

Ambu 2017/18

Ambu^{*}
Ideas that work for life

SUND FORRETNING

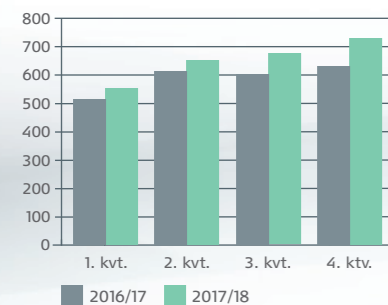
Investor
update

Hoved- og nøgletal

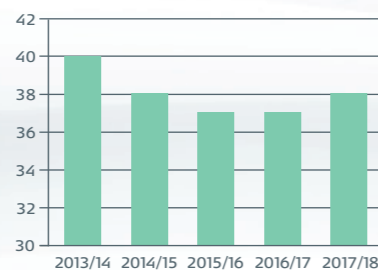
Mio. kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.606	2.355	2.084	1.889	1.584
EBITDA	678	555	458	332	286
EBIT	563	450	356	236	198
Finansielle poster, netto	-98	-57	-30	-21	10
Resultat før skat	465	393	326	215	208
Årets resultat	337	301	250	152	151
Aktiver	4.234	2.500	2.364	2.252	2.045
Egenkapital	1.882	1.279	990	1.034	852
Netto rentebærende gæld	1.245	767	955	731	739
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	321	321	285	107	103
Køb af virksomheder og teknologi	-928	0	-155	-17	-112
Antal medarbejdere, gns.	2.712	2.503	2.337	2.270	2.333
Nøgletal					
Organisk vækst, %	15	14	9	9	7
Bruttomargin, %	59,4	56,5	53,9	50,9	52,4
Omkostningsprocent, %	38	37	37	38	40
EBITDA-margin, %	26,0	23,6	22,0	17,6	18,1
EBIT-margin, %	21,6	19,1	17,1	12,5	12,5
Egenkapitalforrentning, %	21	27	25	16	20
NIBD/EBITDA	1,8	1,4	2,1	2,2	2,6
Arbejds kapital, % af omsætning	21	19	25	29	28
Afkastningsgrad (ROIC), %	17	17	15	10	9
Aktiedata					
Børs kurs pr. aktie, kr. ¹	154	97	71	36	21
Resultat pr aktie ¹	1,39	1,27	1,05	0,63	0,64
Pay-out ratio, %	30	30	30	30	30

¹Konsekvensrettet til nom 0,50 kr. pr. aktie, som følge af det i januar 2018 gennemførte aktiesplit.

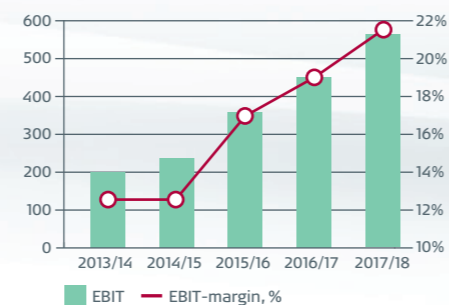
Omsætning pr. kvartal (mio. kr.)



Omkostningsprocent – 5 års udvikling



EBIT (mio. kr.) og EBIT-margin



Fokus på rent udstyr

I virkeligheden kan det siges kort: Vi mener, at læger og patienter – uanset hvor i verden de befinder sig – har krav på absolut rent hospitalsudstyr. Og inden for vores felt med endoskoper, larynxmasker, genoplivningsposer og elektroder, mener vi først man er sikker på, at det er rent, når man bruger engangsudstyr.

For os er dette ikke en nyhed. I Ambu har vi tænkt sådan i mange år, og vi sælger mere end 800 millioner produkter om året. Det nye er, at vi nu er i stand til at udvikle mere avanceret engangsudstyr. For ti år siden var et engangs-endoskop en vision. Nu er det virkelighed på hospitaler verden over.

Fra flergangs- til engangs-udstyr

I finansåret 2017/18 har Ambu solgt 560.000 engangs-endoskoper, og vi er i gang med at udvikle nye typer engangs-endoskoper til brug i tre nye procedure-områder nemlig urinvejene, øre-næse-hals og mave-tarm.

Vi er ganske klar over, at konverteringen fra brug af flergangs-udstyr til engangsudstyr ikke kommer til at ske fra den ene dag til den anden. Men vi tror på, at 80% af alle endoskoper inden for en 10-årig periode vil blive foretaget med engangsudstyr. Og vi tror, at hensynet til patienternes sikkerhed og behovet for at mindske smittefaren på hospitaler vil drive denne udvikling.

Desuden vil skiftet til engangsudstyr være en økonomisk fordel for de fleste hospitaler, fordi investeringen i udstyr

er minimal og udgifter til reparation og rengøring af udstyr bortfalder.

Strategiske mål og potentialer

For et år siden præsenterede vi vores 2020-strategi, som vi kalder Big Five. En ambitiøs strategi, som sigter mod at forløse det potentiale, vi ser i det globale marked for avanceret engangs-teknologi. Et potentiale, som Ambu er godt positioneret til at indfri.

Et år inde i Big Five-strategien har vi løftet vores forventninger til de finansielle mål for 2020, og vi forventer nu både højere organisk vækst og højere indtjening, end vi gjorde for 12 måneder siden. Innovation er i højsædet, og i dag udgør Visualisation 32% af vores omsætning. Et forretningsområde, som ikke eksisterede for få år siden.

Vores fokus – og det fokus som driver Ambu hver eneste dag – er at være med til at sikre, at læger og patienter har udstyr til rådighed, der er absolut rent. Det er helt grundlæggende i Ambu, at vi arbejder for at redde liv og forbedre patientbehandlingen, og det er i al ydmyghed det, som vi vil fortsætte med i 2018/19.

Lars Marcher
Administrerende direktør



Hovedpunkter og forventninger



Sammenligningstal til 2016/17 står i parentes

Udviklingen i 2017/18

- Omsætningen for helåret blev 2.606 mio. kr. (2.355 mio. kr.) med en organisk vækst i lokal valuta på 15% (14%).
- EBIT steg med 25% til 563 mio. kr. (450 mio. kr.), og EBIT-marginen blev 21,6% (19,1%).
- Skat af årets resultat er opgjort til 28% (23%).
- Årets resultat øgedes med 12% til 337 mio. kr. (301 mio. kr.).
- Bestyrelsen foreslår et udbytte på 0,40 kr. (0,37 kr.) pr. aktie svarende til en uændret udbytteprocent på 30%.
- Arbejdskapitalen ved udgangen af året var 535 mio. kr. (457 mio. kr.) svarende til 21% (19%) af årets omsætning.
- Frie pengestrømme blev 321 mio. kr. (321 mio. kr.), og gearingen blev 1,8 (1,4).
- Ambus Visualisation-forretning fortsatte den gode udvikling, og der blev i 2017/18 solgt 560.000 styk engangs-endoskoper mod 364.000 styk året før svarende til en vækst på 54% (82%).
- Opkøb af virksomheden Invendo Medical GmbH blev gennemført den 25. oktober 2017 med en kontant betaling på 115 mio. euro og aftale om yderligere op til 110 mio. euro i betingede betalinger, hvoraf 10 mio. euro blev betalt som følge af FDA-godkendelse af koloskopet (SC210), der skete i januar 2018.

Forventninger 2018/19

- Organisk vækst i lokal valuta i niveauet 15-16%
- EBIT-margin i niveauet 22-24%
- Frie pengestrømme for akquisitioner i niveauet 400-475 mio. kr.

59%
afkast

I 2017/18 steg Ambus aktie fra kurs 97 til kurs 154. Afkastet var dermed 59% + udbytte.

Til sammenligning faldt C25-indekset med 5%.



Omsætning og vækst i 2017/18

Ambu har i løbet af regnskabsåret 2017/18 udbygget sin position i markedet og opnået to cifret omsætningsvækst i alle tre regioner.

Anaesthesia

Ambu har siden kapitalmarkedsdagen den 4. oktober 2017 kommunikeret en langsigtet vækstambition for Anaesthesia i niveauet 5%, og med en realiseret vækst i 2017/18 på 6% er vi tilfredse med det opnåede resultat. Det er især i USA, hvor vi med 7% vækst i Anaesthesia ser et begyndende resultat af det øgede fokus, som specialiseringen af den amerikanske salgsstyrke har medført.

I Europa og i Resten af Verden var der vækst i Anaesthesia på henholdsvis 5% og 4%.

Visualisation

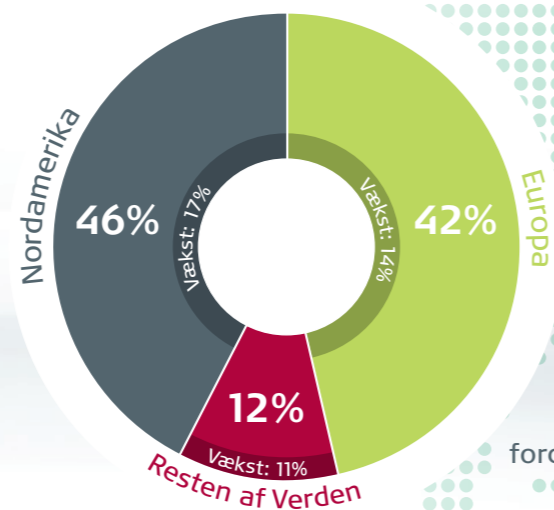
For hele året blev væksten i Visualisation på 46% i lokal valuta. Væksten kommer primært fra USA og Europa med en vækst på henholdsvis 46% og 49%. Resten af Verden realiserer en vækst på 28%.

Ambu solgte i alt 560.000 endoskoper svarende til en vækst på 54% sammenlignet med regnskabsåret 2016/17.

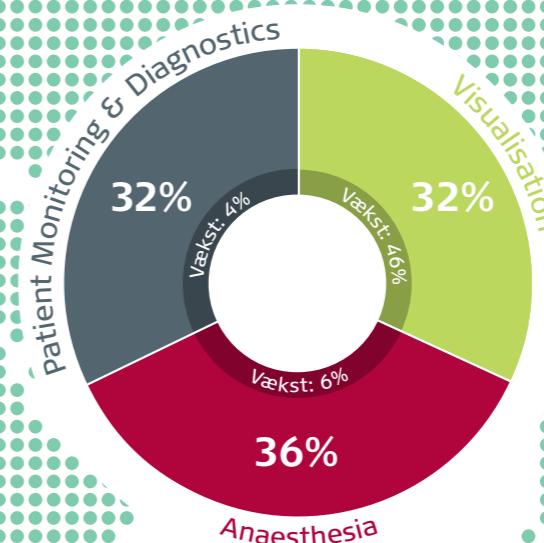
Patient Monitoring & Diagnostics

For hele året var væksten i lokal valuta 4%. Inden for regioner er væksten fordelt med 6% i Nordamerika, 1% i Europa og 11% i Resten af Verden.

Væksten i Nordamerika er særdeles tilfredsstillende og kan blandt andet relateres til det generelt øgede fokus, som salgseksekveringen har fået i USA i kraft af den udvidede salgsstyrke. Den lave vækst i Europa skyldes øget konkurrence på enkelte markeder. Samlet set endte væksten for PMD i 2017/18 i toppen af det langsigtede vækstinterval på 3-4%.



Omsætning fordelt geografisk



Omsætning fordelt på forretningsområder

Vi vil gøre endoskopi mere enkelt og sikkert

Det vigtigste spørgsmål for verdens sundhedsvæsner er, hvordan man kan forbedre patientbehandlingen med begrænsede ressourcer. Og i takt med at befolkningstal stiger og levealder øges, hober presset sig op på hospitalsbudgetter, sundhedspersonales arbejdsgange og, i sidste ende, patienternes sikkerhed.

Fleksible endoskoper giver særlige problemer, fordi de er dyre at købe, rense og reparere, de er ikke altid tilgængelige, når der er brug for dem, og brugen af dem kan udsætte patienter for smittefare.

Vi mener, at udfordringerne inden for fleksibel endoskopi bør adresseres med engangs-udstyr, og vi har forfinet teknologien i løbet af de seneste ti år. I 2009 lancerede vi Ambu® aScope™ – verdens første fleksible endoskop til engangsbrug – som i dag bruges til endoskopier i luftvejene på over 3.000 hospitaler verden over. Engangs-endoskopet har bevist sit værd, og det er nu tid til at lade andre lægefaglige områder drage fordel af engangs-endoskoper.

Derfor har vi sat det mål, at vi inden år 2020 vil tilbyde sterile engangs-endoskoper til brug i øre-næse-hals-regionen, urinvejene og mave-tarm-systemet.

Vi er ikke i tvivl om, at et nyt og sterilt endoskop til hver patient er et stort skridt fremad for moderne sundhedspleje, og vi har dedikeret os til at få det til at ske.



54%
Vækst
i endoskoper

I 2017/18 solgte vi i alt 560.000
styk engangs-endoskoper
mod 364.000 styk
året før.



Fire nye produkter

I løbet af 2018/19 vil vi lancere fire nye produkter inden for Visualisation.



Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Slim
Rhinolaryngoskop til engangsbrug. Bruges til rutineundersøgelser af øre-næse-hals-området.



Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention
Rhinolaryngoskop til engangsbrug. Bruges til øre-næse-halsprocedurer særligt til at foretage biopsier, fjerne fremmedlegemer eller suge sekreter op.



Invendoscope™ SC210
Engangs-koloskop til kikkertundersøgelser af ende- og tyktarm.



Ambu® aScope BronchoSampler™
Engangsudstyr til Ambus bronkoskop. Forbedrer BAL-procedurer (bronkoalveolær lavage) dvs. prøvetagning af sekreter fra lungerne.

Pipeline af fleksible engangs-endoskoper

Vi vil i 2020 være relevante for omkring 100 millioner endoskopi-procedurer i fire områder.

Øre-næse-hals (rhinolaryngoskopi)

Markedet for øre-næse-hals udgør 11 millioner procedurer. Vi vil frem mod 2020 lancere to endoskoper inden for området.

Luftveje (bronkoskopi)

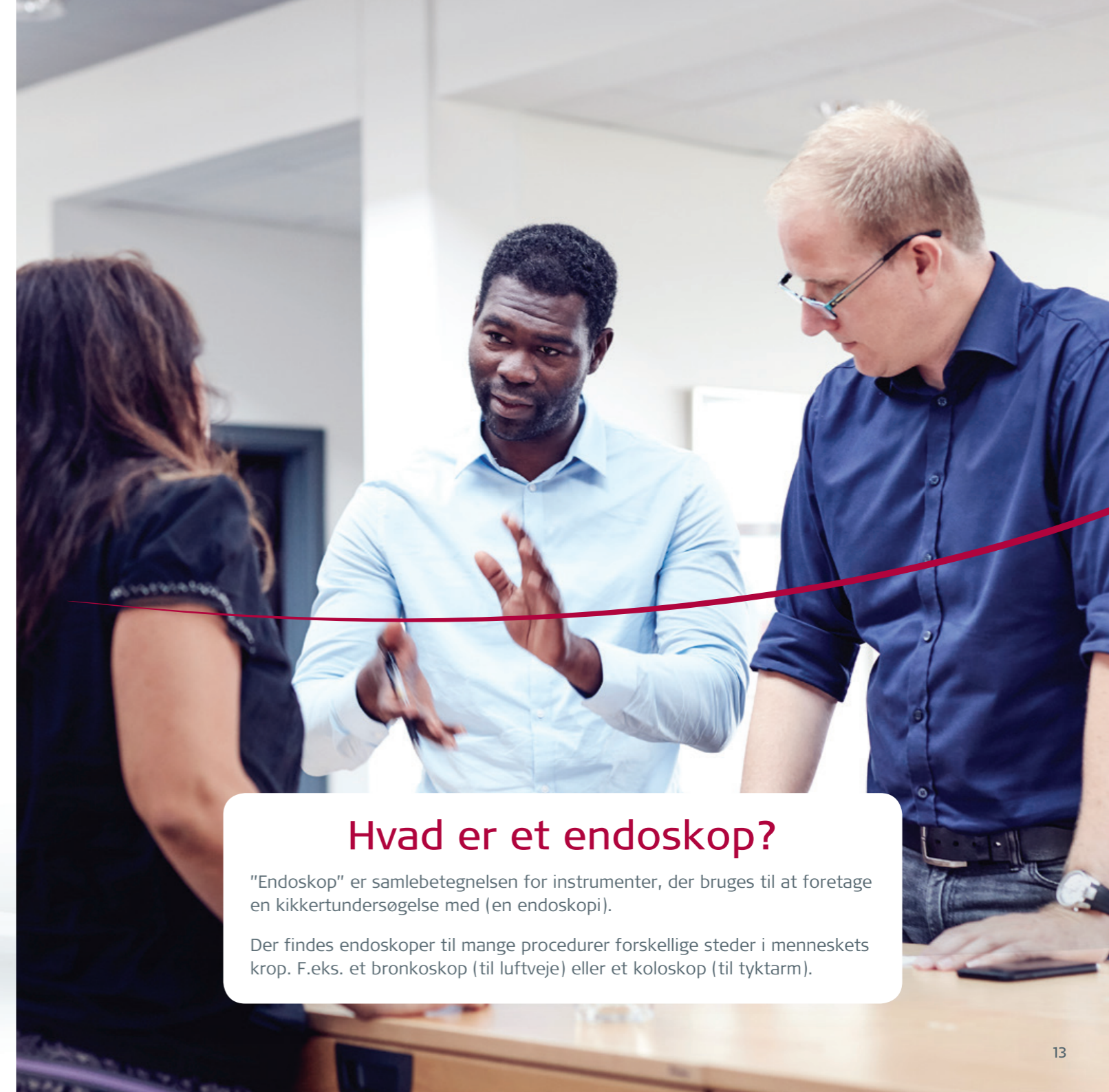
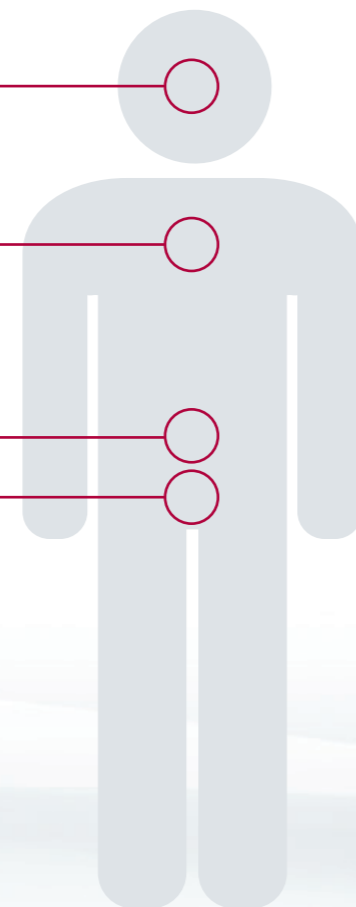
Med lancering af aScope 4 Broncho dækker vi hele markedet, som udgør fem millioner procedurer.

Mave-tarm (gastroenterologi)

Markedet for mave-tarm udgør 72 millioner procedurer. Vi vil frem mod 2020 lancere et koloskop, et gastroskop og et duodenoskop.

Urinveje (urologi)

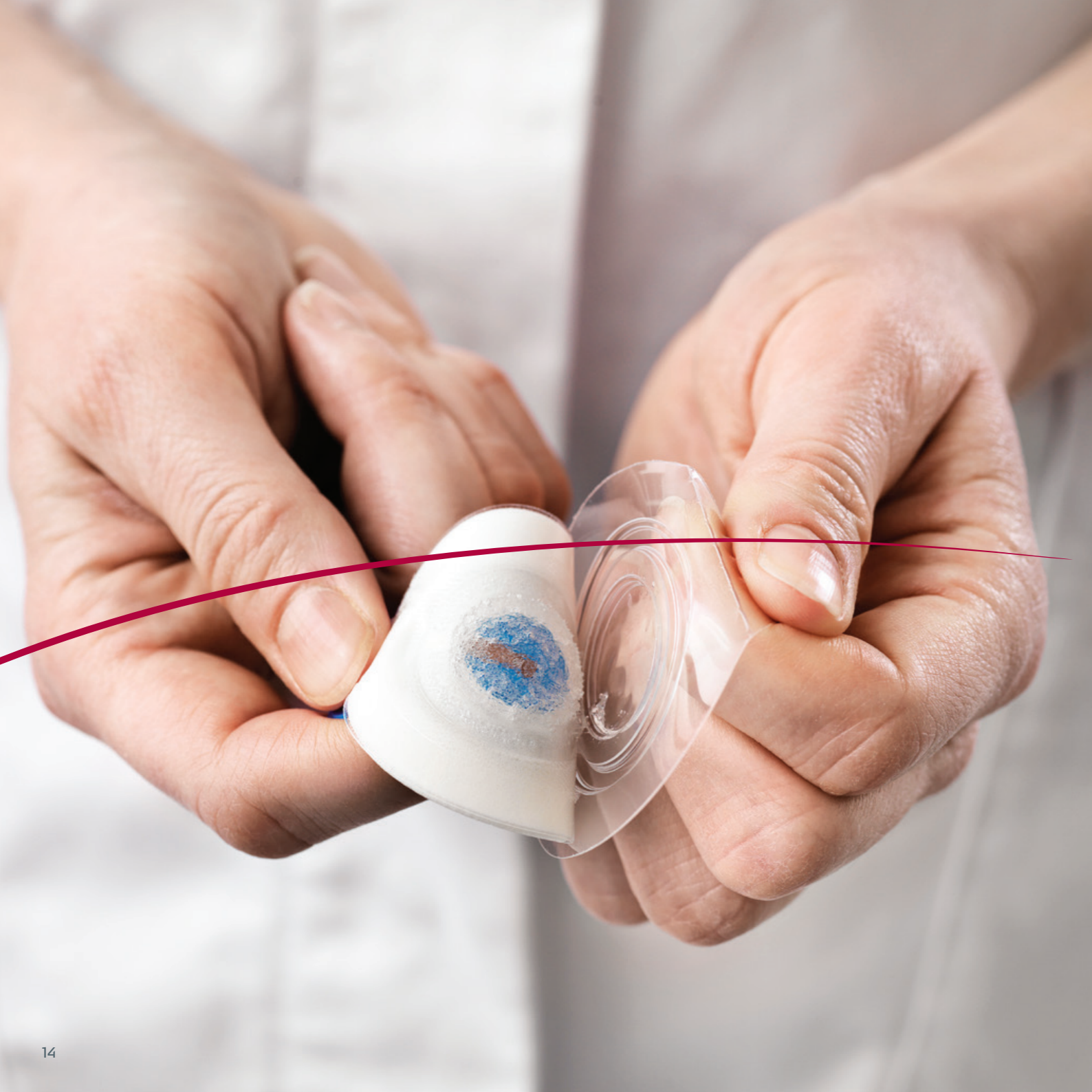
Markedet for urologi udgør syv millioner procedurer. Frem mod 2020 vil vi lancere et cystoskop.



Hvad er et endoskop?

"Endoskop" er samlebetegnelsen for instrumenter, der bruges til at foretage en kikkertundersøgelse med (en endoskopi).

Der findes endoskoper til mange procedurer forskellige steder i menneskets krop. F.eks. et bronkoskop (til luftveje) eller et koloskop (til tyktarm).



2020-mål er øget

Vi forventer over den treårige periode frem mod 2020 at lancere en række nye, banebrydende engangs-endoskoper og

dermed skabe et betydeligt vækst- og indtjeningspotentiale. Frem mod 2020 har vi følgende finansielle målsætninger:

Omsætning

Vi forventer, at den årlige organiske vækstrate i den treårige Big Five-strategi-periode i gennemsnit bliver 16-18%, hvilket er en opjustering fra tidligere 13-15%.

16-18%
organisk vækst

Indtjening

I strategiens første år har vi yderligere skaleret vores Visualisation-forretning. Derfor løfter vi forventningerne til vores EBIT-margin i 2020 fra niveauet 24-25% til 26-28%.

26-28%
EBIT-margin

Frie pengestrømme

Vi forventer, at de frie pengestrømme i forhold til omsætningen udgør i niveauet 18% i 2020.

~18%
af omsætningen

Vejen til den organiske vækst på 16-18% går via Ambus eksisterende produktportefølje, de fire nye produkter, som lanceres i løbet af regnskabsåret 2018/19 samt den pipeline af endoskoper, som vi lancerer inden 2020.

De forhøjede forventninger til EBIT-marginen er især drevet af et bedre produktmiks, da højmarginprodukter inden for endoskopi-forretningen kommer til at udgøre en større andel henimod 2020.

2020-vision om at nå 5 mia. kr. i omsætning gennem opkøb
Vi har fokus på den organiske vækst og kan derudover foretage opkøb, hvis den rigtige mulighed opstår. Vi vil ikke lægge os fast på opkøb frem mod 2020, da et eventuelt opkøb skal passe ind i strategien.



Baltorpbakken 13
DK - 2750 Ballerup
Tel. +45 7225 2000
www.ambu.com