



Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16

Med en organisk vækst på 9%, en EBIT-margin på 18,2%, væsentligt øgede profitmarginier og frie pengestrømme samt arbejdskapital reduceret til 24% af omsætningen, er Ambu godt på vej til at indfri de langsigtede mål før tid.

"Vi har i 3. kvartal en organisk vækst på 9% og øger samtidig vores indtjening og frie pengestrømme markant. Det er tegn på en sund forretning, og derfor opjusterer vi igen vores forventninger til helåret. Vores vækstprodukter fortsætter den flotte udvikling, hvorimod vi har set et fald i omsætningen af vores kerneprodukter. Der er tale om periodiske forskydninger, og jeg forventer fortsat, at vi når vores målsætning om vækst i kerneforretningen på 2-3% for året. Vi har fortsat fokus på en stram styring af omkostningerne og fortsætter med at øge vores effektivitet. Alt i alt betyder det mere end en tredobling af vores bundlinje i forhold til samme periode sidste år," siger adm. direktør Lars Marcher.

- Omsætningen i 3. kvartal blev 517 mio. kr. med en vækst på 9% i lokal valuta og 7% i danske kroner.
- På forretningsområder er væksten fordelt med 18% i Anaesthesia og -2% i Patient Monitoring & Diagnostics (opgjort i lokal valuta).
- Europa bidrog med en vækst på 12% og Nordamerika med 9% (opgjort i lokal valuta).
- Væksten i Resten af Verden blev 2% (opgjort i lokal valuta). Væksten i Asien og Oceanien er fornuftig med 9%, mens såvel Latinamerika som Mellemøsten fortsat er vanskelige markeder som følge af de økonomiske konjunkturer.
- Salget af Ambu® aScope™ 3 udvikler sig som forventet med et salg i kvartalet på 57.000 styk og er dermed mere end fordoblet i forhold til samme periode sidste år.
- Bruttomarginen blev 53,2% (48,1%) svarende til en forbedring på 5,1%-points. Den øgede margin skyldes en kombination af et mere profitabelt produktmiks og lavere produktionsomkostninger.
- De samlede kapacitetsomkostninger blev 181 mio. kr. (176 mio. kr.) svarende til en nettostigning på 3%. Omkostningsprocenten blev 35% (37%).
- EBIT blev for kvartalet 94 mio. kr. (56 mio. kr.) med en EBIT-margin på 18,2% (11,6%). År til dato er EBIT-marginen 14,9% (8,8%).
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev i kvartalet 172 mio. kr. (34 mio. kr.) og år til dato 206 mio. kr. (-12 mio. kr.).
- Ambu har i 3. kvartal underskrevet en betinget aftale om køb af det israelske firma ETVIEW Medical Ltd. til en pris på 16 mio. USD. Købet forventes gennemført i 4. kvartal.



- Som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 35 2015/16 den 19. august 2016 er det besluttet at igangsætte et aktieopkøbsprogram til dækning af udestående aktieoptioner. Programmet, der ikke vil være omfattet af reglerne i artikel 5 i Markedsmissbrugsforordningen, har til formål at opkøbe op til 268.000 stk. aktier i Ambu A/S.
- Forventningerne til 2015/16 opjusteres. Der forventes nu en organisk vækst i niveauet 9% mod hidtil 8-9%, en EBIT-margin i niveauet 16-17% mod hidtil 15-16% samt frie pengestrømme i niveauet 275 mio. kr. mod hidtil 150-175 mio. kr. Den rentebærende gæld forventes at blive i niveauet 2,1 x EBITDA mod hidtil 2,0. Det forudsættes her, at både købet af EView Medical Ltd. og det i dag offentliggjorte aktieopkøbsprogram er fuldt gennemført ved udgangen af indeværende regnskabsår.

Telefonkonference afholdes i dag, 19. august 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/webcastQ32016 og afholdes på engelsk. Præsentationen kan downloades umiddelbart før konferencen via samme link.

Kontakt

Lars Marcher, adm. direktør, tlf. +45 5136 2490, e-mail: lm@ambu.com

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

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første ventilationspose, Ambu Bag™, og de legendariske BlueSensor™-elektroder til en af vores seneste innovationer – aScope™-endoskopet – verdens første fleksible 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 2.300 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. 2015/16	3. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	517	482	1.511	1.353	1.889
Bruttomargin, %	53,2	48,1	51,6	47,7	48,5
EBITDA	121	81	304	192	332
Afskrivninger	12	12	35	36	48
Amortiseringer	15	13	44	37	48
EBIT	94	56	225	119	236
Finansielle poster, netto	-6	-29	-19	-4	-21
Resultat før skat	88	27	206	115	215
Periodens resultat	75	20	158	86	152
Balance					
Aktiver	2.250	2.288	2.250	2.288	2.254
Arbejdskapital	494	565	494	565	551
Egenkapital	972	978	972	978	1.036
Netto rentebærende gæld	853	804	853	804	731
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	196	57	268	68	208
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-24	-23	-62	-80	-101
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	172	34	206	-12	107
Køb af virksomheder og teknologi	62	18	62	18	17
Nøgletal					
Organisk vækst, %	9	9	9	9	9
Omkostningsprocent, %	35	37	37	39	36
EBITDA-margin, %	23,4	16,8	20,1	14,2	17,6
EBIT-margin, %	18,2	11,6	14,9	8,8	12,5
Skatteprocent, %	15	26	23	25	29
Egenkapitalforrentning, %	23	20	23	20	16
NIBD/EBITDA	1,9	2,7	1,9	2,7	2,2
Egenkapitalandel, %	43	43	43	43	46
Investeringer, % af nettoomsætning	5	5	4	6	5
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	24	31	24	31	29
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	18	11	18	11	12
Antal medarbejdere, gns.	2.339	2.264	2.318	2.281	2.270
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie (kr.)	276	175	276	175	181
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,58	0,41	3,32	1,80	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,53	0,40	3,22	1,75	3,06

Ledelsens beretning

for 3. kvartal 2015/16.

PRODUKTOMRÅDER

(Sammenligningstal er anført i parentes)

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 3. kvartal med 18% i lokal valuta og 14% i danske kroner. Væksten er især drevet af aScope 3, og vi ser fortsat en meget positiv udvikling her. Med et salg i 3. kvartal på 57.000 styk har det samlede salg i årets første tre kvartaler nu rundet 135.000 styk, hvilket er mere end en fordobling i forhold til samme periode sidste år.

aScope-porteføljen blev udvidet i 3. kvartal, da vi lancerede aScope 3 Large, som er målrettet hospitalernes intensiv-afdelinger (ICUs). aScope 3 Large bidrager med en enkelt måneds salg i resultatet for 3. kvartal. Produktet er på markedet i Europa og Asien, og forventes godkendt til det nordamerikanske marked inden udgangen af dette finansår. aScope-familien omfatter nu fire produkter, som hver især adresserer specifikke behov på hospitalernes operationsstuer og intensiv-afdelinger.

Salget af Anaesthesia-produkter ud over aScope udvikler sig som forventet, men med en række periode-forskydninger, som rammer dette 3. kvartal og giver en lavere vækst for disse produkter end normalt.

Ambu har i 3. kvartal underskrevet en betinget aftale om køb af det israelske firma ETVIEW Medical Ltd. ETVIEW ejer og producerer luftvejs-tuber med indbygget kamera til engangsbrug. Købet er betinget af godkendelse fra aktionærerne i Israel og forventes gennemført inden udgangen af indeværende regnskabsår. Købsprisen er aftalt til 16,0 mio. USD på gældsfri basis.

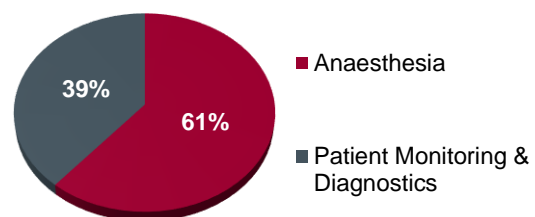
Produkterne fra ETVIEW skaber fin synergi til vores nuværende aScope-produktplatform og vil give Ambu mulighed for at sætte yderligere fart på konverteringen fra flergangs- til engangsudstyr inden for pulmonær endoskopi og dermed styrke Ambus Anaesthesia-forretning.

Patient Monitoring & Diagnostics

Væksten i salget i Patient Monitoring & Diagnostics (PMD) var i 3. kvartal -2% i lokal valuta og i danske kroner. I lokal valuta er væksten år til dato positiv med 2%.

Forretningsområdet PMD har i 3. kvartal været påvirket af en række omstændigheder med fortsat økonomisk usikkerhed i enkelte geografiske områder såvel som udskydelse af leveringer, som har betydet, at væksten under ét blev negativ. Vi forventer fortsat fornuftig positiv vækst inden for området for året.

Fordeling af omsætning på produktområder



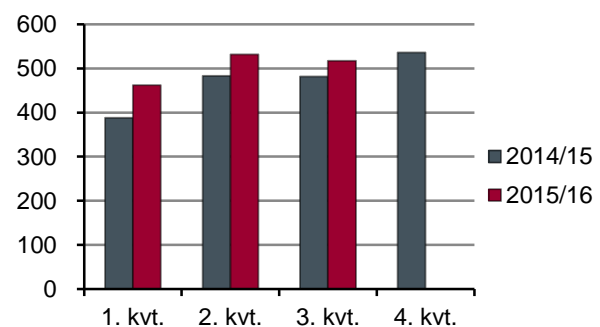
FINANSIELLE RESULTATER

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætningen blev i 3. kvartal på 517 mio. kr. svarende til en vækst på 9% i lokal valuta og 7% i danske kroner. Væksten er geografisk bredt funderet med 12% vækst i Europa, 9% i Nordamerika og 9% i Asien, hvorimod markederne i Mellemøsten og Latinamerika grundet konjunkturerne fortsat er træge, og derfor bidrager med negative vækstrater.

Omsætning – kvartaler (mio. kr.)



Omsætning – forretningsområder

	3. kvrt.		Sammensætning af vækst			År til dato		Sammensætning af vækst		
	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	316	276	18%	-4%	14%	922	784	14%	4%	18%
PMD	201	206	-2%	0%	-2%	589	569	2%	2%	4%
Nettoomsætning	517	482	9%	-2%	7%	1.511	1.353	9%	3%	12%

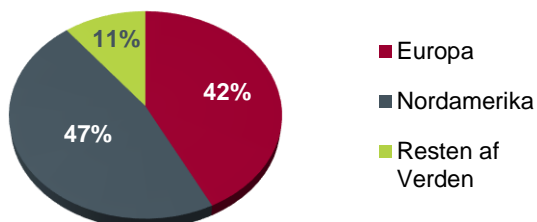
*Lokal valuta

Væksten i Nordamerika er drevet af en god udvikling på aScope, men er også præget af nogen fluktuation på væksten i øvrige produktkategorier. Der er ingen ændringer i den underliggende konkurrencesituation, men blot tale om forskydninger i salget, og på den baggrund er det meget tilfredsstillende, at væksten i Nordamerika ender på 9%.

Væksten i Europa opgjort i lokal valuta blev 12% i kvartalet og 13% for årets første tre kvartaler. Der er vækst på alle markeder i Europa og med to-cifrede vækstrater i Central- og Vesteuropa. Væksten er bredt fordelt på produkter og med en fornuftig udvikling i PMD, hvor der er tilføjet en række nye produkter, som over tid vil stabilisere væksten i dette forretningsområde.

Markederne i Asien og Oceanien er fortsat præget af god vækst, som samlet for kvartalet bliver på 9%. Væksten er lavere end i tidligere kvartaler som følge af forskydninger i salget af en række kerneprodukter herunder elektroder til kardiologi og breathing circuits, mens salget af blandt andet larynxmasker og King Vision udvikler sig positivt.

Fordeling af omsætning på geografi



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 disse valutaer. Udviklingen i valutakurser mod DKK og USD er vist i den følgende tabel:

	Gennemsnitskurser			Ændring	
	Q3 YTD 14/15	FY 14/15	Q3 YTD 15/16	FY 14/15- Q3 YTD 15/16	Q3 YTD YoY
USD/DKK	645	651	673	3%	4%
MYR/DKK	182	178	162	-9%	-11%
CNY/DKK	104	105	104	-1%	0%
MYR/USD	28,2	27,3	24,0	-12%	-15%
CNY/USD	16,1	16,1	15,4	-4%	-4%

År til dato er USD/DKK steget med 4% i forhold til samme periode sidste år, mens MYR/DKK er faldet 11%.

Sammenhængen mellem valutaforskydninger og henholdsvis omsætning og EBIT-indtjening kan på 12 måneders basis sammenfattes således med udgangspunkt i en stigning i valutakursen på 10% mod DKK:

Mio. kr.	USD	MYR	CNY
Omsætning	100	0	0
EBIT	25	-10	-15

Den samlede driftseffekt fra udsving i valutakurser sammenholdt med samme periode sidste år kan år til dato opgøres til en stigning i omsætningen på cirka 35 mio. kr. og en stigning i produktions- og kapacitetsomkostningerne på cirka 20 mio. kr. således, at nettoeffekten på EBIT fra valuta bliver positiv med i størrelsesordenen 15 mio. kr. år til dato.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 275 mio. kr. (232 mio. kr.), og bruttomarginen blev øget med 5,1%-point til 53,2% (48,1%). År til dato bliver bruttomarginen 51,6% svarende til en forbedring på 3,9%-point i forhold til samme periode sidste år.

Årsagen til den markant øgede bruttomargin er et bedre produktmiks samt en mere effektiv produktion og logistikproces.

Omsætning – markeder

	3. kvrt.		Sammensætning af vækst			År til dato		Sammensætning af vækst		
	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret	15/16	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	219	199	12%	-2%	10%	655	578	13%	0%	13%
Nordamerika	242	226	9%	-2%	7%	703	629	7%	5%	12%
Resten af Verden	56	57	2%	-4%	-2%	153	146	5%	0%	5%
Nettoomsætning	517	482	9%	-2%	7%	1.511	1.353	9%	3%	12%

*Lokal valuta

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 181 mio. kr. (176 mio. kr.) svarende til en stigning på 3%.

Omkostningsprocenten blev år til dato 37% (39%).

Salgsomkostninger blev for kvartalet 93 mio. kr. (100 mio. kr.). Reduktionen i salgsomkostningerne hænger sammen med lavere fragtudgifter som følge af de gennemførte forbedringer i forsyningskæden samt bortfald af Medical Device Excise Tax (MDET). MDET er hidtil blevet afregnet med 1,6% af salget i USA, men med virkning fra 1. januar 2016 er denne afgift suspenderet for de kommende 2 år, hvilket for indeværende kvartal har medført en besparelse i størrelsesordenen 4 mio. kr.

Udviklingsomkostninger blev for kvartalet 17 mio. kr. (14 mio. kr.). Der er således en stigning på i størrelsesordenen 20%, hvilket afspejler et øget aktivitetsniveau. Sammenhængen mellem aktivering af omkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. År til dato er der omkostningsført amortiseringer med 39 mio. kr. og foretaget investeringer for 38 mio. kr. De driftsførte udviklingsomkostninger er således ikke væsentligt forskellige fra pengestrømmene i den underliggende udviklingsaktivitet.

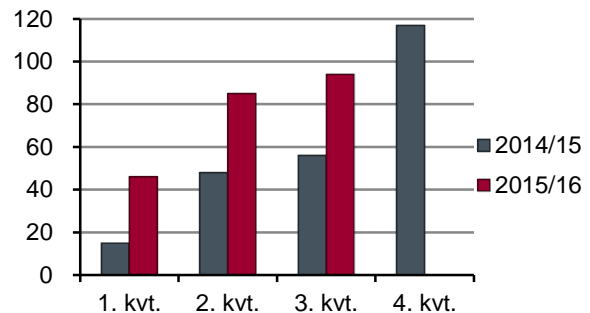
Mio. kr.	År til dato	
	15/16	14/15
Udviklingsomkostninger	49	41
÷ Amortiseringer	-39	-33
+ Investeringer	38	29
= Pengestrømme	48	38

Omkostninger til ledelse og administration blev for kvartalet 71 mio. kr. (57 mio. kr.) svarende til en stigning på 24%, hvoraf mere end halvdelen kan relateres til den øgede aktivitet samt effekt fra valuta. Regnskabsposten er herudover påvirket af en række ikke-tilbagevendende omkostninger, periodiseringer m.v.

EBIT

EBIT blev i 3. kvartal 94 mio. kr. (56 mio. kr.) med en EBIT-margin på 18,2% (11,6%). År til dato blev EBIT 225 mio. kr. (119 mio. kr.) med en EBIT-margin på 14,9% (8,8%).

EBIT – kvartaler (mio. kr.)



Finansielle poster

Finansielle poster er i kvartalet en nettoomkostning på 6 mio. kr. (29 mio. kr.) og år til dato 19 mio. kr. (4 mio. kr.).

År til dato sammensætter finansielle poster sig således:

- Valutakursgevinster udgør netto 8 mio. kr. (57 mio. kr.)
- Renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør 22 mio. kr. (21 mio. kr.)
- Dagsværdiregulering af valutaswap udgør en omkostning på 2 mio. kr. (omkostning på 35 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til diskonteret nutidsværdi indgår med en omkostning på 3 mio. kr. (5 mio. kr.).

Skat

Estimatet for den regnskabsmæssige hensættelse til selskabsskat er revurderet. Årsagen hertil er, at fordelingen af profit imellem territorier ses anderledes nu end for 12 måneder siden, hvilket giver en øget skatteeffektivitet. Der er hidtil hensat 30% til selskabsskat, men denne forventes nu i størrelsesordenen 23-24% i skat af resultatet før skat, reguleret for ikke-fradragsberettigede poster. Hensættelsen er ved udgangen af 3. kvartal justeret i overensstemmelse hermed, hvilket er årsagen til, at skatteprocenten for 3. kvartal fremstår relativt lav.

Nettoresultat

Kvartalets resultat blev herefter 75 mio. kr. (20 mio. kr.) og år til dato 158 mio. kr. (86 mio. kr.).

BALANCEN

Ved udgangen af kvartalet var værdien af de samlede aktiver 2.250 mio. kr. (2.288 mio. kr.).

Arbejdskapitalen er reduceret til 494 mio. kr. (565 mio. kr.) svarende til 24% (31%) af 12 måneders omsætning. Årsagen til denne markante reduktion er væsentligst en betydelig nedbringelse af overforfaldne debitorer og en generel effektivisering af de processer, som har været anvendt. Herudover er omsætningshastigheden på varelagre øget.

Tilgodehavender fra salg var 362 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 439 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Dette svarer til en reduktion af de gennemsnitlige krediddage med 24 til 65 dage ved udgangen af kvartalet. Det arbejde som har pågået med at forbedre processerne for inddrivelse af tilgodehavender fra salg, har således haft en betydelig positiv men ekstraordinær effekt her i 3. kvartal.

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

De likvide beholdninger var ultimo kvartalet 73 mio. kr. (80 mio. kr.). Herudover har Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på 200 mio. kr.

Den samlede finansielle nettogæld ved udgangen af kvartalet var 853 mio. kr. (804 mio. kr.), hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 1,9 (2,7) x løbende 12 måneders EBITDA.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev år til dato 268 mio. kr. (68 mio. kr.) og er især påvirket af den reduktion af udeståender fra salg, som er opnået.

Investeringer i langfristede aktiver udgør år til dato 62 mio. kr. (80 mio. kr.) og er som forventet. Årsagen til at investeringer nu er lavere end i samme periode sidste år er, at der i 1. kvartal 2014/15 blev betalt 15. mio. kr. vedr. en investering i fabrikken i Malaysia. Justeret herfor er investeringsniveauet uændret.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev herefter 206 mio. kr. (-12 mio. kr.) år til dato.

Til køb af virksomheder og teknologi er disponeret en samlet investering på 62 mio. kr. (18 mio. kr.). Herunder indgår 59 mio. kr. vedrørende køb af patenter til breathing circuits, som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 28 den 7. april 2016.

AKTIEOPKØBSPROGRAM

Ved udgangen af 3. kvartal har Ambu en beholdning af egne aktier på 1.097.472 B-aktier svarende til 2,27% af den samlede aktiekapital.

Til afdækning af udestående aktieoptioner er det besluttet at igangsætte et program, hvor der opkøbes op til 268.000 B-aktier i Ambu A/S svarende til 0,55% af den samlede aktiekapital. Herefter vil samtlige udestående aktieoptioner være afdækket. Programmet, der ikke vil være omfattet af reglerne i artikel 5 i Markedsmisbrugsforordningen, forventes afsluttet senest 30. september 2016 og er beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 35 2015/16 den 19. august 2016.

FORVENTNINGER TIL 2015/16

Forventningerne til 2015/16 opjusteres, og der forventes nu en organisk vækst i niveauet 9% mod hidtil 8-9%, en EBIT-margin opgjort i danske kroner i niveauet 16-17% mod hidtil 15-16% samt frie pengestrømme i niveauet 275 mio. kr. mod hidtil 150-175 mio. kr.

Med hensyn til kapitalstrukturen forventes en netto rentebærende gæld i niveauet 2,1 x EBITDA mod hidtil 2,0. Det forudsættes her, at både købet af EView Medical Ltd. og det i dag offentliggjorte aktieopkøbsprogram er fuldt gennemført ved udgangen af indeværende regnskabsår.

	Lokal valuta		
	19. august 2016	3. maj 2016	11. november 2015
Omsætningsvækst	I niveauet 9%	8-9%	7-9%

	Danske kroner		
	19. august 2016	3. maj 2016	11. november 2015
EBIT-margin	16-17%	15-16%	14-15%
Frie pengestrømme	I niveauet 275 mio. kr.	150-175 mio. kr.	150-175 mio. kr.
Gearing	I niveauet 1,7 / 2,1*	I niveauet 2,0	I niveauet 2,0

* I niveauet 1,7 før køb af EView Medical Ltd. og afvikling af aktieopkøbsprogrammet. I niveauet 2,1 medregnet disse to begivenheder.

Forventningerne til 2015/16 er baseret på følgende forudsætninger om valutakurser, som er uændrede i forhold til seneste udmelding den 3. maj 2016:

	Forventninger til valutakurser for 2015/16		
	19. august 2016	3. maj 2016	11. november 2015
USD/DKK	675	675	675
CNY/DKK	103	103	103
MYR/DKK	165	165	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

30. september 2016	Afslutning af regnskabsåret 2015/16
18. oktober 2016	Stilleperiode indtil 8. november
8. november 2016	Offentliggørelse af helårsregnskab 2015/16

Kvartalsresultater

Mio. kr.	3. kvrt. 2015/16	2. kvrt. 2015/16	1. kvrt. 2015/16	4. kvrt. 2014/15	3. kvrt. 2014/15	2. kvrt. 2014/15	1. kvrt. 2014/15
Nettoomsætning	517	532	462	536	482	483	388
Sammensætning af rapporteret vækst:							
Organisk vækst i lokal valuta	9%	8%	11%	10%	9%	9%	9%
Valutapåvirkning på rapporteret vækst	-2%	2%	8%	11%	12%	11%	4%
Rapporteret omsætningsvækst	7%	10%	19%	21%	21%	20%	13%
Organisk vækst, produkter:							
Anaesthesia	18%	13%	13%	14%	16%	19%	16%
PMD	-2%	1%	8%	6%	2%	-3%	0%
Organisk vækst i lokal valuta	9%	8%	11%	10%	9%	9%	9%
Organisk vækst, markeder:							
Europa	12%	12%	16%	16%	10%	5%	13%
Nordamerika	9%	4%	8%	12%	5%	13%	2%
Resten af Verden	2%	12%	-1%	-10%	21%	6%	24%
Organisk vækst i lokal valuta	9%	8%	11%	10%	9%	9%	9%
Bruttoresultat	275	270	234	271	232	231	182
<i>Bruttomargin, %</i>	53,2	50,8	50,6	50,6	48,1	47,8	46,9
Salgsomkostninger	-93	-97	-100	-83	-100	-104	-95
Udviklingsomkostninger	-17	-17	-15	-13	-14	-14	-13
Ledelse og administration	-71	-71	-73	-58	-57	-65	-59
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	-5	0	0
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	-181	-185	-188	-154	-176	-183	-167
Resultat af primær drift (EBIT)	94	85	46	117	56	48	15
<i>EBIT-margin, %</i>	18,2	16,0	10,0	21,8	11,6	9,9	3,9
Finansielle indtægter	8	-13	13	-5	-30	72	15
Finansielle omkostninger	-14	2	-15	-12	1	-43	-19
Resultat før skat (PBT)	88	74	44	100	27	77	11
Skat af periodens resultat	-13	-22	-13	-34	-7	-19	-3
Periodens resultat	75	52	31	66	20	58	8

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	3. kvrt. 2015/16	2. kvrt. 2015/16	1. kvrt. 2015/16	4. kvrt. 2014/15	3. kvrt. 2014/15	2. kvrt. 2014/15	1. kvrt. 2014/15
Balance:							
Aktiver	2.250	2.301	2.271	2.254	2.288	2.371	2.107
Arbejdskapital	494	572	550	551	565	556	482
Egenkapital	972	860	940	1.036	978	978	826
Netto rentebærende gæld	853	958	883	731	804	832	843
Pengestrømme:							
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	196	50	22	140	57	27	-16
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi mv.	-24	-19	-19	-21	-23	-23	-34
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi mv.	172	31	3	119	34	4	-50
Nøgletal:							
Kapacitetsomkostninger	181	185	188	154	176	183	167
Omkostningsprocent, %	35	35	41	29	37	38	43
EBITDA	121	113	70	140	81	72	39
EBITDA-margin, %	23,4	21,2	15,2	26,1	16,8	14,9	10,1
Afskrivninger	12	12	11	12	12	13	11
Amortiseringer	15	16	13	11	13	11	13
EBIT	94	85	46	117	56	48	15
EBIT-margin, %	18,2	16,0	10,0	21,8	11,6	9,9	3,9
NIBD/EBITDA	1,9	2,4	2,4	2,2	2,7	2,8	2,9
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	24	28	28	29	31	33	30
Aktie-relaterede nøgletal:							
Børskurs pr. aktie (kr.)	276	232	210	181	175	161	149
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,58	1,09	0,65	1,36	0,41	1,22	0,17
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,53	1,06	0,63	1,31	0,40	1,18	0,17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2015 – 30. juni 2016 for Ambu A/S. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets uafhængige revisor.

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

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en delårsrapport, er tilstrækkelige, samt at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2015 – 30. juni 2016.

Derudover indeholder ledelsesberetningen på de foregående sider efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og beskriver de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Ballerup den 19. august 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 Frederiksen

Christian Sagild

Henrik Ehlers Wulff

Regnskab for koncernen

Delårsrapport for 3. 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 3. kvartal 2015/16

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	3. kv. 2015/16	3. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
Nettoomsætning		517	482	1.511	1.353	1.889
Produktionsomkostninger		-242	-250	-732	-708	-973
Bruttoresultat		275	232	779	645	916
Salgsomkostninger		-93	-100	-290	-299	-382
Udviklingsomkostninger		-17	-14	-49	-41	-54
Ledelse og administration		-71	-57	-215	-181	-239
Andre driftsomkostninger		0	-5	0	-5	-5
Primær drift (EBIT)		94	56	225	119	236
Finansielle indtægter	9	8	-30	8	57	52
Finansielle omkostninger	9	-14	1	-27	-61	-73
Resultat før skat		88	27	206	115	215
Skat af periodens resultat		-13	-7	-48	-29	-63
Periodens resultat		75	20	158	86	152
Resultat pr. aktie i kr.						
Resultat pr. aktie (EPS)		1,58	0,41	3,32	1,80	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		1,53	0,40	3,22	1,75	3,06

Totalindkomstopgørelse		3. kv. 2015/16	3. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
Periodens resultat		75	20	158	86	152
Anden totalindkomst:						
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>						
Kursregulering i udenlandske datterselskaber		20	-39	6	74	91
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber		0	3	0	-11	-3
Periodens dagsværdi regulering:						
Afgang indregnet i finansielle poster		0	0	0	0	0
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter		2	0	4	2	1
Skat af sikringstransaktioner		0	0	0	-1	0
Anden totalindkomst efter skat		22	-36	10	64	89
Periodens totalindkomst		97	-16	168	150	241



Balance for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16

mio. kr.

Aktiver	Note	30.06.16	30.06.15	30.09.15
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		90	107	103
Færdiggjorte udviklingsprojekter		71	59	61
Rettigheder		104	55	54
Goodwill		814	808	810
Udviklingsprojekter under udførelse		67	48	58
Immaterielle aktiver		1.146	1.077	1.086
Grunde og bygninger		127	138	128
Produktionsanlæg og maskiner		97	94	93
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31	35	34
Forudbetalt og anlæg under opførelse		19	33	25
Materielle aktiver		274	300	280
Udskudt skatteaktiv		35	32	30
Andre tilgodehavender		6	6	5
Andre langfristede aktiver		41	38	35
Langfristede aktiver i alt		1.461	1.415	1.401
Varebeholdninger		304	300	278
Tilgodehavender fra salg		362	439	473
Andre tilgodehavender		13	16	15
Tilgodehavende selskabsskat		5	2	4
Periodeafgrænsningsposter		32	36	35
Likvide beholdninger		73	80	48
Kortfristede aktiver i alt		789	873	853
Aktiver i alt		2.250	2.288	2.254

Egenkapital og forpligtelser	Note	30.06.16	30.06.15	30.09.15
Aktiekapital		121	121	121
Andre reserver		851	857	915
Egenkapital		972	978	1.036
Kreditinstitutter		177	2	2
Hensættelse til udskudt skat		2	44	17
Erhvervsobligationer		699	698	698
Andre hensatte forpligtelser		48	52	48
Langfristede forpligtelser		926	796	765
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser		50	2	2
Andre hensatte forpligtelser		5	28	6
Bankgæld		0	182	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser		91	97	115
Selskabsskat		40	32	72
Anden gæld		132	135	140
Afledte finansielle instrumenter		34	38	41
Kortfristede forpligtelser		352	514	453
Forpligtelser i alt		1.278	1.310	1.218
Egenkapital og forpligtelser i alt		2.250	2.288	2.254



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16

mio. kr.

	Note	30.06.16	30.06.15	30.09.15
Periodens resultat		158	86	152
Regulering for poster uden likviditetseffekt	6	152	115	191
Betalt selskabsskat		-72	-35	-37
Renteudbetalinger og lignende		-27	-28	-28
Ændring i arbejdskapital	7	57	-70	-70
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		268	68	208
Køb af langfristede aktiver		-62	-80	-104
Frasalg af dattervirksomhed		0	0	3
Pengestrømme fra investeringer før køb af virks. og tekn. mv.		-62	-80	-101
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi mv.		206	-12	107
Køb af teknologi		-59	0	0
Køb af virksomheder		-3	-18	-17
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi mv.		-62	-18	-17
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-124	-98	-118
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi mv.		144	-30	90
Forskydning i øvrig langfristet gæld		223	-2	-3
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		4	19	19
Udnyttelse af optioner		3	11	11
Differenceafregning, optioner		-32	0	0
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		-195	-28	-74
Betalt udbytte		-46	-45	-45
Udbytte, egne aktier		1	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-42	-45	-92
Ændring i likvider		102	-75	-2
Likvider primo		-29	-33	-33
Kursregulering af likvider		0	6	6
Likvider ultimo		73	-102	-29
Likvider ultimo sammensættes således:				
Likvide beholdninger		73	80	48
Bankgæld		0	-182	-77
		73	-102	-29



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015	121	32	-3	128	712	46	1.036
Periodens resultat					158		158
Periodens anden totalindkomst			4	6			10
Totalindkomst i alt	0	0	4	6	158	0	168
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					3		3
Differenceafregning, optioner					-32		-32
Aktiebaseret vederlæggelse					6		6
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					27		27
Køb egne aktier					-195		-195
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier					1	-1	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		4					4
Egenkapital 30. juni 2016	121	36	1	134	680	0	972

Egenkapital 1. oktober 2014	119	15	-4	40	639	45	854
Periodens resultat					86		86
Periodens anden totalindkomst			1	63			64
Totalindkomst i alt	0	0	1	63	86	0	150
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					11		11
Aktiebaseret vederlæggelse					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					13		13
Køb egne aktier					-28		-28
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier							0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	1	18					19
Egenkapital 30. juni 2015	120	33	-3	103	725	0	978

Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. 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 – Eventualforpligtelser

Side 20 Note 12 – Efterfølgende begivenheder



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16

Note 1 - Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2015 - 30. juni 2016 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 – Præsentation af delårsregnskaber, som er godkendt af EU samt i henhold til yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2014/15. Anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "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. Laveste bruttomargin ses historisk i 1. kvartal, hvor nettoomsætningen relativt til øvrige kvartaler er lavest.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

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

For 3. kvartal er pengestrømme fra driftaktiviteter 196 mio. kr., hvilket er væsentligt højere end tidligere kvartaler som følge af forbedrede interne processer.

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 60 mio. kr. til 1.461 mio. kr. Stigningen er drevet af investeringer med 60 mio. kr., køb af Breathing Circuit-teknologi med 62 mio. kr., afskrivninger og amortiseringer med 74 mio. kr. samt kursreguleringer med 12 mio. kr.

Varebeholdninger er siden periodens start øget med 26 mio. kr. og tilgodehavender fra salg er reduceret med 111 mio. kr. Dette skyldes det lavere aktivitetsniveau fra 4. kvartal 2014/15 til 3. kvartal 2015/16 samt forbedret evne til at inddrive tilgodehavender fra salg.

Ambu besluttede i starten af regnskabsåret at gennemføre to parallelle aktietilbagekøbsprogrammer til at dække eksisterende og kommende aktiebaserede incitamentsprogrammer. Der er i årets første tre kvartaler købt for 195 mio. kr., hvilket har påvirket den samlede egenkapital væsentligt.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 53 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal og er siden regnskabsårets begyndelse faldet med netto 1 mio. kr.

Anden gæld er ved regnskabsårets begyndelse til udgangen af 3. kvartal reduceret med 8 mio. kr. til 132 mio. kr., hvilket er som forventet.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16

mio. kr.

Note 6 - Regulering for poster uden likviditetseffekt

	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	30.09.15
Afskrivninger og amortiseringer	79	73	96
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	0	5	5
Aktiebaseret vederlæggelse	6	4	6
Finansielle poster og lignende	19	4	21
Skat af periodens resultat	48	29	63
	152	115	191

Note 7 - Ændring i arbejdskapital

	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	30.09.15
Ændring i varebeholdninger	-22	-31	-17
Ændring i tilgodehavender	116	-63	-100
Ændring i leverandørgæld m.v.	-37	24	47
	57	-70	-70

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

	3. kv. 2015/16	3. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
<i>Andre finansielle indtægter:</i>					
Valutakursgevinst, netto	8	-30	8	57	27
Dagsværdiregulering, earn-out	0	0	0	0	25
Finansielle indtægter	8	-30	8	57	52

	3. kv. 2015/16	3. kv. 2014/15	År til dato 2015/16	År til dato 2014/15	Helår 2014/15
<i>Renteomkostninger:</i>					
Renteomkostninger, banker	1	1	4	3	5
Renteomkostninger, obligationer	6	6	18	18	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>					
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, earn-out	0	1	0	2	3
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	1	1	3	3	4
Dagsværdiregulering, swap	6	-10	2	35	37
Finansielle omkostninger	14	-1	27	61	73

Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16

Note 10 - Kapitalforhøjelse, egne aktier og udbetalt udbytte

Kapitalforhøjelse

I november 2015 blev der foretaget en 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.

I februar 2016 blev der for anden gang i regnskabsåret 2015/16 foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2012. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt kr. 46.000 ved udstedelse af 18.400 stk. B-aktier til kurs 39,50.

I maj 2016 blev der på baggrund af medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2012 foretaget en kapitalforhøjelse, hvorved Ambus aktiekapital blev forhøjet med nominelt kr. 5.000 ved udstedelse af 2.000 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	År til dato 2015/16	30.06.16
Antal A-aktier	6.864.000	0	6.864.000
Antal B-aktier	41.397.920	92.400	41.490.320
	48.261.920	92.400	48.354.320
Aktiekapital	120.654.800	231.000	120.885.800

Egne aktier

Ambus beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2015 i alt 242.900 B-aktier, hvilket er øget til 1.097.472 B-aktier pr. 30. juni 2016. En overvejende del af de erhvervede egne aktier er sket under det annoncerede aktietilbagekøbsprogram. Det samlede tilbagekøb af egne aktier andrager 195 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. 30. juni 2016 udbetalt 46 mio. kr. til selskabets aktionærer samt dertilhørende kildeskatter.

Note 11 - Eventualforpligtelser

I forbindelse med købet af IP-rettigeheder til Breathing Circuits, som oplyst i fondsårsmeddelelse nummer 28 d. 7. april 2016, er kravet om for lidt betalt royalty, som senest blev oplyst i delårsrapporten for 1. kvartal 2015/16, nu bortfaldet.

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 12 - Efterfølgende begivenheder

Udover de beskrevne forhold i nærværende delårsrapport er ledelsen ikke bekendt med begivenheder efter 30. juni 2016, der kunne forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

