) ומרכזי מכירות בעשר ארצות.

BillerudKorsnäs מעוניינת להגיע לצמיחה אורגנית של כ־15%–20% עד 2018 על ידי התמקדות בתחומי נישא. כרגע החברה לא מתכננת לצ"מ באמצעות רכישות, אולם אינה

BillerudKorsnäs משתפרת והמשקיעים צפויים לקצור את הפירות

תשואת דיבידנד	שיעור מסך מכירות	רווח נקי במיליוני דולרים
2.3%	3.5%	97.4
2.7%	6.2%	185
3.2%	7.1%	222
3.5%	7.5%	238



צילום: מאתר החברה

*תחזית

לדרו"חות הכספיים של החברה הממוזגת (2013) קצב המכירות הכפיל את עצמו ביחס למכירות שתי החברות ביחד בשנה שלפני המיזוג.

עיקר השיפור הוא בסעיף ה־EBITDA (רווח לפני ריבית, מסים, פחת והפחתות) מסך המכירות, אשר טרום המיזוג עמד על כ־13% וכיום עומד על כ־17%. החברה מתכננת להגיע ל־20% בשנתיים הקרובות.

ב־2013 החברה הציגה ה־EBITDA של 393 מיליון דולר, 13.5% מסך המכירות. ב־2014 החברה תסיים את השנה עם EBITDA של 480 מיליון דולר, 16% מסך המכירות ושיפור של 22% בין השנים.

השורה התחתונה

המיזוג שיפר את דו"חותיה הכספיים של BillerudKorsnäs בכל פרמטר. האנליסטים צופים שהצמיחה תימשך

