



Generalforsamling i Ambu A/S

Bestyrelsesformandens supplerende bemærkninger på Ambu's ordinære generalforsamling den 13. december 2012

Ambu er en rigtig god virksomhed, som alle kan være glade for og stolte af. Det er godt at kunne sige det netop i år, hvor virksomheden har kunnet fejre sin 75 års fødselsdag.

Og samtidig ser virksomheden ind i en meget positiv fremtid, så der er meget at glæde sig over. Nu håber vi alle på, at Ambu snart kan gennemføre den akkvisition, der virkelig kan bringe virksomheden op i en ny størrelse og dermed i en ny æra. Og jeg kan love, at der arbejdes herpå.

Intet overskygger det helt overordnede billede: Ambu er i god gænge. Selvfølgelig med enkelte skønhedspletter, som vi heldigvis både kan og vil gøre noget ved.

Hovedpunkter for 2011/12

Ambu nåede for første gang over DKK 1 mia i omsætning; en milepæl, men også vi har kæmpet med omsætningsvæksten i et svært marked. Vi opnåede samtidig en forbedret EBIT-margin på 15 % før særlige poster. Ambu havde tillige et rigtig godt frit cash flow før akkvisitioner på DKK 111 mio.

Ambu fik gennemført en mindre akkvisition inden for elektrodeområdet, og vi fik gennemført etableringen af et europæisk distributionscenter med henblik på forbedret logistik og reducerede lagre – endnu et skridt mod bedre cash flow og omkostningsstruktur.

Vi fik udviklet v-Scope, et nyt videoscope, og indgået partnerskaber herom inden for helt nye forretningsområder på det veterinære område – noget vi venter os meget af. Og partnerskaber med andre medicoselskaber vil vi fokusere yderligere på i de kommende år. Et sted har vi ændret skønnet for fremtiden, det er andelen af nye produkter ud af den samlede omsætning, som nu forventes at udgøre 15 % mod tidligere 30 % - primært som følge af en langsommere udvikling af salget af a-Scope end forventet.

I årets løb har vi etableret os yderligere salgsmæssigt på det kinesiske og indiske marked samt udvidet vores sælgerstab i USA. Vi har etableret noget så spændende som handel på internettet og samtidig styrket vores salgsledelse.

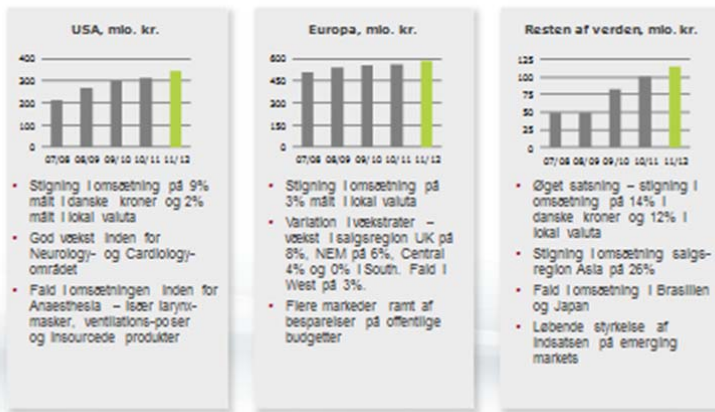
Så 2011/12 har været endnu et godt år for Ambu, der udløser et historisk stort udbytte.



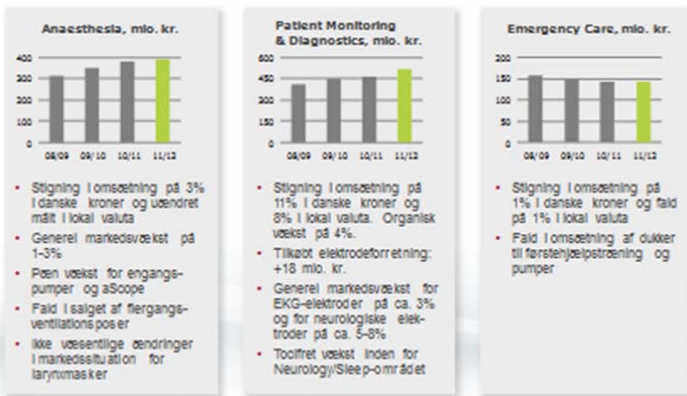
Gennemgang af udviklingen på markeder og inden for forretningsområder



Udvikling – markeder



Udvikling – forretningsområder



Resultatopgørelsen

Herefter vender jeg mig mod resultatopgørelsen. Omsætningen blev DKK 1.045 mio, en stigning på 6 % i danske kroner og 4 % målt i lokal valuta. Den organiske vækst er på 2 % målt i lokal valuta. Af omsætningen udgjorde den tilkøbte elektrodeforretning DKK 18 mio. Valutakursændringer – særligt USD og GBP – har givet et positivt bidrag med DKK 28 mio i forhold til året før.

EBIT før særlige poster blev godt DKK 157 mio, en stigning på 8,7 %. De særlige poster udgjorde DKK 6 mio hidrørende fra købet af elektrodeforretningen. Sidste år – 2010/11 – forligte selskabet patentsagen med LMA; derfor de store beløb under særlige poster i år.



EBIT-marginen blev på 15 % før og 14,7 % efter særlige poster, begge en forbedring i forhold til året før. De finansielle poster er positivt påvirket af valutakursreguleringen af primært balanceposter.

Skatten svarer til 23,4 % af årets resultat og skyldes primært særlige skattevilkår i Malaysia. Det skal tilføjes, at Ambu har en meget stringent transfer pricing politik, der følger internationale standarder herom.

Årets resultat blev herefter ca. DKK 115 mio.

Et særligt forhold i relation til resultatopgørelsen

På et tidspunkt i efteråret blev Ambu i en artikel i ugepressen "mistænkeliggjort" for at lave "channel stuffing", dvs. at levere varer til sine forhandlere uden hold i efterfølgende salg og med ekstraordinært høje rabatter eller kredittider. En sådan omtale virker stærkt provokerende for alle, der følger Ambu tæt og synes om selskabet, eller som er ansat heri. Andre bemærker det næppe.

Ambu lægger helt afgørende vægt på, at dets forretning drives efter ordentlige forretnings- og ledelsesprincipper, hvorfor denne mistænkeliggørelse var meget ubehagelig for selskabet. Vi gennemførte derfor straks en intern undersøgelse, understøttet af vores eksterne revisorers specielle undersøgelse af disse forhold. Der var selvfølgelig intet om snakken.

Og jeg kan tilføje, at både salgsudviklingen og cash flow i det nye regnskabsårs første måneder til fulde lever op til vores forventninger, hvormed al snak om channel stuffing eller andet mistænkeligt endnu engang kan afkræftes. Via vores undersøgelser kunne vi desværre konstatere, at visse personer uden for Ambu har forsøgt sig med en mistænkeliggørelse af Ambu's forretning og daglige ledelse. Det er forhåbentlig hermed stoppet en gang for alle.

Balance, egenkapital og likviditet

De største ændringer i balancen i forhold til 2011 er stigningen i de kortfristede aktiver fra DKK 486 til 558 mio samt stigningen i egenkapitalen.

Stigningen i aktiverne skyldes primært lagre og tilgodehavender. Lagerstigningen skyldes først og fremmest overtagelsen af elektroforretningen i England, mens stigningen i tilgodehavender skyldes forøget aktivitet og valutakurseffekter. Det skal tilføjes, at Ambu har stort fokus på Sydeuropa og debitorsituationen og har været tilfreds med indbetalingerne fra Spanien igennem året.

Passivside viser den stærke kapitalstruktur med en egenkapital på DKK 678 mio, en soliditet på 70 % og en rentebærende gæld på kun godt DKK 57 mio.

Cash flowet har også været positivt, der er opnået et frit cash flow før akquisitioner på 111 mio kr. mod 64 mio. kr. sidste år.

Ambu har foretaget investeringer på 46,5 mio. kr. i 2011/12. Investeringer i udviklingen af nye produkter har været mere end 20 mio. kr. Der er lanceret en række nye produkter og opdatering af eksisterende produkter. I årsrapporten side 18 er blandt andet nævnt 9 af disse nye produkter.

Vores udviklingsafdeling består af knapt 50 medarbejdere, hvoraf halvdelen er i Danmark og halvdelen på vores produktionsenheder i Asien.

I 2012/13 som vi lige har påbegyndt, vil der være fokus på at videreudvikle Ambus pipeline af nye platforme indenfor visualisering, herudover vil der være fokus på at videreudvikle den eksisterende produktpalette med nye familiemedlemmer, på at udvikle "grønne" versioner af eksisterende produkter og på at reducere omkostningerne knyttet til fremstillingen af produkter.

Overskudsdisponering

Regnskabsårets resultat udgjorde ca. DKK 115 mio på koncernniveau eller på moderselskabsniveau (Ambu) DKK 64 mio.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales DKK 35,7 mio i udbytte svarende til DKK 3 pr. aktie. Det foreslåede udbytte svarer til 31 % af Ambu's resultat på koncernniveau. Ambu's nuværende udbyttepolitik fastlægger et udbytte, der som udgangspunkt udgør 30 % af koncernresultatet. Så forslaget er i overensstemmelse med udbyttepolitikken.

Resten af årets resultat overføres til egenkapitalen. Overskudsdisponeringen fremgår af årsrapporten, side 47.

Der kan ikke tales om udbytte uden også at tale om aktiekurs. Kursen har bevæget sig meget hen over året, og særligt her i efteråret har aktierne taget nogle sving, hvor små handler har kunnet påvirke kursen meget.

Kursgrafene side 33 i årsrapporten tegner billedet af årets kursbevægelse.

Totalt set – kursudvikling og udbytte – har Ambu-aktien givet et afkast på 9 % i 2011/12.

Forslag til generalforsamlingen – governance forhold

Som det fremgår af indkaldelsen, genopstiller den siddende bestyrelse bortset fra mig selv. Jeg har siddet i bestyrelsen siden 1999. Virksomheden er som nævnt tidligere i god gænge og kan se ind i en spændende fremtid, så jeg er glad for, at nye kræfter kan inspirere og motivere fremtidens Ambu. Jeg er derfor meget tilfreds med, at Christian Sagild, koncernchef i Topdanmark-koncernen, har sagt ja til at lade sig opstille til valg til bestyrelsen. Christian kan bl.a. tilføre yderligere sund fornuft og viden om risikostyring og værdiskabelse til en i forvejen kompetent bestyrelse. Jeg kan tilføje, at på bestyrelsesmødet efter generalforsamlingen forventes det, at Jens Bager, der i dag er næstformand, udpeges til ny formand for bestyrelsen.

--oo0oo--

Pkt. 4 i dagsordenen vedrører bestyrelsesvederlag for det nu igangværende regnskabsår. Dirigenten vil senere gennemgå dette punkt. Bestyrelseshonoraret er uændret i forhold til 2011/12, men afspejler det større arbejde, der fremover forventes i Ambu's to udvalg: revisions- og vederlags-/nomineringsudvalg.

--oo0oo--

Forslaget i dagsordenens pkt. 7.1 er nok så væsentligt – en bemyndigelse til at udvide aktiekapitalen med B-aktier med eller uden fortegningsret for aktionærer med det, der svarer til 9,9 % af aktiekapitalen.

Forslaget er for det første begrundet i, at en sådan kapitaludvidelse kan gennemføres uden fuldt prospekt, hvilket i sig selv er meget tids- og arbejdskrævende, for det andet fordi en sådan kapitaludvidelse kan bruges ved akquisitioner og dermed til at styrke selskabets kapitalgrundlag ved sådanne køb, og for det tredje kan en sådan kapitaludvidelse udbudt frit i markedet medvirke til at skabe en tiltrængt højere likviditet i selskabets aktier.

--oo0oo--

Under dagsordenens pkt. 7.2 er der den efterhånden i Ambu sædvanlige bestemmelse om bemyndigelse til at kunne udstede warrants til medarbejderne. En sådan bemyndigelse har nu været brugt 2 gange tidligere, og vi anser muligheden herfor for at være et vigtigt element i at fastholde de rigtige medarbejdere. Hidtil har de pågældende warrants været tildelt på baggrund af allerede leverede resultater.

--oo0oo--

Under dagsordenens pkt. 7.3 er vederlagspolitikken omtalt. Ud over hvad jeg allerede har sagt om bestyrelsens vederlæggelse, og hvad jeg omtaler under pkt. 7.4, skal jeg ikke redegøre nærmere herfor.

--oo0oo--

Under dagsordenens pkt. 7.4 er der forslag om en opdatering af selskabets nuværende overordnede retningslinjer for incitamentaflytning. Det er mere og mere klart, at i en så global virksomhed, som Ambu er i dag, er det godt at have et økonomisk incitament, der binder den øverste ledelsesgruppe sammen på tværs af geografiske forhold.

Da den administrerende direktørs og den øvrige ledelsesgruppes incitamentsprogram samtidig er udløbet, er det hensigten at etablere et nyt, også omfattende de nye ledere, som tilknyttes Ambu enten i dets nuværende form eller via akquisitioner. Det er baggrunden for forslaget.

--ooOoo--

Og endelig under pkt. 7.5 er den sædvanlige bemyndigelse til at erhverve egne aktier.

Forventninger 2012/13

Jeg afslutter gennemgangen på generalforsamlingen med at tale om det regnskabsår, som vi nu er godt i gang med og henviser til side 16 – 17 i årsrapporten.

Lad mig starte med at oplyse, at de to første måneder af regnskabsåret til fulde bekræfter det opnåelige i forventningsbilledet, som er anført i årsrapporten.

Lad mig dernæst konstatere, at en akquisition, som den Ambu ønsker at gennemføre i indeværende regnskabsår, selvfølgelig vil ændre forventningsbilledet betydeligt på stort set alle parametre. Men det forudsætter, at det er muligt at gennemføre en sådan akquisition.

Set fra Ambu er situationen i dag følgende: vi arbejder stadig i en verden, hvor der er økonomisk og politisk usikkerhed, og hvor også det offentlige sundhedssystem overalt i verden vil være forsigtigt og tilbageholdende. Vi forventer dog, at de nye markeder, Kina, Indien og Sydamerika fortsat vil vise stærk vækst inden for Ambu's markedssegmenter, og vi ser spændende muligheder i partnerskaber. Vi tror, at vi er velpositioneret og derfor kan vokse mere end markedet.

På den baggrund forventer vi en omsætning i niveauet DKK 1,125 mio, svarende til en vækst på 7 – 8 % inkl. helårseffekten af den tilkøbte elektrodeforretning, der kun var med i 4 måneder i 2011/12. Det svarer til en organisk vækst på 3 – 4 %. Vi så gerne, at dette var højere, men i dagens marked er vi tilfredse hermed.

Vi forventer en EBIT-margin i niveauet 15 %, altså ligesom i år. Med det prispres, som vi p.t. vurderer, vil eksistere hele året, og med det produktmix, som vi forventer, er en fastholdelse af EBIT-marginen acceptabelt.

Resultatet før skat forventes i niveauet 14½ % eller i niveauet DKK 163 mio samt et fint cash flow fra driften i niveauet DKK 100 mio (DKK 90 – 110 mio).

Direktionen og bestyrelsen kan og vil helt naturligt tage mange forbehold om ulykker i verden, kriser og valutauro. Men Ambu føler sig komfortabel med sine udmeldinger for 2012/13. Det gør Ambu, fordi virksomheden overalt i verden har en engageret medarbejderkreds og ledere, både i udlandet, og i særdeleshed i Danmark, der arbejder målrettet for at realisere Ambus mål.

Tak for det.

Kontakt

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

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

Om Ambu

Siden 1937 har Ambu's ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med målrettet at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første ventilationspose og Blue Sensor® elektroder til en af vores sidste innovationer – aScope™ – verdens første fleksible videoskop til engangsbrug. Vores idéer er målrettet vores kunder, og vi yder vores kunder den bedst mulige service, hvilket har gjort Ambu til et af verdens mest anerkendte medicoselskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup, og vi har produktionsfaciliteter i Kina, Malaysia og i begrænset omfang i England. Ambu har godt 1.700 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Læs mere på www.ambu.com.