



Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18 og for halvåret (1. oktober 2017 – 31. marts 2018)

Med en organisk vækst i 2. kvartal på 15% er Ambu godt på vej imod Big Five 2020-målsætningerne med tilfredsstillende bruttoavance og indtjening. Forventningerne til årets organiske vækst i lokal valuta opjusteres.

"Vi har et stærkt momentum i hele vores forretning, hvor Visualisation for halvåret vokser med 49% og Anaesthesia og PMD sammenlagt med 4%. Vi lykkes med vores initiativer både i Europa, USA og Asien med vækstrater på henholdsvis 14, 16 og 16%. Den høje, tocifrede vækst igennem mange kvartaler har transformeret Ambu og skaleret vores indtjening, så bruttoavancen i 2. kvartal er 60,5% og EBIT-marginen 24,0%. Begge resultater er rekorder for Ambu. Vi har nu arbejdet med Invendo – vores seneste opkøb – i henved seks måneder, og vi er positive med hensyn til at lancere en fuld portefølje af mave-tarm-produkter til engangsbrug inden udløbet af vores strategiperiode i 2020 og derved skabe yderligere potenti-ale for vækst. På den korte bane betyder det solide resultat for halvåret, at vi opjusterer forventningerne til den organiske vækst i lokal valuta for helåret," siger adm. direktør Lars Marcher.

Hovedpunkter

- Omsætningen i 2. kvartal blev 651 mio. kr. med en vækst på 15% i lokal valuta og 6% i danske kroner. For halvåret blev væksten 14% i lokal valuta og 7% i danske kroner. Forskellen mellem vækst i lokal valuta og danske kroner skyldes, at DKK og EUR er styrkede over for USD.
- For 2. kvartal bidrog forretningsområdet Anaesthesia med 8% vækst, Visualisation med 43% og PMD (Patient Monitoring & Diagnostics) med 3% opgjort i lokal valuta. For halvåret har væksten været 4% i Anaesthesia, 49% i Visualisation og 3% i PMD.
- Europa bidrog med en vækst på 14%, Nordamerika med 16% og Resten af Verden ligeledes med 16%. For halvåret er væksten på 13% i Europa, 16% i Nordamerika og 14% i Resten af Verden.
- Salget af endoskoper blev 145.000 styk i 2. kvartal og 249.000 for halvåret. Styksalget er dermed øget med henholdsvis 53% og 62% i forhold til sidste år.
- For kvartalet blev bruttomarginen 60,5% (55,6%) svarende til en forbedring på 4,9%-point. For halvåret blev bruttomarginen 59,4% (54,8%).
- De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 238 mio. kr. (220 mio. kr.) svarende til en stigning på 8% medregnet driftsomkostninger i Invendo samt øgning af salgsstyrken i USA. For halvåret øgedes kapacitetsomkostningerne med 9%.



- EBIT for kvartalet blev herefter 156 mio. kr. (121 mio. kr.) med en EBIT-margin på 24,0% (19,7%) og for halvåret 247 mio. kr. (186 mio. kr.) og 20,5% (16,5%). For kvartalet såvel som for halvåret er EBIT-marginen således øget med 4,0%-point.
- Arbejdskapitalen i forhold til omsætningen er forbedret og udgør nu 22% (23%) opgjort på løbende 12 måneders omsætning.
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev for kvartalet 22 mio. kr. (51 mio. kr.) og for halvåret 58 mio. kr. (94 mio. kr.). De lavere frie pengestrømme skyldes blandt andet øgede investeringer herunder i Invendo.
- På baggrund af det gode resultat for 2. kvartal opjusteres forventningerne til den organiske vækst i lokal valuta for 2017/18 fra "i niveauet 13%" til "i intervallet 14-15%". Forventningerne til EBIT-margin og de frie pengestrømme fastholdes.

Telefonkonference afholdes i dag, 7. maj 2018, kl. 11.00 (CET). Deltagere bedes ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 3544 5580. Konferencen kan følges via www.ambu.com/webcastQ22018 og holdes 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 at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første ventilationspose, Ambu Bag™, og de legendariske BlueSensor™-elektroder til en af vores seneste innovationer – aScope™-endoskopet – verdens første fleksible 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 2.500 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og Stillehavsområdet. Du kan finde mere information om Ambu på www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2. kv. 2017/18	2. kv. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	651	613	1.204	1.125	2.355
Bruttomargin, %	60,5	55,6	59,4	54,8	56,5
EBITDA	184	147	302	238	555
Afskrivninger	12	11	23	22	45
Amortiseringer	16	15	32	30	60
EBIT	156	121	247	186	450
Finansielle poster, netto	-37	-11	-78	-14	-57
Resultat før skat	119	110	169	172	393
Periodens resultat	92	84	111	132	301
Balance					
Aktiver	4.100	2.507	4.100	2.507	2.500
Arbejdskapital	538	506	538	506	457
Egenkapital	1.735	1.105	1.735	1.105	1.279
Netto rentebærende gæld	1.241	997	1.241	997	767
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	70	90	157	163	462
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-48	-39	-99	-69	-141
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	22	51	58	94	321
Køb af virksomheder og teknologi	-1	0	-852	0	0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	11	14	13	14	20
Investeringer, % af nettoomsætning	-8	-6	-8	-6	-6
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, % af nettoomsætning	3	8	5	8	14
Nøgletal					
Organisk vækst, %	15	14	14	13	14
Omkostningsprocent, %	37	36	39	38	37
EBITDA-margin, %	28,3	24,0	25,1	21,2	23,6
EBIT-margin, %	24,0	19,7	20,5	16,5	19,1
Skatteprocent, %	23	24	34	23	23
Egenkapitalforrentning, %	20	30	20	30	27
NIBD/EBITDA	2,0	1,9	2,0	1,9	1,4
Egenkapitalandel, %	42	44	42	44	51
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	22	23	22	23	19
Afkastningsgrad (ROIC), %	17	22	17	22	22
Antal medarbejdere, gns.	2.665	2.454	2.655	2.451	2.503
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie (kr.)	136	60	136	60	97
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,38	0,36	0,46	0,55	1,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,37	0,35	0,45	0,54	1,24

Ledelsens beretning

2. kvartal og 1. halvår 2017/18

PRODUKTOMRÅDER

(Sammenligningstal er anført i parentes. Vækst er angivet i lokal valuta medmindre andet er nævnt).

Sammenlagt har salgsudviklingen i 2. kvartal været mere positiv end forventet. Forretningsområderne Anaesthesia og PMD har med sammenlagt 5% vækst vist et godt momentum, og med 145.000 styk solgte endoskoper er salget også her i overkanten af vores oprindelige forventning. På baggrund heraf, og under hensyntagen til den udvidelse af salgsorganisationen, som er gennemført i USA i 1. halvår, ser vi et vækstpotentiale i 2. halvår udover hvad vi forventede ved slutningen af 1. kvartal.

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 2. kvartal med 8% og -3% i danske kroner. For halvåret var væksten 4% og -5% i danske kroner. Anaesthesia udgør 35% (39%) af omsætningen i kvartalet.

Udviklingen i 2. kvartal er meget tilfredsstillende, med vækst på alle betydende produktlinjer inden for Anaesthesia. Produktlinjen breathing circuits, hvor væksten var negativt påvirket af periodeforskydninger i 1. kvartal, er normaliseret og har 4% vækst i 2. kvartal.

Alle tre geografiske segmenter bidrager positivt til halvårsvæksten i Anaesthesia på 4%, og for helåret forventes Anaesthesia fortsat at bidrage med en vækst i niveauet 5%.

Visualisation

Væksten i Visualisation var i 2. kvartal 43% og 32% i danske kroner. For halvåret var væksten 49% og 39% i danske kroner. Visualisation udgør 32% (26%) af omsætningen i kvartalet.

Salget af endoskoper til engangsbrug fortsætter den positive udvikling, og der blev i 2. kvartal solgt 145.000 enheder svarende til en stigning på 53% (100%) og 249.000 for halvåret svarende til en stigning på 62%

(90%). For helåret forventes stadig en volumen på mere end 500.000 enheder.

I oktober 2017 købte Ambu virksomheden Invendo Medical GmbH. Invendo har gennem en årrække arbejdet med udvikling af et sortiment af engangs-endoskoper til mave-tarm-procedurer, hvor koloskopet blev myndighedsgodkendt i både USA og EU i 2. kvartal 2017/18. Godkendelserne var forventede, og i løbet af andet halvår igangsættes evaluering og test i samarbejde med udvalgte hospitaler i USA.

I indeværende regnskabsår forventes fortsat ingen omsætning fra salg af engangs-endoskoper til mave-tarm-procedurer. Produktionen af koloskopet vil indtil udgangen af indeværende regnskabsår ske hos Invendo i Tyskland, og de producerede enheder vil blive anvendt til evaluering og tests i USA. Fra 1. kvartal 2018/19 forventes produktionen at blive overført til Ambus fabrik i Malaysia og indgå i samme produktionsproces som Ambus øvrige endoskoper.

Siden købet af Invendo er arbejdet med produktudvikling accelereret, ligesom Ambus erfaring med kommercialisering af engangsskoper er bragt i spil. Det er forventningen, at Ambu i 1. halvår af 2018/19 vil være verdens første og foreløbigt eneste udbyder af engangsskoper til mave-tarm-procedurer med salg i USA og produktion i Malaysia.

Ambus nyeste generation af engangs-bronkoskoper til brug ved undersøgelse af luftvejene – Ambu® aScope™ 4 Broncho – blev godkendt af FDA til salg i USA i slutningen af 2. kvartal, hvor EU-godkendelsen blev modtaget allerede tilbage i september 2017. I 2. kvartal 2017/18 er aScope 4 solgt i såvel Europa som i Resten af Verden. Produktet er blevet godt modtaget af kunderne, som sætter pris på den forbedrede billedkvalitet og produktets mekaniske kontrol. Vi er nu i gang med at lancere produktet på det amerikanske marked.

Omsætning – forretningsområder

	2. kv. 17/18			Sammensætning af vækst			År til dato			Sammensætning af vækst		
	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	228	35%	236	8%	-11%	-3%	435	36%	456	4%	-9%	-5%
Visualisation	211	32%	160	43%	-11%	32%	369	31%	265	49%	-10%	39%
PMD	212	33%	217	3%	-5%	-2%	400	33%	404	3%	-4%	-1%
Nettoomsætning	651	100%	613	15%	-9%	6%	1.204	100%	1.125	14%	-7%	7%

*Lokal valuta

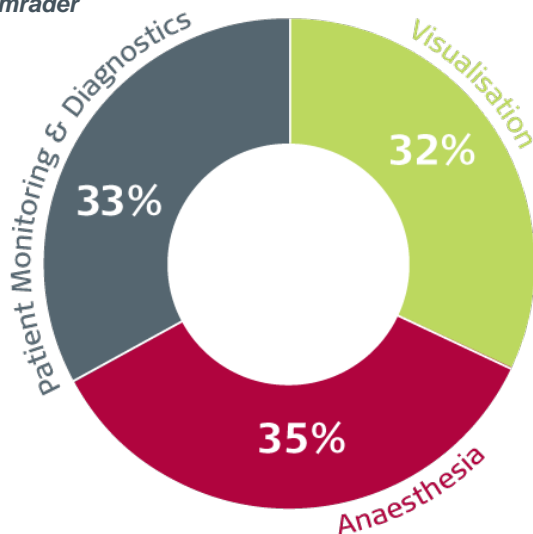
Udover de tre planlagte mave-tarm-endoskoper – kolo-skop, duodenoskop og gastroskop – er det fortsat Am-bus ambition senest i 2020 at lancere to typer engangs-skoper til øre, næse, hals (rhinolaryngoskoper) og et yderligere engangsskop til urologi (cystoskop). Det bety-der, at vores portefølje af engangs-endoskoper i 2020 vil adressere alle større områder inden for fleksibel endo-skopi.

Patient Monitoring & Diagnostics

Salget i PMD voksede i 2. kvartal med 3% og -2% i dan-ske kroner. For halvåret var væksten 3% og -1% i danske kroner. PMD udgør 33% (35%) af omsætningen i kvarta-let. Elektroder til brug inden for kardiologi og neurologi, som tilsammen udgør ca. 80% af PMD-forretningen, havde i 2. kvartal en vækst på henholdsvis 4% og 9%. At den samlede vækst i PMD var på 3% i kvartalet skyldes negativ vækst i enkelte nicheprodukter såsom manikiner.

For helåret forventes fortsat en vækst i PMD i niveauet 3-4%.

Fordeling af 2. kvartals omsætning på forretnings-områder



VISUALISATION	ANAESTHESIA	PMD
• Engangs-endoskoper	• Genoplivningsposer	• Kardiologi-elektroder
• Videolaryngoskoper	• Larynxmasker	• Neurologi-elektroder
• Luftvejstuber med indbygget kamera	• Ansigtmasker	• Træningsdukker
	• Breathing circuits	• Halskraver

FINANSIELLE RESULTATER RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætningen i 2. kvartal blev 651 mio. kr. svarende til en vækst på 15% og 6% i danske kroner, og dermed en negativ påvirkning fra valuta på 9%. For halvåret blev omsætningen herefter 1.204 mio. kr. med en vækst på 14% og 7% i danske kroner.

Den gennemsnitlige USD/DKK for halvåret var 619 mod 694 for halvåret i forrige regnskabsår, og er således faldet 11% i perioden. GBP/DKK er i samme periode faldet 2%.

Da forretningsområdet PMD traditionelt er drevet ud af Europa, og dermed handlet i euro, mens Anaesthesia og Visualisation er mere ligeligt fordelt på de geografiske markeder, betyder det markante fald i USD/DKK, at den relative andel af forretningsområdernes betydning forskydes. Anaesthesia reduceres således fra 39% til 35% af den samlede omsætning, mens vi i PMD ser en mere afdæmpet forskydning fra 35% til 33%, da en væsentlig del heraf faktureres i euro. I kraft af den høje vækst i Vi-sualisation øges dette forretningsområdes andel desu-agtet valutapåvirkningen fra 26% til 32%

I Europa blev kvartalets vækst 14% (16%) og for halvåret 13% (11%) med to cifret vækst på alle europæiske mar-keder. I Europa har der i halvåret været en vækst i Visu-alisation på 49%.

Væksten i Nordamerika var 16% (10%) i 2. kvartal og li-gedes 16% (11%) i halvåret. Udvidelsen og specialise-ringen af salgsorganisationen i USA, som blev afsluttet tilbage i 1. kvartal, gik i drift i slutningen af marts, og der er derfor et betydeligt potentiale. I USA har der i halvåret været en vækst i Visualisation på 52%.

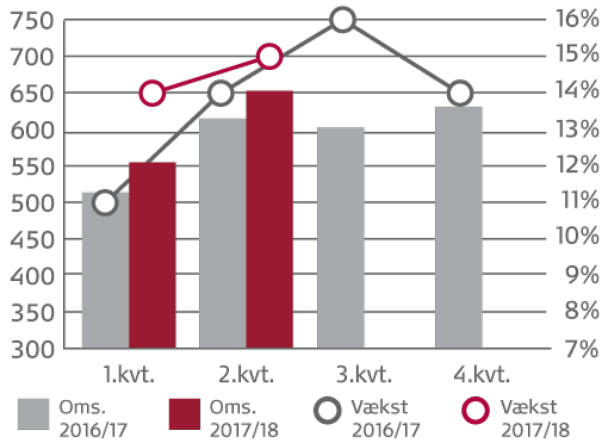
Resten af Verden havde i kvartalet en vækst på 16% (19%) og 14% (26%) i halvåret. I Resten af Verden har der i halvåret været en vækst i Visualisation på 33%.

Omsætning – markeder

	2. kv			Sammensætning af vækst			År til dato			Sammensætning af vækst		
	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	290	45%	256	14%	-1%	13%	534	44%	474	13%	0%	13%
Nordamerika	291	45%	290	16%	-16%	0%	538	45%	524	16%	-13%	3%
Resten af Verden	70	10%	67	16%	-12%	4%	132	11%	127	14%	-10%	4%
Nettoomsætning	651	100%	613	15%	-9%	6%	1.204	100%	1.125	14%	-7%	7%

*Lokal valuta

Omsætning (mio. kr.) og vækst (%) pr. kvartal



Valuta-eksponering

På omsætningen er Ambu især eksponeret mod USD, da cirka 50% af omsætningen faktureres i USD. Som følge af det markante fald i USD/DKK bliver den rapporterede vækst for halvåret 7%-point under den organiske vækst. Den lave dollarkurs har dog minimal indvirkning på indtjeningen, da omkostninger til vareforbrug og drift i USD reduceres tilsvarende.

På EBIT-niveau er der herudover en valutaeksponering mod den kinesiske CNY og den malaysiske MYR, da en væsentlig del af den værdi af Ambus produktion, som produceres i Fjernøsten, afregnes i CNY og MYR.

Følsomheden fra valutaforskydninger på henholdsvis omsætning og EBIT kan på 12 måneders basis sammenfattes således med udgangspunkt i en stigning i valutakursen på 10% mod DKK:

Mio. kr.	USD	GBP	MYR	CNY
Omsætning	+130	+15	0	0
EBIT	+30	+10	-15	-15
EBIT-margin	+0,0%	+0,3%	-0,6%	-0,6%

I 1. halvår er effekten fra forskydninger i valutakurser på EBIT samlet set minimal.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2. kvartal 394 mio. kr. (341 mio. kr.), og bruttomarginen blev øget med 4,9%-point til 60,5% (55,6%). For halvåret blev bruttomarginen 59,4% (54,8%) svarende til en forbedring på 4,6%.

Forbedringen af bruttomarginen sker som konsekvens af den øgede skalering, som omsætningsvæksten skaber, for så vidt angår fabrikkernes faste omkostninger samt det forhold, at væksten drives af Visualisation, som bidrager med højere marginer end Anaesthesia og PMD.

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 238 mio. kr. (220 mio. kr.) og for halvåret 468 mio. kr. (430 mio. kr.). For halvåret er de samlede kapacitetsomkostninger derfor steget med 9%.

For halvåret indgår fem måneders driftsomkostninger for Invendo samt omkostninger ved udvidelse af salgsstyrken i USA sammenlagt med 27 mio. kr., og som dermed udgør ca. 70% af omkostningsstigningen målt i danske kroner.

Omkostningsprocenten for 2. kvartal blev 37% (36%) og for halvåret 39% (38%).

Salgs- og distributionsomkostninger blev for kvartalet 146 mio. kr. (132 mio. kr.) svarende til en stigning på 11% og for halvåret 287 mio. kr. (264 mio. kr.), hvilket er en stigning på 9%.

Udviklingsomkostninger blev for kvartalet 26 mio. kr. (18 mio. kr.) svarende til en stigning på 44% og for halvåret 50 mio. kr. (36 mio. kr.), hvilket er en stigning på 39%.

Sammenhængen mellem aktivering af udviklingsomkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. Der er omkostningsført amortiseringer med 31 mio. kr. og foretaget investeringer for 42 mio. kr., hvorefter de kontante udviklingsomkostninger i kvartalet udgør 61 mio. kr., svarende til en øgning på 39% (42%).

Mio. kr.	År til dato	
	17/18	16/17
Udviklingsomkostninger	50	36
÷ Amortiseringer	-31	-27
+ Investeringer	42	35
= Pengestrømme	61	44

Omkostninger til ledelse og administration blev for kvartalet 66 mio. kr. (60 mio. kr.) svarende til en stigning på 10% og for halvåret 131 mio. kr. (120 mio. kr.) svarende til en stigning på 9%.

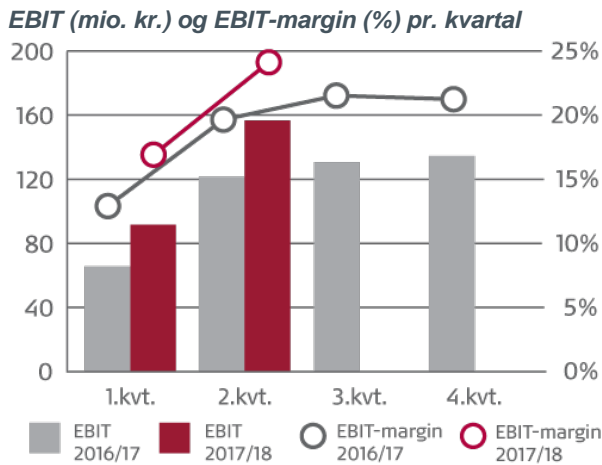
Andre driftsomkostninger blev for kvartalet 0 mio. kr. til forskel for 2. kvartal 2016/17, hvor der var engangsomkostning på 10 mio. kr. til integration af ETVIEW.

EBIT

EBIT blev for 2. kvartal herefter 156 mio. kr. (121 mio. kr.) med en EBIT-margin på 24,0% (19,7%) svarende til en ekspansion på 4,3%-point. I absolutte værdier er EBIT for kvartalet øget med 29%. For halvåret blev EBIT 247 mio. kr. (186 mio. kr.) og EBIT-marginen 20,5% (16,5%).



Indvirkningen fra valuta på kvartalets EBIT er meget begrænset.



Finansielle poster

Resultatet af finansielle poster er i kvartalet -37 mio. kr. (-11 mio. kr.) og for halvåret -78 mio. kr. (-14 mio. kr.).

For halvåret sammensætter finansielle poster sig således:

- Valutakurstab udgør 18 mio. kr. (indtægt på 15 mio. kr.)
- Renteomkostninger på bank-, leasing- og obligatonsgæld udgør 20 mio. kr. (16 mio. kr.)
- Dagsværdireguleringer af afledte instrumenter udgør en indtægt på 9 mio. kr. (omkostning på 15 mio. kr.)
- Dagsværdireguleringer af betingede betalinger udgør en omkostning på 48 mio. kr., som relaterer sig til købet af Invendo (indtægt på 3 mio. kr.).
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til amortiseret nutidsværdi indgår med en omkostning på 1 mio. kr. (1 mio. kr.).

Dagsværdireguleringerne på 48 mio. kr. afspejler tidsværdien på de betingede betalinger ved købet af Invendo, og for hele 2017/18 forventes en omkostning herved på 86 mio. kr. Omkostningen har ingen effekt på pengestrømmene men vil være indeholdt i de beløb, som fremover forventes betalt vedrørende milestones og earn-outs.

Skat

Skat af periodens resultat er for kvartalet opgjort til 23% (24%) og for halvåret 34% (23%) af resultat før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede og ikke-skattepligtige poster.

Skatteprocenten i 1. kvartal var negativt påvirket af, at den føderale del af selskabsskatten i USA med virkning

fra 1. januar 2018 nedsættes fra 35% til 21%. Ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 havde Ambu sammenlagt aktiveret skattemæssige underskud med en værdi på 47 mio. kr., og reduktionen af selskabsskatten har reduceret værdien af dette aktiv med 19 mio. kr. Reduktionen er driftsført som en engangsomkostning i 1. kvartal.

Fremadrettet forventes Ambus effektive skatteprocent fortsat at være 23% af resultat før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede og ikke-skattepligtige poster.

Nettoresultat

Kvartalets resultat blev herefter 92 mio. kr. (84 mio. kr.) og for halvåret 111 mio. kr. (132 mio. kr.) svarende til 9% af omsætningen (12%).

Resultat per aktie (EPS)

Resultat per aktie er for halvåret 0,46 kr. (0,55 kr.). Det lavere resultat per aktie skyldes primært at nettoresultatet for halvåret påvirkedes negativt af dagsværdireguleringer af de betingede betalinger ved køb af Invendo med 37 mio. kr. efter skat samt en engangsomkostning på 19 mio. kr. som følge af nedsættelse af den føderale skattesats i USA til 21%.

Balancen

Ved udgangen af marts 2018 var værdien af de samlede aktiver 4.100 mio. kr. (2.507 mio. kr.).

Købet af Invendo Medical GmbH blev gennemført den 25. oktober 2017, og Invendo er ved udgangen af 2. kvartal 2017/18 indarbejdet på baggrund af en foreløbig fordeling af købesummen. Den samlede købesum udgjorde op til 1.679 mio. kr. (225 mio. euro), hvoraf 851 mio. kr. (115 mio. euro) blev betalt kontant, og de resterende 819 mio. kr. (110 mio. euro) er betingede betalinger, som forfalder i rater frem mod 2023, når og hvis der opnås FDA-godkendelse af henholdsvis koloskop, gastroskop og duodenoskop, samt såfremt salget af disse produkter frem mod regnskabsåret 2021/22 akkumuleret udgør 200 mio. euro. Der henvises til note 9 for en mere detaljeret beskrivelse af de betingede betalinger.

Dagsværdien af købesummen før overtagne likvider er opgjort til 1.415 mio. kr. Med fradrag af værdien af overtagne nettoaktiver – som ved udgangen af 2. kvartal er opgjort til 650 mio. kr. inkl. en udskudt skatteforpligtelse på 20 mio. kr. netto som følge af skat på omvurderede aktiver samt indregning af skatteaktiver – kan værdien af erhvervet goodwill opgøres til 765 mio. kr. mod 904 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal. De korrektioner, som er foretaget i allokeringen af købesummen i 2. kvartal, rela-



terer sig hovedsageligt til udskudte skatter. Ved opgørelse af den udskudte betingede købesum er der anvendt en risikovægtet kapitalomkostning (WACC) på 18% p.a. Den endelige fordeling af købesummen forventes nu at være gennemført senest ved aflæggelsen af årsrapporten.

De udskudte betalinger er pr. overtagelsesdagen indregnet til dagsværdi med 555 mio. kr. (75 mio. euro). Forskellen mellem denne værdi og den maksimale forpligtelse på 819 mio. kr. (110 mio. euro) udgør 264 mio. kr. (35 mio. euro), som vil blive driftsført under finansielle poster frem til 2. kvartal af regnskabsåret 2022/23 eller tidligere i det omfang, betingelserne for de betingede betalinger opfyldes.

FDA-godkendelsen af koloskopet blev givet den 9. januar 2018 og udløste en milepælsbetaling på 74 mio. kr. (10 mio. euro), som forfalder til betaling i april 2018.

Arbejdskapitalen var ved udgangen af kvartalet 538 mio. kr. (506 mio. kr.) svarende til 22% (23%) af 12 måneders omsætning. Den lavere binding i arbejdskapital relativt til omsætningen skyldes reduktion af udestående tilgodehavender fra salg reduceret med effekten af øgede lagerbeholdninger.

Tilgodehavender fra salg var 407 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 389 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år, og de gennemsnitlige kreditdage er 59 dage mod 60 dage ved udgangen af 2. kvartal 2016/17.

Kreditrisikoen på debitorudestående vurderes uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i kvartalet.

Likvider udgør 119 mio. kr. (43 mio. kr.) og er relativt høje ved udgangen af kvartalet, da milepælsbetaling på 74 mio. vedrørende Invendo forfalder umiddelbart efter afslutningen af 2. kvartal.

Den 15. marts 2018 forfaldt det obligationslån på 701 mio. kr., som blev optaget i marts 2013. Refinansiering heraf er sket gennem en låneramme optaget hos 2 Kreditinstitutter på sammenlagt 2.300 mio. kr. Lånerammen er genstand for almindelige covenants og har en gennemsnitlig løbetid på fire år med mulighed for forlængelse.

Den samlede netto rentebærende gæld var ved udgangen af kvartalet 1.241 mio. kr. (997 mio. kr.) svarende til 2,0 (1,9) af løbende 12 måneders EBITDA.

Ved udgangen af 2. kvartal udgør de uudnyttede kreditfaciliteter 1.144 mio. kr. (1.000 mio. kr.).

Pengestrømsopgørelsen

(Alle værdier henviser til pengestrømme for værdier til halvåret medmindre andet fremgår).

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 157 mio. kr. (163 mio. kr.), og de er som forventet negativt påvirket af øgede pengebindinger i varebeholdninger og forskydninger i leverandørgæld reduceret med fortsatte forbedrede pengebindinger i tilgodehavender fra salg. Varebeholdningerne er øget i takt med aktivitetsniveauet. Herudover påvirkes pengestrømme fra driftsaktiviteter positivt af lavere skattebetalinger som følge af periodeforskydninger.

Investeringer i langfristede aktiver udgør 99 mio. kr. (69 mio. kr.) og er som forventet. Med hensyn til den nye fabrik til produktion af endoskoper samt overtagelsen af den fabrik, som har været leaset siden 2009, er der afholdt 26 mio. kr. (11 mio. kr.), og der resterer 28 mio. kr. i betalinger, som forfalder i indeværende regnskabsår. De samlede bygningsinvesteringer for disse to projekter, medregnet hvad der er afholdt i regnskabsåret 2016/17, forventes herefter sammenlagt at udgøre 94 mio. kr.

De samlede investeringer udgør 8% af omsætningen, hvoraf 3%-point kan henføres til investeringer i bygninger, og justeret herfor udgør frie pengestrømme 8% af omsætningen.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev herefter 58 mio. kr. (94 mio. kr.).

Køb af virksomheder udgør 851 mio. kr. og omfatter alene Invendo Medical GmbH.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør 894 mio. kr. (-99 mio. kr.). Her indgår primært 2,91% udvidelsen af B-aktiekapitalen, som fandt sted den 20. november 2017, refinansiering af den langfristede gæld ved indfrielse af obligationslån, køb af egne aktier til afdækning af optionsprogrammer samt betaling af udbytter med 90 mio. kr. (73 mio. kr.).

Ændring i likvider udgør herefter 100 mio. kr. (-5 mio. kr.)

Egenkapitalen

Egenkapitalen udgør ved udgangen af 2. kvartal 1.735 mio. kr. (1.105 mio. kr.), og egenkapitalandelen er på 42% (44%).

Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indgår for halvåret en kursregulering ved omregning af udenlandske datterselskaber med -30 mio. kr. (34 mio. kr.) som følge af den svækkede USD/DKK.



Øvrig egenkapital

Der er i december udbetalt udbytte på 92 mio. kr., som er betalt til selskabets aktionærer med fradrag af 2 mio. kr. vedrørende Ambus beholdning af egne aktier.

Medarbejdere i Ambu har ved udgangen af halvåret sammenlagt udnyttet 1.490.281 købsoptioner i Ambu A/S, ligesom det i årsrapporten for 2016/17 annoncerede generelle medarbejderaktieprogram for 2017/18 er etableret. Herved er der i halvåret sammenlagt disponeret 1.543.795 styk B-aktier i Ambu A/S, som er fragået i beholdningen af egne aktier.

Den 1. februar igangsattes et aktieopkøbsprogram under bestemmelserne i 'Safe Harbour'-reglerne (EU's markedsmissbrugsforordning nr. 596/2014) med det formål at opkøbe 3.850.000 B-akter i Ambu A/S. Ved udgangen af 2. kvartal er der opkøbt 2.620.000 B-aktier svarende til 68% af den samlede ramme og til en gennemsnitlig kurs på 122.

Ved udgangen af halvåret er beholdningen af egne B-aktier herefter på 7.110.645 (6.221.920) svarende til 2,835% (2,556%) af den samlede aktiekapital.

Herudover har Ambus medarbejdere ved udgangen af 1. halvår sammenlagt udnyttet 970.000 aktietegningsretter til nytegning af aktier i Ambu A/S.

Forventninger til 2017/18

Forventningerne til den organiske vækst i lokal valuta for 2017/18 opjusteres fra "i niveauet 13%" til "i intervallet 14-15%". Forventningerne til EBIT-margin og de frie pengestrømme er uændrede.

	Lokal valuta		
	7. maj 2018	31. januar 2018	9. november 2017
Organisk vækst	I intervallet 14-15%	I niveauet 13%	I niveauet 13%

	Danske kroner		
	7. maj 2018	31. januar 2018	9. november 2017
EBIT-margin	I intervallet 20-21%	I intervallet 20-21%	I niveauet 20%
Frie pengestrømme*	I niveauet 300 mio. kr.	I niveauet 300 mio. kr.	I niveauet 275 mio. kr.

* Før akquisitioner

Forventningerne til 2017/18 er baseret på følgende forudsætninger om valutakurser:

	Forventede valutakurser for 2017/18		
	7. maj 2018	31. januar 2018	9. november 2017
USD/DKK	620	605	635
CNY/DKK	95	95	95
MYR/DKK	155	150	150
GBP/DKK	840	830	830

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 2017/18

2018

26. juli	Stilleperiode til 23. august 2018
23. august	Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18
30. september	Afslutning af regnskabsåret 2017/18

Finanskalender 2018/19

2018

16. oktober	Stilleperiode til 13. november 2018
13. november	Årsrapport for 2017/18
12. december	Generalforsamling

Kvartalsresultater

Mio. kr.	2. kv. 2017/18	1. kv. 2017/18	4. kv. 2016/17	3. kv. 2016/17	2. kv. 2016/17	1. kv. 2016/17
Sammensætning af nettoomsætning, produkter:						
Anaesthesia	228	207	232	235	236	221
Visualisation	211	158	178	154	160	105
PMD	212	188	219	212	217	186
Nettoomsætning	651	553	629	601	613	512
Sammensætning af rapporteret vækst:						
Organisk vækst i lokal valuta, %	15	14	14	16	14	11
Valutapåvirkning på rapporteret vækst, %	-9	-6	-4	0	1	0
Rapporteret omsætningsvækst, %	6	8	10	16	15	11
Organisk vækst, produkter:						
Anaesthesia, %	8	0	-1	9	-2	8
Visualisation, %	43	58	73	50	77	50
PMD, %	3	4	1	5	4	0
Organisk vækst i lokal valuta, %	15	14	14	16	14	11
Organisk vækst, markeder:						
Europa, %	14	12	18	13	16	5
Nordamerika, %	16	16	11	13	10	12
Resten af Verden, %	16	11	10	40	19	36
Organisk vækst i lokal valuta, %	15	14	14	16	14	11
Nettoomsætning	651	553	629	601	613	512
Produktionsomkostninger	-257	-232	-257	-258	-272	-237
Bruttoresultat	394	321	372	343	341	275
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>60,5</i>	<i>58,0</i>	<i>59,1</i>	<i>57,1</i>	<i>55,6</i>	<i>53,7</i>
Salgs- og distributionsomkostninger	-146	-141	-144	-131	-132	-132
Udviklingsomkostninger	-26	-24	-20	-20	-18	-18
Ledelse og administration	-66	-65	-74	-62	-60	-60
Andre driftsomkostninger	0	0	0	0	-10	0
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-238</i>	<i>-230</i>	<i>-238</i>	<i>-213</i>	<i>-220</i>	<i>-210</i>
Resultat af primær drift (EBIT)	156	91	134	130	121	65
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>24,0</i>	<i>16,5</i>	<i>21,3</i>	<i>21,6</i>	<i>19,7</i>	<i>12,7</i>
Finansielle indtægter	6	3	8	-13	-5	23
Finansielle omkostninger	-43	-44	-29	-9	-6	-26
Resultat før skat (PBT)	119	50	113	108	110	62
Skat af periodens resultat	-27	-31	-26	-26	-26	-14
Periodens resultat	92	19	87	82	84	48

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	2. kv. 2017/18	1. kv. 2017/18	4. kv. 2016/17	3. kv. 2016/17	2. kv. 2016/17	1. kv. 2016/17
Balance:						
Aktiver	4.100	4.122	2.500	2.501	2.507	2.529
Arbejds kapital	538	460	457	483	506	491
Egen kapital	1.735	1.909	1.279	1.157	1.105	1.000
Netto rentebærende gæld	1.241	981	767	896	997	1.061
Pengestrømme:						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	70	87	160	139	90	73
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-48	-51	-32	-40	-39	-30
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	22	36	128	99	51	43
Køb af virksomheder og teknologi	-1	-851	0	0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	11	16	25	23	14	14
Investeringer, % af nettoomsætning	-8	-9	-5	-7	-6	-6
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, % af nettoomsætning	3	7	20	16	8	8
Nøgletal:						
Kapacitetsomkostninger	238	230	238	213	220	210
Omkostningsprocent, %	37	42	38	35	36	41
EBITDA	184	118	161	156	147	91
EBITDA-margin, %	28,3	21,3	25,6	26,0	24,0	17,8
Afskrivninger	-12	-11	-12	-11	-11	-11
Amortiseringer	-16	-16	-15	-15	-15	-15
EBIT	156	91	134	130	121	65
EBIT-margin, %	24,0	16,5	21,3	21,6	19,7	12,7
NIBD/EBITDA	2,0	1,7	1,4	1,6	1,9	2,2
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	22	19	19	21	23	23
Aktie-relaterede nøgletal:						
Børskurs pr. aktie (kr.)	136	111	97	84	60	57
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,38	0,08	0,37	0,35	0,36	0,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,37	0,08	0,36	0,34	0,35	0,19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2017 – 31. marts 2018 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 og 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 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2017 – 31. marts 2018.

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 7. maj 2018

Direktion

Lars Marcher,
Adm. direktør

Michael Højgaard,
Økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Bager,
Formand

Mikael Worning,
Næstformand

Oliver Johansen

Allan Søgaard Larsen

Christian Sagild

Henrik Ehlers Wulff

Thomas Lykke Henriksen,
Medarbejdervalgt

Jakob Koch,
Medarbejdervalgt

Jakob Bønnelykke Kristensen,
Medarbejdervalgt

Regnskab for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

Indhold

Side 16	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 17	Balance for koncernen
Side 18	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 19	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 20	Noter til delårsrapporten



Ambu® aScope™ 4 Broncho er et sterilt endoskop til engangsbrug. Monitoren (Ambu® aView™) bruges flere gange.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	2. kv. 2017/18	2. kv. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
Nettoomsætning		651	613	1.204	1.125	2.355
Produktionsomkostninger		-257	-272	-489	-509	-1.024
Bruttoresultat		394	341	715	616	1.331
Salgs- og distributionsomkostninger		-146	-132	-287	-264	-539
Udviklingsomkostninger		-26	-18	-50	-36	-76
Ledelse og administration		-66	-60	-131	-120	-256
Andre driftsomkostninger		0	-10	0	-10	-10
Primær drift (EBIT)		156	121	247	186	450
Finansielle indtægter	11	6	-5	9	18	13
Finansielle omkostninger	11	-43	-6	-87	-32	-70
Resultat før skat		119	110	169	172	393
Skat af periodens resultat	5	-27	-26	-58	-40	-92
Periodens resultat		92	84	111	132	301
Resultat pr. aktie i kr.						
Resultat pr. aktie (EPS)		0,38	0,36	0,46	0,55	1,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,37	0,35	0,45	0,54	1,24

Totalindkomstopgørelse	2. kv. 2017/18	2. kv. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
Periodens resultat	92	84	111	132	301
Anden totalindkomst:					
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>					
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	-25	-12	-30	34	-54
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>					
Pengestrømssikring, realisation af udskudte gevinster/tab	-1	0	-1	-1	-3
Pengestrømssikring, periodens udskudte gevinster/tab	1	-4	1	-4	-6
Skat af sikringstransaktioner	0	1	0	1	2
Anden totalindkomst efter skat	-25	-15	-30	30	-61
Periodens totalindkomst	67	69	81	162	240



Balance for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

mio. kr.

Aktiver	Note	31.03.18	31.03.17	30.09.17
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		150	181	163
Overtagne teknologier under udførelse	9	660	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		145	108	147
Rettigheder		71	86	79
Goodwill		1.518	847	781
Udviklingsprojekter under udførelse		73	59	45
Immaterielle aktiver		2.617	1.281	1.215
Grunde og bygninger		178	208	183
Produktionsanlæg og maskiner		97	92	86
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21	32	36
Forudbetalt og anlæg under opførelse		109	41	62
Materielle aktiver		405	373	367
Udskudt skatteaktiv		128	45	98
Andre tilgodehavender		3	4	4
Andre langfristede aktiver		131	49	102
Langfristede aktiver i alt		3.153	1.703	1.684
Varebeholdninger		357	321	313
Tilgodehavender fra salg		407	389	437
Andre tilgodehavender		13	16	14
Tilgodehavende selskabsskat		18	3	2
Periodeafgrænsningsposter		33	32	31
Likvide beholdninger		119	43	19
Kortfristede aktiver i alt		947	804	816
Aktiver i alt		4.100	2.507	2.500

Egenkapital og forpligtelser	Note	31.03.18	31.03.17	30.09.17
Aktiekapital		125	122	122
Andre reserver		1.610	983	1.157
Egenkapital		1.735	1.105	1.279
Hensættelse til udskudt skat		37	5	2
Andre hensatte forpligtelser		562	40	36
Rentebærende gæld	12	1.357	310	83
Langfristede forpligtelser		1.956	355	121
Andre hensatte forpligtelser		79	2	3
Rentebærende gæld	12	3	730	703
Leverandører af varer og tjenesteydelser		129	124	160
Selskabsskat		8	11	23
Anden gæld		182	132	182
Afledte finansielle instrumenter		8	48	29
Kortfristede forpligtelser		409	1.047	1.100
Forpligtelser i alt		2.365	1.402	1.221
Egenkapital og forpligtelser i alt		4.100	2.507	2.500



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

mio. kr.

	Note	31.03.18	31.03.17	30.09.17
Periodens resultat		111	132	301
Regulering for poster uden likviditetseffekt	7	203	112	265
Betalt selskabsskat		-40	-83	-91
Renteudbetalinger og lignende		-32	-27	-32
Ændring i arbejdskapital	8	-85	29	19
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		157	163	462
Køb af langfristede aktiver		-99	-69	-159
Salg af langfristede aktiver		0	0	16
Frasalg af dattervirksomhed vedrørende tidligere år		0	0	2
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-99	-69	-141
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		58	94	321
Køb af teknologi		-1	0	0
Køb af virksomheder	9	-851	0	0
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-852	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-951	-69	-141
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		-794	94	321
Indfrielse af erhvervsobligationer		-701	0	0
Optagelse af langfristet gæld		1.885	0	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-610	-50	-275
Afdrag på finansiel leasinggæld		-2	-2	-4
Indfrielse af afledte finansielle instrumenter		-12	0	0
Udnyttelse af optioner		14	6	8
Køb af egne aktier		-285	0	0
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram		6	0	0
Betalt udbytte		-92	-75	-75
Udbytte, egne aktier		2	2	2
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		689	20	21
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		894	-99	-323
Ændring i likvider		100	-5	-2
Likvider primo		19	21	21
Kursregulering af likvider		0	0	0
Likvider ultimo		119	16	19
Likvider ultimo sammensættes således:				
Likvide beholdninger		119	43	19
Bankgæld		0	-27	0
		119	16	19



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	122	57	-5	70	945	90	1.279
Periodens resultat					111		111
Periodens anden totalindkomst			0	-30			-30
Totalindkomst i alt	0	0	0	-30	111	0	81
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					12		12
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					64		64
Udnyttelse optionsordning					14		14
Køb egne aktier					-320		-320
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram					6		6
Udloddet udbytte					-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	0	22					22
Kapitaludvidelse aktiekapital, ordinær	3	664					667
Egenkapital 31. marts 2018	125	743	-5	40	832	0	1.735

Egenkapital 1. oktober 2016	121	37	2	124	631	75	990
Periodens resultat					132		132
Periodens anden totalindkomst			-4	34			30
Totalindkomst i alt	0	0	-4	34	132	0	162
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					6		6
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					-6		-6
Udnyttelse optionsordning					6		6
Køb egne aktier					0		0
Udloddet udbytte						-73	-73
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	1	19					20
Egenkapital 31. marts 2017	122	56	-2	158	771	0	1.105

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 1.610 mio. kr. (31.03.2017: 983 mio. kr.).



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 21 Note 1 – Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport
Side 21 Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Afsnit 2: Driftsaktiviteter og pengestrømme

Side 21 Note 3 – Sæsonudsving
Side 21 Note 4 – Segmentoplysninger
Side 21 Note 5 – Skat af periodens resultat

Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 22 Note 6 – Udvikling i balancen siden 30. september 2017
Side 22 Note 7 – Regulering for poster uden likviditetseffekt
Side 22 Note 8 – Ændring i arbejdskapital
Side 23 Note 9 – Virksomhedsovertagelser

Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 24 Note 10 – Risici
Side 25 Note 11 – Finansielle poster
Side 25 Note 12 – Rentebærende gæld
Side 26 Note 13 – Aktiesplit, kapitalforhøjelser, egne aktier og udbetalt udbytte

Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Side 26 Note 14 – Eventualforpligtelser
Side 26 Note 15 – Efterfølgende begivenheder



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

Note 1 - Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2017 - 31. marts 2018 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 - Præsentation af delårsregnskaber, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2016/17. For definitioner af anførte nøgletal henvises til note 5.9 i årsrapporten 2016/17.

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 2016/17 præsenterede væsentlige skøn og vurderinger.

Note 3 - Sæsonudsving

Bruttomargin

Bruttomarginen har historisk været lavere i 1. halvår end i 2. halvår, hvilket skyldes højere aktivitet i 2. halvår. Laveste bruttomargin ses historisk i 1. kvartal, hvor nettoomsætningen sammenholdt med øvrige kvartaler er lavest.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter har historisk været lavere i 1. kvartal som følge af udbetalte bonusser, selskabsskat samt lavere indtjeningsniveau og øget arbejdskapital. Pengestrømme fra driftsaktiviteter plejer gradvist at stige i 2. og 3. kvartal til at være højest i 4. kvartal. Det øgede niveau af pengestrømme fra driftsaktiviteter i 4. kvartal skyldes inddrivelse af nettoomsætning fra 3. 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 afsætningskanaler, kundetyper og salgsorganisationer er sammenfaldende på alle væsentlige markeder. Herudover er produktionsprocesser 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 - Skat af periodens resultat

I december 2017 underskrev den amerikanske præsident en skattereform, som nedsætter den føderale skattesats i USA fra 35% til 21%. Foruden denne nedsættelse indeholder skattereformen en lang række ændringer, som vil kunne påvirke multinationale selskaber, der driver forretning i USA. Ledelsen har på baggrund af det foreliggende lovgrundlag vurderet, at Ambu ikke vil blive påvirket af skattereformen bortset fra effekten af den nedsatte skattesats.

Ved udgangen af september 2017 havde ledelsen indregnet et skatteaktiv på 47 mio. kr. fra de amerikanske driftsaktiviteter. Som konsekvens af den reducerede skattesats er værdiansættelse af dette aktiv revideret til 28 mio. kr., og effekten på 19 mio. kr. påvirker skat af periodens resultat i 1. kvartal 2017/18 negativt.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 6 - Udvikling i balancen siden 30. september 2017

Koncernens balance er i stort omfang påvirket af købet af Invendo Medical GmbH. For nærmere beskrivelse af virksomhedskøbet henvises til note 9.

Langfristede aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 1.469 mio. kr. til 3.153 mio. kr. Stigningen er drevet af aktiver indregnet som følge af opkøbet af Invendo og investeringer i nye produktionsfaciliteter i Malaysia.

Siden 30. september 2017 er kapitalbinding i varebeholdninger øget med 44 mio. kr. til afdækning af kommende kvartalers højere aktivitetsniveau. Tilgodehavender fra salg er reduceret med 30 mio. kr., som skyldes en marginal reduktion i debitor dage, salgets fordeling inden for perioden samt et fald i USD/DKK på 5%.

Til brug for afregning af milepælsbetaling på 75 mio. kr. og aktieopkøbsprogram er de likvide beholdninger øget til 119 mio.kr. ved udgangen af 2. kvartal 2017/18.

Rentebærende gæld er steget med 574 mio. kr. og udgør 1.360 mio. kr. Stigningen skyldes den delvise finansiering af købet af Invendo med fremmedkapital og lån optaget i forbindelse med selskabets aktieopkøbsprogram.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 641 mio. kr. og er steget med 602 mio. kr. Stigningen skyldes indregning af betinget vederlag vedrørende købet af Invendo.

Leverandører af varer og tjenesteydelser falder med 31 mio. kr. til 129 mio. kr. som følge af periodeforskydninger samt engangsforskydninger ved udgangen af september 2017.

Note 7 - Regulering for poster uden likviditetseffekt

	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	30.09.17
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	55	52	105
Aktiebaseret vederlæggelse	12	6	11
Finansielle poster og lignende	78	14	57
Skat af periodens resultat	58	40	92
	203	112	265

Note 8 - Ændring i arbejdskapital

	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	30.09.17
Ændring i varebeholdninger	-48	-28	-40
Ændring i tilgodehavender	20	38	-29
Ændring i leverandørgæld m.v.	-57	19	88
	-85	29	19



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 9 - Virksomhedsovertagelser

Den 25. oktober 2017 købte Ambu den fulde aktiekapital og stemmeret i det tyske selskab Invendo Medical GmbH ("Invendo"). Ambu havde forinden købet ikke ejerandele i selskabet. Der er afholdt transaktionsrelaterede omkostninger for 6 mio. kr., hvoraf 1 mio. kr. er indregnet i 1. kvartal 2017/18, og 5 mio. kr. er indregnet i 4. kvartal 2016/17. Alle omkostninger er indregnet i resultatopgørelsen under Ledelse og administration.

Invendo havde på overtagelsesdagen ikke noget færdigudviklet produkt godkendt til salg, som markedsføres aktivt. Ledelsen har dette til trods vurderet, at Invendo var så tæt på kommercialisering af de overtagne udviklingsprojekter under udførelse, at Invendo i henhold til IFRS 3 er at betragte som en virksomhed. På dette grundlag er regnskabsreglerne om virksomhedssammenslutninger anvendt.

	Invendo Medical GmbH
Overtagne teknologier under udførelse	660
Lagerbeholdning	3
Andre tilgodehavender	1
Likvide beholdninger	9
Udskudt skat	-20
Gældsforpligtelser	-3
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	650
Goodwill	765
Samlet vederlag	1.415
Likvider i overtaget virksomhed	-9
Samlet kontante vederlag	1.406
Dagsværdi af betinget og udskudt vederlag	-555
Pengestrøm til køb af virksomhed	851

Færdiggørelse af overtagelsesbalance

I regnskabet for 1. kvartal 2017/18 blev de i overtagelsesbalancen angivne aktiver og forpligtelser oplyst som værende foreløbige, idet arbejdet med færdiggørelse heraf pågik. Der har siden været ændringer til den tidligere oplyste balance, som er beskrevet nedenfor.

Arbejdet med overtagelsesbalancen pågår fortsat, og som følge heraf er de oplyste værdier i overtagelsesbalancen foreløbige.

Til forskel fra 1. kvartal 2017/18 er der i overtagelsesbalancen i delårsrapporten for 2. kvartal 2017/18 indregnet udskudte skatteaktiver til en værdi af 166 mio. kr. Årsagen til indregning af disse skatteaktiver samt øvrige mindre justeringer er den større indsigt i de underliggende pengestrømme for de enkelte aktiver og forpligtelser, som ledelsen har opnået siden d. 31. januar 2018.

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

Selskabet er en førende udvikler af sterile endoskoper til engangsbrug inden for mave-tarm-procedurer, hvilket er inden for Ambus eksisterende område, Visualisation. Ledelsen ser købet som et godt strategisk match i forhold til Ambus Big Five-strategi og den langsigtede værdiskabelse for koncernen. På overtagelsestidspunktet beskæftigede Invendo 35 medarbejdere.

Det væsentligste aktiv identificeret på overtagelsesbalancen er udviklingsprojekter under udførelse. Dagsværdien af de enkelte udviklingsprojekter måles ved brug af Relief-from-Royalty-modellen og amortiseres over en forventet levetid på 15 år fra det tidspunkt udviklingsprojektet vurderes at være klar til salg. Udskudt skat vedrørende disse udviklingsprojekter er i overtagelsesbalancen afsat med 192 mio. kr.

Den samlede netto udskudte skat i overtagelsesbalancen på 20 mio. kr. består af en udskudt skatteforpligtelse fra nettoaktiver omvurderet til dagsværdi med 186 mio. kr. og skatteaktiver fra fradragsberettiget skatteunderskud på 144 mio. kr. samt fremtidig skattemæssig fradragsret på dele af købesummen opgjort til 22 mio. kr.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

Note 9 - Virksomhedsovertagelser (fortsat)

Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb, som den opgjorte købesum overstiger dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver. Den opgjorte goodwill kan henføres til 1) Invendos know-how inden for gastrointestinal endoskopi, 2) omkostnings- og omsætningssynergier, 3) synergier ved fremtidig produktudvikling og 4) vurderet "first mover"-fordel inden for gastrointestinal engangsendoskopi. Af de oplyste komponenter i goodwill tillægger ledelsen nr. 3 og 4 størst værdi. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Indregnet goodwill fra købet af Invendo udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 904 mio. kr. Ved udgangen af 2. kvartal er værdien opgjort til 765 mio. kr. Udviklingen skyldes revidering af overtagne nettoaktiver jf. ovenfor.

Betinget vederlag

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til 819 mio. kr., som pr. overtagelsesdagen er indregnet til en dagsværdi på 555 mio. kr. I ledelsens dagsværdimåling er anvendt forudsætninger, som ikke er observerbare i markedet, hvilket udgør en niveau-3 måling i dagsværdihierarkiet. Det er ledelsens forventning, at de aftalte betingelser vil blive opfyldt, hvorved alle 819 mio. kr. vil skulle betales til sælger. Såfremt en betingelse ikke er opfyldt senest 4 år efter overtagelsesdagen, bortfalder Ambus forpligtelse til den betingede betaling.

Det betingede vederlag relaterer sig til den kommercielle udvikling af de overtagne teknologier. Ambus forpligtelse til at afvikle de betingede betalinger behandles som en hensat forpligtelse. Forskellen mellem dagsværdien og de fremtidige betalinger af det betingede vederlag vil blive driftsført under finansielle poster. Som følge af den forkortede diskonteringsperiode er dagsværdien af det betingede vederlag steget med 48 mio. kr. til 603 mio. kr. pr. 31. marts 2018, hvilket fremgår af note 11.

Nøgleforudsætninger i værdiansættelse af det betingede vederlag inkluderer fremtidig omsætning af de overtagne teknologier, FDA-godkendelse af hvert endoskop samt den anvendte diskonteringsrente på 18%.

Betinget betaling	Betingelse	Udiskonteret betaling ¹
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse koloskop	0 mio. kr. eller 74 mio. kr. ²
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse gastroskop	0 mio. kr. eller 149 mio. kr.
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse duodenoskop	0 mio. kr. eller 298 mio. kr.
Akkumulerende earn-out	Omsætning på 558 mio. kr.	0 mio. kr. eller 56 mio. kr.
Akkumulerende earn-out	26% af omsætning i spændet 558 - 1.488 mio. kr.	0 mio. kr. til 242 mio. kr.
		Maksimalt 819 mio. kr.

¹De udiskonterede betalinger er opgjort på overtagelsesdagen, hvorfor senere udfald ikke er korrigeret i de oplyste betalingsintervaller.

²Milepælsbetaling relaterende til FDA-godkendelse af koloskop blev i starten af april 2018 betalt til sælger.

Påvirkning på koncernens resultatopgørelse

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 31. marts 2018 har Invendo bidraget med 0 mio. kr. til koncernomsætning og -7 mio. kr. til årets driftsresultat (EBIT). Såfremt Invendo var konsolideret fra 1. oktober 2017, havde den bidragne omsætning været 0 mio. kr. og bidraget til driftsresultat (EBIT) -8 mio. kr.

Note 10 - Risici

For en beskrivelse af Ambus risici henvises til afsnittet "Risikoforhold" i årsrapporten for 2016/17 side 23-24.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 11 - Finansielle poster

	2. kv. 2017/18	2. kv. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
<i>Andre finansielle indtægter:</i>					
Valutakursgevinst, netto	0	-5	0	15	0
Dagsværdiregulering, betinget vederlag	0	0	0	3	3
Dagsværdiregulering, swap	6	0	9	0	10
Finansielle indtægter	6	-5	9	18	13

	2. kv. 2017/18	2. kv. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
<i>Renteomkostninger:</i>					
Renteomkostninger, banker	5	2	8	3	7
Renteomkostninger, leasing	0	0	1	1	2
Renteomkostninger, obligationer	5	6	11	12	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>					
Valutakurstab, netto	12	0	18	0	33
Dagsværdiregulering, betinget vederlag	21	0	48	0	0
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	0	0	1	1	3
Ineffektivitet af renteswap	0	0	0	0	1
Dagsværdiregulering, swap	0	-2	0	15	0
Finansielle omkostninger	43	6	87	32	70

Note 12 - Rentebærende gæld

	31.03.18	31.03.17	30.09.17
Erhvervsobligationer	0	0	0
Kreditinstitutter	1.275	225	0
Finansiel leasinggæld	82	85	83
Langfristet rentebærende gæld	1.357	310	83

	31.03.18	31.03.17	30.09.17
Erhvervsobligationer	0	700	700
Kreditinstitutter	0	0	0
Bankgæld	0	27	0
Finansiel leasinggæld	3	3	3
Kortfristet rentebærende gæld	3	730	703

Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18

Note 13 - Aktiesplit, kapitalforhøjelser, egne aktier og udbetalt udbytte

Aktiesplit 1:5

På Ambus generalforsamling d. 13. december 2017 blev det besluttet at foretage et aktiesplit i forholdet 1:5 med effekt fra januar 2018. Efter splittet har Ambus aktier en stykstørrelse på 0,50 kr.

Alle relevante nøgletal er konsekvensrettet som følge af aktiesplittet.

Kapitalforhøjelser

I november 2017 blev der foretaget en rettet emission til delvis finansiering af købet af Invendo Medical GmbH. Som følge heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt 3 mio. kr. ved udstedelse af 1.255.000 stk. B-aktier á nominel 2,50 kr. til kurs 537,00, hvilket med fradrag af rådgiveromkostninger på 7 mio. kr. gav et provenu til selskabet på 667 mio. kr. Disse aktier indgik i det efterfølgende aktiesplit 1:5 jf. tabellen nedenfor.

Ligeledes i november 2017 blev der foretaget en kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af det tildelte warrantsprogram fra 2013. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt 5.000 kr. ved udstedelse af 2.000 stk. B-aktier á nominelt 2,50 kr. pr. aktie til kurs 66,30. Disse aktier indgik i det efterfølgende aktiesplit 1:5 jf. tabellen nedenfor.

I februar 2018 blev der igen foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2014. Som følge heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med 960.000 stk. B-aktier á nominelt 0,50 kr. pr. aktie til kurs 23,06.

Periodens bevægelse i antal aktier og aktiekapital:

	30.09.17	Ændring	Aktiesplit	Ændring	31.03.18
Antal A-aktier	6.864.000	0	27.456.000	0	34.320.000
Antal B-aktier	41.843.920	1.257.000	172.403.680	960.000	216.464.600
	48.707.920	1.257.000	199.859.680	960.000	250.784.600
Aktiekapital	121.769.800	3.142.500		480.000	125.392.300

Egne aktier

Ambus beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2017 i alt 6.034.440 stk. B-aktier á nominelt 0,50 kr., hvilket er forøget med 1.076.205 stk. til 7.110.645 stk. B-aktier pr. 31. marts 2018. Stigningen skyldes opkøb af 2.620.000 stk. til dækning af medarbejdernes tildelte aktieoptionsprogrammer samt afgang på 1.490.281 stk. i forbindelse med medarbejdernes exercise af tildelte optionsprogrammer og etablering af medarbejderaktieordning på 53.514 stk. Der har ikke været transaktioner med A-aktier.

Udbetalt udbytte

Bestyrelsens fremsatte forslag om udlodning af udbytte med 1,85 kr. pr. aktie á nominelt 2,50 kr. blev vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling d. 13. december 2017. Der er pr. 31. marts 2018 udbetalt 92 mio. kr. i udbytte til selskabets aktionærer efter indeholdelse af dertilhørende kildeskatter.

Note 14 - Eventualforpligtelser

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 og sanktioner. Risikoen herfor vurderes som sædvanlig.

Note 15 - Efterfølgende begivenheder

Udover de beskrevne forhold i nærværende delårsrapport er ledelsen ikke bekendt med begivenheder efter 31. marts 2018, der kunne forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

