



חשיפה לצפון / אבי שוב ודנה אבי אופיר

אמבו הדנית לא עוצרת בשביל לקחת אוויר לנשימה

החברה, שמייצרת ציוד רפואי מציל חיים, מציגה קצב גידול מרשים. ההכנסות ב-2013 יעלו ב-32% מ-2012 והרווח הנקי צפוי לגדול ב-25% במוצע בכל שנה

מיליון דולר, שיפור של 32% לעומת 2013. קצב הגידול יימשך גם ב-2015 וב-2016 ויעמוד על 15% במוצע כל שנה.

הרווח הנקי לסוף 2013 יעמוד על 8.85 מיליון דולר לעומת 21.2 מיליון דולר ב-2012 ו-12.8 מיליון דולר ב-2011. הקיטון ברווח הנקי נובע מהוצאות חד-פעמיות בעקבות רכישת חברות. האנליסטים צופים שהרווח הנקי ימשיך לגדול. ב-2014 ל-27 מיליון דולר, ב-2015 ל-34 מיליון דולר וב-2016 ל-41.5 מיליון דולר, קצב גידול של 25% במוצע כל שנה.

הרווח למניה (EPS) עמד על 1.08 דולרים ב-2011, 1.77 דולר-ריים ב-2012 ו-0.75 דולר ב-2013 (ירידה בשל ההוצאות החד-פעמיות). ב-2014 הרווח למניה יעלה לרמה של 2.25 דולרים, וב-2016 הוא יעלה עד לרמה של 3.49 דולרים, גידול ממוצע של 25% לשנה (למעט בשנת 2013). מכפיל הרווח של החברה עומד כיום על 51, נתון הגיוני לחברה בעלת קצב צמיחה מהיר. לפי ציפיות האנליסטים, מכפיל הרווח יירד לרמה של 22.4 ב-2014 ולרמה של 17.7 ב-2015. תזרים המזומנים של החברה ל-2013 יהיה 1.9 מיליון דולר, וב-2014 הוא צפוי לעלות לרמה של 2.9 מיליון דולר.

אמבו ממצבת את עצמה כחברה יציבה עם אפשרויות רבות להמשך צמיחה, ונראה שהמשקיעים מאמינים בה. מניית החברה עלתה מתחילת השנה בכמעט 80%, וב-95% ב-12 החודשים האחרונים. מדד OMX C 20 (המודד את ביצועי 20 החברות הגדולות בבורסת קופנהגן) נשאר הרבה מאחוריה, עם עלייה של 19.32% מתחילת השנה ו-18.53% ב-12 החודשים האחרונים.

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב-שגב בוטיק השקעות

השורה התחתונה



מדובר בהשקעה מעניינת לטווח הארוך בשל אפשרויות הפיתוח של החברה ונתוני הגידול המרשימים שלה

דינות אירופה והמזרח התיכון מהוות כ-48% מסך המכירות השנתי של החברה, ואזור אסיה אחראי על 5% מסך המכירות של החברה. אמבו מתכננת לתת דגש חזק יותר בשנים הבאות על הפעילות באזור אסיה, ובין השאר לפתוח בחלק ממדינות האזור נציגויות ישירות.

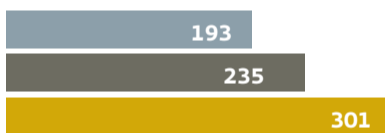
אמבו (Ambu) היא חברה דנית המפתחת, מייצרת ומוכרת ציוד רפואי לפרוצדורות רפואיות הכרוכות בהרדמה, דיאגנוזה וטיפולים מצילי חיים. היא מהווה דוגמה לכך שגם חברה קטנה יכולה להיות חברה מצליחה גלובלית ודומיננטית בתחומה.



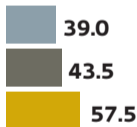
אמבו רצה קדימה במיליוני דולרים

2012 ■ 2013, תחזית ■ 2014, תחזית

הכנסות ממכירות



EBITDA



רווח נקי



נמוך בעקבות קנייה חד-פעמית של 3 חברות

לאמבו יש יחידות ייצור בסין, מלזיה, ארה"ב ובריטניה. היחידות מסייעות לה להקטין את עלויות הייצור ולשלוט בשרשרת האספקה של המוצר.

כושר צמיחה מרשים

סך ההכנסות ממכירות ב-2013 יעמוד על 255 מיליון דולר לעומת 193 מיליון דולר ב-2012, זהו שיפור משמעותי של 32%. קצב המכירות צפוי להמשיך לגדול גם ב-2014 ל-301 מיליון דולר, גידול נוסף של 18%. האנליסטים צופים שגידול זה יימשך גם ב-2015 וב-2016.

גם ב-EBITDA ניתן לראות את המשך מגמת הצמיחה של החברה – 43.5 מיליון דולר ב-2013 לעומת 39 מיליון דולר ב-2012, שיפור של 12%. האנליסטים צופים שב-2014 החברה תציג רווח EBITDA של 57.5

אמבו נחשבת למובילה עולמית בתחום הציוד הרפואי החד-פעמי ומשווקת כ-30 מוצרים הבלעדיים לה. תחומי פעילותה נחלקים לשלושה: הראשון הוא תחום ההרדמה, שבו יש מוצרים כגון מסיכות חמצן וערכת אלקטרודות לשימוש במגוון בדיקות קרדיולוגיות וניורולוגיות, תחום השני הוא מוצרים לדיאגנוזה וניטור חולים והתחום השלישי הוא ציוד למצבי חירום ולטיפול לים רחופים מצילי חיים ובכלל זה ערכות הנשמה, צווארונים קשיחים וכובות לאימוני הכשרה של מגישי סיוע רפואי. החברה משווקת את מוצריה לבתי חולים, מרפאות פרטיות, מעבדות שינה ולכוחות ההצלה והביטחון. אמבו נוסדה ב-1937 על ידי המהנדס הדני הולגר הסה. הסה הקים מעבדה שבה פיתח ערכה שאפשרה לרופאים במרפאות פרטיות למרוד את רמת ההמוג' לובין בדם. החברה פרצה ב-1956 כשפיתחה ערכת הנשמה למצבי חירום. הערכה נכנסה לשימוש בצוותי חירום והצלה ובבתי חולים. מאז, החברה המשיכה לפתח מוצרים שונים ואף הרחיבה את פעילותה מחוץ לדנמרק. כיום החברה מעסיקה 2,360 עובדים ונסחרת בבורסת קופנהגן, ושוי השוק שלה עומד על 630 מיליון דולר.

חברה חובקת עולם

בשנה וחצי האחרונות רכשה אמבו שלוש חברות שפעילותן משלימה לשלה. החשובה מבין השלוש היא החברה האמריקאית KING SYSTEMS, המייצרת ציוד חד-פעמי לצורכי הרדמה והצלה. הרכישה סייעה לחברה להגדיל בשנה האחרונה את מכירותיה בארה"ב, שוק שנחשב לגדול ביותר בתחום הציוד הרפואי. כיום המכירות בארה"ב מהוות כ-40% מהמכירות השנתיות של החברה. המכירות למי