

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

Ambu opjusterer forventninger til helåret efter endnu et stærkt 1. kvartal med en organisk vækst på 11%, en EBIT-margin på 12,7% og frie pengestrømme på 43 mio. kr.

"På baggrund af et stærkt 1. kvartal sidste år er det glædeligt, at vi kan starte året med tocifret vækst og en væsentligt forbedret indtjening. Væksten er drevet af salget til hospitaler, og salget af vores videokoper til engangsbrug udvikler sig fortsat positivt. Vi opjusterer vores forventninger til vækst og frie pengestrømme og er dermed godt positioneret i forhold til de finansielle målsætninger for 2016/17," siger adm. direktør Lars Marcher.

Hovedpunkter

- Omsætningen i 1. kvartal blev 512 mio. kr. med en vækst på 11% i både lokal valuta og danske kroner.
- Forretningsområdet Anaesthesia vokser med 19% og udgør den samlede vækst for gruppen. Patient Monitoring & Diagnostics (PMD) bidrager med 0% vækst (alt opgjort i lokal valuta).
- Europa bidrog med en vækst på 5%, Nordamerika med 12% og Resten af Verden med 36% (opgjort i lokal valuta).
- Salget af videokoper til engangsbrug udvikler sig positivt med et salg i kvartalet på 59.000 styk. Styksalget er dermed øget med ca. 85% i forhold til 1. kvartal sidste år.
- Bruttomarginen blev 53,7% (52,6%) svarende til en forbedring på 1,1%-point. Den øgede margin skyldes en kombination af et mere profitabelt produktmiks og lavere produktionsomkostninger.
- De samlede kapacitetsomkostninger blev 210 mio. kr. (197 mio. kr.) svarende til en nettostigning på 7%. Omkostningsprocenten blev 41% (43%).
- EBIT blev for kvartalet 65 mio. kr. (46 mio. kr.) med en EBIT-margin på 12,7% (10,0%). En forbedring af EBIT på 41%.
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev i kvartalet 43 mio. kr. (3 mio. kr.).
- Forventningerne til 2016/17 opjusteres. Der forventes nu en organisk vækst i niveauet 9-11% mod hidtil 8-10%, en EBIT-margin før særlige poster uændret i niveauet 18% samt frie pengestrømme før særlige poster i niveauet 200 mio. kr. mod hidtil 175 mio. kr. Netto rentebærende gæld forventes at blive i niveauet 1,6 x EBITDA mod hidtil 1,75. Særlige poster udgøres af integrationsomkostninger vedrørende EView Medical Ltd., og forventes i niveauet 10 mio. kr. mod hidtil 15-20 mio. kr.

Telefonkonference afholdes i dag, 1. februar 2017, kl. 11.00 (CET). Deltagere bedes ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 3544 5580. Konferencen kan følges via www.ambu.com/webcastQ12017 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 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 videokop 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 2.400 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og Stillehavsområdet. Du kan finde mere information om Ambu på www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kv. 2016/17	1. kv. 2015/16	Helår 2015/16
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	512	462	2.084
Bruttomargin, %	53,7	52,6	53,9
EBITDA	91	70	458
Afskrivninger	11	11	47
Amortiseringer	15	13	55
EBIT	65	46	356
Finansielle poster, netto	-3	-2	-30
Resultat før skat	62	44	326
Periodens resultat	48	31	250
Balance			
Aktiver	2.531	2.271	2.366
Arbejds kapital	493	550	521
Egen kapital	1.002	940	992
Netto rentebærende gæld	1.061	883	955
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	73	22	369
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-30	-19	-84
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	43	3	285
Køb af virksomheder og teknologi	0	0	155
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af omsætning	14	5	18
Investeringer, % af omsætning	6	4	4
Frie pengestrømme før køb af virksomheder, % af omsætning	8	1	14
Nøgletal			
Organisk vækst, %	11	11	9
Omkostningsprocent, %	41	43	37
EBITDA-margin, %	17,8	15,2	22,0
EBIT-margin, %	12,7	10,0	17,1
Skatteprocent, %	23	30	23
Egen kapitalforrentning, %	27	20	25
NIBD/EBITDA	2,2	2,4	2,1
Egen kapitalandel, %	40	41	42
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	23	28	25
Afkastningsgrad (ROIC), %	20	13	19
Antal medarbejdere, gns.	2.447	2.295	2.337
Aktie-relaterede nøgletal			
Børskurs pr. aktie (kr.)	284	210	356
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,96	0,65	5,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,93	0,63	5,13

Ledelsens beretning

1. kvartal 2016/17

PRODUKTOMRÅDER

(Sammenligningstal er anført i parentes)

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 1. kvartal med 19% (13%) i lokal valuta og i danske kroner, og forretningsområdet udgør 64% (59%) af omsætningen i kvartalet. Videoskopier til engangsbrug er den produktgruppe, der har den højeste vækst, og salget var i 1. kvartal på 59.000 styk, hvilket er en stigning på ca. 85% i forhold til samme periode sidste år.

Ambu erhvervede ETVIEW Medical Ltd. ved udgangen af september 2016, og arbejdet med at overtage og integrere organisationen og produktet har pågået i 1. kvartal. ETVIEWS hovedkontor i Israel er med få ændringer bibeholdt, mens ETVIEWS salgsorganisation er integreret med Ambus globale salgsorganisation.

Produktgrupperne aScope, ETVIEW og King Vision betegnes sammenlagt som Visualisering, og som det fremgår af diagrammet til højre udgør disse produkter nu 21% (15%) af Ambus samlede omsætning

Salget af øvrige produkter inden for Anaesthesia har udviklet sig positivt og bidrager med en samlet vækst på 8%, hvilket er væsentligt over markedsvæksten. Væksten er bredt fordelt, men drevet af genoplivningsposer, larynxmasker og breathing circuits, som alle viser høje etcifrede eller tocifrede vækstrater.

Patient Monitoring & Diagnostics

Væksten i salget i Patient Monitoring & Diagnostics (PMD) var i 1. kvartal 0% i lokal valuta og -1% i danske kroner.

Salget af kardiologi-elektroder – som er det største område inden for PMD – voksede med 3% i kvartalet, hvilket er i toppen af markedsvæksten. Salget af neurologi-elektroder havde dog kun 2% vækst i 1. kvartal, hvilket er lavt både i forhold til Ambus sædvanlige vækst og i forhold til markedsvæksten. Dette skyldes forskydninger af salg i Europa, som efter flere kvartaler med høj vækst har haft et relativt lavt salg i 1. kvartal.

Omsætning – forretningsområder

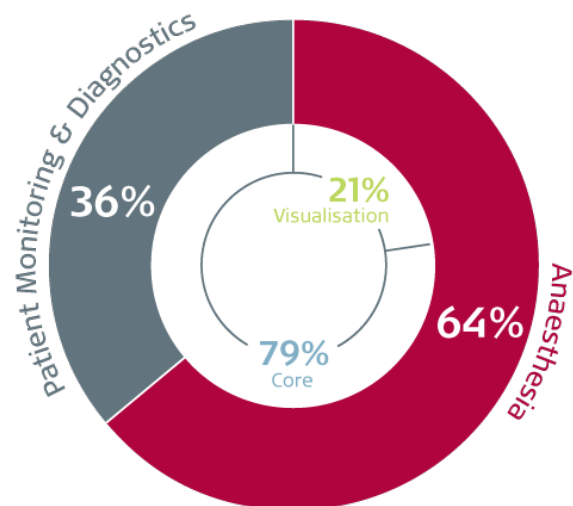
	1. kv		Sammensætning af vækst			
	16/17	Fordeling	15/16	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	326	64%	274	19%	0%	19%
PMD	186	36%	188	0%	-1%	-1%
Nettoomsætning	512	100%	462	11%	0%	11%

*Lokal valuta

Herudover er væksten i PMD negativt påvirket med knap 2% grundet afhændelse af rettighederne til produkter, som Ambu frem til 2015 fremstillede på egen fabrik i England. Ved afhændelsen af fabrikken i 2015 blev det aftalt, at Ambus salg af disse produkter fra og med indeværende kvartal skulle overgå til fabrikkens nye ejer. Det forventes fortsat, at væksten i PMD vil være i niveauet 3-4% for året.

Fordeling af omsætning på forretningsområder

I diagrammet ses fordelingen af 1. kvartals omsætning på de to forretningsområder Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics samt fordelingen, når man grupperer produkterne i henholdsvis Visualisering og Core.



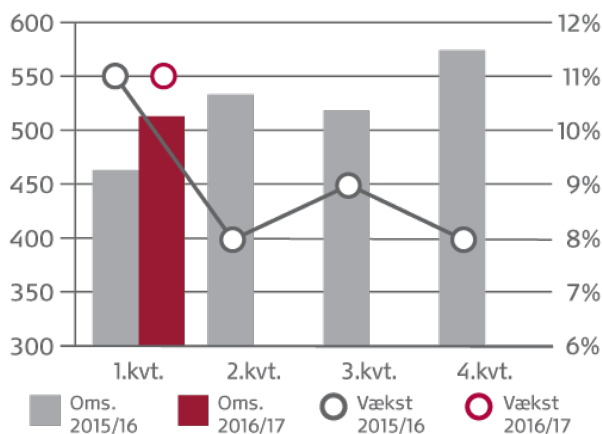
PMD	ANAESTHESIA	
• Kardiologi-elektroder	• Genoplivningsposer	• Engangs-videoskoper
• Neurologi-elektroder	• Larynxmasker	• Videolaryngoskoper
• Træningsdukker	• Ansigtmasker	• Luftvejstuber med indbygget kamera
• Halskraver	• Breathing circuits	
	CORE	VISUALISERING

FINANSIELLE RESULTATER RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætningen blev i 1. kvartal på 512 mio. kr. svarende til en vækst på 11% i både lokal valuta og i danske kroner. Væksten er geografisk fordelt med 5% vækst i Europa, 12% i Nordamerika og 36% i Resten af Verden.

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



I Europa blev væksten 5% opgjort i lokal valuta. Den underliggende vækst er stadig stærk, men er i kvartalet negativt påvirket af enkelte større ordrer i 1. kvartal 2015/16. Vi ser høje en- og tocifrede vækstrater på hovedparten af vores markeder i Europa i 1. kvartal 2016/17.

Væksten i Nordamerika på 12% er drevet af en solid udvikling på aScope 3, men flere væsentlige Core-produkter viser også tocifret vækst i 1. kvartal.

Væksten i Resten af Verden blev på 36% opgjort i lokal valuta. Der er høj vækst på alle markeder i Asien, Oceanien, Mellemøsten og i Latin Amerika. De udfordringer, der tidligere har været angående regulatoriske godkendelser, er løst og en stor del af forretningen er vundet tilbage. Væksten er fordelt på forretningsområder med 52% vækst i Anaesthesia og 8% vækst i PMD.

Omsætning – markeder

	1. kvrt		Sammensætning af vækst			
	16/17	Fordeling	15/16	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	218	42%	213	5%	-3%	2%
Nordamerika	234	46%	206	12%	2%	14%
Resten af Verden	60	12%	43	36%	4%	40%
Nettoomsætning	512	100%	462	11%	0%	11%

*Lokal valuta

Valuta-eksponering

Ambu er især eksponeret mod USD, da cirka 50% af omsætningen faktureres i USD, og i mindre grad mod GBP med ca. 5% af omsætningen. I og med at Ambu har omkostninger til vareforbrug og drift i både USD og i GBP reduceres eksponeringen mod EBIT væsentligt.

På EBIT-niveau er der herudover en eksponering mod CNY og MYR, da en væsentlig del af værdien af Ambus produktion i Fjernøsten afregnes i disse valutaer.

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	+100	+15	0	0
EBIT	+25	+10	-10	-15
EBIT-margin	+0,2%	+0,3%	-0,4%	-0,6%

De relevante valutakurser har i 1. kvartal udviklet sig som følger:

	Gennemsnitskurser			Ændring	
	Q1 YTD 15/16	FY 15/16	Q1 YTD 16/17	Q1 YoY	FY 15/16 – Q1 16/17
USD/DKK	682	671	690	1%	3%
GBP/DKK	1.034	957	857	-17%	-10%
MYR/DKK	159	162	160	0%	-2%
CNY/DKK	107	103	101	-5%	-2%

I kvartalet er USD/DKK styrket 1% i forhold til samme periode sidste år, mens GBP/DKK er svækket 17%. Effekterne herfra ophæver omtrent hinanden således, at gevinsten på omsætningen fra styrkelsen af USD udlignes ved det markante fald i GBP.

Målt på EBIT ses en forbedring i kraft af et lavere vareforbrug fra den svækkede CNY, som neutraliseres af stigende kapacitetsomkostninger afholdt i USD ved omregning til DKK.

Sammenlagt er valutaeffekten på EBIT i indeværende kvartal derfor neutral ved sammenligning til samme kvartal sidste år.



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 275 mio. kr. (243 mio. kr.), og bruttomarginen blev øget med 1,1%-point til 53,7% (52,6%).

Årsagen til den øgede bruttomargin skyldes et forbedret produktmiks samt en mere effektiv produktion.

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 210 mio. kr. (197 mio. kr.) svarende til en stigning på 7%.

Omkostningsprocenten for kvartalet blev 41% (43%).

Salgsomkostninger blev for kvartalet 132 mio. kr. (123 mio. kr.) svarende til en stigning på 7%. Salgsomkostninger indeholder omkostninger til varelagre og distribution samt omkostninger til salgsorganisationen. Omkostninger til distribution har en stigningstakt svarende til volumenvæksten på anslået 12%, mens omkostninger til salgsorganisationen er steget med i størrelsesordenen 6%.

Udviklingsomkostninger blev for kvartalet 18 mio. kr. (16 mio. kr.) svarende til en øgning med 13%.

Med virkning fra 1. kvartal er det regnskabsmæssige skøn for amortisering af færdiggjorte udviklingsprojekter øget fra 5 år til op til 10 år baseret på produkterne erfaringsmæssigt forventede kommercielle levetid.

Sammenhængen mellem aktivering af udviklingsomkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. I 1. kvartal er der omkostningsført amortiseringer med 13 mio. kr. og foretaget investeringer for 17 mio. kr., så de kontante udviklingsomkostninger i kvartalet udgør 22 mio. kr. svarende til en øgning med knap 40% primært som følge af igangsætning af en række aktiviteter inden for visualisering.

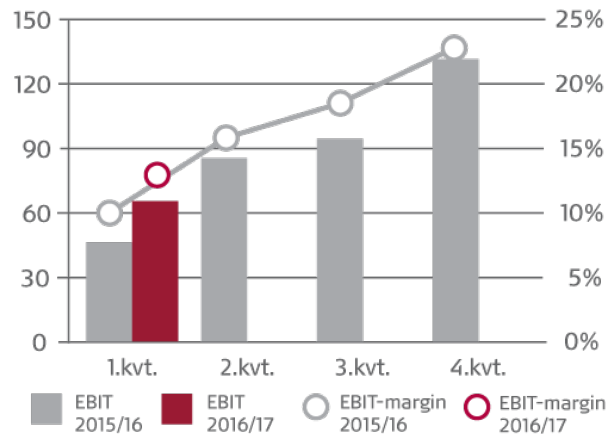
Mio. kr.	År til dato	
	16/17	15/16
Udviklingsomkostninger	18	16
÷ Amortiseringer	-13	-11
+ Investeringer	17	11
= Pengestrømme	22	16

Omkostninger til ledelse og administration blev for kvartalet 60 mio. kr. (58 mio. kr.) svarende til en stigning på 3%.

EBIT

EBIT blev i 1. kvartal 65 mio. kr. (46 mio. kr.) med en EBIT-margin på 12,7% (10,0%).

EBIT (mio. kr.) og EBIT-margin (%) pr. kvartal



Finansielle poster

Finansielle poster er i kvartalet en nettoomkostning på 3 mio. kr. (2 mio. kr.), som sammensætter sig således:

- Valutakursgevinster udgør netto 20 mio. kr. (13 mio. kr.)
- Renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør 8 mio. kr. (8 mio. kr.)
- Dagsværdiregulering af valutaswap udgør en omkostning på 17 mio. kr. (6 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til diskonteret nutidsværdi indgår med en nettoindtægt på 2 mio. kr. (nettoomkostning på 1 mio. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat er opgjort til 23% (30%) af resultat før skat reguleret for ikke fradragsberettigede og ikke skattepligtige poster. Den betydelige reduktion i den effektive skatteprocent fremkommer ved, at fordelingen af profit imellem territorier ses anderledes nu end for 12 måneder siden, hvilket giver en øget skatteeffektivitet.

Nettoresultat

Kvartalets resultat blev herefter 48 mio. kr. (31 mio. kr.).

Balancen

Ved udgangen af kvartalet var værdien af de samlede aktiver 2.531 mio. kr. (2.271 mio. kr.).

Arbejdskapitalen er reduceret til 493 mio. kr. (550 mio. kr.) svarende til 23% (28%) af 12 måneders omsætning. Reduktionen kommer i forlængelse af tidligere kvartalers reduktion af den relative arbejdskapital som følge af en generel effektivisering af processerne for håndtering af fakturering og tilgodehavender fra salg. Herudover er omsætningshastigheden på varebeholdninger øget.

Tilgodehavender fra salg var 359 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 399 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Dette svarer til en reduktion af de gennemsnitlige kreditdage med 11 til 56 dage ved udgangen af kvartalet.

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

Den samlede netto rentebærende gæld var ved udgangen af kvartalet 1.061 mio. kr. (883 mio. kr.), hvoraf 701 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. I kvartalet har Ambu overtaget domicilejendommen i Ballerup på en finansiel lease med 15 års løbetid og har i den forbindelse påtaget sig en rentebærende gæld på 86 mio. kr. Denne leasinggæld er indeholdt i den samlede netto rentebærende gæld og specificeret i note 11.

Den netto rentebærende gæld udgør 2,2 (2,4) af løbende 12 måneders EBITDA.

Ambu har ved udgangen af kvartalet uudnyttede kreditfaciliteter på 153 mio. kr. (143 mio. kr.).

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev i kvartalet 73 mio. kr. (22 mio. kr.) og er især påvirket af de reducerede tilgodehavender fra salg.

Investeringer i langfristede aktiver udgør for kvartalet 30 mio. kr. (19 mio. kr.) og er som forventet.

I 1. kvartal er byggeriet af den nye fabrik til produktion af skoper igangsat. Fabrikken, som ligger på Penang i Malaysia, vil have en samlet kapacitet på op til 3,5 millioner enheder og forventes færdig i 1. kvartal 2017/18. I 2017/18 vil kapaciteten til produktion af videoskopere til engangsbrug være i niveau 1 million.

Herudover er der i 1. kvartal indgået aftale om køb af et fabriksanlæg på Penang, hvor Ambu gennem de sidste mange år har haft en operationel lease. Der er aftalt overtagelse ved udgangen af 4. kvartal 2016/17.

Den samlede investering i disse to bygninger forventes at blive i niveauet 100 mio. kr., hvoraf størstedelen vil blive betalt i indeværende regnskabsår.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev herefter 43 mio. kr. (3 mio. kr.).

Egenkapitalen

Der er i december deklareret et udbytte på 75 mio. kr., hvoraf 62 mio. kr. er betalt til selskabets aktionærer. De resterende 13 mio. kr. er udbytteskat, som forfalder i 2. kvartal 2016/17.

Egenkapitalen er herudover væsentligt påvirket af kursregulering ved omregning af udenlandske datterselskaber med 46 mio. kr. som følge af den styrkede USD/DKK.

Ved udgangen af 1. kvartal har Ambu en beholdning af egne aktier på 1.365.472 B-aktier svarende til 2,82% (1,57%) af den samlede aktiekapital.

Egenkapitalandelen er ved udgangen af 1. kvartal 40% (41%). Aftalen om finansiel leasing af domicilejendom har medført en øgning af balancesummen med 88 mio. kr., som isoleret set har reduceret egenkapitalandelen med 1%-point.

Forventninger til 2016/17

Forventningerne til 2016/17 opjusteres. Der forventes nu en organisk vækst i niveauet 9-11% mod hidtil 8-10%, en EBIT-margin før særlige poster uændret i niveauet 18% samt frie pengestrømme før særlige poster i niveauet 200 mio. kr. mod hidtil 175 mio. kr. Den netto rentebærende gæld forventes at blive i niveauet 1,6 x EBITDA mod hidtil 1,75. Særlige poster udgøres af integrationsomkostninger vedrørende ETVView Medical Ltd., og forventes i niveauet 10 mio. kr. mod hidtil 15-20 mio. kr.

	Lokal valuta	
	1. februar 2017	8. november 2016
Organisk vækst	9-11%	8-10%

	Danske kroner	
	1. februar 2017	8. november 2016
EBIT-margin*	I niveauet 18%	I niveauet 18%
Frie pengestrømme*	I niveauet 200 mio. kr.	I niveauet 175 mio. kr.
Gearing	I niveauet 1,6	I niveauet 1,75

* Før særlige poster

Forventningerne til 2016/17 er baseret på følgende forudsætninger om valutakurser:

	Forventninger til valutakurser for 2016/17	
	1. februar 2017	8. november 2016
USD/DKK	700	665
CNY/DKK	100	100
MYR/DKK	160	165
GBP/DKK	865	865

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 2016/17

2017	
5. april	Stilleperiode til 2. maj 2017
2. maj	Delårsrapport for 2. kvartal 2016/17
27. juli	Stilleperiode til 23. august 2017
23. august	Delårsrapport for 3. kvartal 2016/17
30. september	Afslutning af regnskabsåret 2016/17

Finanskalender 2017/18

2017	
13. oktober	Stilleperiode til 9. november 2017
9. november	Årsrapport for 2016/17
13. december	Generalforsamling

Kvartalsresultater

Mio. kr.	1. kv. 2016/17	4. kv. 2015/16	3. kv. 2015/16	2. kv. 2015/16	1. kv. 2015/16
Nettoomsætning	512	573	517	532	462
Sammensætning af rapporteret vækst:					
Organisk vækst i lokal valuta, %	11	8	9	8	11
Valutapåvirkning på rapporteret vækst, %	0	-1	-2	2	8
Rapporteret omsætningsvækst	11	7	7	10	19
Organisk vækst, produkter:					
Anaesthesia, %	19	9	18	13	13
PMD, %	0	5	-2	1	8
Organisk vækst i lokal valuta	11	8	9	8	11
Organisk vækst, markeder:					
Europa, %	5	5	12	12	16
Nordamerika, %	12	7	9	4	8
Resten af Verden, %	36	18	2	12	-1
Organisk vækst i lokal valuta	11	8	9	8	11
Bruttoresultat	275	318	284	279	243
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>53,7</i>	<i>55,5</i>	<i>54,9</i>	<i>52,4</i>	<i>52,6</i>
Salgs- og distributionsomkostninger	-132	-121	-116	-121	-123
Udviklingsomkostninger	-18	-15	-18	-17	-16
Ledelse og administration	-60	-51	-56	-56	-58
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-210</i>	<i>-187</i>	<i>-190</i>	<i>-194</i>	<i>-197</i>
Resultat af primær drift (EBIT)	65	131	94	85	46
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>12,7</i>	<i>22,9</i>	<i>18,2</i>	<i>16,0</i>	<i>10,0</i>
Finansielle indtægter	23	-2	8	-13	13
Finansielle omkostninger	-26	-9	-14	2	-15
Resultat før skat (PBT)	62	120	88	74	44
Skat af periodens resultat	-14	-28	-13	-22	-13
Periodens resultat	48	92	75	52	31

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	1. kv. 2016/17	4. kv. 2015/16	3. kv. 2015/16	2. kv. 2015/16	1. kv. 2015/16
Balance:					
Aktiver	2.531	2.366	2.250	2.301	2.271
Arbejds kapital	493	521	494	572	550
Egen kapital	1.002	992	972	860	940
Netto rentebærende gæld	1.061	955	853	958	883
Pengestrømme:					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	73	101	196	50	22
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi mv.	-30	-22	-24	-19	-19
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi mv.	43	79	172	31	3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af omsætning	14	18	38	9	5
Investeringer, % af omsætning	6	4	5	5	4
Frie pengestrømme før køb af virksomheder, % af omsætning	8	14	33	6	1
Nøgletal:					
Kapacitetsomkostninger	210	187	190	194	197
Omkostningsprocent, %	41	33	37	36	43
EBITDA	91	154	121	113	70
EBITDA-margin, %	17,8	26,9	23,4	21,2	15,2
Afskrivninger	11	12	12	12	11
Amortiseringer	15	11	15	16	13
EBIT	65	131	94	85	46
EBIT-margin, %	12,7	22,9	18,2	16,0	10,0
NIBD/EBITDA	2,2	2,1	1,9	2,4	2,4
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	23	25	24	28	28
Aktie-relaterede nøgletal:					
Børskurs pr. aktie (kr.)	284	356	276	232	210
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,96	1,94	1,58	1,09	0,65
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,93	1,88	1,53	1,06	0,63

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2016 – 31. december 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2016 – 31. december 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 1. februar 2017

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 1. kvartal 2016/17

Indhold

Side 14	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 15	Balance for koncernen
Side 16	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 17	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 18	Noter til delårsrapporten



Ambu® aScope™ 3-familien består af tre engangs-videoscoper og en monitor til flergangsbrug.



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	1. kv. 2016/17	1. kv. 2015/16	Helår 2015/16
Nettoomsætning		512	462	2.084
Produktionsomkostninger		-237	-219	-960
Bruttoresultat		275	243	1.124
Salgs- og distributionsomkostninger		-132	-123	-481
Udviklingsomkostninger		-18	-16	-66
Ledelse og administration		-60	-58	-221
Primær drift (EBIT)		65	46	356
Finansielle indtægter	10	23	13	6
Finansielle omkostninger	10	-26	-15	-36
Resultat før skat		62	44	326
Skat af periodens resultat		-14	-13	-76
Periodens resultat		48	31	250
Resultat pr. aktie i kr.				
Resultat pr. aktie (EPS)		0,96	0,65	5,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,93	0,63	5,13

Totalindkomstopgørelse	1. kv. 2016/17	1. kv. 2015/16	Helår 2015/16
Periodens resultat	48	31	250
Anden totalindkomst:			
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>			
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	46	26	-4
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber	0	0	0
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>			
Pengestrømssikring, realisation af udskudte gevinster/tab	-1	0	3
Pengestrømssikring, periodens udskudte gevinster/tab	0	0	3
Skat af sikringstransaktioner	0	0	-1
Anden totalindkomst efter skat	45	26	1
Periodens totalindkomst	93	57	251



Balance for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

mio. kr.

Aktiver	Note	31.12.16	31.12.15	30.09.16
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		187	101	185
Færdiggjorte udviklingsprojekter		98	54	101
Rettigheder		89	53	92
Goodwill		856	826	819
Udviklingsprojekter under udførelse		58	71	41
Immaterielle aktiver		1.288	1.105	1.238
Grunde og bygninger		210	131	122
Produktionsanlæg og maskiner		97	104	99
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		30	35	27
Forudbetalt og anlæg under opførelse		29	14	23
Materielle aktiver		366	284	271
Udskudt skatteaktiv		49	25	61
Andre tilgodehavender		6	6	6
Andre langfristede aktiver		55	31	67
Langfristede aktiver i alt		1.709	1.420	1.576
Varebeholdninger		339	328	287
Tilgodehavender fra salg		359	399	418
Andre tilgodehavender		16	13	22
Tilgodehavende selskabsskat		2	5	2
Periodeafgrænsningsposter		29	37	26
Likvide beholdninger		77	69	35
Kortfristede aktiver i alt		822	851	790
Aktiver i alt		2.531	2.271	2.366

Egenkapital og forpligtelser	Note	31.12.16	31.12.15	30.09.16
Aktiekapital		121	121	121
Andre reserver		881	819	871
Egenkapital		1.002	940	992
Hensættelse til udskudt skat		4	4	5
Andre hensatte forpligtelser		40	47	37
Rentebærende gæld	11	1.084	700	925
Langfristede forpligtelser		1.128	751	967
Andre hensatte forpligtelser		2	9	4
Rentebærende gæld	11	54	252	65
Leverandører af varer og tjenesteydelser		117	114	104
Selskabsskat		25	39	66
Anden gæld		152	119	134
Afledte finansielle instrumenter		51	47	34
Kortfristede forpligtelser		401	580	407
Forpligtelser i alt		1.529	1.331	1.374
Egenkapital og forpligtelser i alt		2.531	2.271	2.366



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

mio. kr.

	Note	31.12.16	31.12.15	30.09.16
Periodens resultat		48	31	250
Regulering for poster uden likviditetseffekt	6	46	41	215
Betalt selskabsskat		-55	-46	-75
Renteudbetalinger og lignende		-2	-2	-29
Ændring i arbejdskapital	7	36	-2	8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		73	22	369
Køb af langfristede aktiver		-30	-19	-84
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-30	-19	-84
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		43	3	285
Køb af teknologi		0	0	-59
Køb af virksomheder	8	0	0	-96
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		0	0	-155
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-30	-19	-239
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		43	3	130
Optagelse af langfristet gæld		74	-1	273
Afdrag på finansiel leasing		-2	0	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		0	3	5
Udnyttelse af optioner		1	3	3
Differenceafregning, optioner		0	0	-32
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		0	-124	-283
Betalt udbytte		-62	-38	-46
Udbytte, egne aktier		2	1	1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		13	-156	-80
Ændring i likvider		56	-153	50
Likvider primo		21	-29	-29
Kursregulering af likvider		0	0	0
Likvider ultimo		77	-182	21
Likvider ultimo sammensættes således:				
Likvide beholdninger		77	69	35
Bankgæld		0	-251	-14
		77	-182	21



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2016	121	37	2	124	633	75	992
Periodens resultat					48		48
Periodens anden totalindkomst			-1	46			45
Totalindkomst i alt	0	0	-1	46	48	0	93
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					0		0
Aktiebaseret vederlæggelse					3		3
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					-13		-13
Køb egne aktier					0		0
Udloddet udbytte						-73	-73
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	0	0					0
Egenkapital 31. december 2016	121	37	1	170	673	0	1.002

Egenkapital 1. oktober 2015	121	32	-3	128	712	46	1.036
Periodens resultat					31		31
Periodens anden totalindkomst			0	26			26
Totalindkomst i alt	0	0	0	26	31	0	57
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					3		3
Aktiebaseret vederlæggelse					2		2
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					8		8
Køb egne aktier					-124		-124
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier					1	-1	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	0	3					3
Egenkapital 31. december 2015	121	35	-3	154	633	0	940

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 881 mio. kr. (31.12.2015: 819 mio. kr.)



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 19 Note 1 – Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport
Side 19 Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Afsnit 2: Driftsaktiviteter og pengestrømme

Side 19 Note 3 – Sæsonudsving
Side 19 Note 4 – Segmentoplysninger

Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 19 Note 5 – Udvikling i balancen siden 30. september 2016
Side 20 Note 6 – Regulering for poster uden likviditetseffekt
Side 20 Note 7 – Ændring i arbejdskapital
Side 20 Note 8 – Virksomhedsovertagelser

Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 21 Note 9 – Risici
Side 21 Note 10 – Finansielle poster
Side 21 Note 11 – Rentebærende gæld
Side 22 Note 12 – Kapitalforhøjelse, egne aktier og udbetalt udbytte

Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Side 22 Note 13 – Eventualforpligtelser
Side 22 Note 14 – Efterfølgende begivenheder



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

Note 1 - Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2016 - 31. december 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 2015/16. Anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". For definitioner henvises til note 5.10 i årsrapporten 2015/16.

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 2015/16 præsenterede væsentlige skøn eller vurderinger udover de nedenfor beskrevne.

Ledelsen har med effekt fra 1. kvartal 2016/17 ændret sit skøn for levetid på færdiggjorte udviklingsprojekter fra 5 år til op til 10 år. Med ændringen vurderer ledelsen at levetiden på færdiggjorte udviklingsprojekter i højere grad stemmer overens med den periode hvori Ambu opnår økonomisk fordel af disse udviklingsprojekter. Effekten af denne ændring i 1. kvartal 2016/17 på Primær drift (EBIT) udgør 3 mio. kr.

Note 3 - Sæsonudsving

Bruttomargin

Bruttomargin 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 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 2016

Langfristede aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 133 mio. kr. til 1.709 mio. kr. Stigningen er drevet af indregning af finansiell leaset domicil-ejendom med 88 mio. kr., investeringer med 30 mio. kr., kursreguleringer med 52 mio. kr., samt afskrivninger og amortiseringer med 26 mio. kr.

Varebeholdninger er siden periodens start øget med 52 mio. kr. og tilgodehavender fra salg er reduceret med 59 mio. kr. Dette skyldes det lavere aktivitetsniveau fra 4. kvartal 2015/16 til 1. kvartal 2016/17 samt en fortsat forbedret evne til at inddrive tilgodehavender fra salg.

Langfristede gældsforpligtelser er øget med netto 161 mio. kr. siden regnskabsårets begyndelse og udgør 1.128 mio. kr. Stigningen skyldes indregning af gæld til finansiell leasing med 86 mio. kr. og træk på kreditfaciliteter på 75 mio. kr. primært til udbetaling af udbytte.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 42 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal og er siden regnskabsårets begyndelse steget med netto 1 mio. kr.

Anden gæld er ved regnskabsårets begyndelse til udgangen af 1. kvartal forøget med 18 mio. kr. til 152 mio. kr., hvilket er som forventet.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

mio. kr.

Note 6 - Regulering for poster uden likviditetseffekt

	År til dato 2016/17	År til dato 2015/16	30.09.16
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	26	24	102
Aktiebaseret vederlæggelse	3	2	7
Finansielle poster og lignende	3	2	30
Skat af periodens resultat	14	13	76
	46	41	215

Note 7 - Ændring i arbejdskapital

	År til dato 2016/17	År til dato 2015/16	30.09.16
Ændring i varebeholdninger	-43	-43	-6
Ændring i tilgodehavender	74	81	57
Ændring i leverandørgæld m.v.	5	-40	-43
	36	-2	8

Note 8 - Virksomhedsovertagelser

Ambu overtog d. 28. september 2016 det israelske selskab ETVView Medical Ltd. med datterselskaber i Israel og USA. På tidspunktet for offentliggørelse af Ambus årsrapport 2015/16 var overtagelsesbalancen ikke endelig.

Overtagelsesbalancen oplyst i årsrapportens note 3.8 har ikke ændret sig væsentligt dog pågår arbejdet med at færdiggøre balancen fortsat.

	Tidligere ejerandel	Tilkøbt ejerandel	Overtagelses- dato	Type	Område	Kostpris
ETView Medical Ltd.	0%	100%	28. sep. 2016	Aktiekøb	Anaesthesia	90

	År til dato 2016/17	Helår 2015/16
Teknologier	0	99
Immaterielle aktiver i alt	0	99
Varebeholdninger	0	3
Tilgodehavender fra salg	0	1
Likvide beholdninger	0	1
Bankgæld	0	-3
Gældsforpligtelser	0	-18
Identificerbare nettoaktiver	0	83
Goodwill	0	7
Samlet købesum	0	90
<i>Købesummen fordeler sig således:</i>		
Likvider	0	90
	0	90
Transaktionsrelaterede omkostninger inkluderet i Ledelse og administration	0	2
Pengestrømme til køb af virksomheder	0	93



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

mio. kr.

Note 9 - Risici

For en beskrivelse af Ambus risici henvises til afsnittet "Risikoforhold" i årsrapporten for 2015/16 side 23-24.

Note 10 - Finansielle poster

	År til dato 2016/17	År til dato 2015/16	Helår 2015/16
<i>Andre finansielle indtægter:</i>			
Valutakursgevinst, netto	20	13	6
Dagsværdiregulering, earn-out	3	0	0
Finansielle indtægter	23	13	6

	År til dato 2016/17	År til dato 2015/16	Helår 2015/16
<i>Renteomkostninger:</i>			
Renteomkostninger, banker	2	2	6
Renteomkostninger, obligationer	6	6	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>			
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	1	1	4
Dagsværdiregulering, swap	17	6	2
Finansielle omkostninger	26	15	36

Note 11 - Rentebærende gæld

	31.12.16	31.12.15	30.09.16
Erhvervsobligationer	699	698	699
Kreditinstitutter	300	0	225
Finansiell leasing	85	2	1
Langfristet rentebærende gæld	1.084	700	925

	31.12.16	31.12.15	30.09.16
Kreditinstitutter	50	0	50
Bankgæld	0	251	14
Finansiell leasing	4	1	1
Kortfristet rentebærende gæld	54	252	65



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17

Note 12 - Kapitalforhøjelse, egne aktier og udbetalt udbytte

Kapitalforhøjelse

I november 2016 blev der foretaget en kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogram fra 2012. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt kr. 41.000 ved udstedelse af 16.400 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:

	30.09.16	År til dato 2016/17	31.12.16
Antal A-aktier	6.864.000	0	6.864.000
Antal B-aktier	41.506.720	16.400	41.523.120
	48.370.720	16.400	48.387.120
Aktiekapital	120.926.800	41.000	120.967.800

Egne aktier

Ambus beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2016 i alt 1.365.472, hvilket er uændret pr. 31. december 2016.

Udbetalt udbytte

Bestyrelsens fremsatte forslag om udlodning af udbytte med 1,55 kr. pr. aktie blev vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling d. 12. december 2016. Der er pr. 31. december 2016 udbetalt 62 mio. kr. til selskabets aktionærer. De hertil hørende kildeskatter vil blive betalt til de danske skattemyndigheder i januar 2017. Det deklarede udbytte andrager i alt 75 mio. kr.

Note 13 - 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 14 - Efterfølgende begivenheder

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

