

עלייתה ונפילתה של חברת כתר: מה הוביל להתרסקות החברה?

שבע שנים אחרי שמשפחת סגול מכרה את כתר פלסטיק במיליארדי שקלים לקרן BC פרטנרס, החברה הגיעה לסופו של הסדר חוב וכעת הקרן הבינלאומית מחפשת רוכש פוטנציאלי. מה גרם להתרסקות החברה שנחשבה סיפור הצלחה הישראלי?

[מערכת](#) 64 | 29/9/2023 13:29 | [ice](#)

[מצבה העגום של חברת כתר פלסטיק](#) לא מעיד דבר על מסלול ההצלחה שלה. החברה המשפחתית, שהייתה עד לפני כמה שנים בבעלות [משפחת סגול](#), נודעה בזכות מוצר הדגל שלה - כיסא הפלסטיק הלבן. שבע שנים עברו מאז שהחברה נרכשה במיליארדי שקלים על ידי קרן זרה ומאז מצבה רק ממשיך להידרדר.

כזכור, לאחר תחרות גדולה בין כמה קרנות זרות, בשנת 2016 משפחת סגול מכרה 80% מהחברה לקרן BC פרטנרס, לפי שווי של 1.7 מיליארד דולר. על מנת לבצע את הרכישה הזו, BC העמיסה על החברה חוב של 1.1 מיליארד יורו, מהלך שצמצם את הסיכון שהקרן נטלה, אך מנגד הביא לכך שחובות החברה תפחו עם הריביות והמינוף הנוסף שנלקח לצורך רכישות ל-1.2 מיליארד יורו.

למרות שהחברה צומחת במכירות, עליית הערך שלה טרם הגיעה. כמו כן, הנפקת החברה נדחתה למועד לא יודע. גם מחזור החוב העצום נכשל, ומועד הפירעון שלו באוקטובר מאיים על החברה. [כתר מתקשה לספק את התשובות לבעלי החוב](#) בקשר לכיצד היא מתכננת להחזיר את החוב שלה.

בחודש יולי האחרון, החברה הודיעה כי היא חתמה על הסכמי פריסת חובות עם בעלי החובות העיקריים שלה, שהסכימו לדחייה בהחזר האשראי בכפוף להעמדת החברה למכירה בתהליך שיחל בקרוב ואמור להסתיים לקראת אמצע שנת 2024.

ההערכות הן שבעלי החוב מקווים לקבל עבור החברה 1.2 מיליארד יורו, כלומר את החוב. מה שאומר, שלא BC ולא משפחת סגול (שנותרה אחרי המכירה עם אחזקה של 20% מכתר) יראו רווח מהעסקה.

[כתר הוקמה לראשונה בשנת 1948 ביפו על ידי משפחת סגול](#). תחילה, החברה העתיקה מוצרים מחוץ לארץ. במהרה החברה החלה להתמקד בחדשנות. החברה העסיקה מעצבים ומהנדסי מוצר אשר הציגו לצרכן הישראלי מוצרים שהתקבלו באהדה על ידי הצרכנים. על כלל המוצרים שהחברה פתחה

שנותיה הראשונות של כתר היו מבוססות על העתקת מוצרים מוצלחים מחו"ל, אך מהר מאוד החל סמי למקד את החברה בחדשנות. לחברה הוכנסו מעצבים שעבדו על מוצרים חדשים שהתקבלו בעניין על ידי הצרכנים של שנות ה-70 וה-80, דוגמת סלים מפלסטיק, שהחליפו את רשתות הבד שהתלוו עד אז לקניות הביתיות.

לצד אלה התבצעה פריצת הדרך הגדולה שתהפוך את כתר פלסטיק למה שהיא חברה לרהיטי פלסטיק כיסאות כתר. החידוש הגדול בכיסאות הפלסטיק של החברה אפשר

לערום אותם בקלות והם היו הכיסאות הראשונים בעולם בטכנולוגיה הזאת. הם נקראים על שם כתר, נהפכו לסמל הבלתי מעורער שלה, וגם לסמל ישראלי.

עם השנים, הצטרפו טכנולוגיות חדשניות המדמות טקסטורה של עץ טבעי וב-2010 פיתחו בכתר טכנולוגיה שכונתה טכנולוגיית ראטון, שאפשרה לייצר ריהוט פלסטיק במראה קש קלוע בהזרקת פלסטיק באמצעות גז, פיתוח חדשני וגם ידידותי לסביבה, שנמכר עד היום בכל העולם.

בניגוד לעבר המפואר שלה, כתר כבר לא הוציאה מוצרים כמו לפני עשור, ואף אחד מהחידושים שכן הוציאה לא נהפך לשובר שוק. אף מוצר לא הצליח כמו המוגבלוק והראטון. מי שמביט היום בקטלוג של מוצרי החברה יבחין שלא הרבה השתנה בו בשנים האחרונות.

בעת הרכישה ב-2016, מונה יונתן קולודני, לתפקיד מנכ"ל החברה אולם ב-2018 BC סברה כי יש להעתיק את מטה החברה לארה"ב מונה מנכ"ל חדש בעל ניסיון ולאט לאט נעלמה הנציגות הישראלית בהנהלת החברה.

בשנת 2021, כשהיא נשענת על גל ההצלחה הגדול שהגיע בזמן הקורונה הנהלת החברה החליטה להנפיק את החברה. סכום ההנפקה עמד על ספטמבר 2021, נישאת על גל ההצלחה הזמנית של הקורונה, הוחלט להנפיק את החברה עם שווי של 2.5–3 מיליארד דולר, ולגייס כך 500 מיליון דולר שישרתו את החוב.

כאשר התברר לחתמים כי השוק לא מתכוון לתת לחברה את השווי ששאפה אליו, הוחלט לדחות את ההנפקה. גם התוכנית האלטרנטיבית, למחזר את החוב בתחילת 2022, לא בוצעה כהלכה.