

25.4x21.02	1	54	עמוד	הארץ - THE MARKER	19/05/2011	27297843-2
טודה סטרים טודהסטרי - 10529						

יצוא הגז הישראלי צומח: הכנסות סודה סטרים בארה"ב זינקו ב-50%

מכירות הרבעון הסתכמו ב-45 מיליון יורו והרווח התפעולי הוכפל. החברה עידכנה כלפי מעלה את תחזיותיה ל-2011 ב-5%. למרות זאת רויטשה בנק הותיר המלצת "תשואת שוק"



שיא במכירות מוצרי סודה סטרים במיליוני יחידות

מיליוני גז	סירופים	מכשירי הגזה	רבעון ראשון 2011
2.7	3.9	1.0	שינוי לעומת הרבעון המקביל ב-2010
21%	26%	100%	

הרבעון המקביל אשתקד. פרמטר חשוב נוסף לחברות הנסחרות בבורסות ארה"ב, פרט לדיווח לפי הכללים החשבונאיים המקובלים (GAAP), הוא הרווח המתואם (NON-GAAP) הרווח החשבונאי בניכוי או בתוספת רכיבי כים מסוימים שאינם תזרימיים, כמו פחת, שינויי מוניטין או הוצאות רכישה. הרווח הנקי המתואם זינק ברבעון הראשון ב-141% - ל-5.3 מיליון יורו או רווח מתואם למניה של 0.27 יורו, לעומת 2.2 מיליון יורו או 0.17 רווח מתואם למניה ברבעון המקביל אשתקד. בעקבות פרסום הדו"חות כת"ב האנליסטים של בנק ההשקעות

קאי. יש לזכור כי הרבעון האחרון מתאפיין במכירות עונתיות חזקות במיוחד בשל חג המולד. החברה הגדילה את ההוצאות על מכירות ושיווק ב-3.5 מיליון יורו ברבעון הראשון של 2011 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, הרווח התפעולי הוכפל והסתכם ב-5.1 מיליון יורו. בשורה התחתונה הסתכם הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה ב-4.23 מיליון יורו - עלייה של 100% לעומת הרווח הנקי ברביעון הראשון של 2010 או עלייה של 20% לעומת הרווח ברבעון הקודם. הרווח המתואם למניה הסתכם ב-0.22 יורו - עלייה של 38% לעומת

מאת ליאור זנו

סודה סטרים ממשיכה להציג גידול בכל הפי-רמטרים ואף מעלה את תחזית ההכנסות והרווח להמשך 2011 - כך עולה מדו"חותיה הכספיים של החברה לרבעון הראשון של 2011 שפורסמו אתמול. ההכנסות של יצרנית המערכות הביתיות להכנת משקאות מוגזים עלו ברבעון הראשון ב-50% לעומת הרבעון המקביל אשתקד והסתכמו ב-45.1 מיליון יורו. ההכנסות הרביעוניות ירדו ב-11%, לעומת הרבעון הקודם (הרבעון הרביעי של 2010), שבו נכנסה החברה לשוק האמריי-

תוצאות סודה סטרים במיליוני יורו

שינוי מרבעון ראשון 2010	רבעון ראשון של 2011	הכנסות
50%	45.1	רווח תפעולי
100%	5.1	רווח נקי
100%	4.2	רווח מתואם למניה (ביו"ר)
38%	0.2	רווח נקי non-GAAP
141%	5.3	

נטישה טבעית של 15%-20% מכלל הלקוחות. מנגד, הצמיחה במכירת המכונות גבוהה יותר מאחוזי הנטישה. לכן אנחנו מעריכים כי מעגל המשתמשים שלנו גדל מ-4 מיליון ל-4.5 בשמונת החודשים האחרונים, מה שגם מסביר את מכירות השיא במוצרים, אמד בירנבאום. החברה עידכנה כלפי מעלה את תחזיותיה ב-5%, וצופה הכנסות שנתיות של 209 מיליון יורו ב-2011, שייצגו גידול של 60% לעומת 2010. מדובר בעלייה של 8 מיליון יורו בהכנסות הצפויות לעומת התחזית הקודמת. כמו כן חזוה סודה סטרים כי הרווח הנקי יגיע ל-15.5 מיליון יורו - גידול של 60% לעומת 2010, וכי הרווח הנקי המתואם (NON-GAAP) יגיע ל-19 מיליון יורו.

רויטשה בנק: "סודה סטרים ממשיכה באגרסיביות ברדיסת הרגל הקמי עונית בארה"ב במאמץ להגדיל את החשיפה בקרב משקי הבית למכור נות ההגזה שלה". עם זאת, ולמרות התחזיות האופטימיות, האנליסטים של רויטשה מותירים את מחיר היעד למניה בהמלצת "תשואת שוק". לדבריהם, בשווי השוק הגבוה הנוכחי כדאי להמתין ולראות אם סודה סטרים תצליח להישאר בשוק האמריקאי לאורך זמן - דבר שיהיה ניתן לראות, בין השאר, במכירת בקבוקי גז בעתיד.



יצוא הגז הישראלי צומח

סודה סטרים רשמה זינוק של 50% במכירות ברבעון ליאור זנו 54

סל שירותי החברה כולל מכירי נות, סירופים וגז. החברה מכרה 592 אלף מכונות הגזה ברבעון הראשון - פיישניים לעומת הרבעון המקביל אשתקד, מה שמעיד על לקוחות חדשים. כמו כן, נרשמה עלייה של כ-21% במכירת מילויי הגז - לכ-2.7 מיליון, ועלייה של כ-26% במי ספר התרכיזיים הנמכרים - לכ-3.9 מיליון. בשני הנתונים האחרונים מדובר בכמויות שיא עבור החברה. "בשנה שעברה מכרנו 1.9 מיליון מכשירים, ואנחנו מעריכים