



Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16 og for halvåret 1. oktober 2015 til 31. marts 2016

Fortsat solid omsætningsvækst og en fordobling af indtjeningen for halvåret. I årets 2. kvartal realiserer Ambu en organisk vækst i lokal valuta på 8%. EBIT-margin er 16,0% svarende til 85 mio. kr.

"Efter et stærkt 1. kvartal er det særdeles positivt, at vi holder den høje kadence i 2. kvartal og leverer et halvårsregnskab med 9% organisk vækst og et EBIT på 131 mio. kr., svarende til en fordobling i forhold til halvåret sidste år. Vores forretningsmodel fortsætter således med at vise profitable og solide vækstrater. Vi fortsætter med at styrke vores position på hospitalerne og tager markedsandele specielt på vores fem hovedproduktområder. På den baggrund vælger vi at opjustere årets vækstsmål til at være 8-9% og vores EBIT-mål til at være 1%-point højere i niveau 15-16% i danske kroner," siger adm. direktør Lars Marcher.

- Omsætningen i 2. kvartal blev 532 mio. kr. med en vækst på 8% i lokal valuta og 10% i danske kroner.
- Væksten i 2. kvartal er fordelt med 13% i forretningsområdet Anaesthesia og 1% i forretningsområdet PMD (Patient Monitoring & Diagnostics). For halvåret er væksten henholdsvis 13% i Anaesthesia og 4% for PMD.
- Bruttomarginen blev for kvartalet 50,8% (47,8%). For halvåret blev bruttomarginen 50,7% (47,4%). Den forbedrede margin skyldes en kombination af forbedret produktmiks og lavere produktionsomkostninger.
- De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 185 mio. kr. (183 mio. kr.) svarende til en stigning på 1%. For halvåret er de samlede kapacitetsomkostninger 373 mio. kr. (350 mio. kr.). Omkostningsprocenten blev for kvartalet 35% (38%) og for halvåret 38% (40%).
- EBIT blev for kvartalet 85 mio. kr. (48 mio. kr.) med en EBIT-margin på 16,0% (9,9%). For halvåret blev EBIT 131 mio. kr. (63 mio. kr.) og EBIT-marginen 13,2% (7,2%).
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev i kvartalet 31 mio. kr. (4 mio. kr.) og i halvåret 34 mio. kr. (-46 mio. kr.).
- Salget af Ambu® aScope™ 3 vokser fortsat, og der er solgt 80.000 aScoper i første halvår svarende til mere end en fordobling i forhold til samme periode sidste år.
- Væksten i Nordamerika blev for kvartalet 4% i lokal valuta og 7% i danske kroner. Renset for den negative effekt af de forsinkelser i forsyningskæden, som blev afsluttet i 2. kvartal 2014/15, er væksten i Nordamerika 8% for kvartalet og 9% for halvåret.
- Væksten i Europa blev for kvartalet 12% opgjort i lokal valuta.



- Væksten på markederne i Resten af Verden blev 12% i lokal valuta. Asien og Stillehavsområdet har fortsat høj vækst med 28% i kvartalet.
- Efter kvartalets udgang har Ambu indgået en aftale om køb af de immaterielle rettigheder relateret til en af Ambus vigtigste produktlinjer, nemlig Breathing Circuits. Købsprisen er aftalt til 9 mio. USD, og har ingen indflydelse på forventningerne til året.
- I 3. kvartal forventer Ambu at lancere en version af aScope 3 målrettet arbejdsprocesserne på hospitalernes intensivafdelinger (ICUs). Produktet vil blive kaldt aScope Large, da det blandt andet kendetegnes ved at have en ekstra stor arbejdskanal.
- Forventningerne til 2015/16 opjusteres. Der forventes nu en organisk vækst opgjort i lokal valuta i niveauet 8-9% mod hidtil 7-9%, en EBIT-margin opgjort i danske kroner i niveauet 15-16% mod hidtil 14-15%. Frie pengestrømme og gearingen forventes uændret i niveauet henholdsvis 150-175 mio. kr. og 2,0 x EBITDA.

Telefonkonference afholdes i dag, 3. maj 2016, kl. 11.00 (CET). Deltagere bedes ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 3544 5580. Konferencen kan følges via www.ambu.com/webcastQ22016 og afholdes på engelsk. Præsentationen kan downloades umiddelbart før konferencen via samme link.

Kontakt

Lars Marcher, adm. direktør, tlf. +45 5136 2490, e-mail: lm@ambu.com

Ambu A/S
Baltorpbakken 13
2750 Ballerup
Tlf. +45 7225 2000
CVR-nr.: 63 64 49 19
www.ambu.com

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med målrettet at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første ventilationspose og de legendariske Blue Sensor® elektroder til en af vores sidste innovationer – aScope™ – verdens første videoskop til engangsbrug. Vores idéer er målrettet vores kunder, og vi yder vores kunder den bedst mulige service, hvilket har gjort Ambu til et af verdens mest anerkendte medico-selskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup. Ambu har godt 2.350 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Du kan finde mere information om Ambu på vores hjemmeside: www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2. kv. 2015/16	2. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	532	483	994	871	1.889
Bruttomargin, %	50,8	47,8	50,7	47,4	48,5
EBITDA	113	72	183	111	332
Afskrivninger	12	13	23	24	48
Amortiseringer	16	11	29	24	48
EBIT	85	48	131	63	236
Finansielle poster, netto	-11	29	-13	25	-21
Resultat før skat	74	77	118	88	215
Periodens resultat	52	58	83	66	152
Balance					
Aktiver	2.301	2.371	2.301	2.371	2.254
Arbejds kapital	572	556	572	556	551
Egenkapital	860	978	860	978	1.036
Netto rentebærende gæld	958	832	958	832	731
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	50	27	72	11	208
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-19	-23	-38	-57	-101
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	31	4	34	-46	107
Køb af virksomheder og teknologi	0	0	0	0	17
Nøgletal					
Organisk vækst, %	8	9	9	9	9
Omkostningsprocent, %	35	38	38	40	36
EBITDA-margin, %	21,2	14,9	18,4	12,7	17,6
EBIT-margin, %	16,0	9,9	13,2	7,2	12,5
Egenkapitalforrentning, %	18	22	18	22	16
NIBD/EBITDA	2,4	2,8	2,4	2,8	2,2
Egenkapitalandel, %	37	41	37	41	46
Investeringer, % af nettoomsætning	4	5	4	7	5
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	28	33	28	33	29
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	15	12	15	12	12
Antal medarbejdere, gns.	2.320	2.277	2.308	2.290	2.270
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie (kr.)	232	161	232	161	181
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,09	1,22	1,74	1,39	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,06	1,18	1,69	1,35	3,06

Ledelsens beretning

for 2. kvartal og 1. halvår 2015/16.

PRODUKTOMRÅDER

(Sammenligningstal er anført i parentes)

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 2. kvartal med 13% i lokal valuta og 15% i danske kroner. For halvåret er væksten 13% i lokal valuta og 19% i danske kroner.

Engangs-videoskopet aScope 3 er det produkt, der bidrager mest markant til væksten, men salget af blandt andet larynxmasker, genoplivningsposer og ansigtsmasker bidrager ligeledes med høje organiske vækstrater.

Salget af Breathing Circuits viser en tilbagegang som følge af de forsinkelser i forsyningskæden, som blev afsluttet i 2. kvartal sidste år. Effekten heraf vedrører hovedsageligt salget i Nordamerika, men har påvirket væksten negativt for Ambu under ét i såvel indeværende kvartal som for halvåret med anslået 2%-point. Reguleret for dette forhold er den underliggende vækst i Anaesthesia derfor 15% i kvartalet såvel som for halvåret.

Det høje salg af videokoper – inklusive et højt salg i Nordamerika – betyder, at værdien af omsætningen for aScope 3 nu overstiger Breathing Circuits og i absolutte tal er den største produktgruppe inden for Anaesthesia. Samlet set er der i halvåret solgt 80.000 aScoper svarende til mere end en fordobling i forhold til samme periode sidste år.

Ambu har pr. 7. april 2016 indgået aftale om køb af de immaterielle rettigheder til Breathing Circuits for en købspris på 9 mio. USD. Aftalen giver Ambu ejerskab af vigtige patenter inden for denne produktportefølje, som samlet set bidrager med en årlig omsætning på mere end 300 mio. kr., fortrinsvis i USA.

Patient Monitoring & Diagnostics

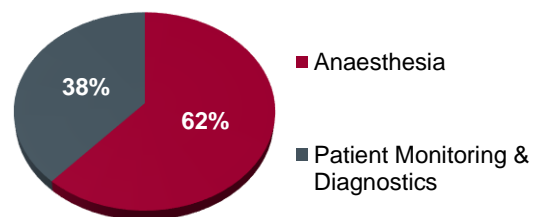
Salget i PMD voksede i 2. kvartal med 1% i lokal valuta og 2% i danske kroner. For halvåret er væksten 4% i lokal valuta og 7% i danske kroner.

Salget af kardiologi-produkter, som har høj volumen og lave marginer, og salget af neurofysiologi-produkter,

som har lav volumen og høje marginer, stiger mere end markedet og i nogle tilfælde med to-cifrede vækstrater. En række mindre produktområder så som Sleep og Electro Surgery har dog oplevet negative vækstrater, hvilket påvirker det samlede PMD-område.

PMD stod for 38% af omsætningen i kvartalet mod 41% i samme periode sidste år.

Fordeling af omsætning på produktområder



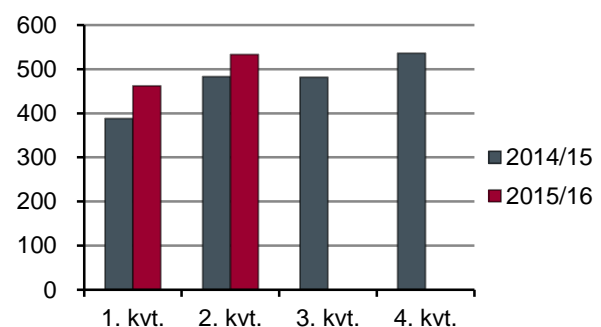
FINANSIELLE RESULTATER

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætningen blev i 2. kvartal på 532 mio. kr. svarende til en vækst på 8% i lokal valuta og 10% i danske kroner. For halvåret bliver omsætningen herefter 994 mio. kr. svarende til en vækst på 9% i lokal valuta og 14% i danske kroner. Væksten er bredt funderet på markeder, mens aScope på produktsiden driver en betydelig del af væksten.

Omsætning – kvartaler (mio. kr.)



Væksten på det nordamerikanske marked blev opgjort i lokal valuta 4% for kvartalet og 6% for halvåret. Omsætningen i Nordamerika er som nævnt påvirket negativt

Omsætning – forretningsområder

	2. kvrt		Sammensætning af vækst			1. halvår		Sammensætning af vækst		
	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	328	284	13%	2%	15%	606	508	13%	6%	19%
PMD	204	199	1%	1%	2%	388	363	4%	3%	7%
Nettoomsætning	532	483	8%	2%	10%	994	871	9%	5%	14%

*Lokal valuta

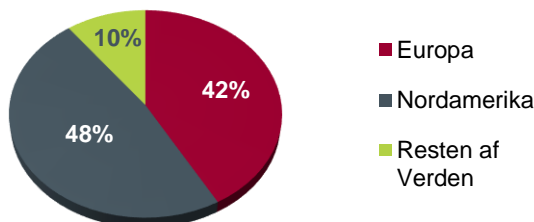
med 3-4%-point som følge af de forsinkelser i forsyningskæden, der blev afsluttet i 2. kvartal sidste år. Justeret for effekten heraf er væksten i Nordamerika i indeværende kvartal derfor i størrelsesordenen 8% og 9% for halvåret. Nordamerika udgjorde 48% af omsætningen i kvartalet mod 49% i andet kvartal sidste år.

Væksten i Europa opgjort i lokal valuta blev 12% i kvartalet og 14% for halvåret. Der er vækst på alle markeder i Europa, og i Nord- og Mellemeuropa ser vi to-cifrede vækstrater. Europa udgjorde 42% af omsætningen (41%).

Efter et afdæmpet 1. kvartal blev væksten i Resten af Verden i 2. kvartal 12% opgjort i lokal valuta. Væksten for halvåret bliver herefter 6%.

Markederne i Asien bidrager fortsat med høje vækstrater og i 2. kvartal er væksten således 28% og 24% for halvåret. Kina som enkelt marked har høj to-cifret vækst, og aScope begynder også her at bidrage til væksten. Markederne i Mellemøsten og Latinamerika viser dog negativ ét-cifret vækst og trækker dermed ned i den samlede vækst for Resten af Verden.

Fordeling af omsætning på geografi



Valuta-eksponering

Ambu er væsentligt påvirket af udviklingen i USD/DKK, da cirka 50% af omsætningen faktureres i USD. EBIT er herudover påvirket af udviklingen i CNY/DKK og MYR/DKK, da en væsentlig del af værdien af Ambus produktion i Fjernøsten afregnes i CNY og MYR. Udviklingen i disse valutakurser mod DKK og USD er vist i den følgende tabel:

	Gennemsnitskurser			Ændring	
	H1 14/15	FY 14/15	H1 15/16	FY 14/15 - H1 15/16	H1 14/15 - H1 15/16
USD/DKK	629	651	680	4%	8%
MYR/DKK	180	178	160	-10%	-11%
CNY/DKK	102	105	105	0%	4%
MYR/USD	28,6	27,3	23,6	-14%	-18%
CNY/USD	16,1	16,1	15,5	-4%	-4%

USD/DKK er i halvåret steget med 8% i forhold til halvåret sidste år, mens MYR/DKK og CNY/DKK er henholdsvis faldet 11% og steget 4% i samme periode.

For halvårets bruttoresultat betyder ændringer i valutakurser således sammenlagt, at værdien af Ambus USD-omsætning målt i DKK øges, samtidigt med at bruttomarginen øges som følge af de lavere produktionsomkostningerne målt i DKK.

Sammenhængen mellem valutaforskydninger og henholdsvis omsætning og EBIT-indtjening kan på 12 måneders basis sammenfattes således med udgangspunkt i en stigning i valutakursen på 10% mod DKK:

Mio. kr.	USD	MYR	CNY
Omsætning	100	0	0
EBIT	25	-10	-15

Den samlede driftseffekt fra udsving i valutakurser kan for halvåret opgøres til en stigning i omsætningen på cirka 35 mio. kr. og en stigning i produktions- og kapacitetsomkostningerne på cirka 25 mio. kr., således at nettoeffekten på EBIT fra valuta bliver positiv med i størrelsesordenen 10 mio. kr. for halvåret.

Omsætning – markeder

	2. kvrt		Sammensætning af vækst			1. halvår		Sammensætning af vækst		
	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	223	198	12%	1%	13%	436	380	14%	1%	15%
Nordamerika	255	239	4%	3%	7%	461	404	6%	8%	14%
Resten af Verden	54	46	12%	5%	17%	97	87	6%	5%	11%
Nettoomsætning	532	483	8%	2%	10%	994	871	9%	5%	14%

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2. kvartal 270 mio. kr. (231 mio. kr.), og bruttomarginen blev øget med 3,0%-point til 50,8% (47,8%). For halvåret bliver bruttomarginen 50,7% svarende til en forbedring på 3,3%-point.

Årsagen til den markant øgede bruttomargin er et bedre produktmiks og en mere effektiv produktion. Herunder bidrager det også positivt til den samlede indtjening, at salget af Breathing Circuits er normaliseret.

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 185 mio. kr. (183 mio. kr.) og for halvåret 373 mio. kr. (350 mio. kr.). For halvåret er der således en samlet stigning på 7%, hvor den underliggende netto-stigning i omkostningerne skønnes i niveauet 5%-points og de resterende 2%-points skyldes valutaeffekt.

Omkostningsprocenten blev for halvåret 38% (40%).

Salgsomkostninger blev for kvartalet 97 mio. kr. (104 mio. kr.) og for halvåret 197 mio. kr. (199 mio. kr.). Netto-reduktionen i salgsomkostningerne skyldes blandt andet lavere fragttudgifter som følge af de gennemførte forbedringer i forsyningskæden samt bortfald af Medical Device Excise Tax (MDET). MDET er hidtil blevet afregnet med 1,6% af salget i USA, men med virkning fra 1. januar 2016 er denne afgift suspenderet for de kommende 2 år, hvilket for indeværende kvartal har medført en besparelse i størrelsesordenen 4 mio. kr.

Udviklingsomkostninger blev for kvartalet 17 mio. kr. (14 mio. kr.) og for halvåret 32 mio. kr. (27 mio. kr.) Der er således en stigning på i størrelsesordenen 20% i de afholdte udviklingsomkostninger, hvilket afspejler et øget aktivitetsniveau. Sammenhængen mellem aktivering af omkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. År til dato er der omkostningsført amortiseringer med 25 mio. kr., og foretaget investeringer for 23 mio. kr. De driftsførte udviklingsomkostninger er således ikke væsentlig forskellig fra pengestrømmene i den underliggende udviklingsaktivitet.

Mio. kr.	År til dato	
	15/16	14/15
Udviklingsomkostninger	32	27
÷ Amortiseringer	-25	-20
+ Investeringer	23	18
= Pengestrømme	30	25

Omkostninger til ledelse og administration blev for kvartalet 71 mio. kr. (65 mio. kr.) og for halvåret 144 mio. kr.

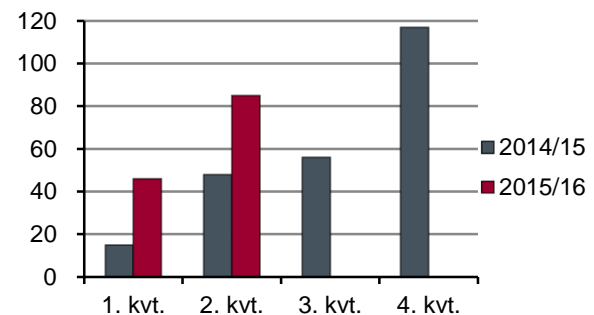
(124 mio. kr.). For halvåret er der således en samlet stigning på DKK 20m svarende til 16%, hvoraf mere end halvdelen kan relateres til den øgede aktivitet samt effekt fra valuta. Regnskabsposten er herudover påvirket af en række ikke tilbagevendende omkostninger, periodiseringer m.v.

EBIT

EBIT blev i 2. kvartal 85 mio. kr. (48 mio. kr.), med en EBIT-margin på 16,0% (9,9%). For halvåret blev EBIT 131 mio. kr. (63 mio. kr.) med en EBIT-margin på 13,2% (7,2%).

Indvirkningen fra valuta på EBIT anslås at være positiv i niveauet 10 mio. kr. for halvåret.

EBIT – kvartaler (mio. kr.)



Finansielle poster

Finansielle poster er i kvartalet en nettoomkostning på 11 mio. kr. (+29 mio. kr.) og for halvåret 13 mio. kr. (+25 mio. kr.).

For halvåret sammensætter finansielle poster sig således:

- Valutakursgevinster udgør netto 0 mio. kr. (87 mio. kr.)
- Renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør 15 mio. kr. (14 mio. kr.)
- Dagsværdiregulering af valutaswap udgør en indtægt på 4 mio. kr. (omkostning på 44 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til diskonteret nutidsværdi indgår med en omkostning på 2 mio. kr. (4 mio. kr.).

Skat

Der er hensat 30% i skat af resultatet før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede poster.

Nettoresultat

Kvartalets resultat blev herefter 52 mio. kr. (58 mio. kr.) og for halvåret 83 mio. kr. (66 mio. kr.).



BALANCEN

Ved udgangen af kvartalet var værdien af de samlede aktiver 2.301 mio. kr. (2.371 mio. kr.).

Arbejdskapitalen udgjorde 572 mio. kr. (556 mio. kr.) svarende til 28% (33%) af 12 måneders omsætning.

Tilgodehavender fra salg var 423 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 438 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Arbejdet med at reducere udestående fra salg fortsætter og de gennemsnitlige kreditdage udgør nu 77 (94). Kreditrisikoen på debitorudestående vurderes uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i kvartalet.

De likvide beholdninger var ultimo kvartalet 95 mio. kr. (109 mio. kr.). Herudover har Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på 167 mio. kr. Med effekt fra 4. januar 2016 har Ambu refinansieret sin langfristede bankgæld således, at de forpligtede faciliteter øges fra 100 mio. kr. til 400 mio. kr. med et bindende tilsagn på 2 års løbetid eller mere.

Den samlede finansielle nettogæld ved udgangen af kvartalet var 958 mio. kr. (832 mio. kr.), hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 2,4 (2,8) x løbende 12 måneders EBITDA.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev for halvåret 72 mio. kr. (11 mio. kr.) og er væsentligt påvirket af, at tilgodehavender er reduceret med 45 mio. kr. Den samlede regulering af arbejdskapitalen udgør således -20 mio. kr. ved udgangen af kvartalet (-48 mio. kr.).

Investeringer i langfristede aktiver udgjorde i halvåret 38 mio. kr. (57 mio. kr.) og udgøres af sædvanlige udviklingsprojekter og produktionsudstyr.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder for halvåret blev herefter 34 mio. kr. (-46 mio. kr.).

FORVENTNINGER TIL 2015/16

Forventningerne til 2015/16 opjusteres. Der forventes nu en organisk vækst opgjort i lokal valuta i niveauet 8-9% mod hidtil 7-9%, en EBIT-margin opgjort i danske kroner i niveauet 15-16% mod hidtil 14-15%. Frie pengestrømme og gearingen forventes uændret i niveauet henholdsvis 150-175 mio. kr. og 2,0 x EBITDA.

	Lokal valuta	
	3. maj 2016	11. november 2015
Omsætningsvækst	8-9%	7-9%

	Danske kroner	
	3. maj 2016	11. november 2015
Omsætningsvækst	10-11%	9-11%
EBIT-margin	15-16%	14-15%
Frie pengestrømme	150-175 mio. kr.	150-175 mio. kr.
Gearing	I niveauet 2,0	I niveauet 2,0

Forventningerne til 2015/16 er baseret på følgende forudsætninger om valutakurser:

	Forventninger til valutakurser for 2015/16	
	3. maj 2016	11. november 2015
USD/DKK	675	675
CNY/DKK	103	103
MYR/DKK	165	155

FREMTIDIGE FORHOLD

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Ambus kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet ændringer på sundhedsområdet, forandringer i verdensøkonomien samt ændringer i renteniveau og valutakurser.

FINANSKALENDER

29. juli 2016	Stilleperiode til 19. august 2016
19. august 2016	Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16
30. september 2016	Afslutning af regnskabsåret 2015/16

Kvartalsresultater

Mio. kr.	2. kv. 2015/16	1. kv. 2015/16	4. kv. 2014/15	3. kv. 2014/15	2. kv. 2014/15	1. kv. 2014/15
Nettoomsætning	532	462	536	482	483	388
Sammensætning af rapporteret vækst:						
Organisk vækst i lokal valuta	8%	11%	10%	9%	9%	9%
Valutapåvirkning på rapporteret vækst	2%	8%	11%	12%	11%	4%
Rapporteret omsætningsvækst	10%	19%	21%	21%	20%	13%
Organisk vækst, produkter:						
Anaesthesia	13%	13%	14%	16%	19%	16%
PMD	1%	8%	6%	2%	-3%	0%
Organisk vækst i lokal valuta	8%	11%	10%	9%	9%	9%
Organisk vækst, markeder:						
Europa	12%	16%	16%	10%	5%	13%
Nordamerika	4%	8%	12%	5%	13%	2%
Resten af Verden	12%	-1%	-10%	21%	6%	24%
Organisk vækst i lokal valuta	8%	11%	10%	9%	9%	9%
Bruttoresultat	270	234	271	232	231	182
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>50,8</i>	<i>50,6</i>	<i>50,6</i>	<i>48,1</i>	<i>47,8</i>	<i>46,9</i>
Salgsomkostninger	-97	-100	-83	-100	-104	-95
Udviklingsomkostninger	-17	-15	-13	-14	-14	-13
Ledelse og administration	-71	-73	-58	-57	-65	-59
Andre driftsudgifter	0	0	0	-5	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	85	46	117	56	48	15
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>16,0</i>	<i>10,0</i>	<i>21,8</i>	<i>11,6</i>	<i>9,9</i>	<i>3,9</i>
Finansielle indtægter	-13	13	-5	-30	72	15
Finansielle omkostninger	2	-15	-12	1	-43	-19
Resultat før skat (PBT)	74	44	100	27	77	11
Skat af periodens resultat	-22	-13	-34	-7	-19	-3
Periodens resultat	52	31	66	20	58	8

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	2. kv. 2015/16	1. kv. 2015/16	4. kv. 2014/15	3. kv. 2014/15	2. kv. 2014/15	1. kv. 2014/15
Balance:						
Aktiver	2.301	2.271	2.254	2.288	2.371	2.107
Arbejds kapital	572	550	551	565	556	482
Egen kapital	860	940	1.036	978	978	826
Netto rentebærende gæld	958	883	731	804	832	843
Pengestrømme:						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	50	22	140	57	27	-16
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi mv.	-19	-19	-21	-23	-23	-34
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi mv.	31	3	119	34	4	-50
Heraf betaling af særlige poster	0	0	0	0	-1	0
Nøgletal:						
Omkostningsprocent, %	35	41	29	37	38	43
EBITDA	113	70	140	81	72	39
EBITDA-margin, %	21,2	15,2	26,1	16,8	14,9	10,1
Afskrivninger	12	11	12	12	13	11
Amortiseringer	16	13	11	13	11	13
EBIT	85	46	117	56	48	15
EBIT-margin, %	16,0	10,0	21,8	11,6	9,9	3,9
NIBD/EBITDA	2,4	2,4	2,2	2,7	2,8	2,9
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	28	28	29	31	33	30
Aktie-relaterede nøgletal:						
Børskurs pr. aktie (kr.)	232	210	181	175	161	149
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,09	0,65	1,36	0,41	1,22	0,17
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,06	0,63	1,31	0,40	1,18	0,17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2015 – 31. marts 2016 for Ambu A/S. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets uafhængige revisor.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 – Præsentation af delårsregnskaber, som er godkendt af EU, samt i henhold til yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en delårsrapport, er tilstrækkelige, samt at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2015 – 31. marts 2016.

Derudover indeholder ledelsesberetningen på de foregående sider efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og beskriver de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Ballerup den 3. maj 2016

Direktion

Lars Marcher

CEO

Michael Højgaard

CFO

Bestyrelse

Jens Bager,
Formand

Mikael Worning,
Næstformand

Pernille Bartholdy

Oliver Johansen

Jakob Bønnelykke Kristensen

Allan Søgaard Larsen

Anita Krarup Frederiksen

Christian Sagild

Henrik Ehlers Wulff

Regnskab for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

Indhold

Side 13	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 14	Balance for koncernen
Side 15	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 16	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 17	Noter til delårsrapporten



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	2. kv. 2015/16	2. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
Nettoomsætning		532	483	994	871	1.889
Produktionsomkostninger		-262	-252	-490	-458	-973
Bruttoresultat		270	231	504	413	916
Salgsomkostninger		-97	-104	-197	-199	-382
Udviklingsomkostninger		-17	-14	-32	-27	-54
Ledelse og administration		-71	-65	-144	-124	-239
Andre driftsomkostninger		0	0	0	0	-5
Primær drift (EBIT)		85	48	131	63	236
Finansielle indtægter	9	-13	72	0	87	52
Finansielle omkostninger	9	2	-43	-13	-62	-73
Resultat før skat		74	77	118	88	215
Skat af periodens resultat		-22	-19	-35	-22	-63
Periodens resultat		52	58	83	66	152
Resultat pr. aktie i kr.						
Resultat pr. aktie (EPS)		1,09	1,22	1,74	1,39	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		1,06	1,18	1,69	1,35	3,06

Totalindkomstopgørelse		2. kv. 2015/16	2. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
Periodens resultat		52	58	83	66	152
Anden totalindkomst:						
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>						
Kursregulering i udenlandske datterselskaber		-40	96	-14	113	91
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber		0	-11	0	-14	-3
Periodens dagsværdi regulering:						
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter		2	1	2	1	1
Anden totalindkomst efter skat		-38	86	-12	100	89
Periodens totalindkomst		14	144	71	166	241

Balance for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

mio. kr.

Aktiver	Note	31.03.16	31.03.15	30.09.15
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		93	116	103
Færdiggjorte udviklingsprojekter		72	65	61
Rettigheder		109	58	54
Goodwill		798	850	810
Udviklingsprojekter under udførelse		57	38	58
Immaterielle aktiver		1.129	1.127	1.086
Grunde og bygninger		128	145	128
Produktionsanlæg og maskiner		101	101	93
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		33	34	34
Forudbetalt og anlæg under opførelse		14	35	25
Materielle aktiver		276	315	280
Udskudt skatteaktiv		24	25	30
Andre tilgodehavender		6	0	5
Andre langfristede aktiver		30	25	35
Langfristede aktiver i alt		1.435	1.467	1.401
Varebeholdninger		294	307	278
Tilgodehavender fra salg		423	438	473
Andre tilgodehavender		12	8	15
Tilgodehavende selskabsskat		5	9	4
Periodeafgrænsningsposter		37	32	35
Afledte finansielle instrumenter		0	1	0
Likvide beholdninger		95	109	48
Kortfristede aktiver i alt		866	904	853
Aktiver i alt		2.301	2.371	2.254
Egenkapital og forpligtelser	Note	31.03.16	31.03.15	30.09.15
Aktiekapital		121	120	121
Andre reserver		739	858	915
Egenkapital		860	978	1.036
Kreditinstitutter		276	2	2
Hensættelse til udskudt skat		5	42	17
Erhvervsobligationer		699	698	698
Andre hensatte forpligtelser		47	73	48
Langfristede forpligtelser		1.027	815	765
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser		52	2	2
Andre hensatte forpligtelser		8	24	6
Bankgæld		26	239	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser		94	107	115
Selskabsskat		38	36	72
Anden gæld		165	122	140
Afledte finansielle instrumenter		31	48	41
Kortfristede forpligtelser		414	578	453
Forpligtelser i alt		1.441	1.393	1.218
Egenkapital og forpligtelser i alt		2.301	2.371	2.254

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

mio. kr.

	Note	31.03.16	31.03.15	30.09.15
Periodens resultat		83	66	152
Regulering for poster uden likviditetseffekt	6	105	48	191
Betalt selskabsskat		-69	-28	-37
Renteindbetalinger og lignende		0	8	0
Renteudbetalinger og lignende		-27	-35	-28
Ændring i arbejdskapital	7	-20	-48	-70
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		72	11	208
Køb af langfristede aktiver		-38	-57	-104
Frasalg af dattervirksomhed		0	0	3
Pengestrømme fra investeringer før køb af virks. og tekn. mv.		-38	-57	-101
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi mv.		34	-46	107
Køb af virksomheder		0	0	-17
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi mv.		0	0	-17
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-38	-57	-118
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi mv.		34	-46	90
Forskydning i øvrig langfristet gæld		323	-3	-3
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		4	5	19
Udnyttelse af optioner		3	11	11
Differenceafregning, optioner		-32	0	0
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		-189	-28	-74
Betalt udbytte		-46	-45	-45
Udbytte, egne aktier		1	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		64	-60	-92
Ændring i likvider		98	-106	-2
Likvider primo		-29	-33	-33
Kursregulering af likvider		0	9	6
Likvider ultimo		69	-130	-29
Likvider ultimo sammensættes således:				
Likvide beholdninger		95	109	48
Bankgæld		-26	-239	-77
		69	-130	-29

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015	121	32	-3	128	712	46	1.036
Periodens resultat					83		83
Periodens anden totalindkomst			2	-14			-12
Totalindkomst i alt	0	0	2	-14	83	0	71
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					3		3
Differenceafregning, optioner					-32		-32
Aktiebaseret vederlæggelse					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					8		8
Køb egne aktier					-189		-189
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier					1	-1	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		4					4
Egenkapital 31. marts 2016	121	36	-1	114	590	0	860

Egenkapital 1. oktober 2014	119	15	-4	40	639	45	854
Periodens resultat					66		66
Periodens anden totalindkomst			1	99			100
Totalindkomst i alt	0	0	1	99	66	0	166
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					11		11
Aktiebaseret vederlæggelse					3		3
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					12		12
Køb egne aktier					-28		-28
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier							0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		5					5
Egenkapital 31. marts 2015	119	20	-3	139	703	0	978

Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 18 Note 1 – Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 18 Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Afsnit 2: Driftsaktiviteter og pengestrømme

Side 18 Note 3 – Sæsonudsving

Side 18 Note 4 – Segmentoplysninger

Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 18 Note 5 – Udvikling i balancen siden 30. september 2015

Side 19 Note 6 – Regulering for poster uden likviditetseffekt

Side 19 Note 7 – Ændring i arbejdskapital

Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 19 Note 8 – Risici

Side 19 Note 9 – Finansielle poster

Side 20 Note 10 – Kapitalforhøjelse, egne aktier og udbetalt udbytte

Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Side 20 Note 11 – Eventualforpligtelser

Side 20 Note 12 – Efterfølgende begivenheder



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

Note 1 - Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2015 - 31. marts 2016 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 – Præsentation af delårsregnskaber, som er godkendt af EU, samt i henhold til yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2014/15. Anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". For definitioner henvises til note 5.10 i årsrapporten 2014/15.

Note 2 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af delårsrapporten foretager ledelsen væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger samt antagelser, der danner grundlaget for den regnskabsmæssige præsentation, indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser. Der er ikke væsentlige ændringer til de, i note 1.1. for årsrapporten 2014/15, præsenterede væsentlige skøn eller vurderinger.

Note 3 - Sæsonudsving

Bruttomargin

Bruttomargin har historisk været lavere i 1. halvår end i 2. halvår, hvilket skyldes højere aktivitet i 2. halvår. Lavest bruttomargin ses historisk i 1. kvartal, hvor nettoomsætningen relativt til øvrige kvartaler er lavest.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter har historisk været lavere i 1. kvartal som følge af udbetalt bonus, selskabsskat samt lavere indtjeningsniveau og øget arbejdskapital. Pengestrømme fra driftsaktiviteter plejer gradvist at stige i 2. og 3. kvartal for, at være højest i 4. kvartal. Det øgede niveau af pengestrømme fra driftsaktiviteter i 4. kvartal skyldes inddrivelse af nettoomsætning fra 3. kvartal og delvist 2. kvartal samt reduktion i arbejdskapital.

Note 4 - Segmentoplysninger

Ambu leverer medicotekniske produkter til verdensmarkedet. Bortset fra omsætningen af de forskellige produkter er der ikke strukturelle og organisatoriske forhold, der muliggør en opdeling af indtjeningen på de forskellige produkter, idet afsætningskanalerne, kundetyperne og salgsorganisationerne er sammenfaldende på alle væsentlige markeder. Herudover er produktionsprocesserne og den interne styring og rapportering sammenfaldende, hvilket betyder, at alt andet end omsætningen styres på totalniveau.

Ambu har således kun identificeret ét segment.

Note 5 - Udvikling i balancen siden 30. september 2015

Langfristede aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 34 mio. kr. til 1.435 mio. kr. Stigningen er drevet af investeringer med 38 mio. kr., køb af Breathing Circuit-teknologi med 62 mio. kr., afskrivninger og amortiseringer med 52 mio. kr. samt kursreguleringer med 9 mio. kr.

Varebeholdninger er siden periodens start øget med 16 mio. kr. og tilgodehavender fra salg er reduceret med 50 mio. kr. Dette skyldes det lavere aktivitetsniveau fra 4. kvartal 2014/15 til 2. kvartal 2015/16.

Ambu besluttede i starten af regnskabsåret at gennemføre to parallelle aktietilbagekøbsprogrammer til at dække eksisterende og kommende aktiebaserede incitamentsprogrammer. Der er i årets første to kvartaler købt for 189 mio. kr., hvilket har påvirket den samlede egenkapital væsentligt.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 55 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal og er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 1 mio. kr.

Anden gæld er ved regnskabsårets begyndelse til udgangen af 2. kvartal øget med 25 mio. kr. til 165 mio. kr. Denne stigning skyldes køb af Breathing Circuit-patenter med 59 mio. kr. hvorimod lavere aktivitetsniveau i perioden samt betaling af poster som var skyldige ved udgangen af regnskabsåret 2014/15 har medført en reduktion i Anden gæld.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

mio. kr.

Note 6 - Regulering for poster uden likviditetseffekt

	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	30.09.15
Afskrivninger og amortiseringer	52	48	96
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	0	0	5
Aktiebaseret vederlæggelse	4	3	6
Finansielle poster og lignende	13	-25	21
Skat af periodens resultat	36	22	63
	105	48	191

Note 7 - Ændring i arbejdskapital

	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	30.09.15
Ændring i varebeholdninger	-14	-30	-17
Ændring i tilgodehavender	45	-36	-100
Ændring i leverandørgæld m.v.	-51	18	47
	-20	-48	-70

Note 8 - Risici

For en beskrivelse af Ambus risici henvises til afsnittet "Risikoforhold" i årsrapporten for 2014/15 side 16-17.

Note 9 - Finansielle poster

	2. kv. 2015/16	2. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
<i>Andre finansielle indtægter:</i>					
Valutakursgevinst, netto	-13	72	0	87	27
Dagsværdiregulering, earn-out	0	0	0	0	25
Finansielle indtægter	-13	72	0	87	52

	2. kv. 2015/16	2. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
<i>Renteomkostninger:</i>					
Renteomkostninger, banker	1	1	3	2	5
Renteomkostninger, obligationer	6	6	12	12	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>					
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, earn-out	0	1	0	2	3
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	1	1	2	2	4
Dagsværdiregulering, swap	-10	34	-4	44	37
Finansielle omkostninger	-2	43	13	62	73

Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

Note 10 - Kapitalforhøjelse, egne aktier og udbetalt udbytte

Kapitalforhøjelse

I november 2015 blev der foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2011 og 2012. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt kr. 180.000 ved udstedelse af 28.000 stk. B-aktier til kurs 40,125 samt udstedelse af 44.000 stk. B-aktier til kurs 39,50.

I februar 2016 blev der for anden gang i regnskabsåret 2015/16 foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2012. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt kr. 46.000 ved udstedelse af 18.400 stk. B-aktier til kurs 39,50.

Ambus aktier har en stykstørrelse på 2,50 kr. pr. aktie.

Periodens bevægelse i antal aktier og aktiekapital:

	30.09.15	År til dato 2015/16	31.12.15
Antal A-aktier	6.864.000	0	6.864.000
Antal B-aktier	41.397.920	90.400	41.488.320
	48.261.920	90.400	48.352.320
Aktiekapital	120.654.800	226.000	120.880.800

Egne aktier

Ambus beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2015 i alt 242.900 B-aktier, hvilket er øget til 1.077.207 B-aktier pr. 31. marts 2016. En overvejende del af de erhvervede egne aktier er sket under det annoncerede aktietilbagekøbsprogram. Det samlede tilbagekøb af egne aktier andrager 189 mio. kr.

Udbetalt udbytte

Bestyrelsens fremsatte forslag om udlodning af udbytte med 0,95 kr. pr. aktie blev vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling d. 10. december 2015. Der er pr. 31. marts 2016 udbetalt 46 mio. kr. til selskabets aktionærer samt dertilhørende kildeskatter.

Note 11 - Eventualforpligtelser

I forbindelse med købet af IP-rettigeheder til Breathing Circuits, som oplyst i fondsårsmeddelelse nummer 28 d. 7. april 2016 er kravet om for lidt betalt royalty, som senest blev oplyst i delårsrapporten for 1. kvartal 2015/16, nu bortfaldet.

Ambus løbende drift og anvendelsen af Ambus produkter på hospitaler og klinikker etc. giver en generel risiko for, at Ambu kan blive mødt med erstatningskrav. Risikoen herfor vurderes som sædvanlig.

Note 12 - Efterfølgende begivenheder

Udover de beskrevne forhold i nærværende delårsrapport, er ledelsen ikke bekendt med begivenheder efter 31. marts 2016, der kunne forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

