



## Delårsrapport

### 1. kvartal 2012/13 (1. oktober til 31. december 2012)

#### Solid start på regnskabsåret med en omsætningsvækst på 15% i 1. kvartal. Forventningerne til 2012/13 fastholdes.

- ▮ Omsætningen blev i 1. kvartal 2012/13 på 268,8 mio. kr. mod 234,4 mio. kr. i 1. kvartal året før, svarende til en vækst på 15% og en organisk vækst på 8%. Opgjort i lokal valuta blev væksten 13%.
- ▮ Bruttomarginalen blev i 1. kvartal på 52,1% mod 56,7% i samme periode sidste år. Den lavere bruttomarginal skyldes som forventet kanal- og kundemix, lavere indtjening på den tilkøbte elektrodeforretning samt et højere distributørsalg i forbindelse med en enkelt stor EMS projektordre.
- ▮ Resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 1. kvartal på 27,7 mio. kr. mod 26,5 mio. kr. i samme periode sidste år. EBIT er påvirket positivt af en avance på 3,5 mio. kr. i Frankrig ved salg af bygning og flytning af operationen til lejede lokaler.
- ▮ Særlige poster indgår med en omkostning på 6,3 mio. kr. og vedrører transaktionsomkostninger i forbindelse med det betingede køb af King Systems.
- ▮ Finansielle poster udgjorde i 1. kvartal en udgift på 2,9 mio. kr. mod en indtægt på 1,2 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12. Den væsentligste årsag til forskydningen i de finansielle poster er en ændring i værdien af arbejdskapitalen som følge af ændrede valutakurser på primært den kinesiske CNY og den malaysiske MYR.
- ▮ Resultatet før skat blev i 1. kvartal på 18,5 mio. kr. mod 27,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Det lavere resultat skyldes transaktionsomkostninger ved køb af King Systems samt øgede finansielle poster.
- ▮ Det frie cash flow blev i 1. kvartal på minus 13,1 mio. kr. mod minus på 28,0 mio. kr. i samme kvartal sidste år.

*"1. kvartal har været både godt og begivenhedsrigt for Ambu. Jeg er yderst tilfreds med, at vi i 1. kvartal har opnået en vækst på 15% og samtidig offentliggjort indgåelsen af den betingede aftale med Consort Medical PLC om køb af King Systems Inc. Kvartalet er på den baggrund en milepæl i Ambu's historie", udtaler administrerende direktør Lars Marcher og fortsætter: Med en vækst på 15%, hvoraf den organiske vækst er på 8%, har vi fået en rigtig god start på vores regnskabsår. Vi fastholder vores forventninger som udmeldt i årsrapporten for 2011/12 om en vækst i indeværende regnskabsår i niveauet 7-8% målt i lokal valuta, en EBIT-margin på 15% samt et cash flow i niveauet 100 mio. kr. før akquisitionen af King Systems", afslutter Lars Marcher.*



## Akkvisition af King Systems

Som beskrevet i meddelelse nr. 7-2012/13 den 20. december 2012 er der indgået betinget aftale mellem Ambu A/S og Consort Medical PLC om køb af King Systems Inc. Købsprisen er 120 mio. USD plus potentielle milepælsbetalinger på op til 50 mio. USD betinget af kommercialiseringen og salgsudviklingen af et nyligt lanceret videolaryngoskop. Før endelig købsaftale indgås, skal Consort Medical PLC indhente sædvanlige myndighedsgodkendelser, ligesom aktionærene i Consort Medical PLC skal tiltræde aftalen. Der er indkaldt til generalforsamling i Consort Medical PLC fredag d. 15. februar, 2013.

## Forventninger til 2012/13

Før indregning af King Systems Inc. er forudsætninger og forventningerne for hele regnskabsåret 2012/13 (1. oktober 2012 - 30. september 2013) uændrede i forhold til tidligere udmeldt. Der forventes følgende:

- ▮ En omsætning i niveauet 1.125 mio. kr. svarende til en vækst på 7-8% målt i lokal valuta inkl. helårseffekten af den tilkøbte elektrodeforretning. Omsætningsforventningen er baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 575 og en GBP-kurs på 900.
- ▮ En EBIT-margin før særlige poster i niveauet 15%.
- ▮ Et resultat før særlige poster og skat i niveauet 14,5% af omsætningen.
- ▮ Et frit cash flow før akkvisitioner i niveauet 100 mio. kr. med et investeringsniveau før akkvisitioner på ca. 5% af omsætningen.

## Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk tirsdag den 5. februar 2013 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/DAwebcastQ12013](http://www.ambu.com/DAwebcastQ12013). Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

## Kontakt

Lars Marcher, adm. direktør, tlf. +45 5136 2490, e-mail: [lm@ambu.com](mailto:lm@ambu.com)

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

### Om ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: 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 om 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 videokop 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](http://www.ambu.com).



## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kvrt. 2012/13	1. kvrt. 2011/12	Helår 2011/12
<b>Hovedtal</b>			
Omsætning	269	234	1.045
EBITDA før særlige poster	41	39	210
Primær drift (EBIT) før særlige poster	28	26	157
Primær drift (EBIT)	21	26	151
Finansielle poster, netto	(3)	1	(1)
Resultat før skat (PBT)	19	27	150
Periodens resultat	12	20	115
Samlede aktiver, ultimo	979	942	966
Egenkapital, ultimo	658	592	678
Aktiekapital	119	119	119
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	7	9	78
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	13	13	54
Pengestrømme, driftsaktiviteter	(6)	(19)	158
Frit cash flow	(13)	(28)	80
Antal medarbejdere, gns.	1.768	1.655	1.683
<b>Nøgletal</b>			
EBITDA-margin før særlige poster, %	15,2	16,8	20,1
EBIT-margin før særlige poster, %	10,3	11,3	15,0
Afkastningsgrad, %	8,7	11,0	16,2
Egenkapitalens forrentning, %	7,2	13,5	18,2
Egenkapitalandel, %	67	63	70
Resultat pr. 10 kr. aktie	1,02	1,71	9,84
Cash flow pr. 10 kr. aktie	(0,51)	(1,61)	13,24
Aktiernes indre værdi	55	50	57
Aktiekurs ultimo	159	137	148
Børskurs / indre værdi	2,9	2,7	2,6
Price earningskvote (PE)	39	20	15
CAPEX, %	2,4	3,8	7,4
ROIC, %	16,0	10,2	15,4
NIBD/EBITDA	0,7	1,0	0,3

Delårsrapporten for 1. kvartal 2012/13 er ikke revideret.

Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2011/12 og de anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".



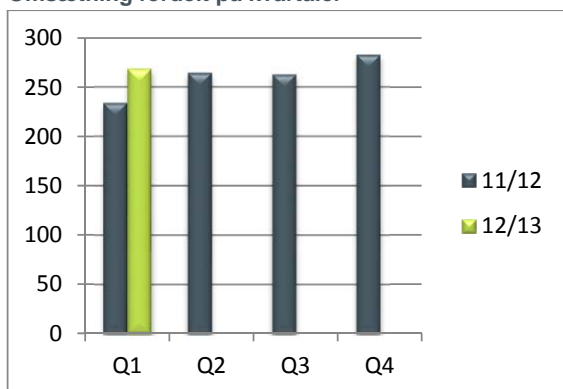
## Ledelsens beretning

### for 1. kvartal 2012/13

#### UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2012/13

Ambu har fået en god start på regnskabsåret 2012/13 med solide vækstrater i 1. kvartal og annoncering af det betingede køb af King Systems Inc.

#### Omsætning fordelt på kvartaler



#### MARKEDSFORHOLD

De overordnede markedsforhold inden for medico-teknisk udstyr byder på både attraktive vækstmuligheder og udfordringer for Ambu.

Udviklingen i befolkningen medfører en stigning i den underliggende globale efterspørgsel efter engangsmedicotekniske produkter. Den stigende efterspørgsel er primært betinget af en stigende levealder og dermed større behov for behandling og diagnosticering, flere livsstilssygdomme, som fx fedme, samt en global stigning i levestandarden.

De nuværende markeds-mæssige udfordringer lægger dog en dæmper på den underliggende vækst inden for Ambu's forretningsområder. Disse udfordringer omfatter blandt andet besparelser på de offentlige budgetter i en række lande og fokus på omkostningseffektivitet, en strammere regulering vedrørende medicotekniske produkter, højere krav til effekten af produkter og en stadig større grad af centralisering af indkøbet af produkter.

Ambu arbejder løbende på at styrke sin position og fremme væksten på de enkelte markeder via blandt andet løbende effektivisering og intensivering af

salgsindsatsen, en tilpasning til de enkelte markeder samt via løbende lancering af nye innovative produkter.

#### AKTIVITETER KNYTTET TIL GPS FOUR-STRATEGIEN

Produkterne SmartInfuser™ Pain Pump og SmartBlock™ blev lanceret på det amerikanske marked i slutningen af 2. kvartal 2011/12. Der er tale om engangspumper, der anvendes til at smertebehandle patienter – oftest i forbindelse med ortopædkirurgiske operationer. Produktet er blevet godt modtaget på markedet, og det forventes, at produktet fremadrettet vil bidrage positivt til realiseringen af Ambu's vækstambitioner.

Der er etableret et internt salgsteam i USA med henblik på at øge salget af Ambu's produkter via telesalg. Salgsteamet sælger primært Cardiology-, Sleep- og Neurology-produkter til klinikker og behandlingscentre. Telesalg er en effektiv tilgang til disse kundekategorier, og der er pæne vækstrater inden for dette område.

Der er investeret yderligere i salgsorganisationen i Asien, og der er etableret en markedsføringsenhed i Indien, som p.t. består af tre personer, ligesom der er sket en styrkelse af det kinesiske salgsselskab med yderligere tre personer. Styrkelsen af salgsindsatsen i Asien er et led i Ambu's langsigtede satsning på at opbygge en position på disse markeder og få del i det attraktive vækstpotentiale.

Ambu's koncern ERP-system Movex er i kvartalet blevet implementeret i Frankrig, og det medfører, at lagerfunktionen i Frankrig er overflyttet til Ambu's europæiske distributionscenter i Tyskland. Endvidere har Ambu solgt sit domicil i Bourdeaux og er flyttet i nye lejede lokaler som følge af nedlukning af lagerfunktionen.

Ambu har som led i sin strategi over en periode aktivt afdækket mulighederne for at foretage akquisitioner, og indgik den 20. december 2012 en betinget aftale med Consort Medical PLC om køb af King Systems Inc. King Systems Inc. havde i det seneste regnskabsår, der sluttede i april 2012, en omsætning på 68,9 mio. USD og et EBIT på 8,9 mio. USD. Købsprisen er 120 mio. USD plus potentielle milepælsbetalinger på op til 50 mio. USD betinget af kommercialiseringen og



salgsudviklingen af et nyligt lanceret videolaryngoskop. Før endelig købsaftale kan indgås, skal Consort Medical PLC indhente sædvanlige myndighedsgodkendelser, ligesom aktionærerne i Consort Medical PLC skal tiltræde aftalen. Der er indkaldt til generalforsamling i Consort Medical PLC d. 15. februar 2013.

Akkvisitionen vil betyde en væsentlig styrkelse af Ambu's position inden for engangsløsninger til hospitals- og ambulance-markedet og bidrage til at indfri Ambu's ambitiøse vækst mål. Nærmere oplysninger om salgs- og driftssynergier i forbindelse med købet samt indvirkningen på Ambu's økonomiske forventninger i regnskabsåret 2012/13 vil blive offentliggjort, når transaktionen er endeligt gennemført. Læs mere i meddelelse nr. 7-2012/13.

## RESULTATOPGØRELSE

### Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 1. kvartal 268,8 mio. kr. mod 234,4 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12 – svarende til en vækst på 15% (13% målt i lokal valuta). Tilkøbet af elektrodeforretningen har bidraget med ca. 5 procentpoint til væksten, og den organiske vækst blev 8% målt i lokal valuta. Udviklingen afspejler en god vækst inden for alle tre forretningsområder.

Udviklingen i valutakurserne har i 1. kvartal haft en positiv effekt på omsætningen på 5,1 mio. kr. målt i forhold til samme periode sidste år men har til gengæld påvirket EBIT med minus 3,3 mio. kr.

Salget af nye produkter lanceret efter 2009 udgjorde i 1. kvartal 2012/13 11%, og målet for regnskabsåret 2012/13 er som omtalt i årsrapporten at øge andelen af nye produkter til ca. 15% af omsætningen.

### Omsætningen fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	1. kvrt. 2012/13	1. kvrt. 2011/12	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Anaesthesia	99,6	89,5	11	9
Patient Monitoring & Diagnostics	124,8	109,2	14	12
Emergency Care	44,4	35,6	25	23
<b>I alt</b>	<b>268,8</b>	<b>234,4</b>	<b>15</b>	<b>13</b>

Inden for Anaesthesia har der været en fornuftig vækst med en stigning i omsætningen i 1. kvartal på 9% målt i lokal valuta og 11% målt i DKK. Der er god vækst inden for aScope og ventilationsposer.

Inden for Patient Monitoring & Diagnostics var væksten i omsætningen i 1. kvartal 12% målt i lokal valuta og 14% målt i DKK. Tilkøbet af elektrodeforretningen har bidraget med ca. 10 procentpoint til væksten. Der har været gode vækstrater inden for Neurology-/Sleep-området.

Inden for Emergency Care steg omsætningen i 1. kvartal 2012/13 med 23% målt i lokal valuta og med 25% målt i DKK. Den høje vækst skyldes primært et større projektsalg af engangs-halskraver i 1. kvartal 2012/13 i niveauet 9 mio. kr.

### Omsætning fordelt på produktområder



### Geografisk fordeling af omsætning

Mio. kr.	1. kvrt. 2012/13	1. kvrt. 2011/12	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	80,4	77,6	4	-1
Europa	162,1	136,4	19	18
Resten af verden	26,3	20,4	29	27
<b>I alt</b>	<b>268,8</b>	<b>234,4</b>	<b>15</b>	<b>13</b>

### USA

Den samlede omsætning i USA faldt i 1. kvartal med 1% målt i lokal valuta men steg med 4% målt i DKK. Der har været tilfredsstillende vækst inden for ventilationsposer samt Neurology- og Sleep-området med to cifrede vækstrater, ligesom væksten i salget af immobiliseringsprodukter har været over markeds-væksten. Den lave vækst skyldes primært periodeforskydninger, og forventningerne til USA er fortsat en vækst i niveauet 7-8% i 2012/13.

### Europa

Der har i 1. kvartal været en flot stigning i omsætningen i Europa på 18% målt i lokal valuta og på 19% målt i DKK. Væksten i Europa er væsentligt påvirket af en enkelt stor ordre inden for EMS på ca. 9 mio. kr. Salgsregionen Nordic og emerging markets (NEM) har som følge af den store EMS-ordre haft en vækst på 63%. Salgsregion UK opnåede en vækst på 19%, salgsregion Central på 2%, salgsregion West en vækst på 23% samt salgsregion South, der dækker Spanien, Portugal og Italien en vækst på 7%.



### Resten af verden

Omsætningen i resten af verden er i 1. kvartal steget med 27% målt i lokal valuta og 29% i DKK. Den flotte udvikling i Asien fortsætter som resultat af intensiveringen af både salgs- og markedsføringsindsatsen samt ansættelse af yderligere sælgere i både Indien og Kina.

### Omsætning geografisk fordelt



### Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2012/13 140,1 mio. kr. mod 133,0 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12.

Bruttoresultatgraden blev 52,1 mod 56,7 i 1. kvartal 2011/12. Den lavere bruttomarginal skyldes en forventet lavere indtjening på den tilkøbte elektrodeforretning, ligesom der på visse kunder ses lavere bruttomarginaler i det omfang salget ændrer kanal fra direkte salg fra Ambu til slutkunde til at ske gennem indkøbsforeninger. Endelig er bruttomarginen negativt påvirket af en enkelt større projektordre til en EMS-kunde, hvor der er en lavere bruttomarginal end normalt for Ambu's forretning.

### Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 1. kvartal sammenlagt 115,1 mio. kr. mod 105,6 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12. Stigningen vedrører hovedsageligt yderligere omkostninger til salgsfunktionen, den tilkøbte elektrodeforretning samt engangsomkostninger ved etableringen af distributionscentre i størrelsesordenen 1,0 mio. kr.

Samlet set er omkostningsprocenten reduceret fra 45,1% i 1. kvartal 2011/12 til 41,5% i 1. kvartal 2012/13.

Andre driftsindtægter udgør 3,5 mio. kr. og kan henføres til avance ved salg af ejendom i Frankrig og overførsel af distributionsfunktionen til koncernens europæiske distributionscenter i Tyskland.

### EBIT

EBIT før særlige poster blev i 1. kvartal 27,7 mio. kr. mod 26,5 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en EBIT-margin på 10,3% – en reduktion på 1,0 procentpoint.

Den reducerede EBIT-margin før særlige poster kan henføres til den lavere bruttomarginal reduceret med den positive effekt fra den lavere omkostningsprocent samt avancen fra salg af ejendom.

Særlige poster indgår med en omkostning på 6,3 mio. kr. og vedrører transaktionsomkostninger påløbet i forbindelse med det betingede køb af King Systems Inc.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 21,4 mio. kr. i 1. kvartal mod 26,0 mio. kr. samme periode sidste år.

### Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 1. kvartal en finansiell udgift på 2,9 mio. kr. mod en indtægt på 1,2 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12. Den væsentligste årsag til forskydningen i de finansielle poster er en ændring i værdien af arbejdskapitalen som følge af ændrede valutakurser på primært den kinesiske CNY og den malaysiske MYR.

### Skat

Der er hensat 27% i skat af resultat før skat med tillæg af regulering af skat for tidligere år og justeret for væsentlige ikke fradragsberettigede omkostninger.

### Periodens resultat

Nettoresultatet i 1. kvartal udgjorde 11,9 mio. kr. mod 20,0 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12.

### BALANCE

Ved udgangen af 1. kvartal udgjorde balancen 979,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 13,8 mio. kr. i forhold til udgangen af 2011/12.

Kortfristede aktiver er steget med 20,7 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger steget med 5,4 mio. kr., mens tilgodehavender fra salg er uændret i forhold til udgangen af 2011/12. Risikoen for tab på tilgodehavender fra salg vurderes uændret som lav.

Der arbejdes fortsat målrettet på at etablere processer til reduktion af den samlede investering i varelagre og tilgodehavender fra salg.

De uudnyttede kreditfaciliteter knyttet til den ordinære drift var ved udgangen af 1. kvartal ca. 91 mio. kr. Herudover er der indgået aftale om committede faciliteter til finansiering af King System Inc. på i alt 750 mio. kr.

### PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i 1. kvartal 2012/13 blev minus 6,3 mio. kr. mod minus 19,2 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12. Forbedringen skyldes hovedsageligt, at



der i 1. kvartal 2011/12 var væsentlige forudbetalinger til afdækningen af prisen på sølv til brug i produktionen.

Investeringer i langfristede aktiver udgjorde i 1. kvartal 2012/13 6,8 mio. kr. mod 8,8 mio. kr. i samme kvartal året før og vedrører udviklingsprojekter samt systemer.

## FORVENTNINGER

Før indregning af King Systems Inc. er forudsætningerne og forventningerne for hele regnskabsåret 2012/13 (1. oktober 2012 - 30. september 2013) uændrede i forhold til tidligere udmeldt.

Der forventes følgende:

- En omsætning i niveauet 1.125 mio. kr. svarende til en stigning på 7-8% målt i lokal valuta inkl. helårseffekten af den tilkøbte elektrodeforretning. Omsætningsforventningen er baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 575 og en GBP-kurs på 900
- En EBIT-margin før særlige poster i niveauet 15%

- Et resultat før særlige poster og skat i niveauet 14,5% af omsætningen
- Et frit cash flow før akquisitioner i niveauet 100 mio. kr. med et investeringsniveau før akquisitioner på ca. 5% af omsætningen.

## 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

2. maj 2013	Delårsrapport for 2. kvartal 2012/13
20. aug. 2013	Delårsrapport for 3. kvartal 2012/13
30. sep. 2013	Afslutning af regnskabsår 2012/13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2012 - 31. december 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. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2012 - 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-7) 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 5. februar 2013

### Direktion

Lars Marcher  
Adm. Direktør

Michael Højgaard  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Jens Bager  
Bestyrelsesformand

Mikael Worning,  
Næstformand

Jesper Funding Andersen

Anne-Marie Jensen

Ingeborg Høier Riis

Christian Sagild

Allan Søgaard Larsen

John Stær



## Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kv. 2012/13	1. kv. 2011/12	Helår 2011/12
Omsætning	268,8	234,4	1.045,5
Produktionsomkostninger	(128,7)	(101,4)	(469,8)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>140,1</b>	<b>133,0</b>	<b>575,7</b>
%	52,1	56,7	55,1
Salgsomkostninger	(64,1)	(59,2)	(238,0)
Udviklingsomkostninger	(5,8)	(6,3)	(22,9)
Ledelse og administration	(45,2)	(40,1)	(154,6)
Andre driftsindtægter	3,5	-	-
Andre driftsudgifter	(0,8)	(0,9)	(3,5)
<b>Primær drift (EBIT), før særlige poster</b>	<b>27,7</b>	<b>26,5</b>	<b>156,8</b>
%	10,3	11,3	15,0
Særlige poster	(6,3)	(0,5)	(6,1)
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>21,4</b>	<b>26,0</b>	<b>150,7</b>
Finansielle poster, netto	(2,9)	1,2	(0,9)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>18,5</b>	<b>27,2</b>	<b>149,8</b>
Skat	(6,6)	(7,1)	(35,1)
<b>Periodens resultat</b>	<b>11,9</b>	<b>20,0</b>	<b>114,7</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	1,02	1,72	9,84
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,01	1,70	9,58

## Opgørelse af totalindkomst

Periodens resultat	11,9	114,7
Kursregulering i udenlandske selskaber	(4,6)	15,7
Skat af kursreg. i udenlandske selskaber	-	-
Periodens dagsværdiregulering		
Afgang indregnet i finansielle poster	0,6	0,6
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	(0,9)	(4,3)
Skat af sikringstransaktioner	0,1	0,9
<b>Totalindkomst</b>	<b>7,0</b>	<b>127,6</b>

## Balance

Mio. kr.	31.12.12	31.12.11	30.09.12
Immaterielle aktiver	229,9	219,9	228,2
Materielle aktiver	167,8	182,5	176,3
Andre langfristede aktiver	3,1	3,1	3,2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>400,8</b>	<b>405,5</b>	<b>407,7</b>
Varebeholdninger	256,0	227,3	250,6
Tilgodehavender fra salg	251,1	238,0	251,4
Andre tilgodehavender	26,8	38,1	21,0
Likvider	44,7	33,0	34,9
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>578,5</b>	<b>536,4</b>	<b>557,8</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>979,3</b>	<b>941,9</b>	<b>965,5</b>
Aktiekapital	119,1	119,1	119,1
Reserver og overført resultat	539,3	472,6	559,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>658,4</b>	<b>591,7</b>	<b>678,1</b>
Langfristede forpligtelser	39,3	48,8	43,1
Kortfristede bankgæld	128,6	161,1	74,4
Leverandørgæld	58,7	46,1	57,3
Selskabsskat	9,5	8,0	20,6
Andre kortfristede forpligtelser	84,9	86,2	92,0
<b>Gæld i alt</b>	<b>321,0</b>	<b>350,2</b>	<b>287,4</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>979,3</b>	<b>941,9</b>	<b>965,5</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.12.12	31.12.11	30.09.12
Egenkapital 1. oktober	678,1	579,9	579,9
Jf. opgørelse af totalindkomst	7,0	34,6	127,6
Køb af egne aktier	(1,8)	(14,6)	(34,9)
Medarbejderaktieordning	-	-	-
Medarbejderoptionsordning	4,8	11,6	28,8
Udloddet udbytte	(29,8)	(19,8)	(23,3)
<b>Egenkapital</b>	<b>658,4</b>	<b>591,7</b>	<b>678,1</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	31.12.12	31.12.11	30.09.12
Periodens resultat	11,9	20,0	114,7
Reguleringer for afskrivninger m.m.	18,8	12,3	67,8
Ændring i driftskapital	(37,0)	(51,5)	(24,9)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>157,6</b>
Investeringer, netto	(6,8)	(8,8)	(46,5)
Akquisitioner	-	-	(31,0)
<b>Frit cash flow</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(28,0)</b>	<b>80,1</b>
<b>Pengestrømme finansieringsaktiviteter</b>	<b>22,9</b>	<b>35,3</b>	<b>(72,0)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>9,8</b>	<b>7,3</b>	<b>8,2</b>
Likvider primo	34,9	25,7	26,7
<b>Likvider ultimo</b>	<b>44,7</b>	<b>33,0</b>	<b>34,9</b>

## 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 et operativt segment og har derfor alene vist aktiviteterne geografiske fordeling.

## Kvartalsresultater

Mio. kr.	1. kv. 2012/13	4. kv. 2011/12	3. kv. 2011/12	2. kv. 2011/12	1. kv. 2011/12
Omsætning	268,8	283,1	263,2	264,7	234,4
Produktionsomkostninger	(128,7)	(130,4)	(121,4)	(116,6)	(101,4)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>140,1</b>	<b>152,7</b>	<b>141,8</b>	<b>148,1</b>	<b>133,0</b>
%	52,1	53,9	53,9	56,0	56,7
Salgsomkostninger	(64,1)	(58,0)	(60,2)	(60,5)	(59,2)
Udviklingsomkostninger	(5,8)	(4,2)	(5,8)	(6,7)	(6,3)
Ledelse og administration	(45,2)	(39,6)	(37,4)	(37,5)	(40,1)
Andre driftsindtægter	3,5				
Andre driftsudgifter	(0,8)	(0,4)	(1,2)	(0,9)	(0,9)
<b>Primær drift (EBIT), før særlige poster</b>	<b>27,7</b>	<b>50,5</b>	<b>37,3</b>	<b>42,5</b>	<b>26,5</b>
%	10,3	17,8	14,2	16,1	11,3
Særlige poster	(6,3)	(1,9)	(1,0)	(2,7)	(0,5)
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>21,4</b>	<b>48,6</b>	<b>36,3</b>	<b>39,8</b>	<b>26,0</b>
Finansielle poster, netto	(2,9)	1,1	(3,1)	(0,1)	1,2
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>18,5</b>	<b>49,7</b>	<b>33,2</b>	<b>39,7</b>	<b>27,2</b>
Skat	(6,6)	(8,6)	(9,2)	(10,2)	(7,1)
<b>Periodens resultat</b>	<b>11,9</b>	<b>41,2</b>	<b>24,0</b>	<b>29,6</b>	<b>20,0</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,02	3,53	2,06	2,53	1,72
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,01	3,44	2,00	2,58	1,70
<b>Hovedtal</b>					
Investeringer i anlægsaktiver og akkv.	7	14	44	11	9
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	13	13	14	14	13
Pengestrømme, driftsaktiviteter	(6)	71	72	33	(19)
Frit cash flow, før akquisitioner	(13)	57	28	23	(28)
Frit cash flow, efter akquisitioner	(13)	58	58	23	(28)
Samlede aktiver, ultimo	979	966	1.009	948	942
Egenkapital, ultimo	658	678	644	608	592
Aktiekapital	119	119	119	119	119
Antal medarbejdere, gns.	1.768	1.683	1.735	1.710	1.655

