



Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18

Ambu kommer godt fra start med organisk vækst på 14%, en forbedring af EBIT-margin med næsten 4%-point til 16,5% og frie pengestrømme på 36 mio. kr. Forventningerne til årets indtjening og frie pengestrømme opjusteres.

"Vi har haft en god start på året og på første kvartal i vores 'Big Five 2020'-strategi med 14% organisk vækst, som vidner om et fortsat stærkt momentum i Ambus forretning. Vi ser samtidig en betydelig skalering, som slår igennem på EBIT-marginen, der øges med næsten 4%-point og en forbedring af indtjening med 40% i forhold til samme periode sidste år. På den baggrund opjusterer vi forventningerne til EBIT-margin og de frie pengestrømme for helåret," siger adm. direktør Lars Marcher.

Hovedpunkter for 1. kvartal 2017/18

- Omsætningen blev 553 mio. kr. med en vækst på 14% i lokal valuta og 8% i danske kroner. Forskellen i væksten skyldes et fald i kursen på USD/DKK på 8%.
- Opgjort i lokal valuta bidrog forretningsområdet Anaesthesia med 0% vækst, Visualisation med 58% og PMD (Patient Monitoring & Diagnostics) med 4%. I Anaesthesia var der i 1. kvartal 2016/17 en række væsentlige engangsordrer, som har medført en periodeforskydning i omsætningen. Korrigeret herfor er væksten i Anaesthesia 4%.
- Opgjort i lokal valuta bidrog Europa med en vækst på 12%, Nordamerika med 16% og Resten af Verden med 11%.
- Salget af endoskoper blev på 104.000 styk, og er dermed øget med 76% i forhold til 1. kvartal sidste år. Den 2. januar igangsattes produktionen af aScope i den nyopførte fabrik i Malaysia. Den tilgængelige kapacitet er herved øget til op imod 1 millioner styk årligt.
- Bruttomarginen blev 58,0% (53,7%) svarende til en forbedring på 4,3%-point.
- De samlede kapacitetsomkostninger blev 230 mio. kr. (210 mio. kr.) svarende til en stigning på 10% medregnet driftsomkostninger i Invendo Medical samt øgning af salgsstyrken i USA.
- EBIT blev 91 mio. kr. (65 mio. kr.) med en EBIT-margin på 16,5% (12,7%), svarende til en forbedring af EBIT med 40%.
- Arbejdskapitalen i forhold til omsætningen er forbedret og udgør nu 19% (23%).
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev 36 mio. kr. (43 mio. kr.).

- Købet af Invendo Medical GmbH blev gennemført den 25. oktober 2017, og integrationen med Ambu forløber som planlagt. Den 9. januar blev det første Invendo-produkt under Ambus ejerskab FDA-godkendt.
- Ambu gennemførte i kvartalet en kapitaludvidelse på 3% af aktiekapitalen.
- Forventningerne til 2017/18 opjusteres. Der forventes fortsat en organisk vækst i lokal valuta i niveauet 13%, mens forventningerne til EBIT-margin øges fra "i niveauet 20%" til "intervallet 20-21%", ligesom forventningerne til de frie pengestrømme øges fra "i niveauet 275 mio. kr." til "i niveauet 300 mio. kr."

Telefonkonference afholdes i dag, 31. januar 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/webcastQ12018 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 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 2.500 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. 2017/18	1. kv. 2016/17	Helår 2016/17
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	553	512	2.355
Bruttomargin, %	58,0	53,7	56,5
EBITDA	118	91	555
Afskrivninger	-11	-11	-45
Amortiseringer	-16	-15	-60
EBIT	91	65	450
Finansielle poster, netto	-41	-3	-57
Resultat før skat	50	62	393
Periodens resultat	19	48	301
Balance			
Aktiver	4.122	2.529	2.500
Arbejds kapital	460	491	457
Egenkapital	1.909	1.000	1.279
Netto rentebærende gæld	981	1.061	767
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	87	73	462
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-51	-30	-141
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	36	43	321
Køb af virksomheder og teknologi	-851	0	0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	16	14	20
Investeringer, % af nettoomsætning	-9	-6	-6
Frie pengestrømme før køb af virksomheder, % af nettoomsætning	7	8	14
Nøgletal			
Organisk vækst, %	14	11	14
Omkostningsprocent, %	42	41	37
EBITDA-margin, %	21,3	17,8	23,6
EBIT-margin, %	16,5	12,7	19,1
Skatteprocent, %	62	23	23
Egenkapitalforrentning, %	19	27	27
NIBD/EBITDA	1,7	2,2	1,4
Egenkapitalandel, %	46	40	51
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	19	23	19
Afkastningsgrad (ROIC), %	15	20	22
Antal medarbejdere, gns.	2.644	2.447	2.503
Aktie-relaterede nøgletal			
Børskurs pr. aktie (kr.) ¹	111	57	97
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.) ¹	0,08	0,19	1,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.) ¹	0,08	0,19	1,24

¹⁾ Konsekvensrettet til nom 0,50 kr. pr. aktie, som følge af det i januar 2018 gennemførte aktiesplit

Ledelsens beretning

1. kvartal 2017/18

PRODUKTOMRÅDER

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

Anaesthesia

Væksten i Anaesthesia var i 1. kvartal 0% i lokal valuta og -6% i danske kroner. Anaesthesia udgør 37% (43%) af omsætningen i kvartalet.

I Anaesthesia har der været god vækst på produktlinjerne larynxmasker med 7% og genoplivningsposer med 8%, som tilsammen udgør ca. 50% af salget i Anaesthesia.

Produktlinjen breathing circuits udgør op imod 35% af salget i Anaesthesia og havde et svagt kvartal med 6% negativ vækst som følge af periodeforskydninger på markederne i Latinamerika. Korrigeret herfor blev væksten i Anaesthesia samlet set 4%. Væksten i Anaesthesia er på den baggrund som forventet, og for helåret forventes Anaesthesia fortsat at bidrage med en vækst i niveauet 5%.

Visualisation

Salget i Visualisation steg 58% i lokal valuta og 50% i danske kroner i 1. kvartal. Visualisation udgør 29% (21%) af omsætningen i kvartalet.

Fremgangen i salget af endoskoper til engangsbrug fortsætter med et salg på 104.000 enheder svarende til en stigning på 76% (85%) i forhold til 1. kvartal sidste år. Målet for året er at runde et salg af 500.000 styk skoper ved udgangen af 2017/18.

Der er som planlagt påbegyndt kommerciel produktion af aScope på ny fabrik i Malaysia den 2. januar 2018, og der er således nu en tilgængelig kapacitet på ca. 1.000.000 skoper årligt med mulighed for med kort varsel at øge til 4.000.000 styk.

I begyndelsen af 1. kvartal erhvervede Ambu Invendo Medical GmbH og dermed en produktplatform, der sammen med Ambus eksisterende visualiseringsprodukter vil kunne dække en stor del af endoskopmarkedet med engangsprodukter. Etableringen af en skalerbar produktion og forsyningskæde i Malaysia er påbegyndt, med henblik på opstart heraf i næste regnskabsår.

Ambu fik den 9. januar 2018 FDA-godkendelse på det engangs-koloskop, som Invendo har udviklet. Godkendelsen var forventet, og i løbet af andet halvår af dette finansår igangsættes evaluerings- og testfasen af produktet i samarbejde med udvalgte hospitaler i USA. Der forventes fortsat ingen omsætning fra salg af Invendo-produkter i indeværende regnskabsår.

Patient Monitoring & Diagnostics

Salget i PMD voksede i 1. kvartal med 4% i lokal valuta og 1% i danske kroner. Det er en stigning i den organiske vækst sammenlignet med samme kvartal sidste år, hvor væksten var 0%.

De to største områder inden for PMD er elektroder til henholdsvis kardiologi og neurologi, og disse havde en vækst på henholdsvis 5% og 6% i kvartalet. Den samlede vækst i PMD ender på 4% på grund af negativ vækst i enkelte nicheprodukter.

PMD udgør 34% af Ambus samlede omsætning i 1. kvartal mod 36% i samme kvartal sidste år.

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

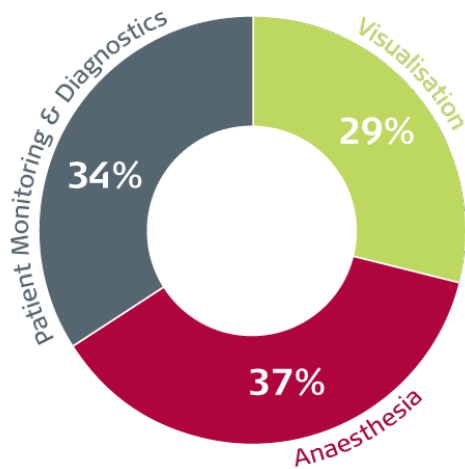
Omsætning – forretningsområder

	1. kvrt		2016/17	Sammensætning af vækst		
	2017/18	Fordeling		Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	207	37%	221	0%	-6%	-6%
Visualisation	158	29%	105	58%	-8%	50%
PMD	188	34%	186	4%	-3%	1%
Nettoomsætning	553	100%	512	14%	-6%	8%

*Lokal valuta



Fordeling af 1. kvartals omsætning på forretningsområder



VISUALISATION

- Engangs-endoskoper
- Videolaryngoskoper
- Luftvejstuber med indbygget kamera

ANAESTHESIA

- Genoplivningsposer
- Larynxmasker
- Ansigtmasker
- Breathing circuits

PMD

- Kardiologi-elektroder
- Neurologi-elektroder
- Træningsdukker
- Halskraver

særdeles positivt i USA, som oplever den højeste vækst for alle markeder.

Kvartalets vækst i Resten af Verden blev på 11% (36%) i lokal valuta og 3% i danske kroner. Væksten er præget af periodeforskydninger fra salget af breathing circuits til Latinamerika og korrigeret herfor er væksten i Resten af Verden 26%. Væksten er bredt fordelt med to-cifret vækst på alle væsentlige produktgrupper med undtagelse af breathing circuits.

FINANSIELLE RESULTATER RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

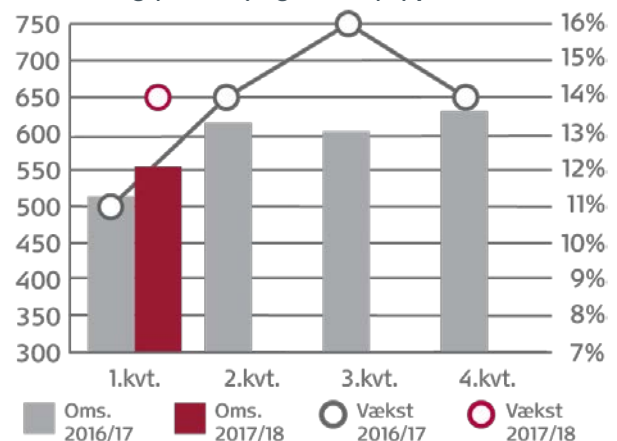
Omsætningen i 1. kvartal blev 553 mio. kr. svarende til en vækst på 14% i lokal valuta og 8% i danske kroner. Den lavere vækst i lokal valuta skyldes i al væsentlighed, at USD/DKK er faldet med mere end 8% de seneste 12 måneder.

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 43% til 37% af den samlede omsætning, mens vi i PMD ser en forskydning fra 36% til 34%, da en væsentlig del heraf faktureres i Euro.

I Europa blev væksten 12% (5%) både i lokal valuta og danske kroner, og der er høj vækst på alle markeder. Anaesthesia havde et lavt kvartal præget af periodeforskydninger, mens salget af endoskoper bidrog med høj to-cifret vækst.

Væksten i Nordamerika var 16% (12%) i lokal valuta og 6% i danske kroner. Salget af endoskoper udvikler sig

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



Valuta-eksponering

På omsætningen er Ambu især eksponeret mod USD, da cirka 50% af omsætningen faktureres heri. Som følge af det markante fald i USD/DKK, som inden for kvartalet sker i december 2017, bliver den rapporterede vækst 6%-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.

Omsætning – markeder

	1. kv. 2017/18		2016/17	Sammensætning af vækst		
	2017/18	Fordeling		Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	244	44%	218	12%	0%	12%
Nordamerika	247	45%	234	16%	-10%	6%
Resten af Verden	62	11%	60	11%	-8%	3%
Nettoomsætning	553	100%	512	14%	-6%	8%

*Lokal valuta

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. kvartal er effekten fra forskydninger i valutakurser på EBIT samlet set minimal.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 321 mio. kr. (275 mio. kr.), og bruttomarginen blev øget med 4,3%-point til 58% (53,7%).

Forbedringen af bruttomarginen sker som konsekvens af den øgede skalering, som omsætningsvæksten skaber, for så vidt angår fabrikernes faste omkostninger. Herudover arbejdes der kontinuerligt på optimering af produktion og forsyningskæde, som ligeledes bidrager til den opnåede forbedring.

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 230 mio. kr. (210 mio. kr.), svarende til en stigning på 10%.

Under kapacitetsomkostninger indgår to måneders driftsomkostninger i Invendo samt omkostninger ved udvidelse af salgsstyrken i USA sammenlagt i niveauet 10 mio. kr., som dermed udgør ca. halvdelen af omkostningsstigningen målt i danske kroner.

Omkostningsprocenten for 1. kvartal blev 42% (41%) og er påvirket af de 10 mio. kr. i omkostninger, som er beskrevet ovenfor.

Salgs- og distributionsomkostninger blev for kvartalet 141 mio. kr. (132 mio. kr.) svarende til en stigning på 7% medregnet 5 mio. kr. fra omkostninger vedrørende udvidelsen af salgsstyrken i USA.

I USA blev der i 2013 indført en Medical Device Excise Tax (MDET) som for Ambu har betydet en ekstra skat på 2,3% af omsætningen i USA opgjort med visse justeringer. MDET blev sidenhen suspenderet med virkning for årene 2016 og 2017, men var planlagt at genindtræde med virkning fra 1. januar 2018. Den 22. januar 2018 er suspensionen imidlertid forlænget i yderligere to år frem til udgangen af 2019.

Udviklingsomkostninger blev for kvartalet 24 mio. kr. (18 mio. kr.) medregnet 5 mio. kr. fra driftsomkostninger vedrørende Invendo.

Sammenhængen mellem aktivering af udviklingsomkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. Der er omkostningsført amortiseringer med 14 mio. kr. og foretaget investeringer for 16 mio. kr., så de kontante udviklingsomkostninger i kvartalet udgør 26 mio. kr., svarende til en øgning på 18%.

Mio. kr.	År til dato	
	17/18	16/17
Udviklingsomkostninger	24	18
÷ Amortiseringer	-14	-13
+ Investeringer	16	17
= Pengestrømme	26	22

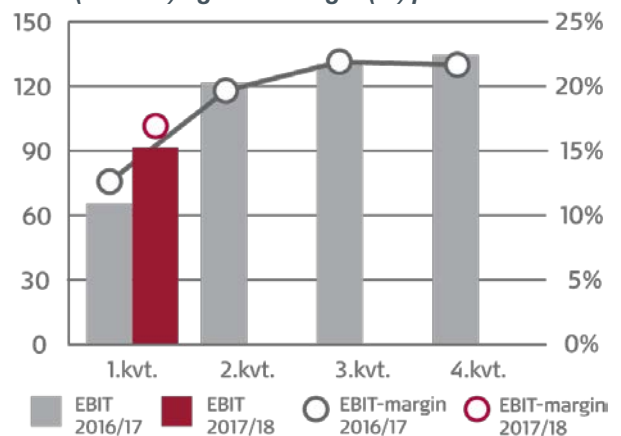
Omkostninger til ledelse og administration var i 1. kvartal 65 mio. kr. (60 mio. kr.) svarende til en stigning på 8%.

EBIT

EBIT blev for 1. kvartal herefter 91 mio. kr. (65 mio. kr.) med en EBIT-margin på 16,5% (12,7%) svarende til en ekspansion på 3,8%-point. I absolutte værdier er EBIT for kvartalet øget med 40%.

Indvirkningen fra valuta på kvartalets EBIT er meget begrænset.

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



Finansielle poster

Resultatet af finansielle poster er i kvartalet -41 mio. kr. (-3 mio. kr.) og sammensætter sig således:

- Valutakurstab udgør 6 mio. kr. (indtægt på 20 mio. kr.)
- Renteomkostninger på bank-, leasing- og obligationsgæld udgør 10 mio. kr. (8 mio. kr.)



- Dagsværdireguleringer udgør en omkostning på 24 mio. kr. (omkostning på 14 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til amortiseret nutidsværdi indgår med en omkostning på 1 mio. kr. (1 mio. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat udgør -31 mio. kr. (-14 mio. kr.), og er påvirket af, at den føderale del af selskabsskatten i USA nedsættes fra 35% til 21% med virkning fra 1. januar 2018. Ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 havde Ambu sammenlagt aktiveret skattemæssige underskud med en værdi på 47 mio. kr., og reduktionen af selskabsskatten forventes at reducere værdien af dette aktiv med 19 mio. kr., som er driftsført som en engangsomkostning i kvartalet.

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

Nettoresultat

Kvartalets resultat blev herefter 19 mio. kr. (48 mio. kr.).

Balancen

Ved udgangen af december 2017 var værdien af de samlede aktiver 4.122 mio. kr. (2.529 mio. kr.).

Købet af Invendo Medical GmbH blev gennemført den 25. oktober 2017, og Invendo er ved udgangen af 1. 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 860 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 2021 akkumuleret overstiger 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 foreløbigt er opgjort til 511 mio. kr. inkl. udskudt skat ved omvurderede aktiver på 194 mio. kr. – kan værdien af erhvervet goodwill opgøres til 904 mio. kr. Ved opgørelse af den udskudte betinget købesum er der anvendt en risikovægtet kapitalomkostning (WACC) på 18% p.a. Den endelige fordeling af købesummen forventes at være gennemført ved aflæggelsen af halvårsregnskabet.

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 udløser en milepælsbetaling på 74 mio. kr. (10 mio. euro) til betaling i marts 2018.

Arbejdskapitalen var ved udgangen af kvartalet 460 mio. kr. (491 mio. kr.) svarende til 19% (23%) af 12 måneders omsætning. Den lavere binding i arbejdskapital relativt til omsætningen skyldes fortrinsvist reduktion af udestående tilgodehavender fra salg.

Tilgodehavender fra salg var 358 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 357 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år, og de gennemsnitlige kredittage er 52 dage mod 56 dage ved udgangen af 1. kvartal 2016/17.

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 981 mio. kr. (1.061 mio. kr.) svarende til 1,7 (2,2) af løbende 12 måneders EBITDA.

Ved udgangen af 1. kvartal udgør de uudnyttede kreditfaciliteter 2.000 mio. kr. (1.100 mio. kr.).

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev i kvartalet 87 mio. kr. (73 mio. kr.). Pengestrømme er som forventet positivt påvirket af den lavere pengebinding i tilgodehavender, og negativt påvirket fra øget pengebinding i varebeholdninger på baggrund af det høje salg i 4. kvartal 2016/17. Herudover påvirkes pengestrømme fra driftsaktiviteter positivt af lavere skattebetalinger som følge af periodeforskydninger.

Investeringer i langfristede aktiver udgør for kvartalet 51 mio. kr. (30 mio. kr.) og er som forventet. Med hensyn til den nye fabrik til produktion af skoper samt overtagelsen af den fabrik, som har været leaset siden 2009, er der i 1. kvartal afholdt i alt 11 mio. kr. og der resterer 42 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.

De samlede investeringer udgør år til dato 9% af omsætningen, hvoraf 2%-point kan henføres til investeringer i bygninger.

Kvartalets frie pengestrømme før køb af virksomheder blev herefter 36 mio. kr. (43 mio. kr.).

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

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør 851 mio. kr. (13 mio. kr.). Her indgår 2,91% udvidelse af B-aktiekapitalen som fandt sted den 20. november 2017 samt betaling af udbytter med 74 mio. kr. (60 mio. kr.).

Egenkapitalen

Egenkapitalen udgør ved udgangen af 1. kvartal 1.909 mio. kr. (1.000 mio. kr.) og egenkapitalandelen er på 46% (40%).

Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indgår kursregulering ved omregning af udenlandske datterselskaber med -5 mio. (46 mio. kr.) kr. som følge af den svækkede USD/DKK.

Øvrig egenkapital

Der er i december deklareret et udbytte på 90 mio. kr., hvoraf 76 mio. kr. er betalt til selskabets aktionærer med fradrag af 2 mio. kr. vedrørende Ambus beholdning af egne aktier.

Medarbejdere i Ambu har ved udgangen af 1. kvartal i alt udnyttet 325.000 købsoptioner i Ambu A/S, ligesom det i årsrapporten for 2016/17 annoncerede generelle medarbejderaktieprogram for 2017/18 er etableret. Herved er der i kvartalet i alt disponeret 378.495 styk B-aktier i Ambu A/S som er fragået i beholdningen af egne aktier, og ved udgangen af 1. kvartal er beholdningen af egne B-aktier på 5.655.945 (6.827.360) svarende til 2,26% (2,82%) af den samlede aktiekapital.

Herudover har Ambus medarbejdere ved udgangen af 1. kvartal sammenlagt udnyttet 10.000 aktietegningsretter til nytegning af aktier i Ambu A/S.

Forventninger til 2017/18

Forventningerne til 2017/18 opjusteres her ved aflæggelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2017/18. Der forventes fortsat en organisk vækst i lokal valuta i niveauet 13%, mens forventningerne til EBIT-margin øges fra "i niveauet 20%" til "intervallet 20-21%" ligesom forventningerne til de frie pengestrømme øges fra "i niveauet 275 mio. kr." til "i niveauet 300 mio. kr."

	Lokal valuta	
	31. januar 2018	9. november 2017
Organisk vækst	I niveauet 13%	I niveauet 13%

	Danske kroner	
	31. januar 2018	9. november 2017
EBIT-margin	I intervallet 20-21%	I niveauet 20%
Frie pengestrømme*	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	
	31. januar 2018	9. november 2017
USD/DKK	605	635
CNY/DKK	95	95
MYR/DKK	150	150
GBP/DKK	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	
9. april	Stilleperiode til 7. maj 2018
7. maj	Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18
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.	1. kv. 2017/18	4. kv. 2016/17	3. kv. 2016/17	2. kv. 2016/17	1. kv. 2016/17
Nettoomsætning	553	629	601	613	512
Sammensætning af rapporteret vækst:					
Organisk vækst i lokal valuta, %	14	14	16	14	11
Valutapåvirkning på rapporteret vækst, %	-6	-4	0	1	0
Rapporteret omsætningsvækst, %	8	10	16	15	11
Organisk vækst, produkter:					
Anaesthesia, %	0	-1	9	-2	8
Visualisation, %	58	73	50	77	50
PMD, %	4	1	5	4	0
Organisk vækst i lokal valuta, %	14	14	16	14	11
Organisk vækst, markeder:					
Europa, %	12	18	13	16	5
Nordamerika, %	16	11	13	10	12
Resten af Verden, %	11	10	40	19	36
Organisk vækst i lokal valuta, %	14	14	16	14	11
Bruttoresultat	321	372	343	341	275
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>58,0</i>	<i>59,1</i>	<i>57,1</i>	<i>55,6</i>	<i>53,7</i>
Salgs- og distributionsomkostninger	-141	-144	-131	-132	-132
Udviklingsomkostninger	-24	-20	-20	-18	-18
Ledelse og administration	-65	-74	-62	-60	-60
Andre driftsomkostninger	0	0	0	-10	0
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-230</i>	<i>-238</i>	<i>-213</i>	<i>-220</i>	<i>-210</i>
Resultat af primær drift (EBIT)	91	134	130	121	65
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>16,5</i>	<i>21,3</i>	<i>21,6</i>	<i>19,7</i>	<i>12,7</i>
Finansielle indtægter	3	8	-13	-5	23
Finansielle omkostninger	-44	-29	-9	-6	-26
Resultat før skat (PBT)	50	113	108	110	62
Skat af periodens resultat	-31	-26	-26	-26	-14
Periodens resultat	19	87	82	84	48

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	1. kv. 2017/18	4. kv. 2016/17	3. kv. 2016/17	2. kv. 2016/17	1. kv. 2016/17
Balance:					
Aktiver	4.122	2.500	2.501	2.507	2.529
Arbejds kapital	460	457	483	506	491
Egen kapital	1.909	1.279	1.157	1.105	1.000
Netto rentebærende gæld	981	767	896	997	1.061
Pengestrømme:					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	87	160	139	90	73
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-51	-32	-40	-39	-30
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	36	128	99	51	43
Køb af virksomheder og teknologi	-851	0	0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	16	25	23	14	14
Investeringer, % af nettoomsætning	-9	-5	-7	-6	-6
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, % af nettoomsætning	7	20	16	8	8
Nøgletal:					
Kapacitetsomkostninger	230	238	213	220	210
Omkostningsprocent, %	42	38	35	36	41
EBITDA	118	161	156	147	91
EBITDA-margin, %	21,3	25,6	26,0	24,0	17,8
Afskrivninger	-11	-12	-11	-11	-11
Amortiseringer	-16	-15	-15	-15	-15
EBIT	91	134	130	121	65
EBIT-margin, %	16,5	21,3	21,6	19,7	12,7
NIBD/EBITDA	1,7	1,4	1,6	1,9	2,2
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	19	19	21	23	23
Aktie-relaterede nøgletal:					
Børskurs pr. aktie (kr.)	111	97	84	60	57
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,08	0,37	0,35	0,36	0,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	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. december 2017 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. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2017 – 31. december 2017.

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 31. januar 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 1. kvartal 2017/18

Indhold

Side 15	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 16	Balance for koncernen
Side 17	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 18	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 19	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 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

	Note	1. kv. 2017/18	1. kv. 2016/17	Helår 2016/17
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning		553	512	2.355
Produktionsomkostninger		-232	-237	-1.024
Bruttoresultat		321	275	1.331
Salgs- og distributionsomkostninger		-141	-132	-539
Udviklingsomkostninger		-24	-18	-76
Ledelse og administration		-65	-60	-256
Andre driftsomkostninger		0	0	-10
Primær drift (EBIT)		91	65	450
Finansielle indtægter	11	3	23	13
Finansielle omkostninger	11	-44	-26	-70
Resultat før skat		50	62	393
Skat af periodens resultat	5	-31	-14	-92
Periodens resultat		19	48	301
Resultat pr. aktie i kr.				
Resultat pr. aktie (EPS)		0,08	0,19	1,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,08	0,19	1,24

		1. kv. 2017/18	1. kv. 2016/17	Helår 2016/17
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		19	48	301
Anden totalindkomst:				
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>				
Kursregulering i udenlandske datterselskaber		-5	46	-54
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>				
Pengestrømssikring, realisation af udskudte gevinster/tab		0	-1	-3
Pengestrømssikring, periodens udskudte gevinster/tab		0	0	-6
Skat af sikringstransaktioner		0	0	2
Anden totalindkomst efter skat		-5	45	-61
Periodens totalindkomst		14	93	240



Balance for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

Aktiver	Note	31.12.17	31.12.16	30.09.17
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		155	187	163
Overtagne teknologier under udførelse	9	683	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		142	98	147
Rettigheder		76	89	79
Goodwill		1.676	856	781
Udviklingsprojekter under udførelse		59	58	45
Immaterielle aktiver		2.791	1.288	1.215
Grunde og bygninger		182	210	183
Produktionsanlæg og maskiner		82	97	86
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		46	30	36
Forudbetalt og anlæg under opførelse		95	29	62
Materielle aktiver		405	366	367
Udskudt skatteaktiv		96	49	98
Andre tilgodehavender		4	6	4
Andre langfristede aktiver		100	55	102
Langfristede aktiver i alt		3.296	1.709	1.684
Varebeholdninger		356	339	313
Tilgodehavender fra salg		358	357	437
Andre tilgodehavender		18	16	14
Tilgodehavende selskabsskat		2	2	2
Periodeafgrænsningsposter		30	29	31
Likvide beholdninger		62	77	19
Kortfristede aktiver i alt		826	820	816
Aktiver i alt		4.122	2.529	2.500

Egenkapital og forpligtelser	Note	31.12.17	31.12.16	30.09.17
Aktiekapital		125	121	122
Andre reserver		1.784	879	1.157
Egenkapital		1.909	1.000	1.279
Hensættelse til udskudt skat		194	4	2
Andre hensatte forpligtelser		545	40	36
Rentebærende gæld	12	332	1.084	83
Langfristede forpligtelser		1.071	1.128	121
Andre hensatte forpligtelser		76	2	3
Rentebærende gæld	12	711	54	703
Leverandører af varer og tjenesteydelser		161	117	160
Selskabsskat		7	25	23
Anden gæld		161	152	182
Afledte finansielle instrumenter		26	51	29
Kortfristede forpligtelser		1.142	401	1.100
Forpligtelser i alt		2.213	1.529	1.221
Egenkapital og forpligtelser i alt		4.122	2.529	2.500



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

	Note	31.12.17	31.12.16	30.09.17
Periodens resultat		19	48	301
Regulering for poster uden likviditetseffekt	7	105	46	265
Betalt selskabsskat		-21	-55	-91
Renteudbetalinger og lignende		-4	-2	-32
Ændring i arbejdskapital	8	-12	36	19
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		87	73	462
Køb af langfristede aktiver		-51	-30	-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		-51	-30	-141
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		36	43	321
Køb af teknologi		0	0	0
Køb af virksomheder	9	-851	0	0
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-851	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-902	-30	-141
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		-815	43	321
Optagelse af langfristet gæld		860	74	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-610	0	-275
Afdrag på finansiel leasinggæld		-1	-2	-4
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		667	0	21
Udnyttelse af optioner		3	1	8
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram		6	0	0
Betalt udbytte		-76	-62	-75
Udbytte, egne aktier		2	2	2
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		851	13	-323
Ændring i likvider		36	56	-2
Likvider primo		19	21	21
Kursregulering af likvider		-1	0	0
Likvider ultimo		54	77	19
Likvider ultimo sammensættes således:				
Likvide beholdninger		62	77	19
Bankgæld		-8	0	0
		54	77	19



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	122	57	-5	70	945	90	1,279
Periodens resultat					19		19
Periodens anden totalindkomst			0	-5			-5
Totalindkomst i alt	0	0	0	-5	19	0	14
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					3		3
Aktiebaseret vederlæggelse					6		6
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					24		24
Køb egne aktier					0		0
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram					6		6
Udloddet udbytte					-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	0	0					0
Kapitaludvidelse aktiekapital, ordinær	3	664					667
Egenkapital 31. december 2017	125	721	-5	65	1,003	0	1,909

Egenkapital 1. oktober 2016	121	37	2	124	631	75	990
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
Differenceafregning, optioner					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 aktiekapital, warrants	0	0					0
Egenkapital 31. december 2016	121	37	1	170	671	0	1,000

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 1.784 mio. kr. (31.12.2016: 879 mio. kr.).



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 20 Note 1 – Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport
Side 20 Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Afsnit 2: Driftsaktiviteter og pengestrømme

Side 20 Note 3 – Sæsonudsving
Side 20 Note 4 – Segmentoplysninger
Side 20 Note 5 – Skat af periodens resultat

Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 21 Note 6 – Udvikling i balancen siden 30. september 2017
Side 21 Note 7 – Regulering for poster uden likviditetseffekt
Side 21 Note 8 – Ændring i arbejdskapital
Side 22 Note 9 – Virksomhedsovertagelser

Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 23 Note 10 – Risici
Side 24 Note 11 – Finansielle poster
Side 24 Note 12 – Rentebærende gæld
Side 25 Note 13 – Aktiesplit, kapitalforhøjelser, egne aktier og udbetalt udbytte

Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Side 25 Note 14 – Eventualforpligtelser
Side 25 Note 15 – Efterfølgende begivenheder



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 1 - Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2017 - 31. december 2017 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 til øvrige kvartaler relativt 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, andet end med effekten af den nedsatte skattesats.

Ved udgangen af september 2017 havde ledelsen indregnet et skatteaktiv på 47 mio. kr., som stammer fra de amerikanske driftsaktiviteter. Som konsekvens af den reducerede skattesats er værdiansættelse af dette aktiv revurderet 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 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 6 - Udvikling i balancen siden 30. september 2017

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

Langfristede aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 1.612 mio. kr. til 3.296 mio. kr. Stigningen er drevet af aktiver indregnet som følge af opkøbet af Invendo og investeringer i nye produktionsfaciliteter i Malaysia.

Varebeholdninger er øget med 43 mio. kr. som følge af det kommende kvartals højere aktivitetsniveau set i forhold til første kvartal. Tilgodehavender fra salg er reduceret med 79 mio. kr., hvilket skyldes det lavere aktivitetsniveau i forhold til 4. kvartal 2016/17.

Rentebærende gæld er steget med 257 mio. kr. og udgør 1.043 mio. kr. Stigningen skyldes den delvise finansiering af Invendo-opkøbet med fremmedkapital.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 621 mio. kr. og er steget med 582 mio. kr. Stigningen skyldes indregning af betinget vederlag vedrørende købet af Invendo.

Hensættelsen til udskudt skat er i perioden steget til 194 mio. kr. som følge af indregning af udskudt skat på overtagelsesbalance for Invendo.

Anden gæld er reduceret med 21 mio. kr. til 161 mio. kr., hvilket er som forventet.

Note 7 - Regulering for poster uden likviditetseffekt

	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	30.09.17
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	27	26	105
Aktiebaseret vederlæggelse	6	3	11
Finansielle poster og lignende	41	3	57
Skat af periodens resultat	31	14	92
	105	46	265

Note 8 - Ændring i arbejdskapital

	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	30.09.17
Ændring i varebeholdninger	-44	-43	-40
Ændring i tilgodehavender	80	74	-29
Ændring i leverandørgæld m.v.	-48	5	88
	-12	36	19



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 9 - Virksomhedsovertagelser

Den 25. oktober 2017 overtog Ambu den fulde aktiekapital og stemmeret i det tyske selskab Invendo Medical GmbH ("Invendo"). Ambu havde forinden overtagelsen ikke nogen 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 har på overtagelsesdagen ikke noget færdigudviklet produkt godkendt til salg, som markedsføres. Ledelsen har dette til trods vurderet, at Invendo er så tæt på kommerialisering 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 virksomhedsovertagelser anvendt.

Arbejdet med at identificere og værdiansætte overtagne aktiver og forpligtelser har pågået i perioden frem mod offentliggørelse af delårsrapporten for 1. kvartal 2017/18. Arbejdet med overtagelsesbalancen pågår fortsat og forventes, som oplyst i årsrapporten 2016/17, at være tilendebragt i delårsrapporten for 1. halvår 2017/18. Som følge heraf er de oplyste værdier i overtagelsesbalancen foreløbige.

	Invendo Medical GmbH
Overtagne teknologier under udførelse	683
Produktionsanlæg og maskiner	9
Andre tilgodehavender	7
Likvide beholdninger	9
Udskudt skat	-194
Gældsforpligtelser	-3
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	511
Goodwill	904
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

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

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

Det væsentligste aktiv identificeret på overtagelsesbalancen er udviklingsprojekter, som er under udførelse. Dagsværdien af de enkelte udviklingsprojekter måles ved brug af Relief-from-Royalty-modellen og amortiseres fra det tidspunkt, udviklingsprojektet vurderes at være klar til salg, over en forventet levetid på 15 år.

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-området, 2) omkostnings- og omsætningssynergier og 3) synergier ved fremtidig produktudvikling. Den indregnede goodwill forventes ikke at være skattemæssigt fradragsberettiget.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 9 - Virksomhedsovertagelser (fortsat)

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 27 mio. kr. til 582 mio. kr. pr. 31. december 2017.

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*
Milepælsbetaling	FDA godkendelse koloskop	0 mio. kr. eller 74 mio. kr.
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.

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

Påvirkning på koncernens resultatopgørelse

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 31. december 2017 har Invendo bidraget med 0 mio. kr. til koncernomsætning og -5 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) -7 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 1. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 11 - Finansielle poster

	1. kv. 2017/18	1. kv. 2016/17	Helår 2016/17
<i>Andre finansielle indtægter:</i>			
Valutakursgevinst, netto	0	20	0
Dagsværdiregulering, earn-out	0	3	10
Dagsværdiregulering, swap	3	0	3
Finansielle indtægter	3	23	13

	1. kv. 2017/18	1. kv. 2016/17	Helår 2016/17
<i>Renteomkostninger:</i>			
Renteomkostninger, banker	3	1	7
Renteomkostninger, leasing	1	1	2
Renteomkostninger, obligationer	6	6	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>			
Valutakurstab, netto	6	0	33
Dagsværdiregulering, earn-out	27	0	0
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	1	1	3
Ineffektivitet af renteswap	0	0	1
Dagsværdiregulering, swap	0	17	0
Finansielle omkostninger	44	26	70

Note 12 - Rentebærende gæld

	31.12.17	31.12.16	30.09.17
Erhvervsobligationer	0	699	0
Kreditinstitutter	250	300	0
Finansiel leasinggæld	82	85	83
Langfristet rentebærende gæld	332	1.084	83

	31.12.17	31.12.16	30.09.17
Erhvervsobligationer	700	0	700
Kreditinstitutter	0	50	0
Bankgæld	8	0	0
Finansiel leasinggæld	3	4	3
Kortfristet rentebærende gæld	711	54	703



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. 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 som følge af aktiesplittet konsekvensrettet.

Kapitalforhøjelser

I november 2017 blev der foretaget en kapitalforhøjelse som følge af 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.

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.

Periodens bevægelse i antal aktier og aktiekapital:

	30.09.17	Ændring	Aktiesplit	31.12.17
Antal A-aktier	6,864,000	0	27,456,000	34,320,000
Antal B-aktier	41,843,920	1,257,000	172,403,680	215,504,600
	48,707,920	1,257,000	199,859,680	249,824,600
Aktiekapital	121,769,800	3,142,500		124,912,300

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 reduceret til 5.655.945 stk. pr. 31. december 2017. Reduktionen skyldes medarbejdernes udnyttelse af tildelte købsoptioner og medarbejdernes køb af aktier under tildelt medarbejderaktieprogram.

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. december 2017 udbetalt 76 mio. kr. i udbytte til selskabets aktionærer. De dertilhørende kildeskatter vil blive betalt til de danske skattemyndigheder i januar 2018. Det deklarerede udbytte andrager i alt 92 mio. kr.

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. december 2017, der kunne forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

