



Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

Ambu har i 3. kvartal realiseret en solid organisk vækst på 10 pct. og en EBIT-margin før særlige poster på 20,1 pct. Ambus pipeline af nye produkter er udvidet, de amerikanske myndigheder har godkendt ENT-skoperne, og Ambu er planmæssigt på vej mod fremtidig lancering af duodenoskopet, cystoskopet og næste generation af aView™-monitoren. Hvad angår kommerciel infrastruktur, har Ambu besluttet at investere yderligere i samt styrke sit største marked ved at overgå fuldstændigt til direkte salg inden for pulmonal endoskopi i USA. De finansielle forventninger er ændrede.

"Vi har en unik position takket være vores pipeline af visualiseringsprodukter, og vi ser et uudnyttet potentiale, der kan realiseres gennem yderligere investeringer i en direkte salgsstyrke. Derfor har vi besluttet, at afsætningen af vores aScope-produkter på det amerikanske marked udelukkende skal ske gennem direkte salg. Vi mener, at i de kommende år vil vores salgsorganisation være i stand til at maksimere omsætningsvæksten, og vores indtræden på ENT- og urologimarkederne vil blive positivt påvirket af, at vi har fuld kontrol over salgsstyrken. Med denne ændring opbygger vi den største direkte salgsorganisation for engangsprodukter på vores vigtigste marked globalt set og skaber dermed en konkurrencefordel for Ambu. Udvidelsen er godt i gang og vil blive gennemført i løbet af 1. halvår 2019/20. Som følge heraf ændrer vi vores forventninger til 2018/19 og 2019/20. Vi har forpligtet os til – i tråd med vores kommunikation i juni – at skabe betydelig værdi for vores aktionærer på langt sigt gennem strategiske investeringer," siger adm. direktør Juan Jose Gonzalez.

Hovedpunkter for kvartalet – Investeringer i fremtiden

- Omsætningen i 3. kvartal nåede 773 mio. kr. (673 mio. kr.), med en organisk vækst på 10 pct. og en rapporteret vækst på 15 pct. Forskellen mellem organisk og rapporteret vækst skyldes den styrkede USD/DKK-kurs og indregningen af GPO-fees i overensstemmelse med regnskabsstandarden i forhold til samme kvartal sidste år.
- I 3. kvartal bidrog Visualization med organisk vækst på 30 pct., Anaesthesia-væksten var flad og salget i PMD (Patient Monitoring & Diagnostics) steg med 2 pct.
- Den organiske vækst var 15 pct. i Nordamerika, 5 pct. i Europa og 9 pct. i Resten af verden.
- Salget af endoskoper til engangsbrug udgjorde 194.000 styk i 3. kvartal, hvilket svarer til en stigning på 33 pct. i forhold til samme kvartal sidste år. Salget af endoskoper år-til-dato udgør således 525.000 styk.
- Bruttomarginen for 3. kvartal var 56,4 pct. (59,7 pct.), hvoraf engangsnedskrivninger af råvarer og færdigvarer udgjorde 25 mio. kr. som følge af udfasningen af SC210-koloskopet. Til sammenligning var bruttomargin før disse nedskrivninger 59,6 pct., hvilket er på niveau med 3. kvartal sidste år.



- Kapacitetsomkostninger i kvartalet udgjorde 281 mio. kr. (251 mio. kr.), svarende til en stigning på 12 pct. Stigningen afspejler investeringer i salgsorganisationen i de seneste kvartaler og indregning af GPO-fees. Desuden er periodiseringer fra tidligere kvartaler frigivet i forbindelse med ledelsens langsigtede incitamentsprogrammer som følge af en justering af vores langsigtede forventninger (som kommunikeret den 17. juni 2019).
- EBIT før særlige poster for kvartalet var 155 mio. kr. (151 mio. kr.) med en EBIT-margin før særlige poster på 20,1 pct. (22,4 pct.). Korrigeret for engangsnedskrivninger vedrørende SC210-koloskopet var EBIT-marginen før særlige poster 23,3 pct.
- Som nævnt i selskabsmeddelelsen den 10. maj 2019 er der i forbindelse med direktørskiftet indregnet engangsomkostninger på 38 mio. kr. i 3. kvartal under særlige poster.
- Som nævnt i selskabsmeddelelsen den 17. juni 2019 er der indregnet finansielle indtægter på 202 mio. kr. som følge af ændringer i skøn over earn-out- og milepælsbetalinger grundet en lavere indvirkning fra salget af GI-endoskoper i earn-out-perioden, der slutter i oktober 2021.
- Arbejdskapitalen i forhold til omsætningen er på 21 pct. (22 pct.) baseret på 12 måneders løbende omsætning.
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder udgjorde 148 mio. kr. (103 mio. kr.) for kvartalet.
- Siden 2015 har Ambu og Tri-anim Health Services, en førende amerikansk distributør, haft et partnerskab og gjort Ambus engangs-bronkoskoper markedsledende. I dag står Tri-anim for 40 pct. af Ambus omsætning fra salg af aScope™-produkter i USA. Som en del af vores fortløbende arbejde med at udvide vores direkte salgstyrke er Ambu og Tri-anim blevet enige om at overføre alt salg af aScope™-produkter til Ambu og aftalen træder i kraft den 1. oktober 2019. Vi er overbeviste om, at med vores pipeline af nye endoskoper blandt andet inden for ENT (øre-næse-hals) og urologi vil vi være i stand til at maksimere omsætningsvækst og krydssalgs-effekter gennem direkte salg. Dette er en attraktiv investering for Ambu, fordi følgerne af overgangen vil blive opvejet af højere langsigtet vækst.

Derudover vil prispolitikken over for distributører i USA blive ændret med henblik på at optimere priserne. Disse vigtige investeringer vil have en engangseffekt i 4. kvartal og vil ændre helårsforventningerne til 2018/19 og 2019/20 samt det forventede antal solgte endoskoper betydeligt.

Forventninger til 2018/19 og 2019/20

Forventningerne til helåret som fremsat i selskabsmeddelelse nr. 12 2018/19 den 17. juni 2019 og med de ændringer, der blev annonceret i selskabsmeddelelse nr. 13 2018/19 den 22. august 2019, ændres nu som følger:

Indeværende regnskabsår (2018/19)

- Organisk vækst på ca. 4-5 pct. mod tidligere 14-15 pct.
- EBIT-margin før særlige poster på ca. 17 pct. mod tidligere ca. 22 pct.
- Frie pengestrømme på ca. 200 mio. kr. mod tidligere ca. 375 mio. kr.
- Salg af ca. 600.000 endoskoper i 2018/19 mod tidligere ca. 750.000 styk

De ændrede forventninger skyldes en beslutning om at investere yderligere i USA og overtage salget af pulmonologi-produkter i USA fra vores distributør samt en ændring af vores hidtidige praksis med at tilbyde rabatter inden for vores kerneforretning på det amerikanske marked. Som en del af afslutningen på samarbejdet er det aftalt, at Ambu betaler distributøren en kompensation på 20 mio. USD. Kompensationen vil være en engangsbetaling, som periodiseres i 4. kvartal og indregnes under særlige poster. Halvdelen af kompensationen betales i 4. kvartal 2018/19 og den anden halvdel i 1. kvartal 2019/20. Yderligere detaljer om disse ændringer er beskrevet på side 11.

Big Five 2020-strategi (2019/20)

- Den organiske vækst i 2019/20 skønnes nu til at ligge i niveauet 16-22 pct. mod tidligere 16-19 pct. drevet af ændringen i forventningerne til væksten i 2018/19, som beskrevet ovenfor, samt mere konservative forventninger.
- Salg af ca. 900.000 styk endoskoper i 2019/20 mod tidligere ca. 1.000.000 styk på grund af ændringerne til den kommercielle infrastruktur i USA, som beskrevet ovenfor.

Ændringen af forventningen til den organiske vækst og det forventede styksalg af endoskoper skyldes overtagelsen af distributørsalget i USA såvel som timingen i at overføre kunder fra distributøren til Ambu. Forudsætningerne vedrørende den forventede omsætning fra Ambus direkte salg af alle Visualization-produkter inklusive GI og ENT er uændrede. I lyset af den betydelige udbygning af organisationen og de planlagte investeringer vil forventningerne til EBIT og frie pengestrømme blive offentliggjort sammen med resultatet for 2018/19 den 13. november 2019.

Telefonkonference afholdes i dag, den 22. august 2019, kl. 10.00 (CEST). Konferencen holdes på engelsk og kan følges online på www.ambu.com/webcastQ32019. Præsentationen kan downloades umiddelbart før konferencen via samme link. For at kunne stille spørgsmål under telekonferencen bedes man ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 3544 5577 og indtaste følgende adgangskode: 95008558#.

Kontaktpersoner

Investor Relations

Michael Højgaard, CFO, miho@ambu.com / +45 4030 4349
Nicolai Thomsen, IR Manager, nith@ambu.com / +45 2620 8047

Medier

Morten Huse Eikrem-Jepesen, morten@pressconnect.dk / +45 5385 0770

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 idéer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Visualization, Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics. 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 genoplivningspose, Ambu Bag™, og de legendariske Blue Sensor™-elektroder til en af vores seneste innovationer – aScope™-endoskopet – 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 ca. 2.700 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og Stillehavsområdet. Du kan finde mere information on Ambu på www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	3. kv. 2018/19	3. kv. 2017/18	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	773	673	2.214	1.877	2.606
Bruttomargin, %	56,4	59,7	58,8	59,5	59,4
EBITDA før særlige poster	186	182	544	484	678
Afskrivninger	-15	-12	-38	-35	-49
Amortiseringer	-16	-19	-44	-51	-66
EBIT før særlige poster	155	151	462	398	563
EBIT	117	151	424	398	563
Finansielle poster	164	-4	109	-71	-98
Resultat før skat	281	147	533	327	465
Periodens resultat	216	112	409	231	337
Balance					
Aktiver	4.357	4.167	4.357	4.167	4.234
Arbejdskapital	624	558	624	558	535
Egenkapital	2.226	1.863	2.226	1.863	1.882
Netto rentebærende gæld	1.112	1.410	1.112	1.410	1.245
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	225	181	381	338	554
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-77	-78	-177	-177	-233
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	148	103	204	161	321
Køb af virksomheder og teknologi	-1	-76	-2	-928	-928
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	29	27	17	18	21
Investeringer, % af nettoomsætning	-10	-12	-8	-9	-9
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, % af nettoomsætning	19	15	9	9	12
Nøgletal					
Organisk vækst, %	10	17	13	15	15
Omkostningsprocent, %	36	37	38	38	38
EBITDA-margin før særlige poster, %	24,1	27,0	24,6	25,8	26,0
EBIT-margin før særlige poster, %	20,1	22,4	20,9	21,2	21,6
Skatteprocent, %	23	24	23	29	28
Egenkapitalforrentning, %	25	19	25	19	21
NIBD/EBITDA før særlige poster	1,5	2,2	1,5	2,2	1,8
Egenkapitalandel, %	51	45	51	45	44
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	21	22	21	22	21
Afkastningsgrad (ROIC), %	15	15	15	15	17
Antal medarbejdere, gns.	3.006	2.730	2.909	2.680	2.712
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie (kr.)	106	215	106	215	154
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,88	0,46	1,67	0,95	1,39
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,87	0,45	1,65	0,92	1,36

Ledelsens beretning

3. kvartal 2018/19

I 3. kvartal 2018/19 blev Ambus langsigtede vækstpotentiale styrket betydeligt.

Udnævnelse af ny administrerende direktør

Ambus bestyrelse udnævnte den 10. maj 2019 Juan Jose Gonzalez som ny administrerende direktør med virkning fra den 15. maj 2019. Juan Jose Gonzalez afløste Lars Marcher, der fratrådte sin stilling.

Lars Marchers fratrædelse har medført engangsomkostninger på 38 mio. kr., som regnskabsmæssigt er indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster. Omkostningerne vedrører bl.a. løn i opsigelsesperioden, værdien af allerede tildelte aktieoptioner, der er opgjort efter Black-Scholes-formlen samt udgifter til rekruttering af ny administrerende direktør.

Partnerskab med Cook Medical

Den 18. maj 2019 offentliggjorde Cook Medical og Ambu et partnerskab, der betyder, at Cook Medical skal distribuere Ambus duodenoskop til engangsbrug i USA. Produktet er i udviklingsfasen og forventes at blive lanceret inden udgangen af september 2020.

Duodenoskoper bruges til ERCP-procedurer, der involverer undersøgelser af galdeblære og bugspytkirtel. En ERCP-procedure kræver en kombination af skop og værktøjer, og Cook Medical er den næststørste udbyder af ERCP-værktøjer på det nordamerikanske marked. Partnerskabet med Cook Medical vil øge Ambus muligheder for at komme succesfuldt ind på markedet for duodenoskopi.

Opdateret pipeline inden for Visualization

Den 17. juni 2019 offentliggjorde Ambu en opdatering af sin produktpipeline med flere nye produkter. De nye produkter omfatter et nyt aScope™ 5 Broncho, et nyt ureterskop, en ny monitorplatform, der giver mulighed for fuld HD-kvalitet, og udskiftning af SC210-koloskopet med et skop baseret på klassisk hjul-teknologi.

I løbet af 3. kvartal 2018/19 sikrede Ambu sig amerikansk myndighedsgodkendelse af sin ENT-portefølje. De første resultater af lanceringen er lovende, særligt i USA og Storbritannien, hvor vi ser stejle salgskurver

end ved tidligere lanceringer.

Investeringer i kommerciel infrastruktur

Meddelelsen den 17. juni 2019 omfattede også beslutningen om at fremskynde Ambus investeringer i kommerciel infrastruktur i USA, Europa, Asien og Stillehavsområdet med henblik på at maksimere værdien af og styrke virksomhedens globale førerposition inden for visualiseringsprodukter til engangsbrug.

Udvidelsen af salgsstyrken vil indebære yderligere sælgere og kliniske undervisere samt en styrkelse af marketingindsatsen på alle vores vigtigste markeder og vil mere end fordoble vores globale salgsstyrke inden for Visualization. For at maksimere indvirkningen på væksten i 2019/20 og videre frem startede ansættelsesprocessen op i 4. kvartal 2018/19 og ventes at føre til omkostninger på ca. 20 mio. kr. i 2018/19.

Forlig med de amerikanske myndigheder

I 2. kvartal aftalte Ambu rammerne for et forlig med de amerikanske myndigheder vedrørende overtrædelse af reglerne for salg af produkter til den amerikanske stat. De økonomiske konsekvenser af forliget er begrænset til betaling af en bod på 3,3 mio. USD. 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. Forliget er blevet endeligt aftalt i august 2019.

FORRETNINGSOMRÅDER

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

Visualization

Visualization leverede en vækst på 30 pct. i 3. kvartal, svarende til en vækst år-til-dato på 32 pct. Visualization udgjorde 38 pct. (32 pct.) af omsætningen i kvartalet.

Salget af endoskoper udgjorde 194.000 styk i 3. kvartal, svarende til en stigning på 33 pct., mens salget år-til-dato udgør 525.000 styk, hvilket også svarer til en stigning på 33 pct. I 2017/18 solgte vi 560.000 endoskoper,

Omsætning – forretningsområder

	3. 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
Visualization	295	38%	218	30%	2%	3%	35%	809	36%	587	32%	2%	4%	38%
Anaesthesia	257	33%	244	0%	2%	3%	5%	748	34%	679	4%	2%	4%	10%
PMD	221	29%	211	2%	1%	2%	5%	657	30%	611	5%	1%	2%	8%
Nettoomsætning	773	100%	673	10%	2%	3%	15%	2.214	100%	1.877	13%	2%	3%	18%



og inklusive påvirkningen fra overtagelsen af distributørsalget i USA forventer vi nu at sælge ca. 600.000 styk i indeværende regnskabsår.

Ambu har opnået godkendelse fra de amerikanske myndigheder til at markedsføre begge versioner af sine nyeste endoskoper til engangsbrug: Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Slim og Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention. Godkendelsen af Slim-versionen blev opnået i maj, og godkendelsen af Intervention-versionen i juli.

Det betyder, at Ambu nu kan tilbyde endoskoper til engangsbrug til både rutine- og specialundersøgelser af næse og hals. Tilbagemeldingerne fra lægerne er positive, og salget er begyndt.

Efter FDA's godkendelse af begge Ambus ENT-endoskoper og ovennævnte opdatering af Ambus pipeline inden for visualiseringsprodukter består vores pipeline af endoskoper til engangsbrug af følgende:

Monitorteknologi

- **aView™ 2 Advance:** Beregnet til aScope™-produkter primært inden for pulmonologi, urologi og ENT (forventet lancering i 3. kvartal 2019/20)
- **aBox™:** Beregnet til aScope™-produkter primært inden for GI (forventet lancering i 2. kvartal 2020/21)

Pulmonal endoskopi

- **aScope™ 5 Broncho** (forventet lancering i 4. kvartal 2020/21)

ENT

- **aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention** (sælges nu på de vigtigste markeder globalt)
- **aScope™ 4 RhinoLaryngo Slim** (sælges nu på de vigtigste markeder globalt)

Urologi

- **Cystoskop** (forventet lancering i USA i 2. kvartal 2019/20)
- **Ureteroskop** (forventet lancering i USA i 2021/22)

GI

- **aScope™ Duo** (forventet lancering inden udgangen af september 2020)
- **aScope™ Gastro** (forventet lancering i 2. kvartal 2020/21)
- **aScope™ Colon** (forventet lancering i 2. kvartal 2020/21)

Alle forventede lanceringsdatoer er uændrede i forhold til den tidligere udmelding den 17. juni 2019.

Anaesthesia

Væksten i Anaesthesia-salget var flad i 3. kvartal, hvilket betyder, at væksten år-til-dato for dette forretningsområde ender på 4 pct.

Udviklingen i Anaesthesia er negativt påvirket af periodeforskydninger af større ordrer og en usædvanligt stor vækst i 3. kvartal sidste år (10 pct.). Der ses en stigning i antallet af solgte enheder i kvartalet, som imidlertid modsvares af et pres på priserne for vores Anaesthesia-produkter.

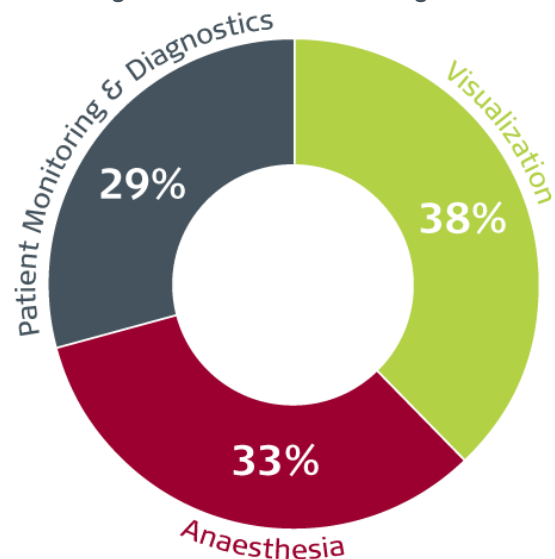
Anaesthesia står for 33 pct. (36 pct.) af omsætningen i 3. kvartal.

Patient Monitoring & Diagnostics

PMD leverede en vækst på 2 pct. i 3. kvartal og 5 pct. år-til-dato, hvilket er i tråd med vores vækstambition for helåret for dette forretningsområde. PMD har ligesom Anaesthesia oplevet en begrænset, men dog målbar indvirkning fra lavere priser, der har påvirket kvartalets bruttoresultat marginalt.

PMD udgør 29 pct. (32 pct.) af omsætningen i 3. kvartal.

Omsætning i 3. kvartal efter forretningsområde



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

FINANSIELLE RESULTATER RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Omsætningen i 3. kvartal var 773 mio. kr., svarende til en organisk vækst på 10 pct. og 15 pct. i rapporteret vækst. År-til-dato udgør omsætningen 2.214 mio. kr., svarende til en organisk vækst på 13 pct. eller 18 pct. i rapporteret vækst.

Væksten i **Nordamerika** var 15 pct. (18 pct.) for kvartalet. Væksten i 3. kvartal var 49 pct. for Visualization, -1 pct. for Anaesthesia og 1 pct. for PMD på det nordamerikanske marked.

Vi oplever fortsat betydelig fremgang i salget i Nordamerika inden for Visualization, mens væksten i Anaesthesia og PMD var lav som følge af periodeforskydninger i købsmønstre og i mindre grad prispres.

I **Europa** blev der realiseret en vækst på 5 pct. (18 pct.) i 3. kvartal. Kvartalets vækstrater på de europæiske markeder var 14 pct. for Visualization, 2 pct. for Anaesthesia og 1 pct. for PMD.

For så vidt angår endoskoper til engangsbrug er markederne i Nordeuropa mere modne end i f.eks. Spanien og Italien. Derfor ser vi høj penetration og lav vækst i Skandinavien, Storbritannien, Tyskland og Frankrig, mens der ses lav penetration og høj vækst i Sydeuropa. Væksten for Anaesthesia og PMD var lav sammenlignet med et stærkt 3. kvartal sidste år.

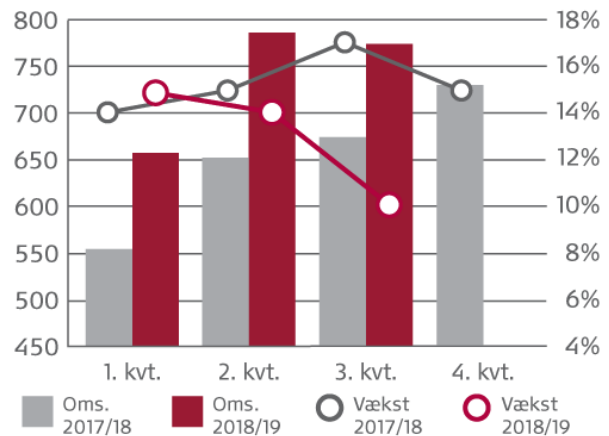
Resten af verden – som udgøres af Asien, Australien og markeder i Mellemøsten, Afrika og Latinamerika – oplevede i 3. kvartal en vækst på 9 pct. (7 pct.). Væksten var 10 pct. for Visualization, 5 pct. for Anaesthesia og 12 pct. for PMD.

I 2. kvartal begyndte vi at indhente de priskoder, der er nødvendige for at kunne sælge endoskoper til engangsbrug i Kina, og i 3. kvartal har vi oplevet stærk vækst, omend fra lave volumener. I Australien afspejler væksten i Visualization, at dette marked er mere modent, mens væksten i Anaesthesia har været relativt stærk. Væksten i Mellemøsten, Afrika og Latinamerika har været negativt påvirket af udsving i større ordrer fra NGO'er og distributører. PMD har dog oplevet vækst i Resten af verden, navnlig i Mellemøsten.

Omsætning – markeder

	3. kvrt.		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	383	49%	306	15%	3%	7%	25%	1.074	49%	844	17%	3%	7%	27%
Europa	300	39%	285	5%	0%	0%	5%	884	40%	814	8%	0%	1%	9%
Resten af Verden	90	12%	82	9%	0%	1%	10%	256	11%	219	14%	0%	3%	17%
Nettoomsætning	773	100%	673	10%	2%	3%	15%	2.214	100%	1.877	13%	2%	3%	18%

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



Valutaeksponering

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

Herudover er EBIT eksponeret mod udsving i den kinesiske CNY og den malaysiske MYR, da en væsentlig del af værdien af Ambus produktion i Fjernøsten afregnes i disse to valutaer.

Omsætningens og EBITs følsomhed over for valutafor-skydninger 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
Omsætning	160	0	0	15
EBIT	45	-15	-15	10
EBIT-margin	+0,3 %	-0,5 %	-0,5 %	+0,3 %

Bruttoresultat

Bruttoresultatet for 3. kvartal udgjorde 436 mio. kr. (402 mio. kr.), mens bruttomarginen faldt fra 59,7 pct. til 56,4 pct. Den lavere bruttomargin i 3. kvartal 2018/19 er negativt påvirket med 3 procentpoint som følge af udfasningen af SC210, der har ført til en engangsnedskrivning på 25 mio. kr. vedrørende råvarer og færdigvarer.



Justeret for udfasningen af SC210 er bruttomarginen for 3. kvartal 59,6 pct.

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger for kvartalet udgjorde 281 mio. kr. (251 mio. kr.) og er således steget med 12 pct., hvilket afspejler de seneste kvartalers fortsatte investeringer i salgsorganisationen, indregning af GPO-fees og frigivelse af periodiseringer fra tidligere kvartaler vedrørende ledelsens langsigtede incitamentsprogrammer som følge af justeringer af de langsigtede forventninger.

År-til-dato udgør de samlede kapacitetsomkostninger 839 mio. kr. (719 mio. kr.).

Omkostningsprocenten for 3. kvartal var 36 pct. (37 pct.).

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde 190 mio. kr. (155 mio. kr.), svarende til en stigning på 23 pct. Sammenlignet med 2. kvartal steg salgs- og distributionsomkostningerne med 5 pct., hvilket svarer til forventningerne.

Udviklingsomkostningerne år-til-dato udgjorde 76 mio. kr. (84 mio. kr.). Sammenhængen mellem aktivering af udviklingsomkostninger og amortiseringer i resultatopgørelsen fremgår af tabellen nedenfor. Der er indregnet amortiseringer på 45 mio. kr. og investeringer på 119 mio. kr., hvorefter de kontante udviklingsomkostninger år-til-dato udgør 150 mio. kr., hvoraf 51 pct. (77 pct.) er omkostningsført. Andelen af omkostningsførte udviklingsomkostninger er faldende, fordi antallet og værdien af udviklingsprojekter er steget, mens de faste, ikke-allokerbare omkostninger er stort set uændret. Udviklingsprojekter amortiseres i tråd med Ambus regnskabspraksis over 5-10 år fra og med det tidspunkt, hvor produktet lanceres kommercielt.

Mio. kr.	År-til-dato	
	2018/19	2017/18
Udviklingsomkostninger	76	84
÷ Amortiseringer relateret hertil	-45	-49
+ Investeringer	119	74
= Pengestrømme	150	109
Heraf omkostningsført	51%	77%

Omkostninger til ledelse og administration for kvartalet udgjorde 65 mio. kr. (62 mio. kr.). Omkostningerne er på niveau med 2. kvartal efter justering for ledelsens langsigtede incitamentsprogrammer i 3. kvartal på

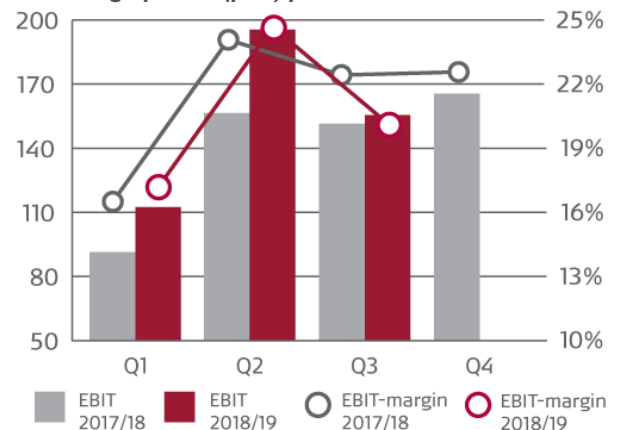
grund af nedjusteringen af de langsigtede forventninger den 17. juni 2019.

EBIT før særlige poster

EBIT før særlige poster for 3. kvartal udgjorde herefter 155 mio. kr. (151 mio. kr.), og EBIT-margin før særlige poster var 20,1 pct. (22,4 pct.). År-til-dato var EBIT før særlige poster 462 mio. kr. (398 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin før særlige poster på 20,9 pct. (21,2 pct.).

Justeret for førnævnte engangseffekter, som skyldes udfasningen af SC210 og ledelsens incitamentsprogrammer, var EBIT-marginen før særlige poster 22,1 pct. i 3. kvartal.

EBIT før særlige poster (mio. kr.) og EBIT-margin før særlige poster (pct.) pr. kvartal



Særlige poster

Ambu udnævnte i 3. kvartal en ny administrerende direktør. Omkostninger til fratrædelsesgodtgørelse og aktieoptioner til den afgående administrerende direktør såvel som rekrutteringen af en ny administrerende direktør er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen for 3. kvartal som en engangsomkostning på 38 mio. kr.

EBIT

EBIT udgør herefter 117 mio. kr. (151 mio. kr.) for 3. kvartal og 424 mio. kr. år-til-dato (398 mio. kr.).

Finansielle poster

Finansielle poster år-til-dato udgør en nettoindtægt på 109 mio. kr. (nettoomkostning på 71 mio. kr.).

De finansielle poster er sammensat således:

- Valuta udgør et nettotab på 2 mio. kr. (nettoindtægt på 4 mio. kr.).
- Renteomkostninger på bank-, leasing- og obligati- onsgæld udgør 14 mio. kr. (24 mio. kr.).



- Dagsværdireguleringer af afledte instrumenter udgør en nettoomkostning på 9 mio. kr. (nettoindtægt på 8 mio. kr.)
- Dagsværdireguleringer af betingede vederlag udgør en nettoindtægt på 136 mio. kr., som relaterer sig til købet af Invendo Medical GmbH (omkostning på 57 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til amortiseret nutidsværdi indgår med en nettoomkostning på 2 mio. kr. (2 mio. kr.)

Ifølge vilkårene i aftalen om købet af Invendo Medical GmbH i oktober 2017 har ændringer i dagsværdien af betingede vederlag til de tidligere aktionærer i Invendo Medical GmbH som meddelt den 17. juni 2019 ført til netto finansielle indtægter på 136 mio. kr. år-til-dato.

Denne netto finansielle indtægt består af følgende elementer:

- Justering af dagsværdien af betingede earn-out-betalinger har ført til ikke-likvide finansielle indtægter på 187 mio. kr. i 3. kvartal. For at opnå minimumstærsklen for earn-out-betalinger skal den samlede omsætning fra salget af GI-produkter i perioden oktober 2017 til oktober 2021 være 75 mio. euro. Baseret på de seneste skøn vil denne omsætning ikke blive nået, og earn-out-værdien er derfor sat til 0 mio. kr.
- Justering af dagsværdien af betingede milepæle har ført til ikke-likvide finansielle indtægter på 15 mio. kr. i 3. kvartal. Når Ambu modtager FDA's godkendelse af aScope™ Duo og aScope™ Gastro vil milepæle på henholdsvis 40 mio. og 20 mio. euro forfalde til betaling. Ændringer i tidsplanerne for disse betingede betalinger har medført ikke-likvide finansielle indtægter på 15 mio. kr. i 3. kvartal.
- I overensstemmelse med den ordinære amortiseringsplan, der blev fastlagt i forbindelse med købsprisallokeringen af Invendo Medical GmbH har tidsværdien af pengestrømme relateret til milepæle og earn-out-betalinger medført ikke-likvide finansielle omkostninger på 66 mio. kr.

For så vidt angår tidsværdien af pengestrømme for resten af året forventer vi at stå over for yderligere omkostninger på 15 mio. kr. i 4. kvartal og 55 mio. kr. i 2019/20. Disse dagsværdireguleringer påvirker ikke pengestrømmene.

Skat

Skat af periodens resultat er opgjort til 23 pct. (24 pct.) af resultatet før skat justeret for ikke-fradragsberettigede og ikke-skattepligtige poster. Skatteprocenten år-til-dato er 23 pct. (29 pct.). Den lavere

effektive skatteprocent år-til-dato i forhold til 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 kvartalet udgjorde 216 mio. kr. (112 mio. kr.). Resultatet år-til-dato udgør herefter et overskud på 409 mio. kr. (231 mio. kr.), svarende til 18 pct. (12 pct.) af omsætningen. Den primære årsag til stigningen i periodens resultat er engangsnettovirkningen fra forventningen om lavere earn-out-betalinger, udfasningen af SC210 og særlige poster.

Resultat pr. aktie (EPS)

Resultat pr. aktie år-til-dato er 1,67 kr. (0,95 kr.), der er påvirket af ovennævnte engangsposter. Udviklingen fra sidste år er herudover påvirket af ikke-likvide poster i 2017/18 på 19 mio. kr. som følge af nedsættelse af den føderale skattesats i USA til 21 pct.

Balance

Ved udgangen af juni 2019 var værdien af virksomhedens samlede aktiver 4.357 mio. kr. (4.167 mio. kr.).

Ved udgangen af 3. kvartal klassificeres det betingede vederlag relateret til den milepæl, der forfalder til betaling efter FDA's godkendelse af duodenoskopet (40 mio. euro), som kortfristet til en dagsværdi på 254 mio. kr. i modsætning til tidligere kvartaler, hvor det var klassificeret som langfristet. Betalingen af de 40 mio. euro finansieres ved hjælp af Ambus eksisterende kreditfaciliteter.

Arbejdskapitalen ultimo kvartalet var 624 mio. kr. (558 mio. kr.), svarende til 21 pct. (22 pct.) af 12 måneders omsætning.

Tilgodehavender fra salg udgjorde 535 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 429 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Opgjort til faste valutakurser er det gennemsnitlige antal kreditdage 59 (55). Kreditrisikoen på debitorudståender er uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i kvartalet.

Varebeholdninger udgjorde 418 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 387 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år og er sammensat af råvarer på fabrikker og færdigvarer på de centrale lagerlokationer. Opgjort i faste valutakurser er stigningen 7 pct. Væksten i absolutte værdier skyldes øgede beholdninger af færdigvarer til at understøtte vækst samt opbygningen af et sikkerhedslager af råvarer på vores fabrikker. Den gennem-

snitlige omsætningshastighed på færdigvarer er 6,7 (6,0).

Leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld udgjorde 384 mio. kr. (306 mio. kr.). Stigningen kan primært henføres til særlige poster, udfasningen af SC210 og periodeforskydninger.

Likvider udgjorde 26 mio. kr. (27 mio. kr.), og den samlede netto rentebærende gæld ultimo kvartalet var 1.112 mio. kr. (1.410 mio. kr.), svarende til 1,5 (2,2) af løbende 12 måneders EBITDA før særlige poster.

Ved udgangen af 3. kvartal havde Ambu uudnyttede kreditfaciliteter i niveauet 1,3 mia. kr. (1,0 mia. kr.).

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 225 mio. kr. (181 mio. kr.) for kvartalet og 381 mio. kr. (338 mio. kr.) år-til-dato. Den store forskel mellem kvartalerne i 1. og 2. halvår er i tråd med forventningerne og indeholder effekten på pengestrømme fra overtagelsen af distributørsalget i USA i 4. kvartal.

Investeringer i langfristede aktiver udgjorde 177 mio. kr. (177 mio. kr.), hvoraf 119 mio. kr. (74 mio. kr.) vedrører udviklingsaktiviteter, og 58 mio. kr. (103 mio. kr., hvoraf 70 mio. kr. vedrørte bygninger) primært vedrører investeringer i Ambus produktionsfaciliteter. De samlede investeringer for helåret forventes at ligge i niveauet 250 mio. kr., hvoraf udviklingsomkostninger forventes at udgøre ca. 70 pct.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder udgjorde 204 mio. kr. (161 mio. kr.), svarende til 9 pct. af omsætningen (9 pct.).

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde -248 mio. kr. (772 mio. kr.). Heri indgår bevægelser på langfristede lån og betaling af udbytte. Forskellen i forhold til slutningen af 3. kvartal sidste år skyldes primært provenu ved kapitaludvidelsen, tilbagebetaling af

mellefinansiering i forbindelse med købet af Invendo Medical GmbH og køb af egne aktier.

Ændring i likvider udgør samlet -46 mio. kr. (5 mio. kr.).

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde ultimo 3. kvartal 2.226 mio. kr. (1.863 mio. kr.), med en egenkapitalandel på 51 pct. (45 pct.).

Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indgår kursregulering ved omregning af udenlandske datterselskaber, der år-til-dato udgør 24 mio. kr. (20 mio. kr.), idet USD/DKK er styrket med 2 pct. siden udgangen af forrige regnskabsår.

Øvrig egenkapital

På generalforsamlingen den 12. december 2018 blev det besluttet at udbetale udbytte på 101 mio. kr. Siden generalforsamlingen er hele det foreslåede udbytte på 101 mio. kr. blevet udbetalt, herunder 3 mio. kr. vedrørende Ambus beholdning af egne aktier.

Ambus medarbejdere havde ultimo 3. kvartal sammenlagt udnyttet 842.429 købsoptioner i Ambu A/S.

I overensstemmelse med Ambus vederlagspolitik blev der i 1. kvartal etableret en generel medarbejderaktieordning for 2018/19, samtidig med at den generelle medarbejderaktieordning for 2016/17 er udløbet, og Ambus forpligtelser i den forbindelse herved er indfriet. Som følge heraf er beholdningen af egne aktier i Ambu A/S reduceret med 128.751 styk B-aktier.

Ved udgangen af 3. kvartal er Ambus beholdning af egne B-aktier herefter reduceret med 971.180 styk til 6.767.239 styk (7.738.419 styk) svarende til 2,688 pct. (3,083 pct.) af den samlede aktiekapital.

Herudover har Ambus medarbejdere ultimo 3. kvartal sammenlagt udnyttet 455.000 tegningsoptioner til nytegning af aktier i Ambu A/S.

Forventninger til 2018/19

Forventningerne til helåret som fremsat i selskabsmeddelelse nr. 12 2018/19 den 17. juni 2019 og med de ændringer, der blev annonceret i selskabsmeddelelse nr. 13 2018/19 den 22. august 2019, ændres nu som følger:

	Lokal valuta				
	22. august 2019	17. juni 2019	1. maj 2019	31. januar 2019	13. november 2018
Organisk vækst	Ca. 4-5 %	Ca. 14-15 %	Ca. 15-16 %	Ca. 15-16 %	Ca. 15-16 %

	Danske kroner				
	22. august 2019	17. juni 2019	1. maj 2019	31. januar 2019	13. november 2018
EBIT-margin før særlige poster	Ca. 17 %	Ca. 22 %	Ca. 22-24 %	Ca. 22-24 %	Ca. 22-24 %
Frie pengestrømme*	Ca. 200 mio. kr.	Ca. 375 mio. kr.	Ca. 400-475 mio. kr.	Ca. 400-475 mio. kr.	Ca. 400-475 mio. kr.

* Før opkøb

Ændringerne i forventningerne til organisk vækst skyldes primært to beslutninger:

- Ambus beslutning om at investere yderligere i USA og overtage salget fra Tri-anim Health Services, der har stået for salget af aScope™ Broncho i USA siden 2015, og i stedet sælge direkte via Ambus egen salgstyrke. Aftalen om at indstille samarbejdet blev indgået den 22. august 2019 og træder i kraft den 1. oktober 2019. Baggrunden for ændringen er, at vi er overbeviste om, at vi med vores pipeline af nye produkter blandt andet inden for ENT og urologi vil være i stand til at maksimere omsætningsvækst og krydssalgseffekter gennem direkte salg. Overtagelsen af salget er aftalt i mindelighed, og med henblik på at sikre så glidende en overgang som muligt, vil Ambu annullere allerede aftalte salgsordrer for september 2019 og tilbagekøbe det eksisterende varelager til Ambus oprindelige salgspris. Disse transaktioner vil reducere den forventede omsætning for 2018/19 med ca. 200 mio. kr. og give anledning til en kontant betaling i omegnen af 120 mio. kr., når distributørens varelager skal tilbagekøbes ved udgangen af 4. kvartal.

Det tilbagekøbte varelager vil blive føjet til Ambus eksisterende varebeholdninger og blive solgt i 1. halvår af 2019/20 på normale vilkår og til fuld pris. Det anslås, at varelageret er på ca. 95.000 aScope-enheder. Disse enheder er solgt i tidligere kvartaler og derfor indregnet som en del af Ambus omsætning og skal dermed modregnes i vores omsætning og antal solgte styk for 4. kvartal. Dette vil reducere vores omsætning samt antallet af solgte enheder for helåret, samtidig med at ordrer til en værdi af ca. 80 mio. kr., eller 55.000 styk, i 4. kvartal nu annulleres som følge af distributionssamarbejdets ophør.

Endelig indebærer ophøret af samarbejdet en betaling af compensation til Tri-anim på 20 mio. USD, som vil blive periodiseret i 4. kvartal og indregnet under særlige poster. Halvdelen af compensationen betales i 4. kvartal 2018/19 og den anden halvdel i 1. kvartal 2019/20.

Salget af endoskoper i 2019/20 forventes nu at blive 600.000 styk mod den tidligere forventning på 750.000 styk. Nedgangen afspejler den kortsigtede effekt af overgangen fra distributøren til Ambus direkte salgsorganisation i USA.

- En beslutning om at ændre en hidtidig praksis med at tilbyde rabatter til en række distributører inden for kerneforretningen på det amerikanske marked. Ændringen i prissætningen anslås at reducere omsætningen i 2018/19 med ca.

50 mio. kr., mens omsætningen i 2019/20 skønnes at blive positivt påvirket som følge af den forbedrede prissætning.

Effekten af ovennævnte beslutninger svarer til en samlet omsætningsnedgang på 250 mio. kr., hvorved det nuværende skøn over væksten for helåret 2018/19 nedjusteres med ca. 10 procentpoint til ca. 4-5 pct., og væksten i 4. kvartal bliver negativ med ca. 18 pct. Fremadrettet vil disse ændringer gøre Ambu i stand til at opnå en højere vækst til bedre priser, da den fortjeneste og de rabatter, som i øjeblikket deles med distributørerne, i vid udstrækning kan føres tilbage til omsætningen. Vores slutkunder, der anvender Ambus produkter, ventes ikke at blive påvirket af disse ændringer.

Når omsætningen for helåret reduceres med 250 mio. kr., forventes EBIT-marginen før særlige poster for helåret 2018/19 at blive reduceret fra ca. 22 pct. til ca. 17 pct.

Ovenstående indvirkning på de frie pengestrømme for regnskabsåret 2018/19 skønnes at blive på ca. 175 mio. kr., hvilket betyder, at vi nedjusterer forventningerne til 2018/19 til ca. 200 mio. kr.

Den finansielle effekt af ændringerne beskrevet ovenfor vil alle blive regnskabsført i 4. kvartal 2018/19 og fuldt ud påvirke helårsresultaterne for 2018/19.

Den samlede effekt på den organiske vækst for tidligere år, som ændringen i prissætning og overtagelsen af distributør-salget i USA ville have haft, hvis ændringerne blev kaskaderet baglæns, er ubetydelig. Specifikt for 3. kvartal 2018/19 og finansåret 2017/18 ville nettoeffekten på den organiske vækst have været nul.

Forventningerne til 2018/19 er baseret på følgende forventede valutakurser:

	Forventede valutakurser for 2018/19			
	22. august 2019	1. maj 2019	31. januar 2019	13. november 2018
USD/DKK	660	660	650	650
CNY/DKK	97	97	95	95
MYR/DKK	160	160	155	155
GBP/DKK	840	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 er indeholdt i rapporten. Sådanne faktorer omfatter bl.a. ændringer på sundhedsområdet, forandringer i verdensøkonomien samt ændringer i renteniveau og valutakurser.

Finanskalender 2018/19

2019

30. september	Afslutning af regnskabsåret 2018/19
---------------	-------------------------------------

Finanskalender 2019/20

2019

16. oktober	Stilleperiode til den 13. november 2019
-------------	-----------------------------------------

13. november	Årsrapport for 2018/19
--------------	------------------------

17. december	Generalforsamling
--------------	-------------------

Kvartalsresultater

Mio. kr.	3. kv. 2018/19	2. kv. 2018/19	1. kv. 2018/19	4. kv. 2017/18	3. kv. 2017/18	2. kv. 2017/18	1. kv. 2017/18
Sammensætning af nettoomsætning, produkter:							
Visualization	295	283	231	249	218	211	158
Anaesthesia	257	260	231	247	244	228	207
PMD	221	242	194	233	211	212	188
Nettoomsætning	773	785	656	729	673	651	553
Nøgletal, nettoomsætning:							
Solgte endoskoper, '000 stk.	194	182	149	165	146	145	104
Vækst i antal solgte endoskoper, %	33	26	43	43	54	53	76
Sammensætning af rapporteret vækst:							
Organisk vækst, %	10	14	15	15	17	15	14
IFRS 15's indvirkning på rapporteret vækst, %	2	2	1	0	0	0	0
Valutaindvirkning på rapporteret vækst, %	3	5	3	1	-5	-9	-6
Rapporteret omsætningsvækst, %	15	21	19	16	12	6	8
Organisk vækst, produkter:							
Visualization, %	30	27	42	39	47	43	58
Anaesthesia, %	0	5	8	6	10	8	0
PMD, %	2	10	1	5	2	3	4
Organisk vækst, %	10	14	15	15	17	15	14
Organisk vækst, markeder:							
Nordamerika, %	15	16	20	18	18	16	16
Europa, %	5	9	11	12	18	14	12
Resten af Verden, %	9	24	10	13	7	17	12
Organisk vækst, %	10	14	15	15	17	15	14
Nettoomsætning	773	785	656	729	673	651	553
Produktionsomkostninger	-337	-313	-263	-299	-271	-257	-232
Bruttoresultat	436	472	393	430	402	394	321
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>56,4</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	-190	-181	-182	-165	-155	-146	-141
Udviklingsomkostninger	-26	-23	-27	-27	-34	-26	-24
Ledelse og administration	-65	-73	-72	-73	-62	-66	-65
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-281</i>	<i>-277</i>	<i>-281</i>	<i>-265</i>	<i>-251</i>	<i>-238</i>	<i>-230</i>
Primær drift (EBIT) før særlige poster	155	195	112	165	151	156	91
<i>EBIT-margin før særlige poster, %</i>	<i>20,1</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>
Særlige poster	-38	0	0	0	0	0	0
Primær drift (EBIT)	117	195	112	165	151	156	91
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>15,1</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	131	5	0	0	3	6	3
Finansielle omkostninger	33	-30	-30	-27	-7	-44	-32
Resultat før skat (PBT)	281	170	82	138	147	118	62
Skat af periodens resultat	-65	-40	-19	-32	-35	-27	-34
Periodens resultat	216	130	63	106	112	91	28

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	3. kvrt. 2018/19	2. kvrt. 2018/19	1. kvrt. 2018/19	4. kvrt. 2017/18	3. kvrt. 2017/18	2. kvrt. 2017/18	1. kvrt. 2017/18
Balance:							
Aktiver	4.357	4.418	4.262	4.234	4.167	4.046	3.894
Arbejds kapital	624	713	568	535	558	538	457
Egen kapital	2.226	2.075	1.874	1.882	1.863	1.743	1.918
Netto rentebærende gæld	1.112	1.266	1.274	1.245	1.410	1.241	981
Pengestrømme, i mio. kr.:							
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	225	63	93	216	181	70	87
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-77	-52	-48	-56	-78	-48	-51
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	148	11	45	160	103	22	36
Køb af virksomheder og teknologi	-1	-1	0	0	-76	-1	-851
Pengestrømme, i % af nettoomsætning:							
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	29	8	14	30	27	11	16
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-10	-7	-7	-8	-12	-8	-9
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	19	1	7	22	15	3	7
Nøgletal:							
Kapacitetsomkostninger	281	277	281	265	251	238	230
Omkostningsprocent, %	36	35	43	36	37	37	42
EBITDA før særlige poster	186	221	137	194	182	184	118
EBITDA-margin før særlige poster, %	24,1	28,2	20,9	26,6	27,0	28,3	21,3
Afskrivninger	-15	-12	-11	-14	-12	-12	-11
Amortiseringer	-16	-14	-14	-15	-19	-16	-16
EBIT før særlige poster	155	195	112	165	151	156	91
EBIT-margin før særlige poster, %	20,1	24,8	17,1	22,6	22,4	24,0	16,5
NIBD/EBITDA før særlige poster	1,5	1,7	1,8	1,8	2,2	2,0	1,7
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	21	25	21	21	22	22	19
Aktie-relaterede nøgletal:							
Børskurs pr. aktie (kr.)	106	176	157	154	215	136	111
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,88	0,53	0,26	0,44	0,46	0,37	0,12
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,87	0,52	0,25	0,43	0,45	0,36	0,11

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2018 – 30. juni 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. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2018 – 30. juni 2019.

Derudover indeholder ledelsens beretning 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 22. august 2019

Direktion

Juan Jose Gonzalez
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

Koncernregnskab

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

Indhold

Side 18	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 19	Balance for koncernen
Side 20	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 21	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 22	Noter til delårsrapporten



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

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	3. kv. 2018/19	3. kv. 2017/18	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
Nettoomsætning	5	773	673	2.214	1.877	2.606
Produktionsomkostninger		-337	-271	-913	-760	-1.059
Bruttoresultat		436	402	1.301	1.117	1.547
Salgs- og distributionsomkostninger		-190	-155	-553	-442	-607
Udviklingsomkostninger		-26	-34	-76	-84	-111
Ledelse og administration		-65	-62	-210	-193	-266
Primær drift (EBIT) før særlige poster		155	151	462	398	563
Særlige poster	6	-38	0	-38	0	0
Primær drift (EBIT)		117	151	424	398	563
Finansielle indtægter	11	131	3	136	12	12
Finansielle omkostninger	11	33	-7	-27	-83	-110
Resultat før skat		281	147	533	327	465
Skat af periodens resultat		-65	-35	-124	-96	-128
Periodens resultat		216	112	409	231	337
Resultat pr. aktie i kr.						
Resultat pr. aktie (EPS)		0,88	0,46	1,67	0,95	1,39
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,87	0,45	1,65	0,92	1,36

Totalindkomstopgørelse	3. kv. 2018/19	3. kv. 2017/18	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
Periodens resultat	216	112	409	231	337
Anden totalindkomst:					
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser er opfyldt:</i>					
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	-24	50	24	20	19
<i>Periodens dagsværdiregulering:</i>					
Pengestrømssikring, realisation af udskudte gevinster/tab	0	2	0	1	1
Pengestrømssikring, reklassifikation til resultatopgørelse	0	0	0	0	5
Pengestrømssikring, periodens udskudte gevinster/tab	0	-4	0	-3	0
Skat af sikringstransaktioner	0	1	0	1	-1
Anden totalindkomst efter skat	-24	49	24	19	24
Periodens totalindkomst	192	161	433	250	361



Balance for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

mio. kr.

Aktiver	Note	30.06.19	30.06.18	30.09.18
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		135	149	146
Overtagne teknologier under udførelse		661	660	661
Færdiggjorte udviklingsprojekter		165	140	130
Udviklingsprojekter under udførelse		178	95	131
Rettigheder		60	69	67
Goodwill		1.517	1.501	1.505
Immaterielle aktiver		2.716	2.614	2.640
Grunde og bygninger		284	286	286
Produktionsanlæg og maskiner		96	91	93
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		55	49	47
Forudbetalt og anlæg under opførelse		57	25	29
Materielle aktiver		492	451	455
Udskudt skatteaktiv		111	198	154
Andre tilgodehavender		0	2	0
Andre langfristede aktiver		111	200	154
Langfristede aktiver i alt		3.319	3.265	3.249
Varebeholdninger		418	387	382
Tilgodehavender fra salg		535	429	478
Andre tilgodehavender		13	15	19
Tilgodehavende selskabsskat		4	13	7
Periodeafgrænsningsposter		42	31	36
Likvide beholdninger		26	27	63
Kortfristede aktiver i alt		1.038	902	985
Aktiver i alt		4.357	4.167	4.234

Egenkapital og forpligtelser	Note	30.06.19	30.06.18	30.09.18
Aktiekapital		126	125	126
Andre reserver		2.100	1.738	1.756
Egenkapital		2.226	1.863	1.882
Udskudt skat		116	20	40
Hensatte forpligtelser		35	35	36
Betingede vederlag	14	109	487	498
Rentebærende gæld	12	1.125	1.431	1.304
Langfristede forpligtelser		1.385	1.973	1.878
Hensatte forpligtelser		4	4	4
Betingede vederlag	14	254	0	0
Rentebærende gæld	12	13	6	4
Leverandører af varer og tjenesteydelser		154	143	194
Selskabsskat		78	6	79
Anden gæld		230	163	186
Afledte finansielle instrumenter		13	9	7
Kortfristede forpligtelser		746	331	474
Forpligtelser i alt		2.131	2.304	2.352
Egenkapital og forpligtelser i alt		4.357	4.167	4.234



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

mio. kr.

	Note	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
Primær drift (EBIT)		424	398	563
Regulering for poster uden likviditetseffekt	8	101	106	141
Ændring i arbejdskapital	9	-89	-85	-66
Renteomkostninger og lignende		-15	-37	-44
Betalt selskabsskat		-40	-44	-40
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		381	338	554
Køb af langfristede aktiver		-177	-177	-234
Frasalg af dattervirksomhed vedrørende tidligere år		0	0	1
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-177	-177	-233
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		204	161	321
Køb af teknologi		-2	-2	-2
Køb af virksomheder		0	-926	-926
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-2	-928	-928
Pengestrømme fra investeringer		-179	-1.105	-1.161
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		202	-767	-607
Indfrielse af erhvervsobligationer		0	-701	-701
Optagelse af langfristet gæld		50	1.960	1.960
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-225	-610	-760
Modtaget refusion ved optagelse af leasinggæld		0	0	25
Afdrag på finansiel leasinggæld		-6	-2	-3
Indfrielse af afledte finansielle instrumenter		0	-12	-12
Udnyttelse af optioner		10	20	20
Køb af egne aktier		0	-493	-493
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning		7	6	6
Betalt udbytte		-101	-92	-92
Udbytte, egne aktier		3	2	2
Kapitaludvidelse, B-aktiekapital		14	694	699
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-248	772	651
Ændring i likvider		-46	5	44
Likvider, primo		63	19	19
Kursregulering af likvider		2	0	0
Likvider, ultimo		19	24	63
Likvider, ultimo, er sammensat således:				
Likvide beholdninger		26	27	63
Bankgæld		-7	-3	0
		19	24	63



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2018	126	0	0	89	1.566	101	1.882
Periodens resultat					409		409
Anden totalindkomst for perioden			0	24			24
Totalindkomst i alt	0	0	0	24	409	0	433
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					19		19
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					-41		-41
Udnyttelse af optioner					10		10
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning					7		7
Udloddet udbytte						-98	-98
Udbytte, egne aktier					3	-3	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	0				14		14
Egenkapital 30. juni 2019	126	0	0	113	1.987	0	2.226
<hr/>							
Egenkapital 1. oktober 2017	122	57	-5	70	945	90	1.279
Periodens resultat					231		231
Anden totalindkomst for perioden			-1	20			19
Totalindkomst i alt	0	0	-1	20	231	0	250
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					20		20
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					178		178
Udnyttelse af optioner					20		20
Køb af egne aktier					-493		-493
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning					6		6
Udloddet udbytte					-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	0	26					26
Kapitaludvidelse aktiekapital, ordinær	3	664					667
Egenkapital 30. juni 2018	125	747	-6	90	907	0	1.863

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 2.100 mio. kr. (30.6.2018: 1.738 mio. kr.).



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Side 23 Note 1 – Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport
Side 23 Note 2 – Ændring i regnskabsmæssige skøn

Afsnit 2: Driftsaktiviteter og pengestrømme

Side 23 Note 3 – Sæsonudsving
Side 23 Note 4 – Segmentoplysninger
Side 24 Note 5 – Nettoomsætning
Side 24 Note 6 – Særlige poster

Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 24 Note 7 – Udvikling i balancen siden 30. september 2018
Side 24 Note 8 – Regulering for poster uden likviditetseffekt
Side 24 Note 9 – Ændring i arbejdskapital

Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 25 Note 10 – Risici
Side 25 Note 11 – Finansielle poster
Side 25 Note 12 – Rentebærende gæld
Side 26 Note 13 – Kapitaludvidelser, egne aktier og betalt udbytte

Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

Side 26 Note 14 – Betingede vederlag
Side 27 Note 15 – Eventualforpligtelser
Side 27 Note 16 – Efterfølgende begivenheder



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

Note 1 – Grundlag for udarbejdelse af delårsrapport

Delårsrapporten for perioden 1. oktober 2018 - 30. juni 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 med undtagelse af den nedenfor beskrevne implementering af IFRS 15 – Omsætning fra kontrakter med kunder. Grundlaget for fremlæggelse af særlige poster defineres som væsentlige beløb relateret til forhold, som ikke kan henføres til normal drift. For definitioner af nøgletal henvises til note 5.11 i årsrapporten for 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 er regnskabspraksis derfor ændret således, at nettoomsætningen præsenteres uden fratrækning af disse gebyrer, mens salgs- og distributionsomkostninger øges tilsvarende, hvilket betyder, at primær drift (EBIT) er påvirket. Ændringen sker som følge af en præcisering af forholdet mellem principal og agent. Standarden er implementeret ved brug af catch-up-metoden uden tilpasning af sammenligningstal. Effekten af ændringen i anvendt regnskabspraksis udgør i alt 31 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2018/19.

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

Note 2 – Ændring i regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af delårsrapporten foretager ledelsen regnskabsmæssige skøn, vurderinger og antagelser, der danner grundlag for den regnskabsmæssige præsentation, indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser. Der er ingen ændringer til skøn eller vurderinger rapporteret i tidligere delårsrapporter for 2018/19 eller i årsrapporten for 2017/18 ud over ændringer i skøn vedrørende betingede vederlag, som beskrevet nedenfor.

Betingede vederlag

Som beskrevet i note 3.9 og 4.2 til årsrapporten for 2017/18 anvender ledelsen ikke-observerbare data til at måle dagsværdien af det betingede vederlag fra købet af Invendo Medical GmbH. En af nøgleforudsætningerne i denne værdiansættelse er omsætningen i den fire-årige periode fra oktober 2017 til oktober 2021 fra de teknologier, der er overtaget fra Invendo Medical GmbH i oktober 2017. Det er ikke længere ledelsens vurdering, at den nominelle earn-out-betaling på 40 mio. euro vil blive realiseret, hvilket er grunden til de betydelige finansielle indtægter angivet i note 11. Der henvises til ledelsens beretning og note 14 for yderligere forklaring.

Note 3 – Sæsonudsving

Bruttomargin

Bruttomarginen har historisk set været lavere i 1. halvår end i 2. halvår, hvilket skyldes højere aktivitet i 2. halvår. Den laveste bruttomargin ses historisk i 1. kvartal, hvor nettoomsætningen sammenholdt med øvrige kvartaler er lavest. Den relativt lavere bruttomargin i 3. kvartal 2018/19 er påvirket med 3 procentpoint som følge af udfasningen af SC210, hvilket har ført til engangsnedskrivninger, som nærmere beskrevet i ledelsens beretning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter har historisk set været lavere i 1. kvartal som følge af udbetalte bonusser, selskabsskat samt et lavere indtjeningsniveau og øget arbejdskapital. Pengestrømme fra driftsaktiviteter plejer at stige gradvist 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 omsætning fra 3. kvartal samt en reduktion i arbejdskapital.

Note 4 – Segmentoplysninger

Ambu leverer medicotekniske produkter til verdensmarkedet. Bortset fra omsætningen fra 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 identificeret ét segment.



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

mio. kr.

Note 5 – Nettoomsætning

	3. kvrt. 2018/19	3. kvrt. 2017/18	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
<i>Nettoomsætning fordelt på forretningsområder:</i>					
Visualization	295	218	809	587	836
Anaesthesia	257	244	748	679	926
PMD	221	211	657	611	844
Nettoomsætning i alt	773	673	2.214	1.877	2.606
<i>Nettoomsætning fordelt på markeder:</i>					
Nordamerika	383	306	1.074	844	1.208
Europa	300	285	884	814	1.083
Resten af verden	90	82	256	219	315
Nettoomsætning i alt	773	673	2.214	1.877	2.606

Note 6 – Særlige poster

Særlige poster udgøres af en omkostning på 38 mio. kr. relateret til CEO-skiftet, inklusive 18 måneders løn til den tidligere CEO, den ikke-likvide effekt af fremrykningen af omkostninger relateret til aktiebaseret vederlæggelse og omkostninger til ansættelse af en ny CEO.

Note 7 – Udvikling i balancen siden den 30. september 2018

Immaterielle aktiver og materielle aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 113 mio. kr. til 3.208 mio. kr. Stigningen er drevet af investeringer i igangværende udviklingsprojekter.

Udskudt skat udgjorde et nettoaktiv på 114 mio. kr. primo regnskabsåret. Siden da har udnyttelsen af skattemæssige underskud og udviklingen i skat på aktieoptioner medført, at udskudt skat udgjorde en nettoforpligtigelse på 5 mio. kr. pr. 30. juni 2019.

Varebeholdninger er øget med 36 mio. kr. som følge af et planlagt højere aktivitetsniveau samt opbygningen af sikkerhedslagre på fabrikken i Malaysia. Tilgodehavender fra salg steg med 57 mio. kr., drevet af væksten i kvartalet og en stigende USD/DKK-valutakurs.

Det betingede vederlag vedrørende købet af Invendo Medical GmbH udgjorde 363 mio. kr., svarende til et fald på 135 mio. kr. Faldet skyldes dagsværdiregulering af det betingede vederlag med 136 mio. kr., som beskrevet i note 14.

Leverandører af varer og tjenesteydelser faldt med 40 mio. kr. til 154 mio. kr. som følge af periodeforskydninger i likviditetscyklussen. Anden gæld steg med 44 mio. kr. til 230 mio. kr. som følge af periodisering af særlige poster i 3. kvartal og udfasningen af SC210.

Note 8 – Regulering for poster uden likviditetseffekt

	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	82	86	115
Aktiebaseret vederlæggelse	19	20	26
	101	106	141



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

mio. kr.

Note 9 – Ændring i arbejdskapital

	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
Ændring i varebeholdninger	-29	-66	-62
Ændring i tilgodehavender	-53	12	-44
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser m.v.	-7	-31	40
	-89	-85	-66

Note 10 – Risici

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

Note 11 – Finansielle poster

	3. kv. 2018/19	3. kv. 2017/18	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
<i>Andre finansielle indtægter:</i>					
Valutakursgevinst, netto	-5	4	0	4	5
Dagsværdiregulering af betingede vederlag	136	0	136	0	0
Dagsværdiregulering, swap	0	-1	0	8	7
Finansielle indtægter	131	3	136	12	12

	3. kv. 2018/19	3. kv. 2017/18	År-til-dato 2018/19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
<i>Renteomkostninger:</i>					
Renteomkostninger, banker	3	3	12	11	18
Renteomkostninger, leasing	1	1	2	2	2
Renteomkostninger, obligationer	0	0	0	11	11
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>					
Valutakurstab, netto	2	-18	2	0	0
Dagsværdiregulering af betingede vederlag	-43	20	0	57	71
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	1	1	2	2	3
Ineffektivitet af renteswap	0	0	0	0	5
Dagsværdiregulering, swap	3	0	9	0	0
Finansielle omkostninger	-33	7	27	83	110



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

mio. kr.

Note 12 – Rentebærende gæld

	30.06.19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
Kreditinstitutter	1.025	1.350	1.200
Finansiel leasinggæld	100	81	104
Langfristet rentebærende gæld	1.125	1.431	1.304

	30.06.19	År-til-dato 2017/18	Helår 2017/18
Bankgæld	7	3	0
Finansiel leasinggæld	6	3	4
Kortfristet rentebærende gæld	13	6	4

Note 13 – Kapitaludvidelser, egne aktier og betalt udbytte

Kapitaludvidelser

I november 2018 blev der foretaget en kapitaludvidelse som led i medarbejdernes udnyttelse af warrants tildelt i 2015. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt 52.500 kr. ved udstedelse af 105.000 stk. B-aktier med en nominel værdi på 0,50 kr. pr. aktie til kurs 39,26.

I februar 2019 blev der igen foretaget en kapitaludvidelse som led i medarbejdernes udnyttelse af warrants tildelt i henholdsvis 2013 og 2015. Som følge heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med 50.000 stk. B-aktier med en nominel værdi på 0,50 kr. pr. aktie til kurs 13,26 samt 80.000 stk. B-aktier med en nominel værdi på 0,50 kr. pr. aktie til kurs 39,26 kr.

I maj 2019 blev der for tredje gang i regnskabsåret foretaget en kapitaludvidelse som led i medarbejdernes udnyttelse af warrants tildelt i 2013, 2014 og 2015. Som følge heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med 50.000 stk. B-aktier med en nominel værdi på 0,50 kr. pr. aktie til kurs 13,26, 50.000 stk. B-aktier med en nominel værdi på 0,50 kr. til kurs 23,06 og 120.000 stk. B-aktier med en nominel værdi på 0,50 kr. til kurs 39,26.

Periodens bevægelser i antal aktier og aktiekapital:

	30.09.18	Ændring	30.06.19
Antal A-aktier	34.320.000	0	34.320.000
Antal B-aktier	216.954.600	455.000	217.409.600
	251.274.600	455.000	251.729.600
Aktiekapital	125.637.300	227.500	125.864.800

Egne aktier

Ambus beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2018 i alt 7.738.419 stk. B-aktier med en nominel værdi på 0,50 kr. pr. aktie. Pr. 30. juni 2019 var dette reduceret med 971.180 stk. aktier til 6.767.239 stk. B-aktier. Reduktionen skyldes afgang i forbindelse med afslutningen af medarbejderaktieordningen for 2016 (matching shares), salg og overførsel af egne aktier til Ambus medarbejdere under medarbejderaktieordningen for 2018 samt salg af egne aktier relateret til ledelsens udnyttelse af aktieoptionsordninger. Der har ikke været transaktioner med A-aktier.

Betalt udbytte

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



Noter til delårsrapporten

Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19

mio. kr.

Note 14 – Betingede vederlag

	30.06.19
Betingede vederlag pr. 1. oktober 2018	498
<i>Reguleringer foretaget over resultatopgørelsen under finansielle omkostninger:</i>	
Værdiregulering	-136
Valutakursregulering	1
Betingede vederlag pr. 30. juni 2019	363
Forventet forfald af betingede vederlag:	
Langfristet betingede vederlag	109
Kortfristet betingede vederlag	254
Betingede vederlag pr. 30. juni 2019	363

Det betingede vederlag vedrører udestående forpligtelser relateret til købet af Invendo Medical GmbH. Det betingede vederlag er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, hvilket i dagsværdihierarkiet svarer til niveau 3.

Nettoværdireguleringen på -136 mio. kr. indregnet under finansielle poster kan henføres til et fald i dagsværdi ved genmåling af earn-out-aftalen på -187 mio. kr., ændret timing af milepælsbetalinger på -15 mio. kr. samt effekten af den forkortede diskonteringsperiode på 66 mio. kr.

Note 15 – Eventualforpligtelser

Ambus løbende drift og anvendelsen af Ambus produkter på hospitaler og klinikker osv. indebærer en generel risiko for, at Ambu kan blive mødt med erstatningskrav og sanktioner. Risikoen herfor vurderes som almindelig.

Ambu er fra tid til anden part i tvister med kunder og patienter vedrørende Ambus produkter. Der foretages i den forbindelse løbende hensættelser, ligesom der er tegnet en produktansvarforsikring. 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. 30. juni 2019. For en nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet "Risikoforhold" på side 26-27 i årsrapporten for 2017/18.

Note 16 – Efterfølgende begivenheder

Ud over de forhold, der er beskrevet i nærværende delårsrapport, er ledelsen ikke bekendt med begivenheder efter den 30. juni 2019, der kunne forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling, bortset fra beslutningen om at overføre alt salg af aScope™ fra en større distributør i USA til Ambu. Der henvises til ledelsens beretning for yderligere forklaring.

