



Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18

Ambu rapporterer 17% organisk vækst i 3. kvartal og opjusterer forventningerne til årets EBIT-margin med 1%-point. Herudover øges målet for antal solgte endoskoper til 550.000 styk.

"Der er solid fremgang i vores forretning med høj organisk vækst, samtidig med at vi øger indtjeningen. Vores endoskoper fortsætter den flotte udvikling nu med forventning om et salg på 550.000 styk for året. Vi investerer kraftigt i udvidelse af vores salgsstyrke og i produktudvikling, hvilket giver fremdrift i vores nuværende salg og ikke mindst lægger grunden til vækst i de næste mange år. På baggrund af et godt 3. kvartal præciserer vi derfor vores forventninger til den organiske vækst og opjusterer vores forventninger til EBIT-margin samt øger målet for antal solgte endoskoper i år," siger adm. direktør Lars Marcher.

Hovedpunkter

- Omsætningen i 3. kvartal blev 673 mio. kr. med en vækst på 17% i lokal valuta og 12% i danske kroner. Forskellen mellem vækst i lokal valuta og danske kroner skyldes især, at USD/DKK er svækket 8% i forhold til samme kvartal sidste år.
- Forretningsområdet Anaesthesia bidrog med 10% vækst, Visualisation med 47% og PMD (Patient Monitoring & Diagnostics) med 2% opgjort i lokal valuta.
- Væksten i Europa var 19%, Nordamerika bidrog med 18% og Resten af Verden med 3% opgjort i lokal valuta.
- Salget af endoskoper blev i kvartalet 146.000 styk, og er dermed øget med 54% i forhold til samme kvartal sidste år. År til dato er der herefter solgt 395.000 endoskoper, og for året forventes der nu et salg af endoskoper i niveauet 550.000 styk.
- Bruttomarginen var 59,7% (57,1%) svarende til en forbedring på 2,6%-point.
- De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 251 mio. kr. (213 mio. kr.) svarende til en stigning på 18% medregnet 20 mio. kr. i driftsomkostninger relateret til produktudvikling samt øgning af salgsstyrken i USA.
- EBIT blev herefter 151 mio. kr. (130 mio. kr.) med en EBIT-margin på 22,4% (21,6%) i kvartalet og år til dato 21,2% (18,3%).
- Arbejdskapitalen i forhold til omsætningen er steget marginalt og udgør nu 22% (21%) opgjort på løbende 12 måneders omsætning.



- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev for kvartalet 103 mio. kr. (99 mio. kr.) og er år til dato 161 mio. kr. (193 mio. kr.).
- På baggrund af resultatet for 3. kvartal ændres de finansielle forventninger for 2017/18 således, at den organiske vækst i lokal valuta præciseres fra hidtil "intervallet 14-15%" til nu "niveauet 15%", mens EBIT-marginen opjusteres fra hidtil "intervallet 20-21%" til nu "intervallet 21-22%".

Telefonkonference afholdes i dag, 23. august 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/webcastQ32018 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 2.700 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og Stillehavsområdet. Du kan finde mere information om Ambu på www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	3. kv. 2017/18	3. kv. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	673	601	1.877	1.726	2.355
Bruttomargin, %	59,7	57,1	59,5	55,6	56,5
EBITDA	182	156	484	394	555
Afskrivninger	12	11	35	33	45
Amortiseringer	19	15	51	45	60
EBIT	151	130	398	316	450
Finansielle poster, netto	-3	-22	-81	-36	-57
Resultat før skat	148	108	317	280	393
Periodens resultat	113	82	224	214	301
Balance					
Aktiver	4.221	2.501	4.221	2.501	2.500
Arbejdskapital	558	483	558	483	457
Egenkapital	1.856	1.157	1.856	1.157	1.279
Netto rentebærende gæld	1.410	896	1.410	896	767
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	181	139	338	302	462
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-78	-40	-177	-109	-141
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	103	99	161	193	321
Køb af virksomheder og teknologi	-76	0	-928	0	0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	27	23	18	17	20
Investeringer, % af nettoomsætning	-12	-7	-9	-6	-6
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, % af nettoomsætning	15	16	9	11	14
Nøgletal					
Organisk vækst, %	17	16	15	14	14
Omkostningsprocent, %	37	35	38	37	37
EBITDA-margin, %	27,0	26,0	25,8	22,8	23,6
EBIT-margin, %	22,4	21,6	21,2	18,3	19,1
Skatteprocent, %	24	24	29	24	23
Egenkapitalforrentning, %	19	29	19	29	27
NIBD/EBITDA	2,2	1,6	2,2	1,6	1,4
Egenkapitalandel, %	44	46	44	46	51
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	22	21	22	21	19
Afkastningsgrad (ROIC), %	15	18	15	18	17
Antal medarbejdere, gns.	2.730	2.498	2.680	2.466	2.503
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie (kr.)	215	84	215	84	97
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,47	0,35	0,93	0,90	1,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,46	0,34	0,91	0,88	1,24

Ledelsens beretning

3. kvartal 2017/18

PRODUKTOMRÅDER

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

Sammenlagt har salgsudviklingen i 3. kvartal bekræftet den udvikling, vi så i 2. kvartal, hvor vi opjusterede forventningen til årets organiske vækst i lokal valuta til "intervallet 14-15%". Forretningsområderne Anaesthesia og PMD, som er vokset med sammenlagt 6%, fortsætter det gode momentum, og med en vækst i Visualisation på 47% udvikler salget sig mere positivt end forventet. Sammenlagt forventer vi derfor nu en organisk vækst for året i niveauet 15%.

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 3. kvartal med 10%. Anaesthesia udgør 36% (39%) af omsætningen i kvartalet.

Udviklingen i 3. kvartal er meget tilfredsstillende med vækst på alle betydende produktlinjer inden for Anaesthesia.

År til dato er væksten i Anaesthesia 6% og dermed i overkanten af den tidligere udmeldte målsætning om en vækst i niveauet 5%, som fastholdes.

Visualisation

Væksten i Visualisation var i 3. kvartal 47%. År til dato var væksten 48%. Visualisation udgør 32% (26%) af omsætningen i kvartalet.

Den nye fabrik i Malaysia til produktion af aScope™ 4 Broncho gik i drift i januar 2018. Starten er forløbet efter planen, og ved udgangen af 3. kvartal er størstedelen af produktionslinjerne omlagt fra aScope 3 til aScope 4.

Af hensyn til Ambus forsyningskæde prioriteres konverteringen fra aScope 3 til aScope 4 for de enkelte markeder efter en nøje afstemt plan. Ved udgangen af 3. kvartal er konverteringen næsten tilendebragt på de europæiske markeder, mens USA – som først har solgt aScope 4 fra 3. kvartal – vil være endeligt konverteret i begyndel-

sen af næste regnskabsår. I Resten af Verden vil konverteringen ske i takt med, at der opnås de nødvendige myndighedsgodkendelser.

Opgjort i styk, er der i 3. kvartal solgt 146.000 endoskoper svarende til en stigning på 54% og 395.000 styk år til dato svarende til en stigning på 59%.

Den positive udvikling i salget og det gode momentum i konverteringen fra aScope 3 til aScope 4 er medvirkende til, at vi nu kan præcisere vores forventning til styksalget af endoskoper for året under ét fra "mere end 500.000 styk" til nu "i niveauet 550.000 styk".

Udviklingen af nye engangs-endoskoper – blandt andet til mave-tarm-procedurer – forløber som planlagt, og det gælder også forberedelserne til at producere koloskopet på Ambus fabrik i Malaysia med forventet drift i 1. kvartal 2018/19.

Patient Monitoring & Diagnostics

Salget i PMD voksede i 3. kvartal med 2%. År til dato er væksten 3%. PMD udgør 32% (35%) af omsætningen i kvartalet.

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

I 3. kvartal har Ambu indgået aftale om at udvide sit partnerskab med Medico Electrodes International Ltd., som er en mangeårig samarbejdspartner og producent af elektroder på egen fabrik i Indien. Aftalen udvider Ambus sortiment af kardiologi-elektroder med henblik på bedre at kunne imødekomme den kombination af funktionalitet, pris og kvalitet, som kunderne efterspørger.

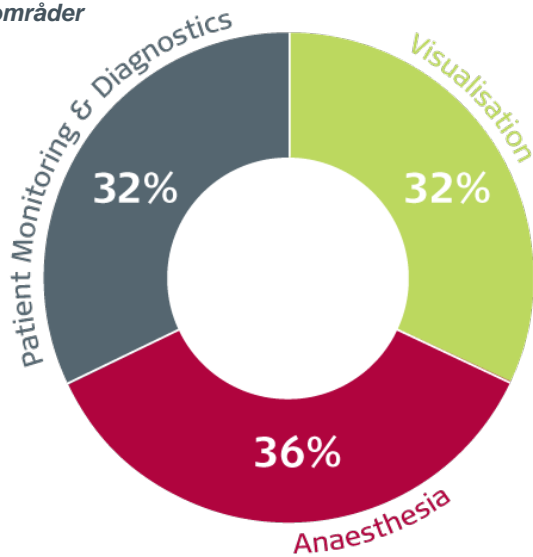
Omsætning – forretningsområder

	3. 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
Anaesthesia	244	36%	235	10%	-6%	4%	679	36%	692	6%	-8%	-2%
Visualisation	218	32%	154	47%	-5%	42%	587	31%	419	48%	-8%	40%
PMD	211	32%	212	2%	-2%	0%	611	33%	615	3%	-4%	-1%
Nettoomsætning	673	100%	601	17%	-5%	12%	1.877	100%	1.726	15%	-6%	9%

*Lokal valuta



Fordeling af 3. 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

FINANSIELLE RESULTATER RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætningen i 3. kvartal blev 673 mio. kr. svarende til en vækst på 17% og 12% i danske kroner. År til dato blev omsætningen herefter 1.877 mio. kr. med en vækst på 15% og 9% i danske kroner.

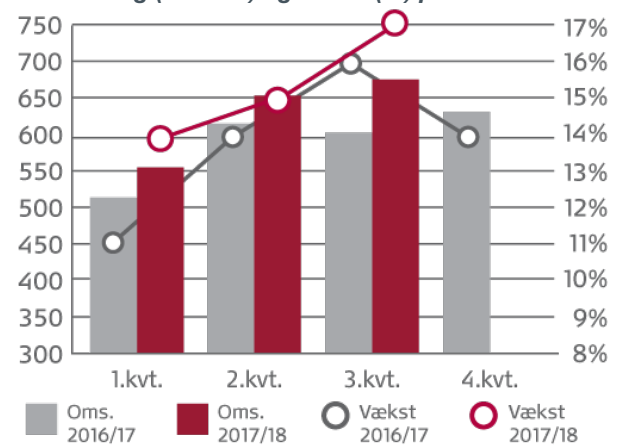
Den gennemsnitlige USD/DKK for 3. kvartal var 625 mod 676 for 3. kvartal i forrige regnskabsår, og er således faldet 8% i perioden. GBP/DKK er i samme periode faldet 2%.

I Europa blev kvartalets vækst 19% (13%) med to cifret vækst på alle europæiske markeder. I Europa har der i kvartalet været en vækst i Visualisation på 63%.

Væksten i Nordamerika var 18% (13%) i 3. kvartal. Udvidelsen og specialiseringen af salgsorganisationen i USA blev afsluttet tilbage i 2. kvartal, og den høje vækst her i 3. kvartal afspejler dette. I Nordamerika har der i kvartalet været en vækst i Visualisation på 42%.

Resten af Verden havde i kvartalet en vækst på 3% (40%). Væksten er påvirket af projektordrer i Mellemøsten tilbage i 3. kvartal sidste år. Området Asia-Pacific, som målt på omsætningen udgør størstedelen af segmentet, Resten af Verden, har i kvartalet en vækst på 21% (20%). Resten af Verden har i kvartalet en vækst i Visualisation på 13%.

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 den gennemsnitlige USD/DKK-kurs bliver den rapporterede vækst år til dato 6%-point under den organiske vækst. Den lave dollarkurs har dog begrænset 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

	3. kv. 17/18			Sammensætning af vækst			År til dato 17/18			Sammensætning af vækst		
	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	290	43%	244	19%	0%	19%	824	44%	719	15%	0%	15%
Nordamerika	307	46%	279	18%	-8%	10%	845	45%	803	17%	-12%	5%
Resten af Verden	76	11%	78	3%	-6%	-3%	208	11%	204	10%	-8%	2%
Nettoomsætning	673	100%	601	17%	-5%	12%	1.877	100%	1.726	15%	-6%	9%

*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%

År til dato er effekten fra forskydninger i valutakurser på EBIT samlet set minimal.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 402 mio. kr. (343 mio. kr.), og bruttomarginen blev øget med 2,6%-point til 59,7% (57,1%).

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 bi-drager med højere marginer end Anaesthesia og PMD.

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 251 mio. kr. (213 mio. kr.) og er dermed steget med 18%. Heri er indeholdt omkostninger til udvidelsen af salgsorganisationen i USA samt omkostninger relateret til udvikling af mave-tarm-endoskoper. Disse omkostninger udgør i 3. kvartal sammenlagt 20 mio. kr., og den underliggende omkostningsstigning renses herfor kan derfor opgøres til 8%.

År til dato udgør de samlede kapacitetsomkostninger 719 mio. kr. (643 mio. kr.). Omkostninger til salgsorganisationen i USA samt til udvikling af mave-tarm-endoskoper udgør tilsvarende knap 50 mio. kr. Den underliggende omkostningsstigning år til dato kan således opgøres til 4%.

Omkostningsprocenten for 3. kvartal blev 37% (35%).

Salgs- og distributionsomkostninger blev for kvartalet 155 mio. kr. (131 mio. kr.) svarende til en stigning på 18%.

Udviklingsomkostninger blev for kvartalet 34 mio. kr. (20 mio. kr.) svarende til en stigning på 70%, som er drevet af øget fokus på udvikling af nye endoskoper.

Sammenhængen mellem aktivering af udviklingsomkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. Der er omkostningsført amortiseringer

med 49 mio. kr. og foretaget investeringer for 70 mio. kr., hvorefter de kontante udviklingsomkostninger år til dato udgør 105 mio. kr., svarende til en øgning på 52% (39%).

Mio. kr.	3. kvartal år til dato	
	17/18	16/17
Udviklingsomkostninger	84	56
÷ Amortiseringer	-49	-40
+ Investeringer	70	53
= Pengestrømme	105	69

Omkostninger til ledelse og administration blev for kvartalet 62 mio. kr. (62 mio. kr.).

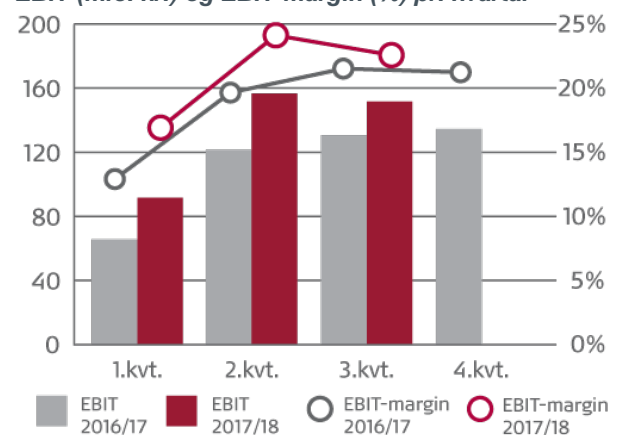
EBIT

EBIT blev for 3. kvartal herefter 151 mio. kr. (130 mio. kr.) med en EBIT-margin på 22,4% (21,6%) svarende til en øgning på 0,8%-point. Heri er absorberet de ovenfor beskrevne omkostninger til salgsudvidelse i USA samt til udvikling af mave-tarm-endoskoper på sammenlagt 20 mio. kr.

År til dato blev EBIT herefter 398 mio. kr. (316 mio. kr.) med en EBIT-margin på 21,2% (18,3%) svarende til en øgning på 2,9%-point.

Indvirkningen fra valuta på kvartalets EBIT såvel som år til dato er meget begrænset.

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



Finansielle poster

Resultatet af finansielle poster er i kvartalet -3 mio. kr. (-22 mio. kr.) og år til dato -81 mio. kr. (-36 mio. kr.).

År til dato sammensætter finansielle poster sig således:

- Valutakursgevinst udgør netto 4 mio. kr. (omkostning på 14 mio. kr.)

- Renteomkostninger på bank-, leasing- og obligationsgæld udgør 24 mio. kr. (25 mio. kr.)
- Dagsværdireguleringer af afledte instrumenter udgør netto en indtægt på 8 mio. kr. (2 mio. kr.)
- Dagsværdireguleringer af betingede betalinger udgør en omkostning på 67 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 2 mio. kr. (2 mio. kr.).

Dagsværdireguleringerne på 67 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 24% (24%) og år til dato 29% (24%) af resultat før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede og ikke-skattepligtige poster.

Skatteprocenten for 1. kvartal var negativt påvirket af, at den føderale del af selskabsskatten i USA med virkning fra 1. januar 2018 blev nedsat 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 113 mio. kr. (82 mio. kr.) og år til dato 224 mio. kr. (214 mio. kr.) svarende til 12% af omsætningen (12%).

Resultat per aktie (EPS)

Resultat per aktie er år til dato 0,93 kr. (0,90 kr.). Resultat per aktie er negativt påvirket af ikke-kontante poster vedr. dagsværdireguleringer af betingede betalinger ved køb af Invendo med 52 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 juni 2018 var værdien af de samlede aktiver 4.221 mio. kr. (2.501 mio. kr.).

Købet af Invendo Medical GmbH blev gennemført den 25. oktober 2017, og Invendo er ved udgangen af 3. 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 ved closing og yderligere 75 mio. kr. (10 mio. euro) der som forventet er betalt i 3. kvartal ved opnåelse af FDA-godkendelse af koloskopet den 9. januar 2018. De resterende op til 753 mio. kr. (100 mio. euro) er betingede betalinger, som forfalder i rater frem mod 2023, når og hvis der opnås FDA-godkendelse af gastroskop og duodenoskop, og såfremt salget af disse produkter samt koloskopet frem mod regnskabsåret 2021/22 akkumuleret udgør 200 mio. euro.

Dagsværdien af købesummen før overtagne likvider er opgjort til 1.415 mio. kr. Med fradrag af værdien af overtagne nettoaktiver – som ved udgangen af 3. 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. som er uændret i forhold til, hvad der tidligere er oplyst.

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.

Købesumfordelingen, som den forelå ved udgangen af 2. kvartal 2017/18, er uændret her ved udgangen af 3. kvartal, og forventes færdiggjort senest ved aflæggelsen af årsrapporten for 2017/18. Der henvises til note 9 for en mere detaljeret beskrivelse af købesumfordelingen og de anvendte forudsætninger.

Arbejdskapitalen var ved udgangen af kvartalet 558 mio. kr. (483 mio. kr.) svarende til 22% (21%) af 12 måneders omsætning.

Tilgodehavender fra salg var 429 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 399 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år, og de gennemsnitlige kredittid er 62 (59).



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

Likvider udgør 27 mio. kr. (58 mio. kr.) og den samlede netto rentebærende gæld var ved udgangen af kvartalet 1.410 mio. kr. (896 mio. kr.) svarende til 2,2 (1,6) af løbende 12 måneders EBITDA.

Ved udgangen af 3. kvartal udgør de uudnyttede kreditfaciliteter 1,0 mia. kr. (1,1 mia. kr.).

Pengestrømsopgørelsen

(Alle værdier henviser til pengestrømme år til dato medmindre andet fremgår).

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev i kvartalet 181 mio. kr. (139 mio. kr.) og år til dato 338 mio. kr. (302 mio. kr.)

År til dato svarer pengestrømme fra driftsaktiviteter til 18,0% (17,4%) af omsætningen. De øgede pengestrømme skyldes lavere pengebindinger i tilgodehaverne fra salg og lavere skattebetalinger. I modsat retning trækker, at varebeholdninger øges blandt andet som følge af konverteringen fra aScope 3 til aScope 4, hvilket har reduceret pengestrømmene.

Investeringer i langfristede aktiver udgør 177 mio. kr. (109 mio. kr.) og er som forventet. Investering i bygninger er indeholdt med 70 mio. kr., hvoraf 36 mio. kr. er afholdt i 3. kvartal.

De samlede investeringer udgør 9,4% af omsætningen, hvoraf 3,7%-point kan henføres til investeringer i bygninger, og justeret herfor udgør frie pengestrømme 12,3% af omsætningen.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev herefter 161 mio. kr. (193 mio. kr.).

Køb af virksomheder udgør 928 mio. kr. og omfatter primært Invendo Medical GmbH inklusive 75 mio. kr. for milestone, som forfaldt i kvartalet.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør 772 mio. kr. (-199 mio. kr.). Her indgår primært 2,91% udvi-

delsen af B-aktiekapitalen i november 2017, refinansiering af den langfristede gæld og 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 5 mio. kr. (-6 mio. kr.)

Egenkapitalen

Egenkapitalen udgør ved udgangen af 3. kvartal 1.856 mio. kr. (1.157 mio. kr.), og egenkapitalandelen er på 44% (46%).

Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indgår år til dato en kursregulering ved omregning af udenlandske datterselskaber med 20 mio. kr. (-29 mio. kr.), idet USD/DKK er styrket fra 630 ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 til 639 ved udgangen af 3. kvartal 2017/18.

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 3. kvartal sammenlagt udnyttet 2.092.431 købsoptioner i Ambu A/S, ligesom det i årsrapporten for 2016/17 annoncerede generelle medarbejderaktieprogram for 2017/18 er etableret. Herved er der år til dato sammenlagt disponeret 2.146.021 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-aktier i Ambu A/S. Opkøbsprogrammet blev afsluttet d. 26. april 2018 med et samlet opkøb af 3.850.000 B-aktier til en gennemsnitlig kurs på 128,05.

Ved udgangen af 3. kvartal 2017/18 er beholdningen af egne B-aktier herefter på 7.738.419 (6.034.444) svarende til 3,083% (2,479%) af den samlede aktiekapital.

Herudover har Ambus medarbejdere ved udgangen af 3. kvartal sammenlagt udnyttet 1.210.000 aktietegningsretter til nytegnning af aktier i Ambu A/S.



Forventninger til 2017/18

De finansielle forventninger til 2017/18 ændres således:

- Forventet organisk vækst i lokal valuta præciseres fra hidtil i "intervallet 14-15%" til nu i "niveauet 15%".
- Forventet EBIT-margin opjusteres fra hidtil i "intervallet 20-21%" til nu i "intervallet 21-22%".

I oversigtsform kan udviklingen i de finansielle forventninger til 2017/18 siden årets begyndelse herefter sammenfattes således:

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

	Danske kroner			
	23. august 2018	7. maj 2018	31. januar 2018	9. november 2017
EBIT-margin	I intervallet 21-22%	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 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			
	23. august 2018	7. maj 2018	31. januar 2018	9. november 2017
USD/DKK	630	620	605	635
CNY/DKK	95	95	95	95
MYR/DKK	155	155	150	150
GBP/DKK	840	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

30. september	Afslutning af regnskabsåret 2017/18
---------------	-------------------------------------

Finanskalender 2018/19

2018

4. oktober	Kapitalmarkedsdag
16. oktober	Stilleperiode til 13. november 2018
30. oktober	Frist for fremsættelse af dagsordenpunkter til den ordinære generalforsamling 2017/18
13. november	Årsrapport for 2017/18
12. december	Generalforsamling

Kvartalsresultater

Mio. kr.	3. kv. 2017/18	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	244	228	207	232	235	236	221
Visualisation	218	211	158	178	154	160	105
PMD	211	212	188	219	212	217	186
Nettoomsætning	673	651	553	629	601	613	512
Nøgletal, nettoomsætning:							
Solgte endoskoper, '000 stk.	146	145	104	115	95	95	59
Sammensætning af rapporteret vækst:							
Organisk vækst i lokal valuta, %	17	15	14	14	16	14	11
Valutapåvirkning på rapporteret vækst, %	-5	-9	-6	-4	0	1	0
Rapporteret omsætningsvækst, %	12	6	8	10	16	15	11
Organisk vækst, produkter:							
Anaesthesia, %	10	8	0	-1	9	-2	8
Visualisation, %	47	43	58	73	50	77	50
PMD, %	2	3	4	1	5	4	0
Organisk vækst i lokal valuta, %	17	15	14	14	16	14	11
Organisk vækst, markeder:							
Europa, %	19	14	12	18	13	16	5
Nordamerika, %	18	16	16	11	13	10	12
Resten af Verden, %	3	16	11	10	40	19	36
Organisk vækst i lokal valuta, %	17	15	14	14	16	14	11
Nettoomsætning	673	651	553	629	601	613	512
Produktionsomkostninger	-271	-257	-232	-257	-258	-272	-237
Bruttoresultat	402	394	321	372	343	341	275
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>59,7</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	-155	-146	-141	-144	-131	-132	-132
Udviklingsomkostninger	-34	-26	-24	-20	-20	-18	-18
Ledelse og administration	-62	-66	-65	-74	-62	-60	-60
Andre driftsomkostninger	0	0	0	0	0	-10	0
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-251</i>	<i>-238</i>	<i>-230</i>	<i>-238</i>	<i>-213</i>	<i>-220</i>	<i>-210</i>
Resultat af primær drift (EBIT)	151	156	91	134	130	121	65
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>22,4</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	3	6	3	8	-13	-5	23
Finansielle omkostninger	-6	-43	-44	-29	-9	-6	-26
Resultat før skat (PBT)	148	119	50	113	108	110	62
Skat af periodens resultat	-35	-27	-31	-26	-26	-26	-14
Periodens resultat	113	92	19	87	82	84	48

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	3. kvrt. 2017/18	2. kvrt. 2017/18	1. kvrt. 2017/18	4. kvrt. 2016/17	3. kvrt. 2016/17	2. kvrt. 2016/17	1. kvrt. 2016/17
Balance:							
Aktiver	4.221	4.100	4.122	2.500	2.501	2.507	2.529
Arbejds kapital	558	538	460	457	483	506	491
Egen kapital	1.856	1.735	1.909	1.279	1.157	1.105	1.000
Netto rentebærende gæld	1.410	1.241	981	767	896	997	1.061
Pengestrømme:							
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	181	70	87	160	139	90	73
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-78	-48	-51	-32	-40	-39	-30
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	103	22	36	128	99	51	43
Køb af virksomheder og teknologi	-76	-1	-851	0	0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	27	11	16	25	23	14	14
Investeringer, % af nettoomsætning	-12	-8	-9	-5	-7	-6	-6
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, % af nettoomsætning	15	3	7	20	16	8	8
Nøgletal:							
Kapacitetsomkostninger	251	238	230	238	213	220	210
Omkostningsprocent, %	37	37	42	38	35	36	41
EBITDA	182	184	118	161	156	147	91
EBITDA-margin, %	27,0	28,3	21,3	25,6	26,0	24,0	17,8
Afskrivninger	-12	-12	-11	-12	-11	-11	-11
Amortiseringer	-19	-16	-16	-15	-15	-15	-15
EBIT	151	156	91	134	130	121	65
EBIT-margin, %	22,4	24,0	16,5	21,3	21,6	19,7	12,7
NIBD/EBITDA	2,2	2,0	1,7	1,4	1,6	1,9	2,2
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	22	22	19	19	21	23	23
Aktie-relaterede nøgletal:							
Børskurs pr. aktie (kr.)	215	136	111	97	84	60	57
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,47	0,38	0,08	0,37	0,35	0,36	0,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,46	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 – 30. juni 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. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2017 – 30. juni 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 23. august 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

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 3. kvartal 2017/18

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	3. kv. 2017/18	3. kv. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
Nettoomsætning		673	601	1.877	1.726	2.355
Produktionsomkostninger		-271	-258	-760	-767	-1.024
Bruttoresultat		402	343	1.117	959	1.331
Salgs- og distributionsomkostninger		-155	-131	-442	-395	-539
Udviklingsomkostninger		-34	-20	-84	-56	-76
Ledelse og administration		-62	-62	-193	-182	-256
Andre driftsomkostninger		0	0	0	-10	-10
Primær drift (EBIT)		151	130	398	316	450
Finansielle indtægter	11	3	-13	12	5	13
Finansielle omkostninger	11	-6	-9	-93	-41	-70
Resultat før skat		148	108	317	280	393
Skat af periodens resultat	5	-35	-26	-93	-66	-92
Periodens resultat		113	82	224	214	301
Resultat pr. aktie i kr.						
Resultat pr. aktie (EPS)		0,47	0,35	0,93	0,90	1,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,46	0,34	0,91	0,88	1,24

Totalindkomstopgørelse		3. kv. 2017/18	3. kv. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
Periodens resultat		113	82	224	214	301
Anden totalindkomst:						
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>						
Kursregulering i udenlandske datterselskaber		50	-63	20	-29	-54
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>						
Pengestrømssikring, realisation af udskudte gevinster/tab		2	0	1	-1	-3
Pengestrømssikring, periodens udskudte gevinster/tab		-4	-1	-3	-5	-6
Skat af sikringstransaktioner		1	0	1	1	2
Anden totalindkomst efter skat		49	-64	19	-34	-61
Periodens totalindkomst		162	18	243	180	240



Balance for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18

mio. kr.

Aktiver	Note	30.06.18	30.06.17	30.09.17
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		149	170	163
Overtagne teknologier under udførelse	9	660	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		140	107	147
Rettigheder		69	82	79
Goodwill		1.555	803	781
Udviklingsprojekter under udførelse		95	70	45
Immaterielle aktiver		2.668	1.232	1.215
Grunde og bygninger		286	201	183
Produktionsanlæg og maskiner		91	87	86
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		49	38	36
Forudbetalt og anlæg under opførelse		25	45	62
Materielle aktiver		451	371	367
Udskudt skatteaktiv		198	69	98
Andre tilgodehavender		2	4	4
Andre langfristede aktiver		200	73	102
Langfristede aktiver i alt		3.319	1.676	1.684
Varebeholdninger		387	324	313
Tilgodehavender fra salg		429	399	437
Andre tilgodehavender		15	15	14
Tilgodehavende selskabsskat		13	3	2
Periodeafgrænsningsposter		31	26	31
Likvide beholdninger		27	58	19
Kortfristede aktiver i alt		902	825	816
Aktiver i alt		4.221	2.501	2.500

Egenkapital og forpligtelser	Note	30.06.18	30.06.17	30.09.17
Aktiekapital		125	122	122
Andre reserver		1.731	1.035	1.157
Egenkapital		1.856	1.157	1.279
Hensættelse til udskudt skat		20	4	2
Andre hensatte forpligtelser		583	38	36
Rentebærende gæld	12	1.431	208	83
Langfristede forpligtelser		2.034	250	121
Andre hensatte forpligtelser		4	2	3
Rentebærende gæld	12	6	746	703
Leverandører af varer og tjenesteydelser		143	132	160
Selskabsskat		6	28	23
Anden gæld		163	153	182
Afledte finansielle instrumenter		9	33	29
Kortfristede forpligtelser		331	1.094	1.100
Forpligtelser i alt		2.365	1.344	1.221
Egenkapital og forpligtelser i alt		4.221	2.501	2.500



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18

mio. kr.

	Note	30.06.18	30.06.17	30.09.17
Primær drift (EBIT)		398	316	450
Regulering for poster uden likviditetseffekt	7	106	86	116
Ændring i arbejdskapital	8	-85	17	19
Renteudbetalinger og lignende		-37	-30	-32
Betalt selskabsskat		-44	-87	-91
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		338	302	462
Køb af langfristede aktiver		-177	-109	-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		-177	-109	-141
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		161	193	321
Køb af teknologi		-2	0	0
Køb af virksomheder	9	-926	0	0
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-928	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-1.105	-109	-141
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		-767	193	321
Indfrielse af erhvervsobligationer		-701	0	0
Optagelse af langfristet gæld		1.960	0	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-610	-150	-275
Afdrag på finansiell leasinggæld		-2	-4	-4
Indfrielse af afledte finansielle instrumenter		-12	0	0
Udnyttelse af optioner		20	8	8
Køb af egne aktier		-493	0	0
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram		6	0	0
Betalt udbytte		-92	-75	-75
Udbytte, egne aktier		2	2	2
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		694	20	21
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		772	-199	-323
Ændring i likvider		5	-6	-2
Likvider primo		19	21	21
Kursregulering af likvider		0	0	0
Likvider ultimo		24	15	19
Likvider ultimo sammensættes således:				
Likvide beholdninger		27	58	19
Bankgæld		-3	-43	0
		24	15	19



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	122	57	-5	70	945	90	1.279
Periodens resultat					224		224
Periodens anden totalindkomst			-1	20			19
Totalindkomst i alt	0	0	-1	20	224	0	243
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					20		20
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					178		178
Udnyttelse optionsordning					20		20
Køb egne aktier					-493		-493
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram					6		6
Udloddet udbytte					-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	0	26					26
Kapitaludvidelse aktiekapital, ordinær	3	664					667
Egenkapital 30. juni 2018	125	747	-6	90	900	0	1.856
Egenkapital 1. oktober 2016	121	37	2	124	631	75	990
Periodens resultat					214		214
Periodens anden totalindkomst			-5	-29			-34
Totalindkomst i alt	0	0	-5	-29	214	0	180
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					8		8
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					24		24
Udnyttelse optionsordning					8		8
Køb egne aktier					0		0
Udloddet udbytte						-73	-73
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	1	19					20
Egenkapital 30. juni 2017	122	56	-3	95	887	0	1.157

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 1.731 mio. kr. (30.06.2017: 1.035 mio. kr.).



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18

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 likviditets effekt
Side 21 Note 8 – Ændring i arbejdskapital
Side 22 Note 9 – Virksomhedsovertagelser

Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 24 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 3. kvartal 2017/18

Note 1 - Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2017 - 30. juni 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 3. 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 1.635 mio. kr. til 3.319 mio. kr. Stigningen er drevet af aktiver indregnet som følge af opkøbet af Invendo, investeringer i udviklingsprojekter og nye produktionsfaciliteter i Malaysia samt udvidelse af hovedkvarteret i Ballerup.

Siden 30. september 2017 er kapitalbinding i varebeholdninger øget med 74 mio. kr. som følge af det højere aktivitetsniveau samt introduktion af aScope 4. Tilgodehavender fra salg er reduceret med 8 mio. kr., som skyldes en marginal reduktion i debitor dage samt salgets fordeling inden for perioden.

Rentebærende gæld er steget med 651 mio. kr. og udgør 1.437 mio. kr. Stigningen skyldes den delvise finansiering af købet af Invendo med fremmedkapital og finansiering af opkøbte egne aktier.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvist kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 587 mio. kr. og er steget med 548 mio. kr. Stigningen skyldes indregning af betinget vederlag vedrørende købet af Invendo.

Leverandører af varer og tjenesteydelser falder med 17 mio. kr. til 143 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	86	78	105
Aktiebaseret vederlæggelse	20	8	11
	106	86	116

Note 8 - Ændring i arbejdskapital

	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	30.09.17
Ændring i varebeholdninger	-66	-44	-40
Ændring i tilgodehavender	12	22	-29
Ændring i leverandørgæld m.v.	-31	39	88
	-85	17	19



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. 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 inden 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 markedsførtes aktivt. Dette til trods har Ambus ledelse 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
Efterfølgende milepælsbetaling	75
Pengestrøm til køb af virksomhed	926

Færdiggørelse af overtagelsesbalance

I de offentliggjorte perioderegnskaber siden overtagelsesdagen blev de i overtagelsesbalancen angivne aktiver og forpligtelser oplyst som værende foreløbige, idet arbejdet med færdiggørelse heraf pågik. Der har siden offentliggørelsen af den første overtagelsesbalance i 1. kvartal 2017/18 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 3. 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 3. kvartal 2017/18

mio. kr.

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 3. kvartal er værdien opgjort til 765 mio. kr. Udviklingen skyldes revurdering 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. For perioden udgør denne værdiregulering 67 mio. kr. jf. nedenfor samt note 11.

Udviklingen i dagsværdi for det betingede vederlag fra overtagelsesdagen og frem til balancedagen d. 30. juni 2018 fremgår nedenfor.

	Indregnet i overtagelses- balance	Værdi- regulering	Anvendt i året	Dagsværdi ultimo
Betinget vederlag Invendo Medical GmbH	555	67	-75	547

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.

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

² Milepælsbetaling 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 30. juni 2018 har Invendo bidraget med 0 mio. kr. til koncernomsætning og -17 mio. kr. til årets driftsresultat (EBIT). Såfremt Invendo var konsolideret fra 1. oktober 2017, havde den bidraget omsætning været 0 mio. kr. og bidraget til driftsresultat (EBIT) -18 mio. kr.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18

mio. kr.

Note 10 - Risici

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

Note 11 - Finansielle poster

	3. kvrt. 2017/18	3. kvrt. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
<i>Andre finansielle indtægter:</i>					
Valutakursgevinst, netto	4	-15	4	0	0
Dagsværdiregulering, betinget vederlag	0	0	0	3	3
Dagsværdiregulering, swap	-1	2	8	2	10
Finansielle indtægter	3	-13	12	5	13

	3. kvrt. 2017/18	3. kvrt. 2016/17	År til dato 2017/18	År til dato 2016/17	Helår 2016/17
<i>Renteomkostninger:</i>					
Renteomkostninger, banker	3	2	11	5	7
Renteomkostninger, leasing	1	1	2	2	2
Renteomkostninger, obligationer	0	6	11	18	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>					
Valutakurstab, netto	-18	14	0	14	33
Dagsværdiregulering, betinget vederlag	19	0	67	0	0
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	1	1	2	2	3
Ineffektivitet af renteswap	0	0	0	0	1
Dagsværdiregulering, swap	0	-15	0	0	0
Finansielle omkostninger	6	9	93	41	70

Note 12 - Rentebærende gæld

	30.06.18	30.06.17	30.09.17
Kreditinstitutter	1.350	125	0
Finansiel leasinggæld	81	83	83
Langfristet rentebærende gæld	1.431	208	83

	30.06.18	30.06.17	30.09.17
Erhvervsobligationer	0	700	700
Bankgæld	3	43	0
Finansiel leasinggæld	3	3	3
Kortfristet rentebærende gæld	6	746	703



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. 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.

I maj 2018 blev der for tredje gang i regnskabsåret foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2013 og 2014. På denne baggrund blev Ambus aktiekapital forhøjet med 100.000 stk. B-aktier á nominelt 0,50 kr. pr. aktie til kurs 13,26 samt 140.000 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	30.06.18
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	1.200.000	216.704.600
	48.707.920	1.257.000	199.859.680	1.200.000	251.024.600
Aktiekapital	121.769.800	3.142.500		600.000	125.512.300

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 1.703.979 stk. til 7.738.419 stk. B-aktier pr. 30. juni 2018. Stigningen skyldes opkøb af 3.850.000 stk. til dækning af medarbejdernes tildelte aktieoptionsprogrammer samt afgang på 2.092.431 stk. i forbindelse med medarbejdernes exercise af tildelte optionsprogrammer og etablering af medarbejderaktieordning på 53.590 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 30. juni 2018, der kunne forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

