



## Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

Ambu kommer godt fra start med en omsætning på 462 mio. kr. og en organisk vækst på 11% i lokal valuta og 19% i danske kroner. Øger indtjeningen markant til 46 mio. kr.

*"1. kvartal er traditionelt det kvartal, hvor Ambu har lavest aktivitet, og derfor er det glædeligt, at vi i år leverer et stærkt 1. kvartal med en organisk vækst på 11% og en meget solid indtjeningsfremgang. Væksten er bredt funderet både inden for vores forretningsområder og på vores to største regioner, USA og Europa samt på markederne i Asien & Australien. Med en bruttoavance på 50,6% og en EBIT-margin på 10% er vi fra årets start godt på vej mod at opfylde vores finansielle mål for året,"* siger adm. direktør Lars Marcher.

- Omsætningen i 1. kvartal blev 462 mio. kr. med en vækst på 11% i lokal valuta og 19% i danske kroner.
- Væksten i 1. kvartal er fordelt med 13% i forretningsområdet Anaesthesia og 8% i forretningsområdet PMD (Patient Monitoring & Diagnostics) opgjort i lokal valuta.
- Bruttoresultatet blev for kvartalet 234 mio. kr. (182 mio. kr.), og bruttomarginen blev 50,6% (46,9%). Den forbedrede bruttomargin skyldes en kombination af forbedret produktmiks, lavere produktionsomkostninger samt positiv effekt fra den styrkede USD.
- De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 188 mio. kr. (167 mio. kr.) svarende til en stigning på 13%, hvoraf de ca. 6%-pts. kan henføres til effekt fra valuta. Omkostningsprocenten blev for kvartalet 41% (43%).
- EBIT blev for kvartalet 46 mio. kr. (15 mio. kr.), og EBIT-marginen blev 10,0% (3,9%).
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev i kvartalet 3 mio. kr. (-50 mio. kr.). Pengestrømmene er væsentligt påvirkede af det øgede fokus på tilgodehavender, som er nedbragt med 81 mio. kr. i forhold til forrige kvartal.
- Salget af Ambu® aScope™ 3 udvikler sig fortsat positivt, og omsætningen er fordoblet sammenlignet med 1. kvartal 2014/15.
- Væksten i Nordamerika blev for kvartalet 8% i lokal valuta og 24% i danske kroner. Forretningsområdet Anaesthesia herunder aScope har vist god udvikling i USA, og PMD er ligeledes i fortsat vækst.
- Væksten i Europa blev for kvartalet 16% i lokal valuta og 17% i danske kroner. Den stærke vækst kommer dels fra kerneforretningen, dels fra en fortsat høj vækst af aScope-produkterne.
- Væksten i forretningsområdet Resten af Verden blev -1% i lokal valuta og 7% i danske kroner. En fortsat meget solid udvikling præger markederne i Asien og Australien, som vokser med 32% i kvartalet, mens markederne i Mellemøsten trækker ned.

- Forventningerne til 2015/16 fastholdes, og der forventes en organisk vækst opgjort i lokal valuta i niveauet 7-9%, en EBIT-margin opgjort i danske kroner i niveauet 14-15%, frie pengestrømme i niveauet 150-175 mio. kr. og en gearing i niveauet 2,0.

**Telefonkonference** afholdes i dag, 29. januar 2016, kl. 11.00 (CET). Deltagere bedes ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 3544 5580. Konferencen kan følges via [www.ambu.com/webcastQ12016](http://www.ambu.com/webcastQ12016) og afholdes på engelsk. Præsentationen kan downloades umiddelbart før konferencen.

## Kontakt

Lars Marcher, adm. direktør, tlf. +45 5136 2490, e-mail: [lm@ambu.com](mailto:lm@ambu.com)

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

### Om Ambu

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

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kv. 2015/16	1. kv. 2014/15	Helår 2014/15
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	462	388	1.889
Bruttomargin, %	50,6	46,9	48,5
EBITDA	70	39	332
Afskrivninger	11	11	48
Amortiseringer	13	13	48
EBIT	46	15	236
Finansielle poster, netto	-2	-4	-21
Resultat før skat	44	11	215
Periodens resultat	31	8	152
<b>Balance</b>			
Aktiver	2.271	2.107	2.254
Arbejds kapital	550	482	551
Egenkapital	940	826	1.036
Netto rentebærende gæld	883	843	731
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	22	-16	208
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi mv.	-19	-34	-101
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	3	-50	107
Køb af virksomheder og teknologi	0	0	17
<b>Nøgletal</b>			
Organisk vækst, %	11	9	9
Omkostningsprocent, %	41	43	36
EBITDA-margin, %	15,2	10,1	17,6
EBIT-margin, %	10,0	3,9	12,5
Egenkapitalforrentning, %	20	21	16
NIBD/EBITDA	2,4	2,9	2,2
Egenkapitalandel, %	41	39	46
Investeringer, % af nettoomsætning	4	9	5
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	28	30	29
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	13	13	12
Antal medarbejdere, gns.	2.295	2.303	2.270
<b>Aktie-relaterede nøgletal</b>			
Børskurs pr. aktie (kr.)	210	149	181
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,65	0,17	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,63	0,17	3,06

# Ledelsens beretning

for 1. kvartal 2015/16.

## PRODUKTOMRÅDER

### Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 1. kvartal med 13% i lokal valuta og 24% i danske kroner.

Væksten drives primært af aScope 3, ansigtsmasker og larynxmasker. Salget af aScope udvikler sig fortsat positivt, og omsætningen er fordoblet sammenlignet med 1. kvartal 2014/15.

Anaesthesia tegner sig for 60% af omsætningen i kvartalet mod 58% i samme periode sidste år.

### Patient Monitoring & Diagnostics

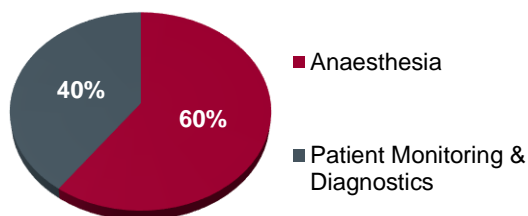
Salget i PMD voksede i 1. kvartal med 8% i lokal valuta og 13% i danske kroner.

Væksten i PMD følger mønstret fra tidligere kvartaler ved at have høj vækst inden for neurofysiologi, mens de kardiologiske produkter har lavere vækst, men højere volumener. Tilsammen er det en solid forretning, der i kvartalet vokser væsentligt mere end gennemsnittet for markedet.

Forretningsområdet Emergency Care er – som annonceret i forbindelse med årsrapporten for 2014/15 – fra og med indeværende kvartal rapporteret som en del af PMD.

PMD stod for 40% af omsætningen i kvartalet mod 42% i samme periode sidste år.

### Fordeling af omsætning på produktområder



### Omsætning - produktområder

Mio. kr.	1. kv.		Sammensætning af vækst		
	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	278	224	13%	11%	24%
PMD	184	164	8%	5%	13%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>462</b>	<b>388</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>19%</b>

\*Lokal valuta

## FINANSIELLE RESULTATER

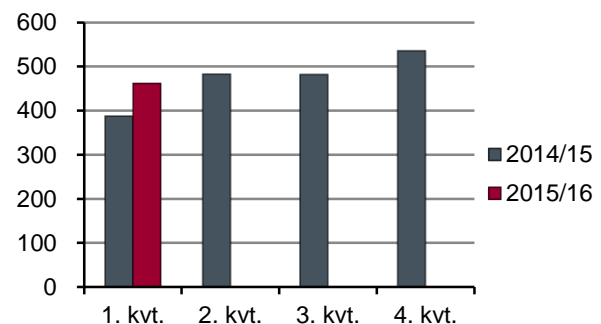
(Sammenligningstal er anført i parentes)

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Omsætning

Omsætningen blev i 1. kvartal på 462 mio. kr. svarende til en vækst på 11% i lokal valuta og 19% i danske kroner. Der er tale om en særdeles høj vækst i forhold til 1. kvartal i tidligere finansår. Væksten er drevet af en positiv udvikling på alle betydende markeder og på tværs af produktkategorier. Hele omsætningsvæksten er organisk.

#### Omsætning – kvartaler (mio. kr.)



Ambu fortsætter den positive udvikling på det amerikanske marked med en vækst i årets første kvartal opgjort i lokal valuta på 8% og 24% i danske kroner. Salget af aScope bidrager væsentligt til denne vækst, men Ambus øvrige produktportefølje har ligeledes haft en fornuftig salgsudvikling og bidrager med knap halvdelen af den samlede vækst i Nordamerika.

Væksten for især circuits i indeværende kvartal – og forventeligt også i det kommende 2. kvartal 2015/16 – er lavere end den underliggende efterspørgsel i markedet. Det er en følge af de udfordringer med lagerhåndteringen, som blev rapporteret frem til 2. kvartal i 2014/15 samt den normalisering af salget, som sidenhen har fundet sted. Det er på den baggrund meget tilfredsstillende, at væksten i Nordamerika ender på de nævnte 8%.

Nordamerika udgjorde 45% af omsætningen i kvartalet (43%). Ambu har i kvartalet fornyet en 3-årig eksklusiv-aftale med den amerikanske indkøbsorganisation HealthTrust på levering af circuits og masker til deres mere end 1.000 hospitalsmedlemmer.

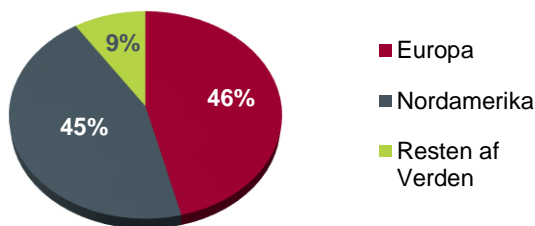
I Europa blev væksten i kvartalet 16% i lokal valuta og 17% i danske kroner. Det er en solid vækst på tværs af

de europæiske markeder. Væksten er højest i Nord- og Mellemeuropa med to-cifrede vækstrater, mens markederne i Sydeuropa vokser med ét-cifrede vækstrater. Europa udgjorde 46% af omsætningen i kvartalet (47%).

Resten af Verden består af tre markeder: Asien & Australien, Latinamerika samt Mellemøsten. Samlet set vokser denne region i indeværende kvartal med -1% opgjort i lokal valuta og +7% i danske kroner. Markederne i Asien oplever fortsat høje vækstrater med 32% i 1. kvartal opgjort i lokal valuta, mens markederne i Mellemøsten har negativ vækst som følge af periodeforskydninger i store enkeltstående ordrer. Markederne i Latinamerika har nu stabiliseret sig og bidrager med lav ét-cifret vækst.

Resten af Verden udgjorde 9% af omsætningen i kvartalet (10%).

### Fordeling af omsætning på geografi



1. november 2015 etablerede Ambu eget salgskontor i Japan. Ambu har solgt produkter via japanske distributører igennem mere end 30 år, men ved også at have eget salgskontor i Japan kan markedspositionen udbygges – både ved bedre at støtte eksisterende distributører og ved at etablere direkte salg.

I slutningen af 1. kvartal blev aScope 3 godkendt af de kinesiske myndigheder og kan dermed sælges på det kinesiske marked. Godkendelsesprocessen har taget to år, hvilket er forventeligt for hospitalsudstyr af denne kompleksitet. Åbningen for aScope 3 på det kinesiske marked forventes ikke at påvirke Ambus resultater i indeværende finansår, men har potentielt stor betydning for salget af aScope 3 på længere sigt.

### Omsætning - markeder

Mio. kr.	1. kvrt		Sammensætning af vækst		
	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	213	182	16%	1%	17%
Nordamerika	206	166	8%	16%	24%
Resten af Verden	43	40	-1%	8%	7%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>462</b>	<b>388</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>19%</b>

\*Lokal valuta

Ambu lancerede 2. oktober 2015 en partnerskabsaftale med Coloplast om levering af engangsskoper til urologi-markedet. Siden offentliggørelsen er Coloplast i gang med pre-lancering på de væsentlige europæiske markeder.

### Valuta-eksponering

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

	Gennemsnitskurser			Ændring	
	Q1 14/15	FY 14/15	Q1 15/16	FY 14/15 - Q1 15/16	Q1 14/15 - Q1 15/16
USD/DKK	595,6	651,2	681,8	5%	14%
MYR/DKK	177,1	177,7	159,1	-10%	-10%
CNY/DKK	96,9	104,6	106,7	2%	10%
MYR/USD	29,7	27,3	23,3	-14%	-22%
CNY/USD	16,3	16,1	15,6	-3%	-4%

USD/DKK er steget med 14% kvartal over kvartal, mens MYR/DKK og CNY/DKK er henholdsvis faldet og steget med 10% i samme periode.

Da USD således er styrket mod DKK, mens CNY og især MYR er svækket mod USD, betyder ændringerne i valutakurser sammenlagt, at målt i DKK øges værdien af den del af Ambus omsætning, som afregnes i USD, mens værdien af produktionsomkostningerne for det samme salg reduceres. Sammenlagt sker der herved en forbedring af bruttoresultatet.

Sammenhængen mellem valutaforskydninger og 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	MYR	CNY
<b>Omsætning</b>	100	0	0
<b>EBIT</b>	25	-10	-15

Værdien af de faktiske ændringer i disse tre valutaer svarer for kvartalet til en stigning i omsætningen på cirka 30 mio. kr. og en stigning i produktions- og kapacitetsomkostningerne på cirka 25 mio. kr., således at valutaeffekten på EBIT bliver positiv med i størrelsesordenen 7 mio. kr.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev 234 mio. kr. (182 mio. kr.), og bruttomarginen blev øget med 3,7%-point til 50,6% (46,9%). Årsagen til den markant øgede bruttomargin er et væsentligt bedre produktmiks i kvartalet. Desuden har det forbedret bruttomarginen, at salget af circuits nu er normaliseret efter de udsving i salget, som vi oplevede i 1. halvår 2014/15.

Effekten fra ændrede valutakurser skønnes at påvirke bruttoresultatet for 1. kvartal positivt med 15 mio. kr. sammenlignet med samme kvartal sidste år.

## Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev 188 mio. kr. (167 mio. kr.). Ud af den samlede stigning på 13% kan ca. 6% henføres til effekt fra valuta, således at den underliggende stigning i omkostningerne er i størrelsesordenen 7%.

Omkostningsprocenten blev for kvartalet 41% (43%).

Salgsomkostninger blev for kvartalet 100 mio. kr. (95 mio. kr.), hvor stigningen i al væsentlighed kan tilskrives effekt fra valuta. Under salgsomkostninger indregnes omkostningen ved Medical Device Excise Tax (MDET) i USA med 1,6% af salget i USA. Med virkning fra 1. januar 2016 er MDET suspenderet for de kommende 2 år, hvilket vil give Ambu en besparelse i størrelsesordenen 1,6% af salget i USA.

Udviklingsomkostninger blev for kvartalet 15 mio. kr. (13 mio. kr.). Sammenhængen mellem aktivering af omkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. År til dato er der omkostningsført amortiseringer med 11 mio. kr., ligesom der er investeret 11 mio. kr. De driftsførte udviklingsomkostninger er således lig pengestrømme fra udviklingsaktiviteten.

Mio. kr.	År til dato	
	15/16	14/15
Udviklingsomkostninger	15	13
÷ Amortiseringer	-11	-10
+ Investeringer	11	6
<b>= Pengestrømme</b>	<b>15</b>	<b>9</b>

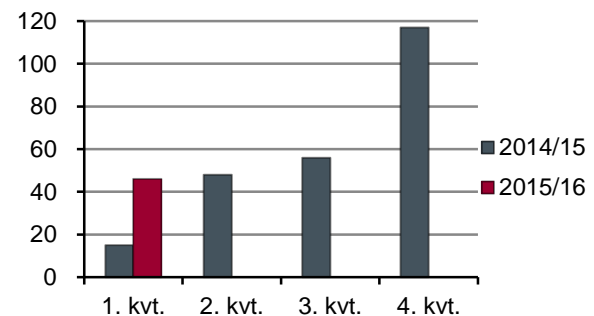
Omkostninger til ledelse og administration blev for kvartalet 73 mio. kr. (59 mio. kr.). Årsagen til denne stigning er blandt andet øgede omkostninger på hovedkontoret som følge af øget aktivitetsniveau samt effekt af valutakurs.

## EBIT

EBIT blev i 1. kvartal 46 mio. kr. (15 mio. kr.), med en EBIT-margin på 10,0% (3,9%).

Indvirkningen fra valuta på EBIT anslås at være i niveauet 7 mio. kr.

## EBIT – kvartaler (mio. kr.)



## Finansielle poster

Finansielle poster er i kvartalet en nettoomkostning på 2 mio. kr. (-4 mio. kr.).

De finansielle poster sammensætter sig således:

- Valutakursgevinster udgør netto 13 mio. kr. (15 mio. kr.)
- Renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør 8 mio. kr. (7 mio. kr.)
- Kursreguleringer, rente- og valutaswap udgør en omkostning på 6 mio. kr. (omkostning på 10 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til diskonteret nutidsværdi indgår med en omkostning på 1 mio. kr. (2 mio. kr.).

## Skat

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

## Nettoresultat

Kvartalets resultat blev herefter 31 mio. kr. (8 mio. kr.).

## BALANCEN

Ved udgangen af kvartalet var værdien af de samlede aktiver 2.271 mio. kr. (2.107 mio. kr.).

Arbejdskapitalen udgjorde 550 mio. kr. (482 mio. kr.) svarende til 28% (30%) af 12 måneders omsætning.

Tilgodehavender fra salg var 399 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 371 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Tilgodehavender fra salg er reduceret væsentligt i kvartalet således, at de gennemsnitlige kreditdage nu udgør 74 (83). Kreditrisikoen på debitorudståender vurderes uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i kvartalet.

De likvide beholdninger var ultimo kvartalet 69 mio. kr. (74 mio. kr.). Herudover har Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på 90 mio. kr. Med effekt fra 4. januar 2016 har Ambu refinansieret sin langfristede bankgæld således, at de forpligtede faciliteter øges fra 100 mio. kr. til 400 mio. kr. med et bindende tilsagn på 2 års løbetid eller mere.

Den samlede finansielle nettogæld ved udgangen af kvartalet var 883 mio. kr. (843 mio. kr.), hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 2,4 (2,9) x løbende 12 måneders EBITDA.

## **PENGESTRØMME**

Pengestrømmene fra driftsaktiviteter blev i årets første kvartal 22 mio. kr. (-16 mio. kr.) og er væsentligt påvirket af, at tilgodehavender er reduceret med 81 mio. kr. Den samlede regulering af arbejdskapitalen udgør således -2 mio. kr. ved udgangen af kvartalet (-30 mio. kr.)

Investeringer i langfristede aktiver udgjorde i 1. kvartal 19 mio. kr. (34 mio. kr.) og udgøres af sædvanlige udviklingsprojekter og produktionsudstyr.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder udgjorde i 1. kvartal herefter 3 mio. kr. (-50 mio. kr.).

## FORVENTNINGER TIL 2015/16

Forventningerne til 2015/16 blev fremsat i forbindelse med årsregnskabet den 11. november 2015 og er uændrede ved aflæggelse af delårsrapporten for 1. kvartal 2015/16.

	Lokal valuta	Danske kroner
<b>Omsætningsvækst</b>	7-9%	9-11%
<b>EBIT-margin</b>	13-14%	14-15%
<b>Frie pengestrømme</b>	-	150-175 mio. kr.
<b>Gearing</b>	-	I niveauet 2,0

Forventningerne til 2015/16 er baseret på følgende valutaforudsætninger som er identiske med de forudsætninger som blev fremsat i forbindelse med årsregnskabet den 11. november 2015.

	Forventninger til valutakurser for 2015/16
USD/DKK	675
CNY/DKK	103
MYR/DKK	155

## FREMTIDIGE FORHOLD

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

## FINANSKALENDER

12. april 2016	Stilleperiode til 3. maj 2016
3. maj 2016	Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16
29. juli 2016	Stilleperiode til 19. august 2016
19. august 2016	Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16
30. september 2016	Afslutning af regnskabsåret 2015/16

## Kvartalsresultater

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

## Kvartalsresultater (fortsat)

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

# Ledelsespåtegning

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

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

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

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 29. januar 2016

## Direktion

Lars Marcher

CEO

Michael Højgaard

CFO

## Bestyrelse

Jens Bager,  
Formand

Mikael Worning,  
Næstformand

Pernille Bartholdy

Oliver Johansen

Jakob Bønnelykke Kristensen

Allan Søgaard Larsen

Anita Krarup Rasmussen

Christian Sagild

Henrik Ehlers Wulff

# Regnskab for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

## Indhold

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



# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

mio. kr.

	Note	1. kv. 2015/16	1. kv. 2014/15	Helår 2014/15
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning		462	388	1.889
Produktionsomkostninger		-228	-206	-973
<b>Bruttoresultat</b>		<b>234</b>	<b>182</b>	<b>916</b>
Salgsomkostninger		-100	-95	-382
Udviklingsomkostninger		-15	-13	-54
Ledelse og administration		-73	-59	-239
Andre driftsomkostninger		0	0	-5
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>46</b>	<b>15</b>	<b>236</b>
Finansielle indtægter	9	13	15	52
Finansielle omkostninger	9	-15	-19	-73
<b>Resultat før skat</b>		<b>44</b>	<b>11</b>	<b>215</b>
Skat af periodens resultat		-13	-3	-63
<b>Periodens resultat</b>		<b>31</b>	<b>8</b>	<b>152</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)		0,65	0,17	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,63	0,17	3,06

		1. kv. 2015/16	1. kv. 2014/15	Helår 2014/15
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Periodens resultat		31	8	152
Anden totalindkomst:				
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>				
Kursregulering i udenlandske datterselskaber		26	17	91
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber		0	-3	-3
Periodens dagsværdi regulering:				
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter		0	0	1
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>26</b>	<b>14</b>	<b>89</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>57</b>	<b>22</b>	<b>241</b>

# Balance for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

mio. kr.

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>	<b>30.09.15</b>
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		101	106	103
Færdiggjorte udviklingsprojekter		54	64	61
Rettigheder		53	50	54
Goodwill		826	768	810
Udviklingsprojekter under udførelse		71	30	58
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>1.105</b>	<b>1.018</b>	<b>1.086</b>
Grunde og bygninger		131	134	128
Produktionsanlæg og maskiner		104	94	93
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		35	34	34
Forudbetalt og anlæg under opførelse		14	27	25
<b>Materielle aktiver</b>		<b>284</b>	<b>289</b>	<b>280</b>
Udskudt skatteaktiv		25	26	30
Andre tilgodehavender		6	0	5
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>31</b>	<b>26</b>	<b>35</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.420</b>	<b>1.333</b>	<b>1.401</b>
Varebeholdninger		328	290	278
Tilgodehavender fra salg		399	371	473
Andre tilgodehavender		13	9	15
Tilgodehavende selskabsskat		5	6	4
Periodeafgrænsningsposter		37	24	35
Likvide beholdninger		69	74	48
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>851</b>	<b>774</b>	<b>853</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.271</b>	<b>2.107</b>	<b>2.254</b>

<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>	<b>30.09.15</b>
Aktiekapital		121	120	121
Andre reserver		819	706	915
<b>Egenkapital</b>		<b>940</b>	<b>826</b>	<b>1.036</b>
Kreditinstitutter		2	3	2
Hensættelse til udskudt skat		4	35	17
Erhvervsobligationer		698	698	698
Andre hensatte forpligtelser	11	47	58	48
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>751</b>	<b>794</b>	<b>765</b>
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser		1	3	2
Andre hensatte forpligtelser	11	9	19	6
Bankgæld		251	213	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser		114	97	115
Selskabsskat		39	22	72
Anden gæld		119	115	140
Afledte finansielle instrumenter		47	18	41
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>580</b>	<b>487</b>	<b>453</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.331</b>	<b>1.281</b>	<b>1.218</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>2.271</b>	<b>2.107</b>	<b>2.254</b>



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

mio. kr.

	Note	31.12.15	31.12.14	30.09.15
Periodens resultat		31	8	152
Regulering for poster uden likviditets effekt	6	41	32	191
Betalt selskabsskat		-46	-25	-37
Renteindbetalinger og lignende		0	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-2	-1	-28
Ændring i arbejdskapital	7	-2	-30	-70
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>22</b>	<b>-16</b>	<b>208</b>
Køb af langfristede aktiver		-19	-34	-104
Frasalg af dattervirksomhed		0	0	3
<b>Pengestrømme fra investeringer før køb af virks. og tekn. mv.</b>		<b>-19</b>	<b>-34</b>	<b>-101</b>
<b>Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi mv.</b>		<b>3</b>	<b>-50</b>	<b>107</b>
Køb af virksomheder		0	0	-17
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi mv.		0	0	-17
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-19</b>	<b>-34</b>	<b>-118</b>
<b>Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi mv.</b>		<b>3</b>	<b>-50</b>	<b>90</b>
Forskydning i øvrig langfristet gæld		-1	-3	-3
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		3	5	19
Udnyttelse af optioner		3	11	11
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		-124	-28	-74
Betalt udbytte		-38	-37	-45
Udbytte, egne aktier		1	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-156</b>	<b>-52</b>	<b>-92</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-153</b>	<b>-102</b>	<b>-2</b>
Likvider primo		-29	-33	-33
Kursregulering af likvider		0	-4	6
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-182</b>	<b>-139</b>	<b>-29</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>				
Likvide beholdninger		69	74	48
Bankgæld		-251	-213	-77
		<b>-182</b>	<b>-139</b>	<b>-29</b>



# Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2015</b>	<b>121</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>128</b>	<b>712</b>	<b>46</b>	<b>1.036</b>
Periodens resultat					31		31
Periodens anden totalindkomst			0	26			26
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>57</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					3		3
Aktiebaseret vederlæggelse					2		2
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					8		8
Køb egne aktier					-124		-124
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier					1	-1	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		3					3
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>121</b>	<b>35</b>	<b>-3</b>	<b>154</b>	<b>633</b>	<b>0</b>	<b>940</b>

<b>Egenkapital 1. oktober 2014</b>	<b>119</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>	<b>40</b>	<b>639</b>	<b>45</b>	<b>854</b>
Periodens resultat					8		8
Periodens anden totalindkomst			0	14			14
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					11		11
Aktiebaseret vederlæggelse					1		1
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					7		7
Køb egne aktier					-28		-28
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier							0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		4					4
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>119</b>	<b>19</b>	<b>-4</b>	<b>54</b>	<b>638</b>	<b>0</b>	<b>826</b>



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

## Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 18 Note 1 – Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 18 Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn

## Afsnit 2: Driftsaktiviteter og pengestrømme

Side 18 Note 3 – Sæsonudsving

Side 18 Note 4 – Segmentoplysninger

## Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

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

Side 19 Note 6 – Regulering for poster uden likviditetseffekt

Side 19 Note 7 – Ændring i arbejdskapital

## Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 19 Note 8 – Risici

Side 19 Note 9 – Finansielle poster

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

## Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Side 20 Note 11 – Andre hensatte forpligtelser

Side 20 Note 12 – Eventualforpligtelser

Side 20 Note 13 – Efterfølgende begivenheder



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

## Note 1 - Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

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

## Note 2 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

## Note 3 - Sæsonudsving

### *Bruttomargin*

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

### *Pengestrømme fra driftsaktiviteter*

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

## Note 4 - Segmentoplysninger

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

Ambu har således kun identificeret ét segment.

## Note 5 - Udvikling i balancen siden 30. september 2015

Langfristede aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 19 mio. kr. til 1.420 mio. kr. Stigningen er drevet af investeringer med 19 mio. kr., afskrivninger og amortiseringer med 25 mio. kr. samt kursreguleringer med 28 mio. kr.

Varebeholdninger er siden periodens start øget med 50 mio. kr. og tilgodehavender fra salg er reduceret med 74 mio. kr. Dette skyldes det lavere aktivitetsniveau fra 4. kvartal 2014/15 til 1. kvartal 2015/16.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 56 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal og er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 2 mio. kr.

Anden gæld er ved regnskabsårets begyndelse til udgangen af 1. kvartal reduceret med 21 mio. kr. til 119 mio. kr. Denne reduktion skyldes primært koncernens lavere aktivitetsniveau i perioden samt betaling af poster som var skyldige ved udgangen af regnskabsåret 2014/15.



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

mio. kr.

## Note 6 - Regulering for poster uden likviditetseffekt

	31.12.15	31.12.14	30.09.15
Afskrivninger og amortiseringer	24	24	96
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	0	0	5
Aktiebaseret vederlæggelse	2	1	6
Finansielle poster og lignende	2	4	21
Skat af periodens resultat	13	3	63
	<b>41</b>	<b>32</b>	<b>191</b>

## Note 7 - Ændring i arbejdskapital

	31.12.15	31.12.14	30.09.15
Ændring i varebeholdninger	-43	-36	-17
Ændring i tilgodehavender	81	5	-100
Ændring i leverandørgæld m.v.	-40	1	47
	<b>-2</b>	<b>-30</b>	<b>-70</b>

## Note 8 - Risici

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

## Note 9 - Finansielle poster

	1. kv. 2015/16	1. kv. 2014/15	Helår 2014/15
<i>Andre finansielle indtægter:</i>			
Valutakursgevinst, netto	13	15	27
Dagsværdiregulering, earn-out	0	0	25
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>52</b>

	1. kv. 2015/16	1. kv. 2014/15	Helår 2014/15
<i>Renteomkostninger:</i>			
Renteomkostninger, banker	2	1	5
Renteomkostninger, obligationer	6	6	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>			
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, earn-out	0	1	3
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	1	1	4
Dagsværdiregulering, swap	6	10	37
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>73</b>



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16

## Note 10 - Kapitalforhøjelse, egne aktier og udbetalt udbytte

### Kapitalforhøjelse

I november 2015 blev der foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2011 og 2012. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt kr. 180.000 ved udstedelse af 28.000 stk. B-aktier til kurs 40,125 samt udstedelse af 44.000 stk. B-aktier til kurs 39,50. Ambus aktier har en stykstørrelse på 2,50 kr. pr. aktie.

Periodens bevægelse i antal aktier og aktiekapital:

	30.09.15	1. kv. 2015/16	31.12.15
Antal A-aktier	6.864.000	0	6.864.000
Antal B-aktier	41.397.920	72.000	41.469.920
	<b>48.261.920</b>	<b>72.000</b>	<b>48.333.920</b>
Aktiekapital	120.654.800	180.000	120.834.800

### Egne aktier

Ambus beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2015 i alt 242.900 B-aktier, hvilket er øget til 759.241 B-aktier pr. 31. december 2015. En overvejende del af de erhvervede egne aktier er sket under det annoncerede aktietilbagekøbsprogram. Det samlede tilbagekøb af egne aktier andrager 124 mio. kr.

### Udbetalt udbytte

Bestyrelsens fremsatte forslag om udlodning af udbytte med 0,95 kr. pr. aktie blev vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling d. 10. december 2015. Der er pr. 31. december 2015 udbetalt 38 mio. kr. til selskabets aktionærer. De hertil hørende kildeskatter vil blive betalt til de danske skattemyndigheder i januar 2016. Det deklarerede udbytte andrager i alt 46 mio. kr.

## Note 11 - Andre hensatte forpligtelser

Enkelte mindre sædvanlige hensættelser er knyttet til retsager og er i overensstemmelse med muligheden i IAS 37.92 ikke specificeret og beskrevet nærmere grundet skadevirkningen for Ambu.

## Note 12 - Eventualforpligtelser

Ambu modtog i oktober 2014 henvendelse fra ejeren af rettigheder til visse patenter, som Ambu i henhold til aftale har anvendt igennem en årrække. Henvendelsen sker på baggrund af en gennemført royalty-audit, og vedrører krav om efterbetaling af påstået for lidt betalt royalty for perioden siden 2008. På grundlag af de oplysninger som på nuværende tidspunkt er tilgængelige, er Ambu ikke i stand til med tilstrækkelig sikkerhed at estimere den beløbsmæssige effekt. Baseret på den nuværende viden vil effekten efter Ambus bedste overbevisning dog ikke få nogen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling, og det forventes, at sagen vil kunne afsluttes endeligt senest ved aflæggelsen af halvårsregnskabet for 2015/16.

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

## Note 13 - Efterfølgende begivenheder

Udover de beskrevne forhold i nærværende delårsrapport, er ledelsen ikke bekendt med begivenheder efter 31. december 2015, der kunne forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

