



מיזוג אפקטיבי הוביל ליצירת חברת קידוחים אטרקטיבית

חברת Aker BP נוצרה ב־2016 במטרה להיות שחקנית דומיננטית בתחומה. בינתיים נראה שהמיזוג הצליח והחברה מתומחרת בזול ביחס לענף



אבי שגב ודנה אביב־אופיר

עשרה פעמים מיליון דולר ברבעון המקביל ל־60 מיליון דולר.

על פי נתוני החברה ותחזיות שמי רניות של האנליסטים, שאינם לוקחים בחשבון את עליית מחיר חבית הנפט מכ־46 דולר לכ־50 דולר, הכנסות החברה השנה צפויות להיות 2.5 מיליארד דולר לעומת 1.36 מיליארד דולר ב־2016 – זינוק של יותר מ־80%.

ה־EBITDA יעמוד על 1.79 מיליארד דולר, המהווים 71% מההכנסות וקפיצה של 84% לעומת 2016. גם הרווח הנקי צפוי לזנק ל־285 מיליון דולר, לעומת 35 מיליון דולר ב־2016. כך, נראה שהמיזוג יצר חברה גדולה יותר שיצרה צמיחה מהירה יותר – והיה מוצדק. אם נבחן את תחזיות האנליסטים והחברה לשנים 2018 ו־2019, נראה שההכנסות יצמחו אך לא במספרים של 2017. עם זאת, צפי לשיפור של 10% בהכנסות ו־15% ברווח הנקי מעידים על חברה גדולה וצומחת בקצב מצוי.

שווי השוק של Aker BP עומד על 6.3 מיליארד דולר ומכיל כפיל הרווח הנקי הוא 25.3, לעור מת מכפיל של 39.40 בענף. מכ־פיל הרווח החוזי ל־2018 ו־2019 הם 19.70 ו־17.90, בהתאמה. להערכתנו, המיזוג היה מהלך מוצלח שהחל לתת את אותותיו כבר ב־2017, והחברה צפויה לגדול ולצמוח גם בשנים הבאות, בעוד שהיא מתומחרת בוול יחד סתם לענף. לכן אנו מאמינים כי מניית Aker BP יכולה להיות השקעה אטרקטיבית מול חברות אנרגיה מקבילות.

הכותבים הם מנכ"לים משותפים בחברת אביב שגב ניהול השקעות

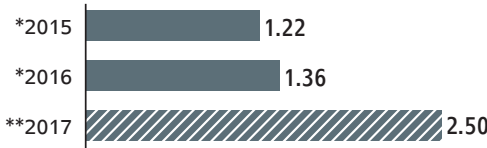
השורה התחתונה

המיזוג שיצר את Aker BP היה מהלך מוצלח, והחברה צפויה לגדול בעוד שהיא מתומחרת נמוך יחסית לענף. מניית החברה מסתמנת כהשקעה אטרקטיבית

שלה תגבר החל מ־2020. את 2016 סיימה החברה עם הכנסות של 1.36 מיליארד דולר, ביחס ל־1.22 מיליארד דולר ב־2015 – שיפור של 11.50%. לפי תחזיות החברה והאנליסטים ל־2017 ההכנסות יהיו 2.5 מיליארד דולר – כמעט כפול מבשנה קודמת, כתוצאה מהמיזוג. ברבעון הראשון של 2017 היו הכנסות החברה 646 מיליון דולר – פי שלושה מהרבעון המקביל. בסעיף ה־EBITDA הציגה החברה רווח של 487

המיזוג המוצלח של Aker BP

ההכנסות זינקו במיליארדי דולרים



ומכפיל הרווח צפוי רק לרדת



אסדת קידוח מול חופי נורבגיה

צילום: בלומברג

**לפני המיזוג **תחזית

מיליון דולר – כמעט פי ארבעה מהרבעון המקביל, המהווה 75% מההכנסות. הרווח הנקי היה 69 מיליון דולר – יותר מכפול מהרבעון המקביל.

גם ברבעון השני הכנסות החברה היו יותר מכפולות מברבעון המקביל, ועמדו על 595 מיליון דולר. ה־EBITDA זינק ב־125% ל־395 מיליון דולר, שמהווים 66% מההכנסות. הרווח הנקי זינק פי

חברת Aker BP עוסקת בחיפוש והפקה של נפט וגז באזור החוף הנורבגי, ונחשבת לאחת מהברות הנפט העצמאיות הגדולות באירופה. Aker BP נוסדה ביוני 2016 לאחר מיזוג של Det Norske, שהייתה בשליטת חברת ההשקעות הנורבגית Aker ASA, ו־BP Norway של BP הבריטית. העסקה נועדה ליצור שחקנית משמעותית בתחום, עם המורל התפעולי היעיל של Det Norske והידע והניסיון הטכני לוגיים של BP. שווי השוק של החברה הוא 6.3 מיליארד דולר והיא נסחרת בבורסת אוסלו.

לאחר המיזוג, Aker ASA מחזיקה ב־40% מהחברה, BP Norway מחזיקה ב־30%, ו־30% נוספים מוחזקים על ידי בעלי מניות אחרים של Det Norske. השאיפה היא כי המיזוג יניב עד תחילת 2020 תפוקה שוות ערך ל־250 אלף חביות ליום (BOE). בסוף 2016 החברה היתה בעלת 53 רישיונות קידוח ושותפה ב־45 רישיונות, ובמהלך 2016 החברה שאבה מתוך 14 בארות

ב־13 שדות קידוח. בנוסף, החברה השקיעה ב־2016 כ־258 מיליון דולר בפעילויות חיפוש. ברבעון השני של 2017 דיווחה החברה, שמעסיקה כ־1,370 עובדים, על הכנסות של 595 מיליון דולר, עם תפוקה של 142.7 אלף חביות ליום ותחזית של 135–140 אלף חביות ליום בהמשך השנה. החברה מצפה כי עם פיתוח שדה נוסף שבו היא פועלת התפוקה