



חשיפה לצפון / אבי שגב ודנה אביב אופיר

# לא נכנעת לשמרנות: טלסטה נשארת בחוד הטכנולוגיה

חברת הטכנולוגיה הפינית אולי ותיקה, אך מצליחה להיות מהמובילות בתחומה. המשך הצלחתה תלוי ביכולתה להרחיב פעילות לשווקים חדשים

ל-7.28 מיליון יורו בשנת 2013 ועל פי תחזיות האנליסטים הרווח נקי אמור לעמוד על 10.50 מיליון יורו בסוף שנת 2014.

## במחזורים קטנים

טלסטה מחלקת היום דיבידנד של 0.17 יורו למניה וצפויה לחלק 0.22 יורו למניה בשנת 2014 ו-0.25 יורו למניה בשנת 2015, שיפור של 47% בין השנים. לחברה היה ב-2012 תזרים מזומנים חופשי של 13 מיליון יורו לעומת תזרים שלילי של 4 מיליון יורו ב-2011 ותזרים חיובי של 3 מיליון יורו בשנת 2010. גם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2013 עומד תזרים המזומנים על 4 מיליון יורו. נתון חשוב עבור חברה המעוניינת לפתח מוצרים חדשים ולהגדיל את פעילותה. מכפיל הרווח של החברה עומד על 11 כיום והמכפיל החזוי כיום לשנת 2013 עומד על 9.9. המכפילים לשנים 2014 ו-2015 צפויים לעמוד על 7.7 ו-6.7 בהתאמה.

טלסטה רשומה למסחר בבורסת הסינקי בפינלנד. מחזורי המסחר במניה ובבורסת פינלנד אינם גבוהים ולכן יש לגשת למסחר במניה בזהירות. ניתן לקבל חשיפה למניה גם באמצעות קרן נאמנות הנקראת FIM FENNO (הטיקד FIMFENA F בפינלנד). לסיכום, לטלסטה פוטנציאל משמעותי להתרחב ולגדול במידה והיא תשכיל להגדיל את פעילותה לשווקים ולקוחות חדשים ולהמשיך להיות חרשנית ומובילה בתחומה מבחינה טכנולוגית. כמו כן, בעולם בו האנשים צורכים יותר ויותר מידע באמצעות מכשירים ניידים, רשתות כבלים ורשת האינטרנט פתורות ומערכות הפס הרחב של החברה עשויים להיות נחוצים יותר ויותר.

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב-שגב בוטיק השקעות

## השורה התחתונה

טלסטה תזרים מזומנים חופשי הכרחי על מנת לפתח מוצרים חדשים, להגדיל פעילות ולהיות בחוד החנית של חברות הטכנולוגיה

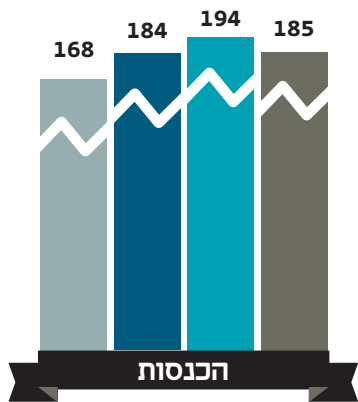
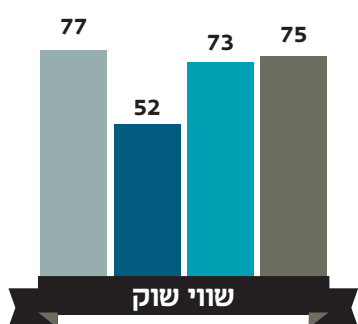
מהאקלים הכלכלי הקשה באירופה (החשש מפני קריסת גוש היורו והתמוטטות יוון) סעיף המכירות גדל בהתמדה לאורך השנים ועד לסוף 2012 בקצב של 8% בממוצע, מרמה של 168 מיליון יורו לרמה של 194 מיליון יורו. תחזית המכירות לשנת 2014 עומדת על 200 מיליון יורו. שיפור עור הרווח התפעולי גדל בהתאמה כל שנה מרמה של 8% בשנת 2010 ועד

הפעם נסקור חברה פינית בשם טלסטה (Teleste), חברה טכנולוגיה ביינלאומית המתמחה ופועלת בשתי חטיבות: חטיבת וידאו ופתרונות פס רחב, וחטיבה למתן פתרונות ושירותי רשת. על אף שטלסטה היא חברה קטנה יחסית בעלת שווי שוק של 75 מיליון יורו (כ-100 מיליון דולר) היא נחשבת לאחת מהחברות המובילות והבולטות בתחומה באירופה. 90% מסך המכירות של החברה נמצא מחוץ לפינלנד ומתמקד בעיקר באירופה ובצפון אמריקה.



## צמיחתה של טלסטה תלוי ביכולתה לחדור לשווקים חדשים במיליוני יורו

■ ינו' יוני 2013 ■ ■ 2012 ■ ■ 2011 ■ ■ 2010



שיעור רווח תפעולי של 8.4% בשנת 2013 עם תחזית של אנליסטים לשיפור בסעיף זה לרמה של 10.15% בשנת 2015 - שיפור של 20% בין השנים. בערך מוחלט הרווח התפעולי EBITDA גדל מ-13.3 מיליון יורו ל-16.10 מיליון יורו עם תחזית לרווח תפעולי של 20.9 מיליון יורו ל-2015. רמת שיפור זה נשמרת גם בסעיף הרווח הנקי שגדל מ-4.78 מיליון יורו

המערכות והמוצרים שמתפתחת החברה נחלקים לשלושה תחומים: רשתות פס רחב; חומרה ותוכנה לעיבוד והפקת שידורי וידאו ומערכות המשמשות למערכות אבטחה ומעקב. בין קהל היעד למערכות של החברה נמנות חברות כבלים ומפעילים סלולאריים, גופים ציבוריים וגופים פרטיים. בין האחרונים נמנים גם בתי מלון ואתרי נופש המבקשים לאפשר לקוחותיהם גישה חופשית לשידורי טלוויזיה, כבלים ולרשת. שימוש נרחב בפתרונות של החברה נעשה גם במצלמות אבטחה ומעקב הנמצאות בשימוש למשל בשדות תעופה, בביקורות גבולות ואצל חברות פרטיות. החברה נותנת שירותי תמיכה, הדרכה וסיוע ללקוחותיה אך, ליבת עסקיה הוא הוידאו ורשתות פס רחב.

## קטנה ויעילה

טלסטה שפועלת היום בחום חדשני היא חברה ותיקה למדי שנוסדה ב-1954. בראשית דרכה ייצרה החברה מגברים ועם השנים התקדמה לתחומים חדשים יותר של שידורי וידאו ורשתות מבוססות פס רחב. בכל תקופה, ניסתה החברה להיות מובילה בתחום פעילותה מבחינה טכנולוגית. כיום טלסטה פועלת ב-30 מדינות ומשרדים ב-20 מדינות, עם זאת מצבת העובדים שלה מצומצמת יחסית ועומדת על 1330 עובדים בלבד. מטה החברה נמצא בפינלנד. התוצאות הפיננסיות של פעילות החברה בשנים האחרונות מערידות. להוציא ירידה ב-2011 שנבעה