

נייר חדרה: הפסד עמוק של 60 מיליון שקל ברבעון; המניה נופלת ב-13%

ההפסד של יצרנית הנייר, שבשליטת קבוצת כלל תעשיות, מיוחס בעיקר להפרשה חד פעמית בסך 32.3 מיליון שקל שרשמה החברה בגין יחידת ניירות הכתיבה וההדפסה ■ הפסד החברה לאחר הוצאות המימון: 68 מיליון שקל

15:12 | 20.11.2014 | מאת: ערן אזרן

נייר חדרה נייר חדרה שער שינוי לאתר Finance אינה מפסיקה לספק חדשות רעות לציבור המשקיעים. יצרנית הנייר, מקבוצת כלל תעשיות של לן בלוטניק, רשמה ברבעון השלישי של 2014 הפסד עמוק של 60 מיליון שקל, בדומה לרבעון המקביל ב-2013. ההפסד מיוחס בעיקר להפרשה חד פעמית של 32.3 מיליון שקל בגין מכונה לייצור ניירות כתיבה והדפסה כתוצאה מירידת שווי. גם בנטרול ההפרשה, ההפסד של החברה מסתכם בכ-22 מיליון שקל, בהשוואה להפסד של 3.8 מיליון שקל ברבעון המקביל. ההפסד הרבעוני של נייר חדרה, שמסכם הפסד של 25 מיליון שקל מתחילת 2014 ובהמשך להפסד של 75 מיליון שקל ב-2013, אינו אירוע חד פעמי, אלא ביטוי נוסף להרעה המתמשכת בתוצאות בשל הירידה החדה במכירות הנייר הלבן והחום. במהלך השנים האחרונות נאלצה החברה להתמודד עם ירידת מחירים מתמשכת, וזאת על רקע התחרות העזה מול חברות בשווקים עם עלויות ייצור נמוכות, לצד הצמצום בצריכת הנייר כתוצאה מפיתוחים טכנולוגיים.

שחיקת המחירים כירסמה בעקביות בהכנסותיה של נייר חדרה, העבירה אותה להפסדים ואילצה אותה לצאת לתוכנית התייעלות אגרסיבית, שכללה פיטורים של עשרות עובדים. על רקע הדברים, מנייתה של נייר חדרה איבדה בשנה האחרונה כ-40%. היום צונחת המניה ב-13% נוספים, כך ששווי החברה מצטמק ל-559 מיליון שקל – כמחצית מהשווי לפני כחמש שנים ומתחת להון העצמי. גם איגרות החוב של החברה נופלות עד 2.6% (סדרה ו'), והן נסחרות כעת בתשואה לפדיון של 5.85%.

סך המכירות של נייר חדרה, שמנוהלת על ידי המנכ"ל החדש שלמה לירן, הסתכם ברבעון בכ-432 מיליון שקל, ירידה של כ-3% ביחס לרבעון המקביל. הירידה מיוחסת בעיקר לקיטון במכירות ניירות הכתיבה וההדפסה, שנבע מירידה של 5% במחירים וקיטון בכמות הנמכרת. אל הירידה בהכנסות נייר הכתיבה וההדפסה הצטרפו קיטון במכירות מגזר מוצרי אריזה, בין היתר בשל אובדן מכרזים, וירידה במכירות הציוד המשרדי כתוצאה מסגירת סניף בבאר שבע והשפעת "צוק איתן".

הסיפור המרכזי בדו"חות מיוחס, כאמור, למגזר ניירות ההדפסה והכתיבה, בו נרשם הפסד

תפעולי עמוק של 47 מיליון שקל. ההפסד מיוחסת להפחתה בערך רכוש קבוע לאחת

ממכונות הייצור במפעל (מכונה 4), וזאת לאחר ביצוע הערכת שווי על ידי וריאנס ייעוץ

כלכלי. הערכת השווי, שבוצעה בשיטת היוון תזרים מזומנים (DCF), קבעה את שווי פעילות

המגזר ב-273 מיליון שקל, לעומת שווי של 305 מיליון שקל בספרים. הפער אילץ לרשום

את ההפחתה החד פעמית.

גם רוב מגזרי הפעילות האחרים לא הסבו נחת למשקיעים בנייר חדרה: במגזר נייר האריזה ובמגזר מוצרי אריזה וקרטון נרשם רווח תפעולי מצרפי של 5.2 מיליון שקל ברבעון, בהשוואה להפסד של 7.5 מיליון בתקופה המקבילה; במגזר הציוד המשרדי נרשם רווח תפעולי קל של 350 אלף שקל; במגזר איסוף פסולת הנייר נרשם הפסד של 2 מיליון שקל; ורק חוגלה קימברלי, החברה הבת המייצרת בין היתר חיתולים ומוצרי נייר, הצליחה לרשום רווח רבעוני של 31 מיליון שקל.

על רקע הדברים, נייר חדרה מסיימת את הרבעון בהפסד תפעולי של 43.5 מיליון שקל, בהשוואה להפסד תפעולי של 17 מיליון שקל ברבעון המקביל. בשקלול הוצאות המימון, בין היתר בגין הנפקות האג"ח התכופות שמבצעת החברה, העמיק ההפסד ל-68 מיליון שקל. במהלך הרבעון רשמה החברה עודף תזרימי של 7.4 מיליון שקל מפעילות שוטפת. ההון העצמי מסתכם נכון לסוף ספטמבר, ב-716 מיליון שקל (המיוחס לבעלים של החברה).