

Zmiana w strukturze korporacji International Paper

Amerykańska korporacja papiernicza International Paper poinformowała o planach utworzenia samodzielnej spółki notowanej na giełdzie (SpinCo) i skupiającej zakłady produkujące papiery drukowe. W wyniku transformacji powstaną dwie wiodące firmy, dobrze przygotowane do konkurencji na rynku światowym w perspektywie długoterminowej. Tym samym IP skupi się na wytwarzaniu opakowań i mas celulozowych. Reorganizacja ma zostać zakończona w trzecim kwartale 2021 r.

Zdaniem ekspertów posunięcie to pozwoli IP skoncentrować się na działaniach, które gwarantują długoterminowy wzrost popytu. Segment opakowań International Paper zyskał na popularności dzięki większej liczbie osób dokonujących zakupów online podczas pandemii Covid-19.

IP zamierza przyspieszyć zyskowy wzrost w dziedzinie opakowań przemysłowych w Ameryce Północnej, Europie, na Bliskim Wschodzie i w Afryce oraz poprawić zyski wytwarzania masy celulozowej rynkowej. Produkcja papierów do druku jest bowiem geograficznie rozproszona i wykazuje tendencję spadkową. Reorganizacja jest skutkiem dążenia International Paper, aby stać się firmą mniej międzynarodową, a bardziej skoncentrowaną na Ameryce Północnej. Korporacja ta będzie jednak kontynuować wspólne przedsięwzięcie z Ilim Holdings w Rosji.

W komunikacie prasowym IP stwierdzono, że przekształcenie segmentu papierów do druku i do pisania w samodzielny podmiot spowoduje, że International Paper stanie się bardziej innowacyjną firmą i stworzy większą wartość dla akcjonariuszy.

Reorganizacja powinna przynieść International Paper 350-400 mln USD dodatkowych rocznych zysków do końca 2023 r.

Segment papierów graficznych International Paper boryka się z trudnościami, a popyt na niepowlekany papier bezdrzewny w arkuszach (stosowany w produkcji papierów biurowych i kopert) maleje na rynkach krajów uprzemysłowionych. Spadek popytu będzie trwał nadal, w miarę przechodzenia firm na dokumenty cyfrowe. Jed-

nak zdaniem analityków z Wall Street, to wydzielenie nie ma zbyt dużej wartości strategicznej. Większość produktów wytwarzanych przez IP to towary masowe o niskiej stopie zysku. Nawet jeśli firma osiągnie zapowiadane oszczędności, jej konkurenci nie będą stać w miejscu. IP będzie musiał wygenerować te oszczędności, aby pozostać firmą konkurencyjną.

Popyt na papier spada z roku na rok, powodując ciągłą nadpodaż w branży. W celu zwiększenia rentowności, producenci mas celulozowych i papieru, tacy jak Domtar, czy brazylijska firma Suzano, mogliby połączyć się z firmą papierniczą powstałą po wydzieleniu.

Zdaniem niektórych ekspertów, termin wydzielenia tego segmentu jest niefortunny, ponieważ popyt na papiery graficzne powinien odbić się od dna po znacznym spowolnieniu pandemii.

Popyt na papier do druku produkowany przez International Paper pozostaje znacznie poniżej poziomów z poprzedniego roku. Segment ten odnotował zysk w wysokości 63 mln USD w ostatnim kwartale, w porównaniu z 162 mln USD zysku w analogicznym kwartale poprzedniego roku.

Firma SpinCo zamierza zaciągnąć dług w celu wypłaty dywidendy International Paper, która zostanie przeznaczona na spłatę zadłużenia.

Po zakończeniu transformacji, International Paper spodziewa się: sprzedaży na poziomie ok. 17 mld USD (85% opakowania przemysłowe i 15% masa celulozowa), 20 tysięcy klientów, 20 tartaków o rocznej zdolności produkcyjnej 14,5 mln ton, 8 celulozowni o rocznej zdolności produkcyjnej 3,2 mln ton, 220 zakładów przetwórczych, 350 projektantów opakowań, 3,5 tys. pracowników (pracujących na miejscu u klientów i pomagających produkować nowe opakowania). Sprzedaż nowo wyodrębnionej firmy osiągnie wartość 4 mld USD.

T. Graczyk