



# המיזוגים הפכו את DSV הדנית לענקית תובלה עולמית

מאז 2000 רכשה החברה הדנית חמש חברות. כעת, עם הרכישה השישית של UTI האמריקאית, ההכנסות צפויות לטפס ליותר מ-10 מיליארד דולר

ליון דולר. השנה ה-EBITDA צפוי לעלות ב-16% ולעמוד על 630 מיליון דולר. האנליסטים מעריכים כי השיפור ימשך גם ל-2017 ול-2018 עם זינוקים של 15.7% ו-13.9% ב-EBITDA בהתאמה.

להכביד בטווח הקצר על שורת הרווח של החברה בשל העלויות שלו והצורך בארגון מחדש. ההוצאות בשל המיזוג צפויות לעמוד על 225.5 מיליון דולר, ו-150 מיליון דולר מתוכם יגרעו מהרווח של 2016.



אבי שגב ודנה אביב-אופיר

## המיזוג יזניק את הרווח הנקי ב-2018

הרווח הנקי של DSV הסתכם ב-310 מיליון דולר ב-2015, עלייה של 38% לעומת 2014. ב-2016 החברה צפויה לספוג האטה בצמיחה בעקבות הוצאות על רכישת UTI. עם זאת, בנטרול הוצאות הדר-פעמיות הרווח הנקי צפוי לעמוד על 375 מיליון דולר – זינוק של 30%. על פי הערכות האנליסטים, הרווח הנקי ב-2017 יעמוד על 377 מיליון דולר, כמעט ללא שינוי לעומת הרווח הנקי המנוטרל ב-2016. עם זאת, ב-2018 השפעת המיזוג כבר צפויות להתבטא בשורה התחתונה: הרווח הנקי צפוי לעמוד על 506 מיליון דולר – זינוק של 63.2% לעומת הרווח הנקי ב-2015, טרם המיזוג.

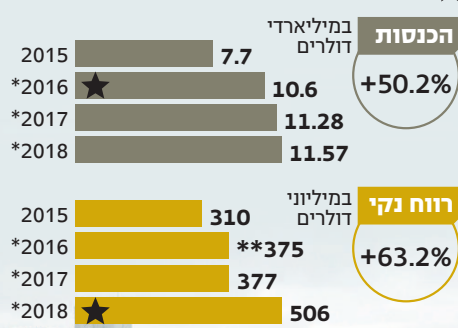
## ההכנסות צפויות לגדול ב-38% השנה

בשנים האחרונות הכנסות החברה צומחות בקצב ממוצע של 6% לשנה. עם זאת, ב-2016 ההכנסות צפויות

עזרת רכישות הפכה DSV הדנית לחברת התובלה הרביעית בגודלה בעולם. החברה, שמספקת שירותי תובלה ושילוח באוויר, בים וביבשה, נוסדה ב-1976 בדנמרק וכיום יש לה משרדים ונציגויות ב-80 מדינות והיא בעלת שווי שוק של 8.62 מיליארד דולר. כחלק מאסטרטגיית הצמיחה שלה, החברה רוכשת חברות בעלות פתרונות משלימים לשירותים שהיא מעניקה ונרחבת את גיאוגרפיה רחבה יותר. ב-2000 רכשה החברה את DFDS, שסייעה לה להרחיב את תחומי פעילותה לשוקי ארה"ב ואסיה פסיפיק. לאחר מכן היא רכשה שלוש חברות נוספות, שחיקו אותה באירופה ובדרום אמריקה. בסוף מרץ האחרון השלימה DSV את רכישת החברה השישית, חברת הלוגיסטיקה האמריקאית UTI Worldwide, ב-1.35 מיליארד דולר. הרכישה צפויה לסייע ל-DSV להקטין את עלויות התפעול שלה, לשפר את השירותים שהיא מעניקה ללקוחותיה בתחומי האנרגיה והתעופות ולהרחיב את נוכחותה באפריקה. בנוסף, המיזוג יקטין את תלות החברה באירופה, שהיתה אחראית ל-56% מהכנסות ב-2015. כך, אם אירופה תסבול מהאטה בשל יציאת בריטניה מהאיחוד האירופי, DSV לא תושפע מכך בצורה משמעותית. עם זאת, המיזוג צפוי

## רכישת UTI צפויה להקפיץ את הרווח הנקי של DSV

★ המיזוג עם UTI צפוי להתחיל לתרום לתוצאות



תחזית\*\* בנטרול הוצאות בעקבות רכישת UTI תשאיית DSV שכ

מכפיל הרווח החזוי לסוף השנה הנוכחית צפוי לעמוד על 35.5 אך ב-2017 וב-2018 הוא צפוי לרדת משמעותית ולעמוד על 22.7 ו-16.5 בהתאמה. בחמש השנים האחרונות עלתה מניית החברה ב-133% כבורסת קופנהגן, ואילו מתחילת השנה היא הוסיפה 4%. אם המיזוג עם UTI יתבצע כמתוכנן, תיווצר חברה איתנה שתוכל להניב תשואה נאה למשקיעים.

לזנק ב-38% בשל רכישת UTI ולעמוד על 10.6 מיליארד דולר. על פי תחזיות האנליסטים, מכירות החברה צפויות לגדול ב-6.7% ב-2017 ולעמוד על 11.28 מיליארד דולר.

גם ה-EBITDA של החברה צומח בצורה עקבית. כך, ב-2014 הוא עמד על 474 מיליון דולר, עלייה של 3% לעומת 2013. ב-2015 ה-EBITDA זינק כבר ב-17% והסתכם ב-539 מיליון

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב-שגב ניהול השקעות

## השורה התחתונה



רכישת UTI מקטינה את התלות של DSV באירופה, כך שהחברה לא צפויה להיפגע בשל יציאת בריטניה מהאיחוד האירופי