



חשיפה לצפון / שבדיה

החברה השבדית שמצאה את המפתח להצלחה

ענקית מוצרי הנעילה והאבטחה, מביאה נחת למשקיעיה. הכנסות גדולות ומניה שקפצה ב-270% בחמש שנים מבטיחות ששום דלת לא תינעל בפניה

ב־2012, גידול של 13%. ה־EBITDA ב־2014 צפוי להיות 1.5 מיליארד דולר, 1.687 מיליארד דולר ב־2015 ו־1.829 מיליארד דולר ב־2016, צמיחה ממוצעת של 10% בכל שנה.

הרווח הנקי מציג תמונה של גידול וצמיחה. ב־2013 הרווח הנקי עמד על 729 מיליון דולר, 10% מסך המכירות. ב־2014 הרווח הנקי צפוי להיות 954 מיליון דולר, שיפור של 30.9% ביחס לשנה הקודמת. על פי תחזיות האנ־ליסטים, ב־2015 הרווח צפוי להיות 1.1 מיליארד דולר, וב־2016 הוא יגדל ל־1.2 מיליארד דולר, שיפור של 15.3% ו־9.1% בהתאמה.

השיפור ניכר גם ברווח למ־ניה. ב־2013 הוא עמד על 1.97 דולר למניה, והוא צפוי לגדול ל־2.6 דולר למניה ב־2014 ול־2.9 דולר ב־2015 ו־3.2 דולר ב־2016.

ל־ASSA ABLOY מסורת של חלוקת דיבידנד. ב־2013 חילקה החברה דיבידנד של 0.87 דולר למניה. ב־2014 הדיבידנד יעמוד על 0.96 דולר למניה, ב־2015 על 1.05 דולר למניה וב־2016 על 1.14 דולר למניה. מכפיל הרווח של החברה עומד על 25.8, והמכפיל החזוי לסוף 2014 עומד על 20.3. המכ־פיל צפוי לרדת ל־18.10 ב־2015 ול־16.4 ב־2016. תורים המזומנים של החברה עומד כיום על 2.6 מ־ליון דולר, ועל פי תחזיות האנליסטים, הוא צפוי לעמוד על 3.03 מיליון דולר ב־2015.

המשקיעים רוו נחת מביצועי המניה בחמש השנים האחרונות, שעלתה ב־270%.

ASSA ABLOY היא חברה טובה, אשר שומרת על יציבות וצמיחה ומצויה בשוק הנמצא במגמת התרחבות. החברה מש־קיעה בפיתוח טכנולוגיות חד־שות וברכישות המשמשות מנוע צמיחה. היא אף הוכיחה חוסן לאחר שהצליחה לצלוח את שנות המשבר באירופה בצורה טובה אף שאירופה היא חלק ניכר מהשוק שבו היא משווקת את מוצריה.

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב־שגב בוטיק השקעות

השורה התחתונה

ASSA ABLOY שומרת על יציבות ונמצאת בתהליך מתמיד של צמיחה. לפי תחזיות האנליסטים, החברה צפויה להציג שיפור בכל המדדים

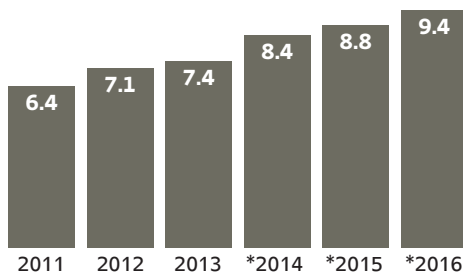
והייצור של מוצרי ופתרונות נעילה. ABLOY ASSA שואפת להמשיך ול־גדול באמצעות רכישות וגידול אורגני.

ממשיכה לגדול ולצמוח

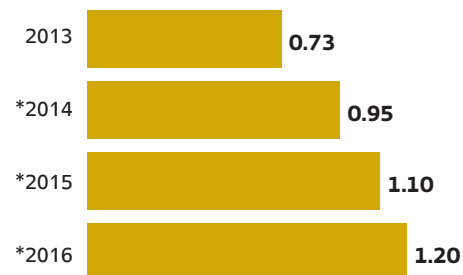
דו"חותיה הכספיים של ASSA ABLOY מצביעים על צמיחה מרשי־מה בשביל חברה תעשייתית. בין 2011 ל־2013 גדלו הכנסות החברה מ־6.4 מיליארד דולר ב־2011 ל־7.4 מיליארד

ASSA ABLOY לא עוצרת לרגע

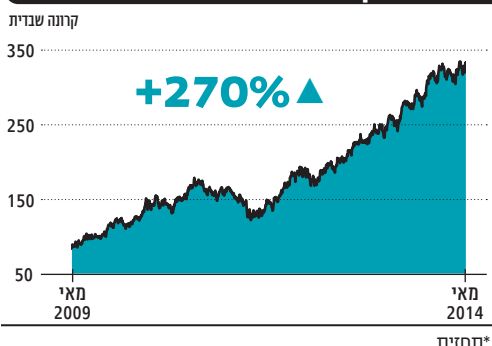
הכנסות הולכות וגדלות במיליארדי דולרים



הרווח הנקי ישתפר ב־31% בשנת 2014 במיליארדי דולרים



המניה זינקה בחמש שנים



דולר ב־2013, צמיחה ממוצעת של 7% בכל שנה. הכנסות החברה ב־2014 צפויות להיות 8.3 מיליארד שקל, גידול של 12.5% ביחס לשנה הקודמת. על פי תחזיות האנליסטים, הכנסות החברה יגדלו בקצב דומה גם ב־2015 ו־2016, ל־8.8 מיליארד דולר ו־9.4 מ־ליארד דולר בהתאמה. ה־EBITDA ב־2013 היתה 1.4 מ־ליארד דולר לעומת 1.3 מיליארד דולר



דנה אביב־אופיר ואבי שגב

ברת ASSA ABLOY השבדית היא הספקית הגדולה ביותר בעו־לם של מוצרים בתחום הנעילה והאבטחה. היא מאגדת תחתיה עשרות מותגים בתחום הנעילה, כולל פתרונות מכניים מסור־תיים לצד פתרונות אלקטרוניים ואלקטרו־מכניים חדישים. ASSA ABLOY החלה את דרכה ב־1994 בשבדיה. במרוצת השנים היא הרחיבה את פעילותה והפכה לחברה בינלאומית הפועלת בעש־רות מדינות, מעסיקה 43 אלף עובדים ובעלת שווי שוק של 19.35 מיליארד דולר.

נציגות בישראל

החברה פעילה במגוון תחור־מים, ובהם פתרונות נעילה, גישה מאובטחת, דלתות כניסה אוטומטיות וטכנולוגיות זיהוי. מוצרי החברה משמשים מוסדות ציבוריים, חברות, בתים פרטיים, תחבורה ציבורית ובתי מלון. 75% מכלל מכירותיה הם לשוק המוסדי. שוק פתרונות האבטחה והנעילה האלקטרו־מכניים נמצא במגמת התרח־בות בשנים האחרונות, וישנה דרישה לפתרונות המתבססים על אמצעים מתוחכמים יותר כמו טכנולוגיות זיהוי מורכ־בות. תחום זה מהווה כמעט חצי מכלל המכירות של ASSA ABLOY. הפעילות שלה מת־בצעת בחמש חטיבות שונות:

Asia-Pacific, Americas, EMEA, Entrance. מקורם של 44% ממכירות החברה מאירופה, 32% מצפון אמריקה, 17% מאסיה, 4% מאזור האוקיינוס השקט (אוסטרליה והארצות השכנות) ו־3% מאפריקה. לחברה יש נציגות גם ביש־ראל. ב־2000 היא רכשה את מולטילוק הישראלית, הנחשבת לאחת החברות המובילות בעולם בתחומי הפיתוח