



# חברת הביוטכנולוגיה מדנמרק שרוכבת על טרנד המזון הבריא

כרי.הנסן, שמייצרת מרכיבים טבעיים לתוספי מזון, שולטת על נתח של 45% משוק תוספי הגבינות העולמי. ההקפדה על תזונה בריאה תגדיל עוד יותר את חלקה



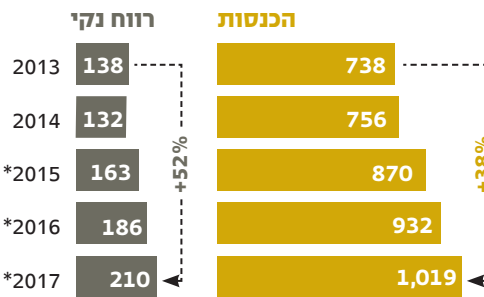
אבי שג ודנה אבי-אופיר

רה צפויות לעמוד על 932 מיליון יורו ב־2016 ו־1.02 מיליארד יורו ב־2017. את 2015 החברה תסיים עם EBITDA (רווח לפני מס, פחת והפח"ת) של 286 מיליון יורו, שיפור של 11% לעומת 2014. שיעור הרווח מסך המכירות עומד על 33%, בדומה לשנים הקודמות. ה־EBITDA צפוי להסתכם ב־318 מיליון יורו ב־2016 וב־353 מיליון יורו ב־2017. שיעור הרווח יעמוד על 34% ו־35% בהתאמה.

נים מאפשרים להנסן להוות שחקנית אטרקטיבית בתחום. שני גורמים יכולים לסייע לחברה להגדיל את נתח השוק שלה – הראשון הוא המודעות הגוברת לבריאות והקפדה על תזונה בריאה מצד צרכנים במדינות המפותחות והדרישה למזון עם כמה שיותר רכיבים טבעיים (דוגמת צבעי מאכל המבוססים על חומרים טבעיים). הגורם השני הוא שוק המשקאות האלכוהוליים, שבו נעשה

הרווח הנקי של החברה עמד ב־2014 על 132 מיליון יורו, המהווים 17.5% מכלל המכירות באותה השנה. כרי.הנסן תסיים את 2015 עם רווח נקי של 163 מיליון יורו, צמיחה של 23.5% לעומת 2014, וכ־19% מכלל המכירות. על פי תחזית שמרנית של האנליסטים, ב־2016 וב־2017 החברה תציג רווח נקי של 186 מיליון יורו ו־210 מיליון יורו בהתאמה. גם שיעור הרווח מכלל המכירות ישתפר ויעמוד על 20% ו־21% בהתאמה. מכפיל הרווח של הנסן עומד על 47.3 ובסוף השנה הוא צפוי לרדת ל־36.4. ב־2018 הוא יעמוד על 32.2. המשקיעים מרוצים מתוצאות החברה, והמיניה, שנסחרת בבורסת קופנהגן, זינקה ב־59% מתחילת השנה. על פי הערכות, החברה תשי מור על קצב הצמיחה גם בעתיד, אך מחיר המניה הנוכחי, שעומד על 63 דולר, גבוה מדי. למעורר נינים להשקיע בחברה כדאי לחכות למחירי כניסה נוחים יותר. הכותבים הם מנכ"לים משותפים

כרי.הנסן תגיע להכנסות של מיליארד יורו בתוך שנתיים תוצאות חברת הביוטכנולוגיה, במיליוני יורו



מעבדה של כרי.הנסן תחזית

רי.הנסן (Chr.Hansen) הדנית שולטת על נתח של 45% מתוך שוק התוספים לשוק הגבינות העולמי. כך כל גבינה שנייה שנמכרת בעולם מכילה את האנזימים או התרכיבות של החברה. החברה הוקמה ב־1874 כשהרוקח הדני כריסטיאן הנסן הקים את המפעל הראשון לייצור אנזימים לתעשיית הגבינות. כיום הנסן עוסקת בפיתוח, ייצור ומכירת מרכיבים טבעיים לרבות אנזימים, תוספי מזון וצבעי מאכל המשמשים בתעשיית המזון, התרופות והחקלאות. החברה מעסיקה כ־2,570 עובדים ביותר מ־30 מדינות ברחבי העולם. שווי השוק שלה עומד על 7.4 מיליארד יורו.

## מפתחת מוצרים לפי דרישת הלקוח

פעילות כרי.הנסן מתבצעת בשלושה תחומים: התחום הראשון הוא האנזימים והתרכיבות העוסק בפיתוח ומכירת אנזימים,

שימוש נרחב באנזימים ושמגלה סימני צמיחה במיוחד במדינות מתפתחות באזור אסיה-פסיפיק.

## ב־2018 מכפיל הרווח יעמוד על 32.2

הנסן היא חברה שצומחת בעקביות ובקצב מהיר ומתנהלת ביעילות רבה. החברה צפויה לסיים את 2015 עם הכנסות של כ־870 מיליון יורו, עלייה של 15% לעומת 2014. על פי תחזיות האנליסטים, ההכנסות של החברה

תרכיבות ומוצרי פרוביוטיקה לתעשיית המזון והמשקאות. התחום השני הוא הבריאות והתזונה, שבאמצעותו מייצרת ומוכרת החברה תוספי תזונה שונים ומוצרים המשמשים בגידולים חקלאיים לשם שיפורם והגברת עמידותם. התחום השלישי הוא הצבעים הטבעיים, שבמסגרתו מפותחים ומוצרים צבעי מאכל המשמשים לתעשיית המזון. חלק גדול ממוצרי החברה מפותחים על פי דרישת לקוח ובהתאם לצרכיו. גודל השוק, הוותק והידע הרב שצברה במרוצת השנים

## השורה התחתונה: החברה צפויה

להמשיך להציג צמיחה עקבית. עם זאת, מחיר המניה גבוה מדי ולמשקיעים כדאי לחכות למחיר כניסה נוח יותר