



Delårsrapport

3. kvartal 2011/12 og for perioden 1. oktober 2011 til 30. juni 2012

Omsætningsvækst på 9%, en fortsat forbedret indtjening og et stærkt frit cash flow fra driften. Forventningerne til helåret fastholdes.

- Omsætningen blev i 3. kvartal 2011/12 på 263 mio. kr., svarende til en stigning på 9% eller 5% målt i lokal valuta. Akkvisitionen inden for elektrodeforretningen har påvirket omsætningsvæksten i 3. kvartal med ca. 1,5 procentpoint. År til dato blev omsætningen 762 mio. kr., svarende til en stigning på 5% eller 3% målt i lokal valuta. Akkvisitionen har påvirket omsætningsvæksten år til dato med ca. 0,4 procentpoint.
- Bruttomarginalen blev i 3. kvartal på 53,9% og inkluderer engangsomkostninger til overflytning til centrallager samt integration af den tilkøbte elektrodeforretning. Uden denne påvirkning ville bruttomarginalen have været 55,0% mod 55,2% i samme periode sidste år. År til dato blev bruttomarginalen 55,5%, hvilket er på niveau med samme periode sidste år.
- Resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 3. kvartal på 37 mio. kr., svarende til en stigning på 7%. De ovenfor nævnte engangsomkostninger har samlet påvirket EBIT negativt med 1,7 mio. kr. År til dato blev EBIT før særlige poster 106 mio. kr., en stigning på 6%.
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 33 mio. kr., en stigning på 8%. År til dato blev resultat før skat 100 mio. kr., svarende til en stigning på 69%. År til dato sidste år var belastet af særlige omkostninger på 32,3 mio. kr. mod 4,2 mio. kr. i 2011/12.
- Finansielle poster udgjorde i 3. kvartal en udgift på 3 mio. kr. mod en udgift på 4 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11. År til dato er finansielle poster en udgift på 2 mio. kr. mod 9 mio. kr. i samme periode sidste år. Den væsentligste årsag til ændringerne i de finansielle poster er valutakursændringer på balanceposter.
- Det frie cash flow før akkvisitioner blev år til dato 53 mio. kr. mod 32 mio. kr. i samme periode sidste år.

"I 3. kvartal har vi opnået en god omsætningsvækst og forbedret både indtjening og cash flow. Herudover har vi gennemført to væsentlige projekter i kvartalet – etablering af vores centrallager i Europa samt tilkøb og integration af den tilkøbte elektrodeforretning. Omsætningsvæksten har været på eller over markedsvæksten på hovedparten af vores markeder. Vi har set en positiv udvikling på det amerikanske marked og også en fortsat positiv udvikling i Asien, mens udviklingen i Spanien og Sydamerika fortsat tynger den samlede vækst. Vi arbejder løbende med en række vækstinitiativer, og forventningerne er en vækst i lokal valuta på 4% og på 7% målt i DKK, som indeholder den tilkøbte elektrodeforretning. Salget af nye produkter*) udvikler sig positivt og udgjorde 10% af vores omsætning i 3. kvartal.", siger administrerende direktør Lars Marcher.

*) Nye produkter defineres som produkter lanceret efter 1/10 2009



Forventninger til 2011/12

For hele regnskabsåret 2011/12 (1. oktober 2011 - 30. september 2012) er forventningerne uændrede i forhold til tidligere udmeldt. Der forventes følgende:

- Omsætning: 1.040-1.050 mio. kr. (inkl. den tilkøbte elektrodeforretning)
- EBIT-marginen før særlige poster: I niveauet 15-15,5%
- Resultat før skat før særlige poster: I niveauet 14,5% af omsætningen
- Frit cash flow: I niveauet 100 mio. kr. før akquisitioner.

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk torsdag den 23. august 2012 kl. 11.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. +45 32 71 47 67. Konferencen vil kunne følges via link på www.ambu.com/DAwebcastQ32012. Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

Kontakt

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

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

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med målet at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første ventilationspose og de legendariske Blue Sensor® elektroder til en af vores sidste innovationer – aScope™ – verdens første videoskop til engangsbrug. Vores idéer er målrettet vores kunder, og vi yder vores kunder den bedst mulige service, hvilket har gjort Ambu til et af verdens mest anerkendte medico-selskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup. Ambu har godt 1.700 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Du kan finde mere information om Ambu på vores hjemmeside: www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	3. kvrt. 2011/12	3. kvrt. 2010/11	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	Helår 2010/11
Resultatopgørelse					
Omsætning	263	241	762	729	983
EBITDA før særlige poster	51	49	147	143	201
Primær drift (EBIT) før særlige poster	37	35	106	101	144
Primær drift (EBIT)	36	34	102	68	111
Finansielle poster, netto	(3)	(4)	(2)	(9)	(13)
Resultat før skat (PBT)	33	31	100	59	98
Periodens resultat	24	23	74	43	69
Balance					
Samlede aktiver, ultimo	1.009	867	1.009	867	889
Egenkapital, ultimo	644	546	644	546	580
Aktiekapital	119	119	119	119	119
Netto rentebærende gæld (NIBD), mio. kr.	113	136	113	136	105
Investering, afskrivninger og pengestrømme					
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	44	9	64	22	44
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	14	14	41	42	56
Pengestrømme, driftsaktiviteter	72	15	87	54	102
Frit cash flow	28	6	23	32	64
Pengestrømme, finansieringsaktiviteter	4	(42)	14	(26)	(62)
Antal medarbejdere, gns.					
	1.735	1.633	1.700	1.633	1.637
Nøgletal					
EBITDA-margin før særlige poster, %	19,5	20,3	19,3	19,6	20,4
EBIT-margin før særlige poster, %	14,2	14,5	13,9	13,8	14,7
Afkastningsgrad, %	14,4	15,8	13,5	10,5	16,2
Egenkapitalens forrentning, %	14,9	16,5	15,2	10,6	12,1
Egenkapitalandel, %	64	63	64	63	65
CAPEX, %	16,7	3,7	8,4	3,0	4,5
ROIC, %	13,8	14,1	12,9	9,4	14,9
NIBD/EBITDA	0,6	0,7	0,6	0,9	0,5
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. 10 kr. aktie	2,06	1,93	6,32	3,70	5,92
Cash flow pr. 10 kr. aktie	6,06	1,29	7,29	4,57	8,57
Aktiernes indre værdi	54	46	54	46	49
Aktiekurs ultimo	142	137	142	137	139
Börskurs / indre værdi	2,6	3,0	2,6	3,0	2,8
Price earningskvote (PE)	17	18	17	28	23

Regnskabstallene for 3. kvartal er ikke reviderede.

Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2010/11.

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".



Ledelsens beretning

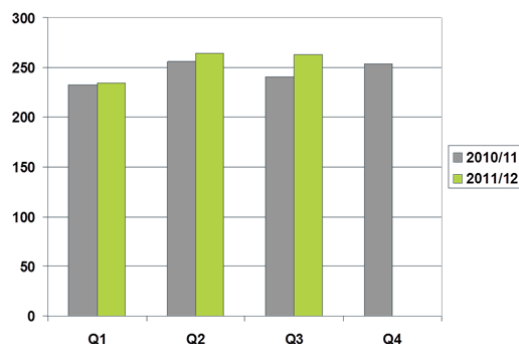
for 3. kvartal 2011/12

UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL 2011/12

Den samlede vækst i omsætningen i kvartalet i lokal valuta blev på 5% og dækker over en vækst i omsætningen i Europa på 2%, i USA på 9% og i resten af verden på 6%. Investeringen i opbygningen af salgsressourcerne på de asiatiske markeder giver resultat, og væksten her er igen i 3. kvartal to cifret – 43%. Udviklingen i omsætningen har været forskellig på de enkelte europæiske markeder. Der har været tilfredsstillende vækstrater i alle regioner bortset fra i den europæiske del af salgsregion South. I denne region er Spanien fortsat påvirket af de budgetmæssige udfordringer, hvorimod der i Italien er en vækst over markedsvæksten.

Den tilkøbte elektrodeforretning og integrationen af denne udvikler sig som forventet.

Omsætningen fordelt på kvartaler (mio. kr.)



MARKEDSFORHOLD

De overordnede markedsforhold inden for medicoteknisk udstyr byder på både attraktive vækstmuligheder og udfordringer for Ambu. Den demografiske udvikling og et hermed følgende øget behov for behandling og forebyggelse samt høj økonomisk vækst og opbygning af sundhedssektoren på emerging markets er blandt de væsentligste faktorer, der bidrager til fortsat vækst. Det er især i Spanien, at Ambu har set vækststudfordringer. Der er arbejdet på flere initiativer, der skal sikre vækst i dette område, og der forventes vækst i Q4 2011/12.

Ambu søger løbende at tilpasse sig de overordnede makroforhold, hvor udfordringerne er generelle besparelser og prispress på sundhedsområdet. Det

betyder, at der fx i øjeblikket fokuseres på fortløbende at optimere produktionen og at udvikle og tilkøbe produkter, der imødekommer behovene for at reducere sundhedsmkostningerne. Samtidig arbejdes der i stigende omfang på at udnytte elektronik i Ambu's engangsprodukter. Herudover satses der i stadig stigende omfang på emerging markets. Den løbende tilpasning og udvikling af virksomheden har betydet, at der over de seneste år opnået en vækst, der er højere end markedsvæksten.

AKTIVITETER KNYTTET TIL GPS FOUR-STRATEGIEN

Produktudviklingsområdet består af knapt 50 medarbejdere ligeligt fordelt imellem Danmark og Asien. Området har fokus på udviklingen af to væsentlige nye produkter inden for visualisering samt løbende lancering af opdateringer m.v. af eksisterende produkter. Der arbejdes fortsat målrettet på lancering af "grønne" versioner af Ambu's produkter.

Herudover fokuserer produktudviklingsområdet på optimering af den tilkøbte elektrodeforretning, både hvad angår optimering af sortiment og kostpris.

Der er i regnskabsåret etableret et internt salgsteam (p.t. 12 medarbejdere) i Ambu USA. Teamet øger fortsat salget af Ambu's produkter via telesalg og web. Salgsteamet sælger primært Cardiology-, Sleep- og Neurology-produkter til klinikker og behandlingscentre, og telesalg er en effektiv tilgang til disse kundekategorier.

Salgsindsatsen i den asiatiske region er styrket hen over regnskabsåret ved etablering af en markedsføringsenhed i Indien, som p.t. består af tre personer, ved styrkelsen af det kinesiske salgsselskab med yderligere tre personer samt ved indsatsen på det australske marked. Disse tiltag har båret frugt i form af høje vækstrater markant over markedsvæksten. Disse markeder rummer et attraktivt vækstpotentiale for Ambu.

Som meddelt i en pressemeddelelse udsendt den 20. juni 2012 er der indgået en strategisk partnerskabsaftale med en stor leverandør af veterinærudstyr samt en distributionsaftale med en stor forhandler af veterinærudstyr om salg af engangsendoskopet



vScope, som bygger på samme teknologier som Ambu's aScope2, der er udviklet til mennesker. Ambu finder dette marked interessant, og samarbejdet markerer et skridt ind på et nyt område for anvendelsen af Ambu's teknologi og produkter. De første leveringer af veteri-nærprodukterne er sket i august 2012.

Forenklingen af distributionen via etableringen af det europæiske distributionscenter i Tyskland er gennemført, og flytningen af færdigvarelagrene i Danmark til distributionscenteret er gennemført, uden at det har medført driftsmæssige forstyrrelser. Næste fase er centralisering af lagrene i Europa, og denne er under planlægning.

På alle produktionssteder i Asien og på den tilkøbte elektrodeproduktion i England er der fokus optimering af driften gennem øget fokus på Lean-programmer og local sourcing. Lean-programmerne har medført, at den samlede produktionskapacitet er øget. Med den globale indsats inden for procurement er det lykkedes at holde priserne på de indkøbte råvarer i ro trods stigende verdensmarkedspriser, ligesom der også realiseres indkøbsbesparelser som følge af denne aktivitet.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 14-2011/12 af 31. maj 2012 er købet af produktrettigheder og aktiver vedrørende Unomedicals elektrodeforretning gennemført, og forretningen udvikler sig som forventet.

Der arbejdes fortsat målrettet på at afdække andre potentielle opkøbsmuligheder til styrkelse af Ambu's kerneforretningsområder.

RESULTATOPGØRELSE

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 263,2 mio. kr. mod 240,6 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11 – svarende til en stigning på 9% (5% målt i lokal valuta). År til dato blev omsætningen 762,4 mio. kr. mod 729,3 mio. kr. i samme periode sidste år – svarende til en stigning på 5% (3% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har i perioden 1. oktober 2011 til 30. juni 2012 haft en positiv effekt på omsætningen på ca. 15 mio. kr. målt i forhold til samme periode sidste år. Valutakursudviklingen har således påvirket væksten positivt med ca. 2 procentpoint.

Salget af nye produkter lanceret efter 2009 udgjorde i 3. kvartal 2011/12 og år til dato 10% af omsætningen.

Omsætningen fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	3. kvrt. 2011/12	3. kvrt. 2010/11	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	Vækst i lokal valuta %
Anesthesia	97,2	93,0	5	(1)	284,6	278,5	2 (0)
Patient Monitoring & Diagnostics	134,1	117,2	14	10	374,4	347,5	8 6
Emergency Care	31,9	30,4	5	1	103,4	103,3	0 (2)
I alt	263,2	240,6	9	5	762,4	729,3	5 3

Inden for **Anesthesia** har der været et fald i omsætningen i 3. kvartal på 1% målt i lokal valuta men en stigning på 5% målt i DKK. År til dato var omsætningen målt i lokal valuta på niveau med sidste år. Der har været en god vækst i salget af engangspumper til smertebehandling – SmartInfuser™ Pain Pump og SmartBlock™, ligesom salget af aScope fortsat udvikler sig positivt. Modsat har der været et fald i salget af ventilationsposer målt i forhold til samme periode sidste år. Faldet har været inden for fleregangsventilationsposer, hvorimod salget af engangsventilationsposer er steget. Der forventes en god vækst for helåret 2011/12 inden for engangsventilationsposer.

Inden for **Patient Monitoring & Diagnostics** var væksten i omsætningen i 3. kvartal på 10% målt i lokal valuta og på 14% målt i DKK. År til dato var væksten 6% målt i lokal valuta og 8% målt i DKK. År til dato har den tilkøbte elektrodeforretning påvirket væksten i produktområdet med ca. 1,2 procentpoint. Der har været en vækst over markedsvæksten inden for Cardiology og tocifrede vækstrater inden for Neurology-/Sleep-området.

Omsætningen inden for **Emergency Care** steg i 3. kvartal 2011/12 med 1% målt i lokal valuta og med 5% målt i DKK. År til dato var der et fald på 2% i lokal valuta. Der har i kvartalet og år til dato været tocifret vækst i omsætningen inden for immobiliseringsprodukter generelt, hvorimod der år til dato har været fald i salget af pumper og et mindre fald i salget af dukker til førstehjælpstræning hovedsagelig i starten af regnskabsåret.

Omsætning fordelt på produktområder



Geografisk fordeling af omsætning

Mio. kr.	3. kvrt. 2011/12	3. kvrt. 2010/11	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	92,9	76,5	21	9	254,1	231,0	10	4
Europa	145,8	141,2	3	2	437,1	432,2	1	1
Resten af verden	24,5	22,9	7	6	71,2	66,1	8	6
I alt	263,2	240,6	9	5	762,4	729,3	5	3

USA

Den samlede omsætning i USA steg i 3. kvartal med 9% og år til dato med 4% målt i lokal valuta. Der har i kvartalet været to cifrede vækstrater inden for engangspumper, Cardiology- og Neurology-produkter samt for Sleep-produkter. Derimod har der været faldende omsætning af engangsventilationsmasker og engangsventilationsposer. For ventilationsposer er der tale om en periodeforskydning.

Der arbejdes fortløbende på en optimering af salgssressourcerne i forhold til Ambu's primære call points, og herunder at styrke Ambu's position i forhold til indkøbssammenslutningerne, hvor Ambu er bredt repræsenteret. I det direkte salg fokuseres der især på salg af alle anæstesi-produkterne, herunder aScope, larynx-masker samt det senest lancerede produkt, SmartInfuser™ Pain Pump.

Europa

Der har i 3. kvartal været en stigning i omsætningen på 3% og 2% år til dato målt i lokal valuta. Der har i 3. kvartal været en vækst på 9% i salgsregion UK (Storbritannien og Irland), 5% i salgsregion NEM (Norden og distributørsalg) og 3% både i salgsregion Central (Tyskland, Øst- og Schweiz) og i salgsregion West (Frankrig og Benelux). Der har derimod været et fald i omsætningen på samlet 4% i salgsregion South (Spanien, Portugal og Italien). Italien har dog haft en positiv vækst. Faldet i omsætningen i salgsregion South skyldes et fald i omsætningen i Spanien grundet den økonomiske situation. Ambu forventer fortsat en vækst over markedsvæksten på alle europæiske markeder bortset for Spanien for helåret 2011/12.

Vækstinitiativerne i Europa er primært rettet mod at vinde markedsandele og fortsætte markedsbearbejdningen inden for anæstesi-produkter og inden for Cardiology-produkter. Ambu er efter køb af Unomedicals elektrodeforretning den største aktør på elektrodemarkedet. I Frankrig er der etableret et separat Emergency-salgsteam, da salget inden for dette område i Frankrig udgør en stor del af den samlede omsætning. Der har været to cifrede vækstrater inden for Emergency Care i salgsregion South i 3. kvartal.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden er i 3. kvartal og år til dato steget med 6% målt i lokal valuta. Omsætningen er fra et lavt niveau steget med 43% i kvartalet og 35% år til dato i salgsregion Asia (Australien og Asien eksklusive Japan) som følge af investeringerne i området. Der har år til dato været et omsætningsfald i Brasilien, Mexico og MEA, hvilket vurderes at skyldes periodeforskydning, idet der fortsat forventes gode vækstrater på disse markeder for helåret. Herudover er der fald i omsætningen i Japan, hvilket skyldes en større engangsordre sidste år som følge af naturkatastrofen i Japan.

Der foretages løbende investeringer i opbygningen af salgsplatformen i Asien, herunder i Kina, Indien, Malaysia og Australien, og der er over det seneste år opbygget en solid organisation med både sælgere, supportere, forhandlere og logistik. Dette skaber et godt udgangspunkt for yderligere vækst. Herudover arbejdes der på registreringer af nye produkter.

Omsætningen geografisk fordelt



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 2011/12 141,9 mio. kr. mod 132,8 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11. År til dato 2011/12 blev bruttoresultatet 423,0 mio. kr. mod 404,3 mio. kr. i 2010/11.

Bruttoresultatgraden blev 53,9 mod 55,2 i 3. kvartal 2010/11. Reduktionen i bruttoresultatgraden skyldes flere faktorer. Overtagelsen af Unomedicals elektrodeforretning har øget koncernens indirekte produktionsomkostninger i juni måned, hvilket påvirker negativt i forhold til den omsætning, som denne forretning genererede i 3. kvartal. Derudover er bruttoresultatgraden påvirket negativt af engangsomkostninger i forbindelse etablering af centrallager i Europa, uden disse påvirkninger ville bruttoresultatgraden have været 55,0%.

År til dato blev bruttoresultatgraden 55,5 mod 55,4 i samme periode sidste år.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 3. kvartal 103,4 mio. kr. mod 96,7 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11. Stigningen på 6,7 mio. kr. skyldes primært planlagte omkostninger til salg og marketing, herunder ansættelse af yderligere salgsressourcer i USA og Asien. Derudover er omkostninger til ledelse og administration steget som beskrevet nedenfor.

Omkostningerne til udvikling blev i 3. kvartal 3,0 mio. kr. lavere i forhold til 3. kvartal 2010/11. År til dato er udviklingsomkostningerne reduceret i niveauet 3,5 mio. kr. Årsagen til reduktionen i omkostningerne til udvikling i 3. kvartal 2011/12 er blandt andet, at niveauet i samme periode i 2010/11 var højere end normalt. Derudover er aktiveringen af udviklingsomkostninger øget som følge af øget projektaktivitet.

Omkostningerne til ledelse og administration steg i 3. kvartal med 3,9 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2010/11, og udgjorde 37,4 mio. kr. År til dato var omkostningerne til ledelse og administration 2,4 mio. kr. højere i forhold til samme periode 2010/11. Stigningen i omkostningerne til ledelse og administration skyldes flere forhold. Der er stigninger i omkostningerne til ledelse og administration i Australien som følge af øget aktivitet, og tilsvarende i produktionsselskabet i Kina. Derudover medfører overtagelsen af Unomedicals aktiviteter i England en stigning i ledelse og administration på 0,6 mio. kr. Der er desuden en regnskabsmæssig stigning i omkostningerne i det amerikanske salgsselskab som følge af stigende valutakurs i niveauet 0,5 mio. kr. I Ambu A/S er der øgede omkostninger til blandt andet kvalitetssikring og produktregistreringer (QA), ligesom der er øgede omkostninger til IT-understøttelse af koncernen.

Andre driftsudgifter udgjorde i 3. kvartal 1,2 mio. kr. til options- og warrantprogram. År til dato var udgiften 3,0 mio. kr. I 3. kvartal 2010/11 udgjorde andre driftsudgifter ligeledes 1,2 mio. kr.

Ændrede valutakurser påvirker omkostningerne til salg og marketing, udvikling samt ledelse og administration negativt med 5,5 mio. kr. år til dato 2011/12.

Særlige poster

Særlige poster var i 3. kvartal omkostninger til akkvisitionsaktiviteter på 1,0 mio. kr. År til dato udgjorde denne omkostning 4,2 mio. kr.

År til dato 2010/11 omfattede særlige poster engangsomkostninger på samlet 32,3 mio. kr. i forbindelse med

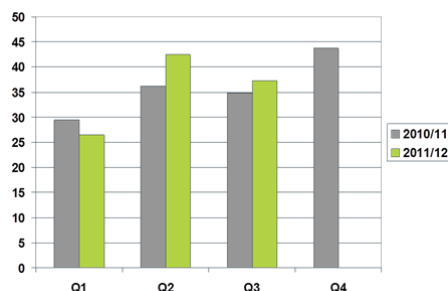
afslutning af den daværende verserende patentsag med LMA.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 3. kvartal 37,3 mio. kr. mod 34,9 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en EBIT-margin på 14,2%. Engangsomkostninger til overflytning til centrallager samt EBIT-påvirkningen fra den tilkøbte elektrodeforretning har samlet påvirket EBIT negativt med 1,7 mio. kr. Uden disse påvirkninger ville EBIT-marginen have været 15,1%. År til dato 2011/12 blev resultat (EBIT) før særlige poster 106,3 mio. kr. mod 100,5 mio. kr. året før, svarende til en EBIT-margin på 13,9%.

Forbedringen af resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster i 3. kvartal 2011/12 på 2,4 mio. kr. skyldes, at bruttoresultatet er vokset 9,1 mio. kr. som følge af højere omsætning. Stigningen i bruttoresultatet blev dog reduceret med 6,7 mio. kr. som følge af stigningerne i kapacitetsomkostningerne.

EBIT før særlig poster fordelt på kvartaler (mio. kr.)



Resultat af primær drift (EBIT) blev 36,2 mio. kr. i 3. kvartal mod 34,2 mio. kr. samme periode sidste år. År til dato blev EBIT 102,1 mio. kr. mod 68,2 mio. kr. samme periode sidste år.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 3. kvartal en finansiell udgift på 3,1 mio. kr. mod en udgift på 3,5 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11. Årsagen til ændringen i de finansielle poster er lavere renteudgifter samt lavere negativ kurspåvirkning fra valutakursændringer på balanceposter.

Skat

Der er hensat 26% i skat af resultat før skat.

Periodens resultat

Nettoresultatet i 3. kvartal udgjorde 24,0 mio. kr. mod 22,5 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11. År til dato udgjorde nettoresultatet 73,6 mio. kr. mod 43,2 mio. kr. år til dato 2010/11.

BALANCE

Ved udgangen af 3. kvartal udgjorde balancen 1.008,8 mio. kr., hvilket er en stigning på 119,6 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11.

Langfristede aktiver er øget med 7,6 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11, hvilket primært skyldes en stigning på 5,2 mio. kr. i materielle anlægsaktiver.

Kortfristede aktiver er steget med 112,0 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger steget med 60,4 mio. kr. Korrigeret for valutakursændringer er stigningen i lagerværdien på 50,0 mio. kr. Stigningen skyldes væsentligst, at der er overtaget en lagerværdi på 27,8 mio. kr. i forbindelse med akquisition af Unomedicals elektrodeforretning. Derudover er der sket periodiske stigninger i lagrene i primært det amerikanske salgsselskab.

Tilgodehavender fra salg er steget 5,9 mio. kr. til 243,3 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11. Korrigeret for valutakursændringer er tilgodehavender fra salg reduceret med 0,8 mio. kr. Den underliggende udvikling afspejler et markant fald i Spanien som følge af den spanske regerings indsats for nedbringelse af udeståender, hvorimod der har været en svag stigning i bl.a. Italien og USA.

Andre tilgodehavender er steget 9,4 mio. kr. til 24,3 mio. kr. Heraf udgør en stigning i forudbetalt skat 5,1 mio. kr. Den resterende del skyldes stigninger i forudbetalinger, heraf 1,5 mio. kr. som følge af overtagelsen af Unomedical-aktiviteterne. Resten af stigningen i forudbetalinger er fordelt på både Ambu A/S og flere datterselskaber og indeholder kurseffekt af stigende valutakurser.

Likviderne er periodisk øget med 36 mio. kr. til 62 mio. kr. Den likvide situation inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende.

Langfristede forpligtelser er reduceret med 13,3 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

Samlet er kortfristet gæld øget med 69,0 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Stigningen skyldes en periodisk stigning i kortfristet bankgæld på 53,1 mio. kr., primært som følge af overtagelsen af Unomedical-aktiviteterne. Skyldig selskabsskat er øget med 13,4 mio. kr., og leverandørgælden er øget med 6,3 mio. kr.

De uudnyttede kreditfaciliteter var ved udgangen af 3. kvartal ca. 120 mio. kr.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev år til dato 86,6 mio. kr. mod 54,3 mio. kr. i samme periode 2010/11.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 35,5 mio. kr.

Som beskrevet under kommentarerne til balancen er lagerbeholdninger steget med 60,4 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11, og reguleret for valutakursændringer er lagerstigningen 50,0 mio. kr. Reguleret for påvirkningen fra akquisitioner påvirker ændringen i lagerbeholdningerne det frie cash flow negativt med 22 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender/forudbetalinger er samlet øget med 4,1 mio. kr., når der reguleres for valutakursændringer. Dette skyldes stigning i primært forudbetalinger.

Reguleret for ændrede valutakurser er leverandørgæld og anden gæld netto faldet med 9,1 mio. kr. Faldet kan væsentligst henføres til et periodisk fald i andre kortfristede forpligtelser.

Ambu opnåede år til dato 2011/12 et positivt frit cash flow før akquisitioner på 52,7 mio. kr. mod 32,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter akquisitioner blev det frie cash flow 22,7 mio. kr. år til dato 2011/12.

FORVENTNINGER

For hele regnskabsåret 2011/12 (1. oktober 2011 - 30. september 2012) er forventningerne uændrede i forhold til tidligere udmeldt.

Omsætningen forventes i intervallet 1.040-1.050 mio. kr. (inkl. den tilkøbte elektrodeforretning).

Omsætningsvæksten i lokalvaluta forventes at blive ca. 4% og 7% målt i DKK. Den tilkøbte elektrodeforretning påvirker vækstprocenterne med ca. 1 procentpoint.

EBIT-marginen før særlige poster forventes i niveauet 15-15,5%.

Resultat før skat før særlige poster forventes at blive i niveauet 14,5% af omsætningen.

Det frie cash flow forventes at blive i niveauet 100 mio. kr. før akquisitioner.

UDTALELSE OM 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 Ambu's kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet ændringer på sundhedsområdet, forandringer i verdensøkonomien og ændringer i valutakurser.

FINANSKALENDER

30. sep. 2012	Afslutning af regnskabsår 2011/12
15. nov. 2012	Årsrapport 2011/12
13. dec. 2012	Generalforsamling

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2011 - 30. juni 2012 for Ambu A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2011 - 30. juni 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-9) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Ballerup den 23. august 2012

Direktion

Lars Marcher
Adm. direktør

Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand

Jens Bager

Jesper Funding Andersen

Anne-Marie Jensen

Anne Blanksø Justesen

Allan Søgaard Larsen

John Stær

Mikael Worning

Resultatopgørelse

Mio. kr.	3. kv. 2011/12	3. kv. 2010/11	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	Helår 2010/11
Omsætning	263,2	240,6	762,4	729,3	982,8
Produktionsomkostninger	(121,4)	(107,8)	(339,4)	(325,0)	(436,8)
Bruttoresultat	141,9	132,8	423,0	404,3	546,0
%	53,9	55,2	55,5	55,4	55,6
Salgsomkostninger	(60,2)	(54,4)	(180,0)	(163,5)	(216,2)
Udviklingsomkostninger	(5,8)	(8,8)	(18,7)	(22,2)	(26,3)
Ledelse og administration	(37,4)	(33,5)	(115,0)	(112,6)	(152,7)
Andre driftsudgifter	(1,2)	(1,2)	(3,0)	(5,4)	(6,5)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	37,3	34,9	106,3	100,5	144,3
%	14,2	14,5	13,9	13,8	14,7
Særlige poster	(1,0)	(0,7)	(4,2)	(32,3)	(33,0)
Primær drift (EBIT)	36,2	34,2	102,1	68,2	111,3
Finansielle poster, netto	(3,1)	(3,5)	(2,0)	(8,9)	(13,2)
Resultat før skat (PBT)	33,2	30,7	100,0	59,3	98,1
Skat	(9,2)	(8,2)	(26,5)	(16,1)	(28,9)
Periodens resultat	24,0	22,5	73,6	43,2	69,2
Resultat pr. aktie i kr.					
Resultat pr. aktie (EPS)	2,06	1,93	6,32	3,70	5,92
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,00	1,90	6,15	3,65	5,83

Opgørelse af totalindkomst:

Periodens resultat	73,6	43,2	69,2
Kursregulering i udenlandske selskaber	21,2	(6,8)	5,7
Skat af kursreg. i udenlandske selskaber			(1,4)
Periodens dagsværdiregulering			
Afgang indregnet i finansielle poster	(3,2)	(0,5)	(0,5)
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	-		(2,7)
Skat af sikringstransaktioner	0,8		0,8
Totalindkomst	92,3	35,9	71,0

Balance

Mio. kr.	30.06.12	30.06.11	30.09.11
Immaterielle aktiver	221,2	219,9	221,2
Materielle aktiver	184,1	177,5	178,9
Andre langfristede aktiver	5,5	2,6	3,0
Langfristede aktiver i alt	410,7	400,0	403,1
Varebeholdninger	268,5	187,4	208,1
Tilgodehavender fra salg	243,3	227,6	237,4
Andre tilgodehavender	24,3	22,2	14,9
Likvider	62,0	29,4	25,7
Kortfristede aktiver i alt	598,1	466,5	486,1
Aktiver i alt	1.008,8	866,6	889,2
Aktiekapital	119,1	119,1	119,1
Reserver og overført resultat	524,7	426,5	460,8
Egenkapital i alt	643,8	545,6	579,9
Langfristede forpligtelser	41,4	52,6	54,7
Kortfristede bankgæld	153,9	133,5	100,8
Leverandørgæld	54,4	40,3	48,1
Selskabsskat	23,9	9,9	10,5
Andre kortfristede forpligtelser	91,4	84,7	95,3
Gæld i alt	365,0	321,0	309,3
Passiver i alt	1.008,8	866,6	889,2

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	30.06.12	30.06.11	30.09.11
Egenkapital 1. oktober	579,9	561,6	561,6
Jf. opgørelse af totalindkomst	92,3	35,9	71,0
Køb af egne aktier	(31,7)	(70,5)	(72,6)
Medarbejderaktieordning	-	5,2	5,2
Medarbejderoptionsordning	26,6	42,6	43,8
Udloddet udbytte	(23,3)	(29,2)	(29,1)
Egenkapital	643,8	545,6	579,9

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	30.06.12	30.06.11	30.09.11
Periodens resultat	73,6	43,2	69,2
Reguleringer for afskrivninger m.m.	48,5	46,5	60,8
Ændring i driftskapital	(35,5)	(35,4)	(27,9)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	86,6	54,3	102,1
Investeringer, netto	(33,9)	(22,0)	(38,0)
Akkvisitioner (note 2)	(30,0)	-	-
Frit cash flow	22,7	32,3	64,1
Pengestrømme finansieringsaktiviteter	13,6	(26,4)	(61,9)
Ændringer i likvider	36,3	5,9	2,2
Likvider primo	25,7	23,5	23,5
Likvider ultimo	62,0	29,4	25,7

Note 1 - segmentoplysninger

Selskabet leverer medicotekniske produkter til hele verdensmarkedet. Bortset fra omsætningen af de forskellige produkter er der ikke strukturelle og organisatoriske forhold, der muliggør en opdeling af indtjeningen på de forskellige produkter, idet afsætningskanalerne, kundetyperne og salgsorganisationerne er sammenfaldende på alle væsentlige markeder. Herudover er produktionsprocesserne og den interne styring og rapportering sammenfaldende, hvilket betyder, at alt andet end omsætningen styres på totalniveau.

Selskabet har således kun identificeret ét operativt segment og har derfor alene vist aktiviteterne geografiske fordeling.

Note 2 - Virksomhedskøb

Ambu købte 31. maj 2012 Unomedicals elektrode- og diatermiforretning - White Sensors - aktiviteterne er indenfor elektroder til monitorering. Købesummen udgjorde 30,0 mio. kr. og blev betalt kontant. White Sensor forretningsområdet genererede et salg på 4,2 mio. kr. til Ambu koncernen i perioden fra akkvisitionen til 30. juni 2012.

De erhvervede nettoaktiver og goodwill er som følger:

Købspris:

Kontant købspris	30,0
Total købspris	30,0
Foreløbig dagsværdi på overtagelsestidspunktet af erhvervede nettoaktiver (se nedenfor)	(30,0)
Foreløbig goodwill	0,0

Note 2 - Virksomhedskøb, fortsat

Aktiver og forpligtelser fra akquisitionen kan opgøres som følger:

	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Foreløbig dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Varemærke og teknologi knowhow		0,0
Materielle anlægsaktiver	1,7	1,7
Arbejds kapital	27,8	27,8
Andre tilgodehavender	0,5	0,5
	<hr/>	<hr/>
		30,0
Pengestrømme til køb af virksomhed		
- Kontant købspris		30,0
- Købsomkostninger (særlige omkostninger)		4,2
		<hr/>
Pengestrømme til køb af virksomhed		34,2

Kvartalsresultater

Mio. kr.	3. kvrt. 2011/12	2. kvrt. 2011/12	1. kvrt. 2011/12	4. kvrt. 2010/11	3. kvrt. 2010/11	2. kvrt. 2010/11	1. kvrt. 2010/11
Omsætning	263,2	264,7	234,4	253,6	240,6	255,7	232,9
Produktionsomkostninger	(121,4)	(116,6)	(101,4)	(111,9)	(107,8)	(115,5)	(101,6)
Bruttoresultat	141,9	148,2	133,0	141,7	132,8	140,2	131,3
%	53,9	56,0	56,7	55,9	55,2	54,8	56,4
Salgsomkostninger	(60,2)	(60,5)	(59,2)	(52,6)	(54,4)	(55,5)	(53,7)
Udviklingsomkostninger	(5,8)	(6,7)	(6,3)	(4,0)	(8,8)	(6,2)	(7,3)
Ledelse og administration	(37,4)	(37,5)	(40,1)	(40,1)	(33,6)	(38,9)	(40,1)
Andre driftsudgifter	(1,2)	(0,9)	(0,9)	(1,2)	(1,2)	(3,4)	(0,8)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	37,3	42,5	26,5	43,8	34,9	36,2	29,4
%	14,2	16,1	11,3	17,3	14,5	14,2	12,6
Særlige poster	(1,0)	(2,7)	(0,5)	(0,6)	(0,7)	(31,2)	(0,4)
Primær drift (EBIT)	36,2	39,9	26,0	43,2	34,2	5,0	29,0
Finansielle poster, netto	(3,1)	(0,1)	1,2	(4,3)	(3,5)	(3,2)	(2,3)
Resultat før skat (PBT)	33,2	39,7	27,1	38,9	30,7	1,7	26,8
Skat	(9,2)	(10,2)	(7,1)	(12,8)	(8,2)	(0,1)	(7,8)
Periodens resultat	24,0	29,6	20,0	26,1	22,5	1,6	19,0
Resultat pr. aktie i kr.							
Resultat pr. aktie (EPS)	2,06	2,53	1,72	2,23	1,93	0,14	1,63
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,00	2,58	1,70	2,20	1,90	0,14	1,61
Hovedtal							
Investeringer i anlægsaktiver og akkv.	44	11	9	22	9	8	5
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	14	14	13	14	14	13	15
Pengestrømme, driftsaktiviteter	72	33	(19)	48	15	42	(3)
Frit cash flow	28	23	(28)	32	6	35	(9)
Samlede aktiver, ultimo	1.009	948	942	889	867	878	902
Egenkapital, ultimo	644	608	592	580	546	550	535
Aktiekapital	119	119	119	119	119	119	119
Antal medarbejdere, gns.	1.735	1.710	1.655	1.637	1.633	1.607	1.618