



## Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19 og for halvåret (1. oktober 2018 – 31. marts 2019)

Ambu har i årets 2. kvartal haft en organisk vækst på 14 pct. og indtjeningen er steget med 25 pct., hvilket giver en EBIT-margin på 24,8 pct. For halvåret blev den organiske vækst 15 pct.

*"Vi har samlet set haft Ambus bedste kvartal til dato. Vores vækst i danske kroner er 21 procent, og indtjeningen er 25 procent højere end samme kvartal sidste år. I slutningen af marts lancerede vi i Europa et nyt engangs-endoskop til næsehals-procedurer, og vi forventer at lancere produkterne på det amerikanske marked inden sommeren. Det samlede salg af endoskoper fortsætter den positive udvikling og steg med 37.000 styk i 2. kvartal, så vi havde et samlet salg på 182.000 styk., og vi føler os sikre på at nå mindst 750.000 solgte endoskoper, når året er omme. Alt i alt er det meste lykkedes for os i 2. kvartal, og vi har god kadence på alle væsentlige parametre forud for det kommende halvår,"* siger adm. direktør Lars Marcher.

### Hovedpunkter

- Omsætningen i 2. kvartal blev 785 mio. kr. (651 mio. kr.) med en organisk vækst på 14 pct. og 21 pct. i danske kroner. For halvåret blev væksten 15 pct. organisk og 20 pct. i danske kroner. Forskellen mellem organisk vækst og i danske kroner skyldes styrkelse af USD/DKK samt effekt fra indregning af GPO-fees i overensstemmelse med regnskabsstandarden i forhold til samme kvartal sidste år.
- For 2. kvartal bidrog forretningsområdet Visualization med 27 pct. organisk vækst, Anaesthesia med 5 pct. og PMD (Patient Monitoring & Diagnostics) med 10 pct. For halvåret var den organiske vækst 33 pct. i Visualization, 6 pct. i Anaesthesia og 6 pct. i PMD.
- For kvartalet blev den organiske vækst i Nordamerika 16 pct., 9 pct. i Europa og 24 pct. i Resten af Verden. For halvåret bidrog Nordamerika med 18 pct., Europa med 10 pct. og Resten af Verden ligeledes med 18 pct.
- Salget af endoskoper blev 182.000 styk for kvartalet og 331.000 styk for halvåret. Styksalget er dermed øget med henholdsvis 26 pct. og 33 pct. i forhold til sidste år.
- For kvartalet blev bruttomarginen 60,1 pct. (60,5 pct.). Reduktionen på 0,4 procentpoint skyldes effekt af genforhandling af GPO-aftale angående breathing circuits og ansigtsmasker i USA, forventelige marginale prisændringer inden for Anaesthesia og PMD, samt omkostninger til produktionsopstart af de nye endoskoper. Inden for Visualization ser vi fortsat meget stabile priser og ingen væsentlige ændringer i prissætningen. For halvåret blev bruttomarginen 60,0 pct. (59,4 pct.).

- De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 277 mio. kr. (238 mio. kr.) svarende til en stigning på 16 pct. For halvåret øgedes kapacitetsomkostningerne med 19 pct. Stigningerne afspejler de investeringer, der er foretaget i salgsorganisationen gennem de seneste kvartaler samt effekten fra indregning af GPO-fees.
- Omkostningsprocenten blev 35 pct. (37 pct.) for kvartalet og 39 pct. (39 pct.) for halvåret.
- EBIT for kvartalet blev 195 mio. kr. (156 mio. kr.) med en EBIT-margin på 24,8 pct. (24,0 pct.) og for halvåret 307 mio. kr. (247 mio. kr.) og 21,3 pct. (20,5 pct.).
- Arbejdskapitalen i forhold til omsætningen er 25 pct. (22 pct.) opgjort for 12 måneders løbende omsætning som følge af øgede investeringer i varelagre samt højere tilgodehavender fra salg.
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev for kvartalet 11 mio. kr. (22 mio. kr.) og for halvåret 56 mio. kr. (58 mio. kr.).
- Ambu har i 2. kvartal aftalt rammerne for et forlig med de amerikanske myndigheder vedrørende overtrædelse af reglerne for salg af produkter til den amerikanske stat. Forliget medfører betaling af 3,3 mio. USD som er hensat og derfor ikke vil have indflydelse på årets indtjening.
- Forventningerne til helåret fastholdes i overensstemmelse med det, som blev oplyst i delårsrapporten for 1. kvartal 2018/19 den 31. januar 2019:
  - Organisk vækst i lokal valuta i niveauet 15-16 pct.
  - EBIT-margin i niveauet 22-24 pct.
  - Frie pengestrømme i niveauet 400-475 mio. kr.

**Telekonference** afholdes i dag, 1. maj 2019, kl. 10.30 (CET). Konferencen holdes på engelsk og kan følges online på [www.ambu.com/webcastQ22019](http://www.ambu.com/webcastQ22019). Præsentationen kan downloades umiddelbart før konferencen via samme link. For at kunne stille spørgsmål i telekonferencen bedes man ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 3544 5577 og indtaste følgende adgangskode: 33686748#.

## 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: Visualisation, Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics. Millioner af patienter og sundhedsprofessionelle 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 – Ambu® aScope™ – verdens første fleksible endoskop 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 medtech-selskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup. Ambu har godt 2.700 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og stillehavsområdet. Du kan finde mere information på [www.ambu.com](http://www.ambu.com).

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	785	651	1.441	1.204	2.606
Bruttomargin, %	60,1	60,5	60,0	59,4	59,4
EBITDA	221	184	358	302	678
Afskrivninger	-12	-12	-23	-23	-49
Amortiseringer	-14	-16	-28	-32	-66
EBIT	195	156	307	247	563
Finansielle poster, netto	-25	-38	-55	-67	-98
Resultat før skat	170	118	252	180	465
Periodens resultat	130	91	193	119	337
<b>Balance</b>					
Aktiver	4.418	4.046	4.418	4.046	4.234
Arbejdskapital	713	538	713	538	535
Egenkapital	2.075	1.743	2.075	1.743	1.882
Netto rentebærende gæld	1.266	1.241	1.266	1.241	1.245
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	63	70	156	157	554
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-52	-48	-100	-99	-233
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	11	22	56	58	321
Køb af virksomheder og teknologi	-1	-1	-1	-852	-928
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	8	11	11	13	21
Investeringer, % af nettoomsætning	-7	-8	-7	-8	-9
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, % af nettoomsætning	1	3	4	5	12
<b>Nøgletal</b>					
Organisk vækst, %	14	15	15	14	15
Omkostningsprocent, %	35	37	39	39	38
EBITDA-margin, %	28,2	28,3	24,8	25,1	26,0
EBIT-margin, %	24,8	24,0	21,3	20,5	21,6
Skatteprocent, %	24	23	23	34	28
Egenkapitalforrentning, %	22	20	22	20	21
NIBD/EBITDA	1,7	2,0	1,7	2,0	1,8
Egenkapitalandel, %	47	43	47	43	44
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	25	22	25	22	21
Afkastningsgrad (ROIC), %	15	17	15	17	17
Antal medarbejdere, gns.	2.903	2.665	2.861	2.655	2.712
<b>Aktie-relaterede nøgletal</b>					
Børskurs pr. aktie (kr.)	176	136	176	136	154
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,53	0,37	0,79	0,49	1,39
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,52	0,36	0,78	0,47	1,36

# Ledelsens beretning

## 2. kvartal og 1. halvår 2018/19

I 2. kvartal 2018/19 har Ambu realiseret sit hidtil bedste resultat. Sammenlignet med 2. kvartal sidste år er indtjeningen øget med 25 pct. opgjort på baggrund af EBIT-indtjening, og vi har forbedret vores skalering betragteligt sammenholdt med 1. kvartal.

For halvåret er den organiske vækst 15 pct., og vi forventer en organisk vækst i niveauet 15-16 pct. for hele 2018/19. Væksten i 2. halvår forventes derfor i intervallet 15-17 pct., og tilvæksten vil blandt andet komme fra de nye produkter som er lanceret i Visualization. De nødvendige investeringer i salgsorganisationen er foretaget og indeholdt i omkostningsbasen for 1. halvår.

### FORRETNINGSOMRÅDER

(Sammenligningstal er anført i parentes. Vækst er angivet som organisk vækst medmindre andet er nævnt).

#### Visualization

Væksten i Visualization var i 2. kvartal 27 pct. og 33 pct. i halvåret. Forretningsområdet udgør 36 pct. (32 pct.) af kvartalets omsætning og er dermed for første gang det største af vores tre forretningsområder. Prissætningen inden for Visualization har været stabil i kvartalet, og vi har ikke set ændringer heri af betydning.

Salget af endoskoper blev i 2. kvartal på 182.000 enheder, hvilket er en stigning på 26 pct., og i halvåret 331.000 styk, svarende til en stigning på 33 pct. I regnskabsåret 2017/18 solgte vi 560.000 endoskoper, og vi forventer fortsat at sælge mere end 750.000 styk i indeværende regnskabsår.

Ambus nyeste engangs-endoskoper – Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo, som er til procedurer i næse og hals – er lanceret i Europa og Australien ved udgangen af 2. kvartal. Lanceringen i USA afventer myndighedsgodkendelser, som forventes i 3. kvartal.

Ambu® aScope BronchoSampler™ blev lanceret i begyndelsen af 2. kvartal. Produktet er et tilbehør til Ambu® aScope™ 4 Broncho. De første produkter er solgt i både Europa og i USA, og tilbagemeldingerne herom er positive med hensyn til såvel produktets design som funktionalitet.

#### Omsætning – forretningsområder

	2. kv. 2018/19				Sammensætning af vækst				År til dato				Sammensætning af vækst			
	18/19	Fordeling	17/18		Organisk	IFRS 15	Valuta	Rapporteret	18/19	Fordeling	17/18	Organisk	IFRS 15	Valuta	Rapporteret	
Visualization	283	36%	211		27%	1%	6%	34%	514	36%	369	33%	1%	5%	39%	
Anaesthesia	260	33%	228		5%	2%	7%	14%	491	34%	435	6%	2%	5%	13%	
PMD	242	31%	212		10%	2%	2%	14%	436	30%	400	6%	2%	1%	9%	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>785</b>	<b>100%</b>	<b>651</b>		<b>14%</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>21%</b>	<b>1.441</b>	<b>100%</b>	<b>1.204</b>	<b>15%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>20%</b>	

Engangs-kolonskopet SC210 indgår i øjeblikket i et klinisk studie, som omfatter ca. 200 patienter, på et hospital i USA. Studiet er i gang, men vil tage længere tid end oprindeligt planlagt på grund af tekniske udfordringer med enkelte skoper, som sidenhen er løst. Vores hidtidige forventning om at kunne præsentere studiets resultater i sin helhed inden udgangen af maj 2019 er derfor ikke længere mulig at indfri. Resultatet af studiet vil blive kommunikeret så snart det foreligger. Vi planlægger fortsat at kunne igangsætte lanceringen af SC210 i USA i 2. halvår 2018/19. Som tidligere kommunikeret, forventer vi begrænset omsætning i indeværende finansår.

For et år siden, i maj 2018, udkom et amerikansk forskningsstudie, som viste, at 58 pct. af de flergangs-bronkoskoper, der var rengjorte og klar til brug, faktisk var forurenet med bakterier, blandt andre E. coli. Som opfølgning har det samme hold forskere nu undersøgt, hvilke omkostninger, der er forbundet med rengøring af flergangs-bronkoskoper.

Det opfølgende studie udkom i 2. kvartal og viser, at flergangs-bronkoskoper ikke bare udsætter patienter for infektionsfare, hvis de ikke er rengjort ordentligt, men også kan ende med at være en omkostningsfuld løsning, når hospitaler genbruger dem på andre patienter. Dette skyldes, at brugen af flergangs-bronkoskoper indebærer udgifter til personale, rengøringsmateriale og vaskesystemer. Forskerne bag studiet anbefaler hospitaler at overveje sterile engangs-bronkoskoper til rutine-procedurer til gavn for hospitalsøkonomi og patientsikkerhed.

Den 12. april 2019 udsendte de amerikanske sundhedsmyndigheder en sikkerhedsopdatering, hvoraf det fremgik, at genbrugelige duodenoskoper er forurenet med bakterier i højere grad end hidtil antaget.

Dette er de seneste eksempler på, at problematikken om rene endoskoper får mere og mere opmærksomhed.

#### Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 2. kvartal med 5 pct. og i halvåret med 6 pct. Forretningsområdet udgør 33 pct. (35 pct.) af omsætningen i kvartalet.



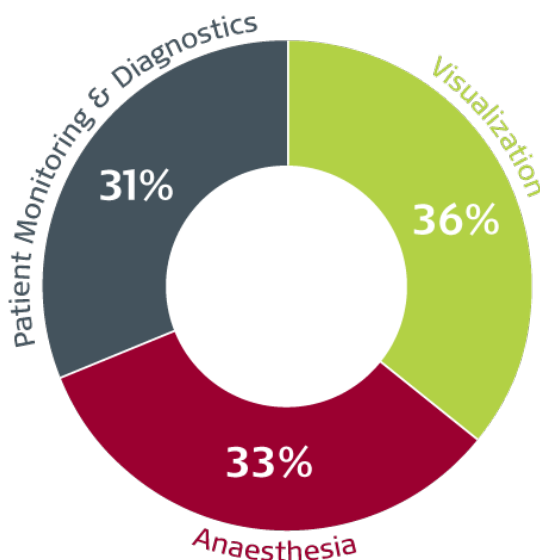
Der har i halvåret været en fornuftig vækst i salget af produkter inden for Anaesthesia, hvor salget af larynxmasker og genoplivningsposer har udviklet sig bedre end forventet. Med hensyn til breathing circuits og ansigtsmasker er der i 2. kvartal indgået aftale for en ny fireårig periode med en stor amerikansk kunde med et årligt salg i niveauet 22 mio. USD. Aftalen indebærer en potentiel udvidelse af forretningsomfanget samtidig med, at priserne reduceres. Herudover har vi i kvartalet som forventet set små prisreduktioner på andre produktlinjer inden for Anaesthesia, som sammenlagt har en begrænset om end målbar indvirkning på kvartalets bruttoavance.

### Patient Monitoring & Diagnostics

Efter et 1. kvartal, hvor salget i PMD var påvirket af periodeforskydninger, er væksten væsentligt højere i 2. kvartal – nemlig 10 pct. (3 pct.) – hvilket giver en vækst for halvåret på 6 pct. (3 pct.), som er i tråd med vores langsigtede vækstambition for PMD. Prissætningen i PMD har ligesom Anaesthesia været udsat for en begrænset om end målbar indvirkning fra lavere priser, som har påvirket kvartalets bruttoavance marginalt.

PMD udgør 31 pct. (33 pct.) af omsætningen i kvartalet.

### Fordeling af 2. kvartals omsætning på forretningsområder



## FINANSIELLE RESULTATER RESULTATOPGØRELSEN

### Omsætning

Omsætningen i 2. kvartal blev 785 mio. kr. svarende til en vækst på 14 pct. og 21 pct. i danske kroner. For halvåret blev omsætningen herefter 1.441 mio. kr. med en vækst på 15 pct. og 20 pct. i danske kroner.

For halvåret vokser Visualization 33 pct., mens såvel Anaesthesia som PMD vokser 6 pct. Væksten i danske kroner er herudover påvirket med 3 procentpoint fra valutaeffekter i kraft af, at den gennemsnitlige USD/DKK er steget 6 pct. samt effekt fra IFRS 15, som beskrevet i årsrapporten for 2017/18 side 13, som påvirker væksten med yderligere 2 procentpoint.

Væksten i **Nordamerika** var 16 pct. (16 pct.) i 2. kvartal og 18 pct. (16 pct.) for halvåret. For halvåret var væksten i Nordamerika 41 pct. i Visualization, 4 pct. i Anaesthesia og 16 pct. i PMD. Visualization har godt salgsmomentum i Nordamerika, og vi har her endnu den laveste penetrering sammenlignet med øvrige markeder i kraft af dels det amerikanske markeds størrelse, dels kronologien i at vores aScope-varianter historisk er introduceret i Europa først og dernæst i USA. Samlet set ser vi en penetrering af aScope i USA i niveauet 21 pct.

I 2. kvartal er en række GPO-aftaler (kontrakter med indkøbsorganisationer) om salg af anæstesi-produkter blevet fornyet med løbetider på mellem tre og fire år. Disse kontrakter er vigtige for Ambus position på det amerikanske marked, og er typisk fornyet uden nævneværdige ændringer i de kommercielle betingelser.

Efter et svagt 1. kvartal har forretningsområdet PMD oplevet en meget høj vækst på det amerikanske marked med en vækst for halvåret på 16 pct. Denne vækst ligger over den forventede vækst på langt sigt og skyldes periodeforskydninger i indkøbsmønstre blandt de store kunder.

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

### Omsætning – markeder

	2. kv			Sammensætning af vækst				År til dato			Sammensætning af vækst			
	18/19	Fordeling	17/18	Organisk	IFRS 15	Valuta	Rapporteret	18/19	Fordeling	17/18	Organisk	IFRS 15	Valuta	Rapporteret
Nordamerika	376	48%	291	16%	3%	10%	29%	691	48%	538	18%	3%	7%	28%
Europa	312	40%	286	9%	0%	0%	9%	583	40%	529	10%	0%	0%	10%
Resten af Verden	97	12%	74	24%	0%	7%	31%	167	12%	137	18%	0%	4%	22%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>785</b>	<b>100%</b>	<b>651</b>	<b>14%</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>21%</b>	<b>1.441</b>	<b>100%</b>	<b>1.204</b>	<b>15%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>20%</b>





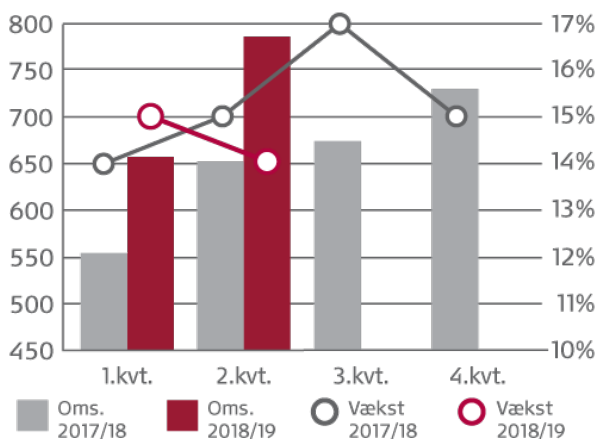
I **Europa** blev kvartalets vækst 9 pct. (14 pct.) og for halvåret 10 pct. (13 pct.). For halvåret var væksten på de europæiske markeder 25 pct. i Visualization, 5 pct. i Anaesthesia og 2 pct. i PMD. Visualization har haft en tilfredsstillende udvikling i 1. halvår, og i Europa under ét er der en samlet penetrering i niveauet 26 pct. dog med betydelig variation landene imellem. I Frankrig, Storbritannien og Norden ser vi den højeste penetration, mens penetrationen fortsat er relativt lav i Sydeuropa.

For Europa er kvartalets udvikling i Anaesthesia som forventet med 5 pct. vækst, mens PMD med en vækst på 2 pct. er i underkanten af det langsigtede vækstpotentiale.

**Resten af Verden** – som udgøres af Asien, Australien samt markederne i Mellemøsten og Latinamerika – havde i 2. kvartal en vækst på 24 pct. (17 pct.) og på 18 pct. (14 pct.) for halvåret. For halvåret var væksten 30 pct. i Visualization, 19 pct. i Anaesthesia og 9 pct. i PMD, og væksten for halvåret er dermed tilbage på det niveau, som vi historisk har set i denne region.

Med hensyn til Visualization i Resten af Verden er det især markederne i Australien og New Zealand, hvor vi ser en meget høj penetration – i niveauet 50 pct. I Kina har vi i 2. kvartal nu fået de priskoder for de største byer, som sammen med produktgodkendelsen er nødvendige. Vi kan allerede i 2. kvartal se en begyndende effekt heraf, og vi er positive med hensyn til de kommende kvartalers salg af aScope i Kina.

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



#### Valuta-eksponering

På omsætningen er Ambu især eksponeret mod USD, da cirka 50 pct. af omsætningen faktureres i USD. Ambus øvrige omsætning faktureres hovedsageligt i EUR, DKK og – for ca. 5 pct. af omsætningen – i GBP.

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. Ambus eksponering mod GBP fremgår af tabellen nedenfor.

Følsomheden fra valutaforskydninger på henholdsvis omsætning og EBIT kan på 12 måneders basis sammenfattes således med udgangspunkt i en stigning i valutakursen på 10 pct. mod DKK:

Mio. kr.	USD	MYR	CNY	GBP
<b>Omsætning</b>	160	0	0	15
<b>EBIT</b>	45	-15	-15	10
<b>EBIT-margin</b>	+0,3%	-0,5%	-0,5%	+0,3%

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2. kvartal 472 mio. kr. (394 mio. kr.), mens bruttomarginen faldt fra 60,5 pct. til 60,1 pct. Reduktionen på netto 0,4 procentpoint kan henføres til prisreduktioner på breathing circuits og ansigtmasker i USA samt lidt lavere priser inden for Anaesthesia og PMD, end vi tidligere har set. Inden for Visualization ser vi fortsat meget stabile priser og ingen væsentlige ændringer i prissætningen.

Udover kommercielle effekter påvirkes bruttoavancen i 2. kvartal negativt af opstarts-omkostninger i produktionen ved igangsætning og ramp-up af nye produktionslinjer til SC210 og Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo.

Endelig havde forskydning i valutakurser en positiv effekt på bruttoavancen i 2. kvartal sidste år, som ikke gentages i indeværende år.

For halvåret blev bruttomarginen 60,0 pct. (59,4 pct.).

#### Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev i kvartalet 277 mio. kr. (238 mio. kr.) og er dermed steget med 16 pct. i kvartalet og 19 pct. for halvåret. Justeret for effekten af omkostninger relateret til produktudvikling af mave-tarmendoskoper, øgning af salgsstyrken i USA samt den ændrede regnskabsmæssige behandling af GPO-fees, som alle havde begrænset eller ingen effekt i 1. halvår 2017/18, udgør den sammenlignelige stigning i de samlede omkostninger for halvåret 9 pct. renset for valutaeffekt.

Omkostningsprocenten for 1. halvår blev 39 pct. (39 pct.), Reguleret for GPO-fees udgør den sammenlignelige omkostningsprocent for 1. halvår 2017/18 40 pct.

Salgs- og distributionsomkostninger blev for halvåret 363 mio. kr. (287 mio. kr.) svarende til en stigning på 26 pct. Justeret for tidsmæssigt forskudte effekter samt valuta,



som beskrevet ovenfor, er den underliggende stigning i salgs- og distributionsomkostninger for halvåret 12 pct. I 1. halvår er der ansat yderligere ca. 15 personer i den globale salgsorganisation, hovedsageligt uden for USA.

Udviklingsomkostninger blev for halvåret 50 mio. kr. (50 mio. kr.). Sammenhængen mellem aktivering af udviklingsomkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. Der er omkostningsført amortiseringer med 29 mio. kr. og foretaget investeringer for 69 mio. kr., hvorefter de kontante udviklingsomkostninger år til dato udgør 90 mio. kr., hvoraf 56 pct. (76 pct.) er driftsført. Andelen af udviklingsomkostninger, der driftsføres, er faldende, fordi antallet og værdien af udviklingsprojekter er øget, mens de faste ikke-fordelbare omkostninger er omtrent uændret. Udviklingsprojekter vil i tråd med Ambus regnskabspraksis blive amortiseret over 5-10 år fra og med det tidspunkt, hvor produktet lanceres kommercielt.

Mio. kr.	År til dato	
	18/19	17/18
Udviklingsomkostninger	50	50
÷ Amortiseringer heri	-29	-31
+ Investeringer	69	47
<b>= Pengestrømme</b>	<b>90</b>	<b>66</b>
<b>Heraf omkostningsført</b>	<b>56%</b>	<b>76%</b>

Omkostninger til ledelse og administration blev for halvåret 145 mio. kr. (131 mio. kr.), og stigningen afspejler den øgede aktivitet.

### Forlig med de amerikanske myndigheder

Ambu har i 2. kvartal aftalt rammerne for et forlig med de amerikanske myndigheder vedrørende overtrædelse af reglerne for salg af produkter til den amerikanske stat. Sagen drejer sig om salg af produkter, som er produceret af Ambu i lande, der ikke er forhåndsgodkendt i henhold til den Amerikanske Trade Agreements Act, og hvor Ambu har forsømt at indhente en dispensation. I henhold til loven anses bl.a. Malaysia og Kina for ikke-forhåndsgodkendte lande, og det er derfor ikke tilladt at indgå kontrakt om salg af sådanne produkter med statslige institutioner i USA, medmindre der er opnået dispensation.

Lovgivningen gælder kun salg til statslige institutioner og har ingen betydning for salg til den private hospitals-sektor i USA, som udgør langt den største del af Ambus salg i USA.

De økonomiske konsekvenser af forliget er begrænset til betaling af en bod på 3,3 mio. USD. Betalingen forfalder i to rater i henholdsvis 2. halvår af 2018/19 og 1. kvartal 2019/20. Et beløb svarende hertil er hensat og driftsført

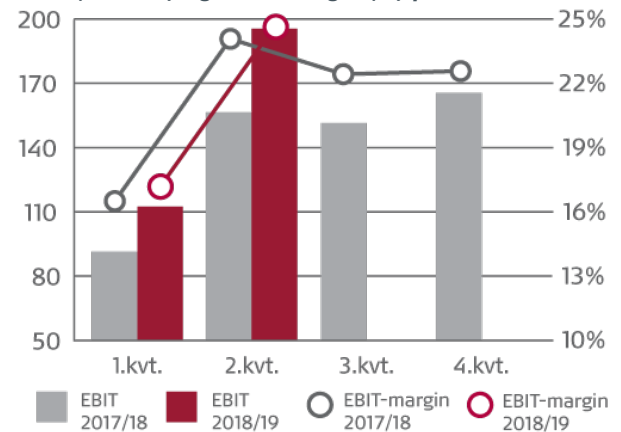
i tidligere regnskabsperioder, og forliget vil derfor ikke have yderligere effekt på Ambus EBIT-indtjening, ligesom forliget ingen konsekvenser har for Ambus vækstmuligheder i USA.

### EBIT

EBIT blev for 2. kvartal herefter 195 mio. kr. (156 mio. kr.) med en EBIT-margin på 24,8 pct. (24,0 pct.) og for halvåret 307 mio. kr. (247 mio. kr.) med en EBIT-margin på 21,3 pct. (20,5 pct.).

Den samlede effekt fra valuta på halvårets EBIT og EBIT-margin sammenholdt med 1. halvår 2017/18 er uvæsentlig.

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



### Finansielle poster

Resultatet af finansielle poster er for halvåret -55 mio. kr. (-67 mio. kr.).

De finansielle poster sammensætter sig således:

- Valutakursgevinst/-tab udgør en indtægt på 5 mio. kr. (omkostning på 18 mio. kr.).
- Renteomkostninger på bank-, leasing- og obligat ionsgæld udgør 10 mio. kr. (20 mio. kr.).
- Dagsværdireguleringer af afledte instrumenter udgør netto en omkostning på 6 mio. kr. (indtægt på 9 mio. kr.).
- Dagsværdireguleringer af betingede vederlag udgør en omkostning på 43 mio. kr., som relaterer sig til købet af Invendo Medical GmbH (37 mio. kr.).
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til amortiseret nutidsværdi indgår med en omkostning på 1 mio. kr. (1 mio. kr.).

Dagsværdireguleringerne på 43 mio. kr. afspejler tidsværdien på de betingede vederlag ved købet af Invendo Medical GmbH, og for hele 2018/19 forventes dagsværdireguleringerne at udgøre 90 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 pct. (23 pct.) af resultat før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede og ikke-skattepligtige poster. For halvåret er skatteprocenten tilsvarende 23 pct. (34 pct.). Reduktionen i den effektive skatteprocent for halvåret sammenholdt med sidste år skyldes, at skatten for 2017/18 var påvirket af skattereformen i USA og den nedskrivning af skatteaktivet, som dette gav anledning til.

### Nettoresultat

Resultatet for halvåret blev herefter 193 mio. kr. (119 mio. kr.) svarende til 13 pct. af omsætningen (10 pct.).

### Resultat per aktie (EPS)

Resultat per aktie for halvåret blev herefter 0,79 kr. (0,49 kr.). Udviklingen fra sidste år er positivt påvirket af ikke-kontante poster i 2017/18 på 19 mio. kr. som følge af nedsættelse af den føderale skattesats i USA til 21 pct.

## Balancen

Ved udgangen af marts 2019 var værdien af de samlede aktiver 4.418 mio. kr. (4.046 mio. kr.).

Arbejdskapitalen var ved udgangen af kvartalet 713 mio. kr. (538 mio. kr.) svarende til 25 pct. (22 pct.) af 12 måneders omsætning.

Tilgodehavender fra salg var 540 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 407 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Opgjort til faste valutakurser er de gennemsnitlige kreditdage 64 (59). Stigningen i kreditdage sker primært som følge af fluktuationer i salgets fordeling inden for kvartalet og vil blive udlignet over tid. Kreditrisikoen på debitorudeståender er uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i kvartalet.

Varebeholdninger var 437 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 357 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år og sammensætter sig af råvarer på fabrikker og færdigvarer på de centrale lagerlokationer. Opgjort i faste valutakurser er stigningen 14 pct. Mere end halvdelen heraf kan tilskrives øgede råvarelagre for at reducere risici i forsyningskæden, mens resten af stigningen udgøres af øgede beholdninger af færdigvarer til at understøtte væksten. Omsætningshastigheden på færdigvarer er i gennemsnit 6,5 gange (6,0).

Herudover er arbejdskapitalen negativt påvirket af periodiske forskydninger i varekreditorer og andre gældsposter, som forventes udlignet over tid.

Likvider udgør 46 mio. kr. (119 mio. kr.), og den samlede netto rentebærende gæld var ved udgangen af kvartalet 1.266 mio. kr. (1.241 mio. kr.) svarende til 1,7 (2,0) af løbende 12 måneders EBITDA.

Ved udgangen af 2. kvartal udgør de uudnyttede kreditfaciliteter i niveauet 1,1 mia. kr. (1,1 mia. kr.).

## Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev for halvåret 156 mio. kr. (157 mio. kr.).

Investeringer i langfristede aktiver blev 100 mio. kr. (99 mio. kr.) og er hovedsageligt relateret til udviklingsaktiviteten. For året under ét forventes sammenlagt investeringer i niveauet 250 mio. kr., hvoraf udviklingsomkostninger vil udgøre omkring 80 pct.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder udgør 56 mio. kr. (58 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -78 mio. kr. (894 mio. kr.). Her indgår bevægelser på langfristede lån samt betaling af udbytte. Forskellen i forhold til 1. halvår sidste år skyldes primært provenu ved kapitaludvidelsen samt tilbagebetaling af mellemfinansiering i forbindelse med købet af Invendo Medical GmbH.

Ændring i likvider udgør samlet -23 mio. kr. (+100 mio. kr.).

## Egenkapitalen

Egenkapitalen udgør ved udgangen af 2. kvartal 2.075 mio. kr. (1.743 mio. kr.), med en egenkapitalandel på 47 pct. (43 pct.).

### Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indgår for halvåret kursregulering ved omregning af udenlandske datterselskaber med 48 mio. kr. (-30 mio. kr.), idet USD/DKK er styrket med 3 pct. siden udgangen af forrige regnskabsår.

### Øvrig egenkapital

På generalforsamlingen den 12. december 2018 blev det besluttet at udbetale udbytte med 101 mio. kr. Siden generalforsamlingen er der udbetalt nettoudbytte med 81





mio. kr. inkl. 3 mio. kr. på Ambus beholdning af egne aktier samt udbytteskat på 20 mio. kr. i alt 101 mio. kr.

Medarbejdere i Ambu har ved udgangen af halvåret sammenlagt udnyttet 788.319 købsoptioner i Ambu A/S.

I overensstemmelse med Ambus vederlagspolitik er der i kvartalet etableret et generelt medarbejderaktieprogram for 2018/19, ligesom det generelle medarbejderaktieprogram for 2016/17 er udløbet og Ambus forpligtelse herved er indfriet. Sammenlagt er der som følge heraf

disponeret 128.751 styk B-aktier i Ambu A/S, som er fragået i beholdningen af egne aktier.

Ved udgangen af halvåret er beholdningen af egne B-aktier herefter reduceret med 917.070 styk til 6.821.349 (7.110.645) svarende til 2,712% (2,835%) af den samlede aktiekapital.

Herudover har Ambus medarbejdere ved udgangen af halvåret sammenlagt udnyttet 235.000 aktietegningsretter til nytegning af aktier i Ambu A/S.

## Forventninger til 2018/19

De finansielle forventninger til 2018/19 er uændrede i forhold til det, som blev oplyst i årsrapporten for regnskabsåret 2017/18 den 13. november 2018:

	Lokal valuta		
	1. maj 2019	31. januar 2019	13. november 2018
<b>Organisk vækst</b>	I niveauet 15-16%	I niveauet 15-16%	I niveauet 15-16%

	Danske kroner		
	1. maj 2019	31. januar 2019	13. november 2018
<b>EBIT-margin</b>	I intervallet 22-24%	I intervallet 22-24%	I niveauet 22-24%
<b>Frie pengestrømme*</b>	I niveauet 400-475 mio. kr.	I niveauet 400-475 mio. kr.	I niveauet 400-475 mio. kr.

\* Før akquisitioner

Forventningerne til 2018/19 er baseret på følgende forudsætninger om valutakurser:

	Forventede valutakurser for 2018/19		
	1. maj 2019	31. januar 2019	13. november 2018
<b>USD/DKK</b>	660	650	650
<b>CNY/DKK</b>	97	95	95
<b>MYR/DKK</b>	160	155	155
<b>GBP/DKK</b>	860	850	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 2018/19

---

### 2019

---

25. juli	Stilleperiode til 22. august 2019
22. august	Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19
30. september	Afslutning af regnskabsåret 2018/19

---

## Finanskalender 2019/20

---

### 2019

---

16. oktober	Stilleperiode til 13. november 2019
13. november	Årsrapport for 2018/19
17. december	Generalforsamling

---

## Kvartalsresultater

Mio. kr.	2. kv. 2018/19	1. kv. 2018/19	4. kv. 2017/18	3. kv. 2017/18	2. kv. 2017/18	1. kv. 2017/18
<b>Sammensætning af nettoomsætning, produkter:</b>						
Visualization	283	231	249	218	211	158
Anaesthesia	260	231	247	244	228	207
PMD	242	194	233	211	212	188
<b>Nettoomsætning</b>	<b>785</b>	<b>656</b>	<b>729</b>	<b>673</b>	<b>651</b>	<b>553</b>
<b>Nøgletal, nettoomsætning:</b>						
Solgte endoskoper, '000 stk.	182	149	165	146	145	104
Vækst antal solgte endoskoper, %	26	43	43	54	53	76
<b>Sammensætning af rapporteret vækst:</b>						
Organisk vækst, %	14	15	15	17	15	14
IFRS 15 påvirkning på rapporteret vækst, %	2	1	0	0	0	0
Valutapåvirkning på rapporteret vækst, %	5	3	1	-5	-9	-6
<b>Rapporteret omsætningsvækst, %</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
<b>Organisk vækst, produkter:</b>						
Visualization, %	27	42	39	47	43	58
Anaesthesia, %	5	8	6	10	8	0
PMD, %	10	1	5	2	3	4
<b>Organisk vækst, %</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
<b>Organisk vækst, markeder:</b>						
Nordamerika, %	16	20	18	18	16	16
Europa, %	9	11	12	18	14	12
Resten af Verden, %	24	10	13	7	17	12
<b>Organisk vækst, %</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
Nettoomsætning	785	656	729	673	651	553
Produktionsomkostninger	-313	-263	-299	-271	-257	-232
<b>Bruttoresultat</b>	<b>472</b>	<b>393</b>	<b>430</b>	<b>402</b>	<b>394</b>	<b>321</b>
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>60,1</i>	<i>59,9</i>	<i>59,0</i>	<i>59,7</i>	<i>60,5</i>	<i>58,0</i>
Salgs- og distributionsomkostninger	-181	-182	-165	-155	-146	-141
Udviklingsomkostninger	-23	-27	-27	-34	-26	-24
Ledelse og administration	-73	-72	-73	-62	-66	-65
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-277</i>	<i>-281</i>	<i>-265</i>	<i>-251</i>	<i>-238</i>	<i>-230</i>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>195</b>	<b>112</b>	<b>165</b>	<b>151</b>	<b>156</b>	<b>91</b>
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>24,8</i>	<i>17,1</i>	<i>22,6</i>	<i>22,4</i>	<i>24,0</i>	<i>16,5</i>
Finansielle indtægter	5	0	0	3	6	3
Finansielle omkostninger	-30	-30	-27	-7	-44	-32
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>170</b>	<b>82</b>	<b>138</b>	<b>147</b>	<b>118</b>	<b>62</b>
Skat af periodens resultat	-40	-19	-32	-35	-27	-34
<b>Periodens resultat</b>	<b>130</b>	<b>63</b>	<b>106</b>	<b>112</b>	<b>91</b>	<b>28</b>

## Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	2. kv. 2018/19	1. kv. 2018/19	4. kv. 2017/18	3. kv. 2017/18	2. kv. 2017/18	1. kv. 2017/18
<b>Balance:</b>						
Aktiver	4.418	4.262	4.234	4.167	4.046	3.894
Arbejds kapital	713	568	535	558	538	457
Egen kapital	2.075	1.874	1.882	1.863	1.743	1.918
Netto rentebærende gæld	1.266	1.274	1.245	1.410	1.241	981
<b>Pengestrømme, i mio. kr.:</b>						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	63	93	216	181	70	87
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-52	-48	-56	-78	-48	-51
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	11	45	160	103	22	36
Køb af virksomheder og teknologi	-1	0	0	-76	-1	-851
<b>Pengestrømme, i % af nettoomsætning:</b>						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	8	14	30	27	11	16
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-7	-7	-8	-12	-8	-9
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	1	7	22	15	3	7
<b>Nøgletal:</b>						
Kapacitetsomkostninger	277	281	265	251	238	230
Omkostningsprocent, %	35	43	36	37	37	42
EBITDA	221	137	194	182	184	118
EBITDA-margin, %	28,2	20,9	26,6	27,0	28,3	21,3
Afskrivninger	-12	-11	-14	-12	-12	-11
Amortiseringer	-14	-14	-15	-19	-16	-16
EBIT	195	112	165	151	156	91
EBIT-margin, %	24,8	17,1	22,6	22,4	24,0	16,5
NIBD/EBITDA	1,7	1,8	1,8	2,2	2,0	1,7
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	25	21	21	22	22	19
<b>Aktie-relaterede nøgletal:</b>						
Børskurs pr. aktie (kr.)	176	157	154	215	136	111
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,53	0,26	0,44	0,46	0,37	0,12
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,52	0,25	0,43	0,45	0,36	0,11



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2018 – 31. marts 2019 for Ambu A/S. Delårsrapporten er ikke revideret og ikke reviewet af selskabets uafhængige revisor.

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

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en delårsrapport, er tilstrækkelige, samt at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2018 – 31. marts 2019.

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

Ballerup den 1. maj 2019

## Direktion

Lars Marcher,  
Adm. direktør

Michael Højgaard,  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Jens Bager,  
Formand

Mikael Worning,  
Næstformand

Oliver Johansen

Christian Sagild

Henrik Ehlers Wulff

Thomas Lykke Henriksen,  
Medarbejdervalgt

Jakob Koch,  
Medarbejdervalgt

Jakob Bønnelykke Kristensen,  
Medarbejdervalgt

# Regnskab for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

## Indhold

Side 16	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 17	Balance for koncernen
Side 18	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 19	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 20	Noter til delårsrapporten



Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention er et sterilt endoskop til engangsbrug. Det bruges til procedurer i næse og hals. Monitoren (Ambu® aView™) bruges flere gange.

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
Nettoomsætning	5	785	651	1.441	1.204	2.606
Produktionsomkostninger		-313	-257	-576	-489	-1.059
<b>Bruttoresultat</b>		<b>472</b>	<b>394</b>	<b>865</b>	<b>715</b>	<b>1.547</b>
Salgs- og distributionsomkostninger		-181	-146	-363	-287	-607
Udviklingsomkostninger		-23	-26	-50	-50	-111
Ledelse og administration		-73	-66	-145	-131	-266
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>195</b>	<b>156</b>	<b>307</b>	<b>247</b>	<b>563</b>
Finansielle indtægter	10	5	6	5	9	12
Finansielle omkostninger	10	-30	-44	-60	-76	-110
<b>Resultat før skat</b>		<b>170</b>	<b>118</b>	<b>252</b>	<b>180</b>	<b>465</b>
Skat af periodens resultat		-40	-27	-59	-61	-128
<b>Periodens resultat</b>		<b>130</b>	<b>91</b>	<b>193</b>	<b>119</b>	<b>337</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)		0,53	0,37	0,79	0,49	1,39
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,52	0,36	0,78	0,47	1,36

Totalindkomstopgørelse	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
Periodens resultat	130	91	193	119	337
Anden totalindkomst:					
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>					
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	34	-25	48	-30	19
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>					
Pengestrømssikring, realisation af udskudte gevinster/tab	0	-1	0	-1	1
Pengestrømssikring, reklassifikation til resultatopgørelse	0	0	0	0	5
Pengestrømssikring, periodens udskudte gevinster/tab	0	1	0	1	0
Skat af sikringstransaktioner	0	0	0	0	-1
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>34</b>	<b>-25</b>	<b>48</b>	<b>-30</b>	<b>24</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>164</b>	<b>66</b>	<b>241</b>	<b>89</b>	<b>361</b>



# Balance for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

mio. kr.

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>31.03.19</b>	<b>31.03.18</b>	<b>30.09.18</b>
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		139	150	146
Overtagne teknologier under udførelse		661	660	661
Færdiggjorte udviklingsprojekter		143	145	130
Udviklingsprojekter under udførelse		167	73	131
Rettigheder		63	71	67
Goodwill		1.525	1.464	1.505
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>2.698</b>	<b>2.563</b>	<b>2.640</b>
Grunde og bygninger		290	178	286
Produktionsanlæg og maskiner		103	97	93
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		54	21	47
Forudbetalt og anlæg under opførelse		40	109	29
<b>Materielle aktiver</b>		<b>487</b>	<b>405</b>	<b>455</b>
Udskudt skatteaktiv		150	128	154
Andre tilgodehavender		0	3	0
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>150</b>	<b>131</b>	<b>154</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>3.335</b>	<b>3.099</b>	<b>3.249</b>
Varebeholdninger		437	357	382
Tilgodehavender fra salg		540	407	478
Andre tilgodehavender		12	13	19
Tilgodehavende selskabsskat		9	18	7
Periodeafgrænsningsposter		39	33	36
Likvide beholdninger		46	119	63
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.083</b>	<b>947</b>	<b>985</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.418</b>	<b>4.046</b>	<b>4.234</b>

<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>Note</b>	<b>31.03.19</b>	<b>31.03.18</b>	<b>30.09.18</b>
Aktiekapital		126	125	126
Andre reserver		1.949	1.618	1.756
<b>Egenkapital</b>		<b>2.075</b>	<b>1.743</b>	<b>1.882</b>
Udskudt skat		69	37	40
Hensatte forpligtelser		37	35	36
Betingede vederlag	13	542	465	498
Rentebærende gæld	11	1.303	1.357	1.304
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>1.951</b>	<b>1.894</b>	<b>1.878</b>
Hensatte forpligtelser		5	4	4
Betingede vederlag	13	0	75	0
Rentebærende gæld	11	9	3	4
Leverandører af varer og tjenesteydelser		129	129	194
Selskabsskat		53	8	79
Anden gæld		186	182	186
Afledte finansielle instrumenter		10	8	7
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>392</b>	<b>409</b>	<b>474</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>2.343</b>	<b>2.303</b>	<b>2.352</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>4.418</b>	<b>4.046</b>	<b>4.234</b>



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

mio. kr.

	Note	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
Primær drift (EBIT)		307	247	563
Regulering for poster uden likviditetseffekt	7	62	67	141
Ændring i arbejdskapital	8	-170	-85	-66
Renteudbetalinger og lignende		-9	-32	-44
Betalt selskabsskat		-34	-40	-40
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>156</b>	<b>157</b>	<b>554</b>
Køb af langfristede aktiver		-100	-99	-234
Frasalg af dattervirksomhed vedrørende tidligere år		0	0	1
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-100	-99	-233
<b>Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>56</b>	<b>58</b>	<b>321</b>
Køb af teknologi		-1	-1	-2
Køb af virksomheder		0	-851	-926
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-1	-852	-928
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-101</b>	<b>-951</b>	<b>-1.161</b>
<b>Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>55</b>	<b>-794</b>	<b>-607</b>
Indfrielse af erhvervsobligationer		0	-701	-701
Optagelse af langfristet gæld		50	1.885	1.960
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-50	-610	-760
Modtaget refusion ved optagelse af leasinggæld		0	0	25
Afdrag på finansiell leasinggæld		-3	-2	-3
Indfrielse af afledte finansielle instrumenter		0	-12	-12
Udnyttelse af optioner		8	14	20
Køb af egne aktier		0	-285	-493
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram		7	6	6
Betalt udbytte		-101	-92	-92
Udbytte, egne aktier		3	2	2
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		8	689	699
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-78</b>	<b>894</b>	<b>651</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-23</b>	<b>100</b>	<b>44</b>
Likvider primo		63	19	19
Kursregulering af likvider		1	0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>41</b>	<b>119</b>	<b>63</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>				
Likvide beholdninger		46	119	63
Bankgæld		-5	0	0
		<b>41</b>	<b>119</b>	<b>63</b>





# Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2018</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>1.566</b>	<b>101</b>	<b>1.882</b>
Periodens resultat					193		193
Periodens anden totalindkomst			0	48			48
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>241</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					11		11
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					16		16
Udnyttelse optionsordning					8		8
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram					7		7
Udloddet udbytte						-98	-98
Udbytte, egne aktier					3	-3	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	0				8		8
<b>Egenkapital 31. marts 2019</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>1.812</b>	<b>0</b>	<b>2.075</b>

<b>Egenkapital 1. oktober 2017</b>	<b>122</b>	<b>57</b>	<b>-5</b>	<b>70</b>	<b>945</b>	<b>90</b>	<b>1.279</b>
Periodens resultat					119		119
Periodens anden totalindkomst			0	-30			-30
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>89</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					12		12
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					64		64
Udnyttelse optionsordning					14		14
Køb egne aktier					-320		-320
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram					6		6
Udloddet udbytte					-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	0	22					22
Kapitaludvidelse aktiekapital, ordinær	3	664					667
<b>Egenkapital 31. marts 2018</b>	<b>125</b>	<b>743</b>	<b>-5</b>	<b>40</b>	<b>840</b>	<b>0</b>	<b>1.743</b>

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 1.949 mio. kr. (31.03.2018: 1.618 mio. kr.).



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

## Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 21            Note 1 – Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport  
Side 21            Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn

## Afsnit 2: Driftsaktiviteter og pengestrømme

Side 21            Note 3 – Sæsonudsving  
Side 21            Note 4 – Segmentoplysninger  
Side 22            Note 5 – Nettoomsætning

## Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 22            Note 6 – Udvikling i balancen siden 30. september 2018  
Side 22            Note 7 – Regulering for poster uden likviditetseffekt  
Side 22            Note 8 – Ændring i arbejdskapital

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

Side 23            Note 9 – Risici  
Side 23            Note 10 – Finansielle poster  
Side 23            Note 11 – Rentebærende gæld  
Side 24            Note 12 – Kapitalforhøjelser, egne aktier og udbetalt udbytte

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

Side 24            Note 13 – Betingede vederlag  
Side 25            Note 14 – Eventualforpligtelser  
Side 25            Note 15 – Efterfølgende begivenheder



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

## Note 1 - Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2018 - 31. marts 2019 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 2017/18 på nær den nedenfor beskrevne implementering af IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". For definitioner af anførte nøgletal henvises til note 5.11 i årsrapporten 2017/18.

Som følge af implementeringen af IFRS 15 ændres Ambus mangeårige regnskabspraksis med at modregne gebyrer, som betales til indkøbsforeninger (GPO'er) i omsætningen. Fra og med 1. kvartal 2018/19 ændres regnskabspraksis derfor således, at omsætningen præsenteres uden reduktion fra disse gebyrer, mens salgs- og distributionsomkostninger øges tilsvarende, hvorfor Primær drift (EBIT) er upåvirket. Ændringen sker som følge af en præcisering af principal og agentforholdet. Standarden er implementeret ved brug af catch-up-metoden uden tilpasning af sammenligningstal. Effekten af ændringen i regnskabspraksis udgør i 1. halvår 2018/19 i alt 18 mio. kr.

Fra 1. kvartal 2018/19 er Ambus definition af geografiske områder ændret, sådan at salget sker i landet hvori kontrollen med varen overgår til kunden og ikke som tidligere, i landet hvortil fakturaen udstedes. Sammenligningstal for organisk vækst på de geografiske markeder Europa og Resten af Verden er konsekvensrettet i kvartalsoversigten. Effekten herved er minimal.

## 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 2017/18 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.



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

mio. kr.

## Note 5 - Nettoomsætning

	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
<i>Omsætning fordelt på aktiviteter:</i>					
Visualization	283	211	514	369	836
Anaesthesia	260	228	491	435	926
PMD	242	212	436	400	844
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>785</b>	<b>651</b>	<b>1.441</b>	<b>1.204</b>	<b>2.606</b>
<i>Omsætning fordelt på markeder:</i>					
Nordamerika	376	291	691	538	1.208
Europa	312	286	583	529	1.083
Resten af Verden	97	74	167	137	315
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>785</b>	<b>651</b>	<b>1.441</b>	<b>1.204</b>	<b>2.606</b>

## Note 6 - Udvikling i balancen siden 30. september 2018

Langfristede aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 86 mio. kr. til 3.335 mio. kr. Stigningen er drevet af en nettostigning i immaterielle og materielle aktiver på 90 mio. kr., hvoraf 20 mio. kr. kan henføres til valutakursreguleringer af goodwill.

Varebeholdninger er øget med 55 mio. kr. som følge af planlægning til højere aktivitetsniveau samt opbygning af sikkerhedslager på fabrikken i Malaysia. Tilgodehavender fra salg er steget med 62 mio. kr., drevet af væksten i kvartalet og øget USD/DKK valutakurs.

Betingede vederlag relaterende til virksomhedsovertagelsen af Invendo Medical GmbH udgør 542 mio. kr. og er steget med 44 mio. kr. Stigningen skyldes dagsværdiregulering af de betingede vederlag med 43 mio. kr., hvilket fremgår af note 13.

Leverandører af varer og tjenesteydelser er faldet med 65 mio. kr. til 129 mio. kr. som følge af periodeforskydninger.

## Note 7 - Regulering for poster uden likviditetseffekt

	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	51	55	115
Aktiebaseret vederlæggelse	11	12	26
	<b>62</b>	<b>67</b>	<b>141</b>

## Note 8 - Ændring i arbejdskapital

	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
Ændring i varebeholdninger	-40	-48	-62
Ændring i tilgodehavender	-50	20	-44
Ændring i leverandørgæld m.v.	-80	-57	40
	<b>-170</b>	<b>-85</b>	<b>-66</b>



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

mio. kr.

## Note 9 - Risici

For en beskrivelse af Ambus risici henvises til afsnittet "Risikoforhold" i årsrapporten for 2017/18 side 26-27.

## Note 10 - Finansielle poster

	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
<i>Andre finansielle indtægter:</i>					
Valutakursgevinst, netto	5	0	5	0	5
Dagsværdiregulering, betingede vederlag	0	0	0	0	0
Dagsværdiregulering, swap	0	6	0	9	7
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>12</b>

	2. kv. 2018/19	2. kv. 2017/18	År til dato 2018/19	År til dato 2017/18	Helår 2017/18
<i>Renteomkostninger:</i>					
Renteomkostninger, banker	5	5	9	8	18
Renteomkostninger, leasing	0	0	1	1	2
Renteomkostninger, obligationer	0	5	0	11	11
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>					
Valutakurstab, netto	0	12	0	18	0
Dagsværdiregulering, betingede vederlag	22	22	43	37	71
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	0	0	1	1	3
Ineffektivitet af renteswap	0	0	0	0	5
Dagsværdiregulering, swap	3	0	6	0	0
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>30</b>	<b>44</b>	<b>60</b>	<b>76</b>	<b>110</b>

## Note 11 - Rentebærende gæld

	31.03.19	31.03.18	30.09.18
Kreditinstitutter	1.200	1.275	1.200
Finansiell leasinggæld	103	82	104
<b>Langfristet rentebærende gæld</b>	<b>1.303</b>	<b>1.357</b>	<b>1.304</b>

	31.03.19	31.03.18	30.09.18
Bankgæld	5	0	0
Finansiell leasinggæld	4	3	4
<b>Kortfristet rentebærende gæld</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>4</b>





# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

mio. kr.

## Note 12 - Kapitalforhøjelser, egne aktier og udbetalt udbytte

### Kapitalforhøjelser

I november 2018 blev der foretaget en kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af det tildelte warrantsprogram fra 2015. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt 52.500 kr. ved udstedelse af 105.000 stk. B-aktier á nominelt 0,50 kr. pr. aktie til kurs 39,26.

I februar 2019 blev der igen foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2013 henholdsvis 2015. Som følge heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med 50.000 stk. B-aktier á nominelt 0,50 kr. pr. aktie til kurs 13,26 samt 80.000 stk. B-aktier á nominelt 0,50 kr. pr. aktie til kurs 39,26 kr.

Periodens bevægelse i antal aktier og aktiekapital:

	30.09.18	Ændring	31.03.19
Antal A-aktier	34.320.000	0	34.320.000
Antal B-aktier	216.954.600	235.000	217.189.600
	<b>251.274.600</b>	<b>235.000</b>	<b>251.509.600</b>
Aktiekapital	125.637.300	117.500	125.754.800

### Egne aktier

Ambus beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2018 i alt 7.738.419 stk. B-aktier á nominelt 0,50 kr., hvilket er reduceret med 917.070 stk. til 6.821.349 stk. B-aktier pr. 31. marts 2019. Reduktionen skyldes afgang i forbindelse med konklusion af medarbejderaktieordning 2016 (matching shares), samt salg og overførsel af egne aktier til Ambus medarbejderne under medarbejderaktieordningen for 2018 samt salg af egne aktier relaterende til ledelsens exercise af aktieoptionsprogrammer. Der har ikke været transaktioner med A-aktier.

### Udbetalt udbytte

Bestyrelsens fremsatte forslag om udlodning af udbytte med 0,40 kr. pr. aktie á nominelt 0,50 kr. blev vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling d. 12. december 2018. Det deklarerede udbytte andrager i alt 101 mio. kr. og er efterfølgende udbetalt.

## Note 13 - Betingede vederlag

	31.03.19
Betingede vederlag d. 1. oktober 2018	498
<i>Reguleringer foretaget gennem resultatopgørelsen under finansielle omkostninger:</i>	
Værdiregulering	43
Valutakursregulering	1
<b>Betingede vederlag d. 31. marts 2019</b>	<b>542</b>

Betingede vederlag vedrører udestående forpligtelser fra virksomhedsovertagelsen af Invendo Medical GmbH. De betingede vederlag er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, hvilket i dagsværdihierarkiet svarer til niveau 3.



# Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19

## 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.

Ambu involveres fra tid til anden i tvister med kunder og patienter angående Ambus produkter. Der hensættes løbende hertil ligesom der er tegnet en produktansvarsforsikring. Det er ledelsens opfattelse, at det sandsynlige udfald af disse tvister samlet set kan dækkes af de hensættelser, som er foretaget og indregnet i balancen pr. 31. marts 2019. For en nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet Risikoforhold på side 26-27 i årsrapporten 2017/18.

## Note 15 - Efterfølgende begivenheder

Udover de beskrevne forhold i nærværende delårsrapport er ledelsen ikke bekendt med begivenheder efter 31. marts 2019, der kunne forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

