



Delårsrapport for 2. kvartal 2012/13
og for halvåret 1. oktober 2012 til 31. marts 2013

Selskabsmeddelelse nr. 18-2012/13

2. maj 2013

Delårsrapport for 2. kvartal 2012/13 og for halvåret 1. oktober 2012 til 31. marts 2013

Stigende omsætning med fokus på integration af King Systems der forløber som planlagt. EBIT-marginen for helåret justeres primært som følge af, at amortiseringer fra købet nu indregnes. Forventningerne til året fastholdes.

"I 2. kvartal har der været anvendt betydelige ressourcer på at gennemføre restruktureringen af Ambu og King Systems, og vi er tilfredse med fremdriften. Samtidig med at der i kvartalet har været stor fokus på integrationen af King Systems, udvikler Ambu sig som planlagt, og vi fastholder forventninger til året for omsætning, EBIT og cash flow," siger administrerende direktør Lars Marcher.

- Omsætningen blev i 2. kvartal 2012/13 på 335 mio. kr. mod 265 mio. kr. i samme periode året før, svarende til en vækst på 26% hvoraf den organiske vækst er 3%. År til dato blev omsætningen 604 mio. kr. mod 499 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 21%, hvoraf den organiske vækst er 5%.
- Bruttomarginalen blev i 2. kvartal 2012/13 på 48,5% mod 56,0% i samme periode sidste år. År til dato blev den 50,1% mod 56,3% i samme periode sidste år, hvor købet af King Systems og Unomedicals elektrodeforretning (Unilect) ikke var indeholdt. Bruttomarginalen er negativt påvirket af ekstraordinære nedskrivninger på varelagre, omkostninger relateret til indkøring af den tilkøbte fabrik i USA samt som forventet en lav bruttomarginal på den tilkøbte elektrodeforretning.
- Resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 2. kvartal 2012/13 på 35,7 mio. kr. mod 42,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Ved sammenligning skal der tages hensyn til effekten af købesumsfordeling vedrørende King Systems samt de ovennævnte nedskrivninger på varelagre og omkostninger relateret til det nye incitamentsprogram. År til dato blev EBIT før særlige poster 63,4 mio. kr. mod 69,0 mio. kr. svarende til en margin på 10,5% mod 13,8%.
- Der er under særlige poster medtaget transaktionsomkostninger og integrationsomkostninger vedrørende King Systems. De samlede omkostninger hertil er ved udgangen af 2. kvartal 2012/13 opgjort til 32,9 mio. kr.
- Resultatet før skat blev i 2. kvartal på 3,5 mio. kr. mod 39,7 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev resultat før skat 22,0 mio. kr. mod 66,9 mio. kr. samme periode sidste år inklusiv særlige poster hensat i forbindelse med købet af King Systems.
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev for halvåret 13,9 mio. kr. mod -5,4 mio. kr. i samme periode sidste år. De frie pengestrømme er i 1. halvår belastet med betaling af særlige poster med sammenlagt 1,7 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Købesummen for King Systems er d. 15. februar 2013 betalt med 701,5 mio. kr., og der er den 8. marts 2013 gennemført udstedelse af erhvervsobligationer med et samlet nettoprovenue på 697,1 mio. kr.

Forventninger til 2012/13

For hele regnskabsåret 2012/13 (1. oktober 2012 - 30. september 2013) fastholdes omsætningsforventningerne. Som følge af amortiseringer fra købesumsfordeling af King Systems samt det etablerede optionsprogram, reduceres EBITDA-margin før særlige poster fra tidligere at være i niveauet 18,5% til nu at være i niveauet 17,5%, og EBIT-marginen før særlige poster reduceres fra tidligere i niveauet 14% til nu at være i niveauet 12%. Bortset herfra er forventningerne uændrede i forhold til det tidligere udmeldte.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2. kvrt. 2012/13	2. kvrt. 2011/12	År til dato 2012/13	År til dato 2011/12	Helår 2011/12
Hovedtal					
Omsætning	335	265	604	499	1.045
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	36	43	63	69	151
Resultat af primær drift (EBIT)	9	40	31	66	145
Finansielle poster, netto	(6)	(0)	(19)	1	(1)
Resultat før skat	4	40	22	67	144
Periodens resultat	2	30	14	50	110
Aktiver i alt, ultimo	2.002	948	2.002	948	948
Egenkapital, ultimo	667	609	667	609	665
Netto rentebærende gæld	783	141	783	141	57
Pengestrømme, driftsaktiviteter	44	33	38	14	158
Køb af langfristede aktiver	23	11	30	20	47
Frie pengestrømme før opkøb af virksomheder	27	(23)	14	(5)	111
Køb af virksomheder	702	-	702	-	31
Antal medarbejdere, gns.	2.341	1.710	2.341	1.683	1.683
Nøgletal					
Bruttomarginal, %	48,5	56,0	50,1	56,3	54,5
Omkostningsprocent, %	37,8	39,9	39,6	42,5	40,1
EBITDA før særlige poster, mio. kr.	52	56	93	96	205
EBITDA-margin før særlige poster, %	15,6	21,3	15,4	19,2	19,6
EBIT-margin før særlige poster, %	10,7	16,1	10,5	13,8	14,4
Egenkapitalandel, %	33	64	33	64	70
Aktiekurs ultimo	202	150	202	150	148
Investeringer, % af omsætningen	6,9	4,2	5,0	4,0	4,4
Arbejds kapital, % af omsætningen	37	39	37	39	34
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	6	16	6	13	14
NIBD/EBITDA, før særlige poster	3,9	0,6	3,9	0,7	0,3

Delårsrapporten for 2. kvartal 2012/13 og for halvåret 1. oktober 2012 til 31. marts 2013 er ikke revideret, men følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2011/12. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Telefonkonference

Telefonkonference afholdes den 2. maj 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/webcastQ22013. Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

Kontakt

Lars Marcher, adm. direktør, tlf. +45 5136 2490, e-mail: lm@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 målrettet 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 2.300 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Du kan finde mere information om Ambu på vores hjemmeside: www.ambu.com.

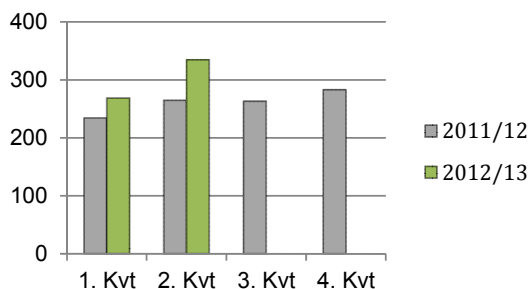
Ledelsens beretning

for 2. kvartal 2012/13

UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL 2012/13

Den samlede vækst i omsætningen i 2. kvartal 2012/13 blev på 26% med en organisk vækst på 3%. Den organiske vækst dækker over 4% vækst i USA, 1% i Europa, og 10% i den øvrige del af verden. Investeringer i opbygning af salgsressourcerne på de asiatiske markeder giver resultat, og væksten her er fortsat tocifret. Den rapporterede vækst for USA, Europa og den øvrige del af verden er henholdsvis 63%, 9% og 17%.

Omsætning fordelt på kvartaler (mio. kr.)



MARKEDSFORHOLD

Til trods for den intensive konkurrence er der attraktive vækstmuligheder for Ambu. Med købet af King Systems i februar 2013 er der skabt en platform for vækst på det amerikanske marked og en styrket markedsposition med en fordobling af omsætningen i USA og dermed betydelige skaleringsfordele.

INTEGRATION AF KING SYSTEMS

Siden købet af King Systems 15. februar 2013 har Ambu som planlagt gennemført en integration af salgsorganisationerne i Ambu Inc. og King Systems, og der er sket en omstrukturering af den samlede forretning. Der er etableret to salgsstyrker med 50 sælgere inden for Anaesthesia og 30 sælgere inden for Cardiology, Neurology og Emergency.

Samtidig har Ambu foretaget en organisationsændring i Ambu's øverste ledelse i USA og har ansat Steven Block som ny direktør for Ambu i Nordamerika.

Der er samtidig flere tiltag i gang på King Systems fabrik i Indianapolis med henblik på fuld implementering af fuldautomatisk produktion på flere produktgrupper samt optimering af logistik og indkøb.

Sideløbende med de organisatoriske ændringer arbejdes der med at implementere Ambu's eksisterende ERP-system i King-organisationen. Implementeringen følger to spor således, at den sammenlagte salgsorganisation i løbet af 3. kvartal vil arbejde i ét fælles system, mens fabrikken i Indianapolis først vil overgå til Ambu's system efter udgangen af indeværende regnskabsår.

Lanceringen af en ny generation af King Vision-produktet forløber efter planen og forventes at ske i indeværende regnskabsår. Dette vil som tidligere annonceret medføre en milepælbetaling til Consort Medical på 10 mio. USD.

Der er for det kommende regnskabsår 2013/14 sat et mål for synergier på sammenlagt 40 mio. kr., som opnås igennem de gennemførte organisatoriske ændringer, omkostningsbesparelser samt generelle stordriftsfordele ved købet af King Systems.

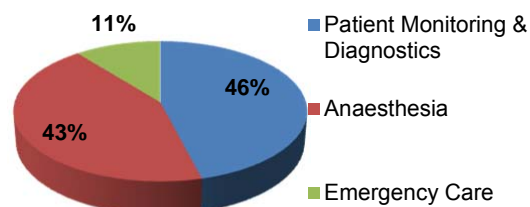
RESULTATOPGØRELSEN

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 2. kvartal 335 mio. kr. mod 265 mio. kr. i 2. kvartal 2011/12 – svarende til en vækst på 26% og organisk vækst på 3%. År til dato blev omsætningen 604 mio. kr. mod 499 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en vækst på 21% og en organisk vækst på godt 5%.

Udviklingen i valutakurserne er uden væsentlig betydning for omsætningsudviklingen for såvel 2. kvartal som for 1. halvår.

Omsætning fordelt på produktområder



	2. kvartal				År til dato			
	Realiseret		Vækst	Organisk vækst	Realiseret		Vækst	Organisk vækst
	11/12	12/13			11/12	12/13		
Patient Monitoring & Diagnostics	131	154	18%	4%	240	279	16%	4%
Anaesthesia	98	145	48%	2%	187	244	30%	6%
Emergency Care	36	36	-1%	-1%	72	80	12%	11%
I alt	265	335	26%	3%	499	604	21%	5%

Anaesthesia udviser i 2. kvartal en vækst på 48%, da dette er Kings væsentligste forretningsområde. Den organiske vækst er 2%. År til dato er den organiske vækst på 6%. Der er tocifret vækst i omsætningen af larynx-masker, hvorimod der er et fald i salget af ventilationsposer målt i forhold til samme periode sidste år.

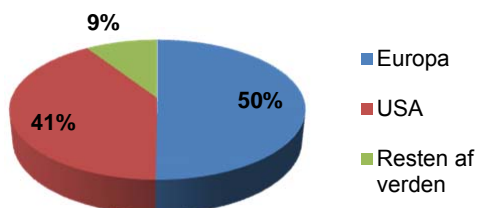
Omsætning på produktområder

Faldet i salget af ventilationsposer skyldes periodeforskydninger, og der forventes fortsat en god vækst for helåret 2012/13 for dette produktområde. Der blev i 2. kvartal 2012/13 lanceret en ny version af aScope – aScope3 samt en nyudviket monitor aView, som giver læger helt nye muligheder og funktioner i forhold til tidligere versioner af aScope.

Omsætningen inden for **Emergency Care** faldt i 2. kvartal 2012/13 med 1% men viser en stigning på 11% år til dato som følge af en større engangsordre til Tyrkiet i 1. kvartal.

Inden for **Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)** er væksten i 2. kvartal på 18% og 4% organisk.

Omsætningen fordelt geografisk



USA

Ambu's situation i USA er afgørende forandret med købet af King Systems. Væksten i 2. kvartal er således 63% med en organisk vækst på 4% sammenholdt med samme kvartal sidste år.

Den organiske vækst år til dato er 1%. Der er gennemført store organisationsændringer i den amerikanske salgsorganisation, som i kvartalet naturligt har påvirket vores omsætning midlertidigt.

Aktiviteterne i 2. kvartal har været centreret omkring integration af salgsorganisationerne i Ambu og i King Systems. Ved udgangen af marts er den samlede amerikanske salgsorganisation fuldt integreret, og salgsterritorier er tilpasset. Det betyder en markant styrkelse af salgsstyrken og giver Ambu muligheder for en langt bedre geografisk og koncentreret dækning af vores kunder. Der er etableret fokuserede salgsorganisationer for Anaesthesia og PMD/Emergency, idet strategi og kundetyper for disse to produkt- og kundesegmenter er afgørende forskellige.

Europa

Der har i 2. kvartal været en stigning i omsætningen på 9% med en organisk vækst på 1%. Den organiske vækst år til dato er 6%.

Salgsregion UK har i 2. kvartal haft en organisk vækst på 10%, mens Skandinavien har vækstet 2% i forhold til samme periode sidste år. Salgsregionerne South og West har begge haft en negativ organisk vækst i niveauet 6%, mens region Central har haft en flad organisk vækst i forhold til samme periode sidste år. For helåret 2012/13 forventer Ambu fortsat en vækst over markedsvæksten på alle europæiske markeder. Vækstinitiativerne i Europa er primært rettet mod at

	2. kvartal				År til dato			
	Realiseret		Vækst	Organisk vækst	Realiseret		Vækst	Organisk vækst
	11/12	12/13			11/12	12/13		
USA	84	136	63%	4%	161	216	34%	1%
Europa	155	168	9%	1%	291	330	13%	6%
Resten af verden	26	31	17%	10%	47	57	22%	15%
I alt	265	335	26%	3%	499	604	21%	5%

vinde markedsandele og fortsætte markedsbearbejdningen inden for anæstesi produkter samt styrke vores position som den førende leverandør af elektroder. Der har været en flot omsætningsvækst i salget af de tilkøbte Unilect-elektroder. Med undtagelse af King Vision forventes der ikke at ske lancering af Kings produktportefølje uden for USA i indeværende regnskabsår.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden er i 2. kvartal øget med 17% og organisk med 10%.

Den organiske omsætning er steget med 16% i salgsregion Asia (Australien og Asien eksklusive Japan). Der foretages løbende investeringer i opbygningen af salgsorganisationen i Asien, herunder i Kina, Indien, Malaysia og Australien, og der er over det seneste år opbygget en solid organisation med flere direkte sælgere såvel som flere lokale distributører. Dette skaber et godt udgangspunkt for yderligere vækst.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2. kvartal 2012/13 162,4 mio. kr. mod 148,2 mio. kr. i samme kvartal sidste år. År til dato 2012/13 blev bruttoresultatet 302,5 mio. kr. mod 281,2 mio. kr. i 2011/12.

Bruttomarginalen blev 48,5% mod 56,0% i 2. kvartal 2011/12. Den lavere margin tilskrives lager nedskrivninger og lavere avanceprocenter i King Systems samt effekten fra købesumsregulering af færdigvarelagre i King Systems.

Herudover bidrager Unilect-elektroderne med bruttomarginer, som er lavere end Ambu's gennemsnitlige, og kvartalet er negativt påvirket heraf. Det er forventningen, at både King Systems og elektrodeforretningen vil bidrage med forbedrede marginer henover de kommende kvartaler, når integration og indkøring af fabrikker er afsluttet. År til dato blev bruttomarginalen 50,1% mod 56,3% i samme periode sidste år af samme årsager som forklaret ovenfor.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 2. kvartal 125,3 mio. kr. mod 104,7 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Ud af denne stigning har de tilkøbte aktiviteter bidraget med 16,0 mio. kr. således, at den organiske forretning har oplevet en samlet stigning i omkostninger på 4% svarende til 4,6 mio. kr. År til dato er den tilsvarende stigning i

omkostninger til salg, udvikling samt ledelse og administration på 6% sammenholdt med samme periode sidste år.

Omkostningsprocenten er 40% for 1. halvår 2012/13 mod 43% i samme periode sidste år.

Andre driftsudgifter udgjorde i 2. kvartal 1,3 mio. kr., som vedrører options- og warrantsprogrammer. År til dato var udgiften 2,1 mio. Der er i forbindelse med købet af King Systems etableret et optionsprogram for koncernledelsen, hvor tildelingen for 2012/13 kan udgøre op til 86.546 optioner. Den regnskabsmæssige påvirkning på indeværende år fra dette program kan beløbe sig op til 2 mio. kr.

Valutakurseffekten ved sammenholdelse af koncernens kapacitetsomkostninger er marginal.

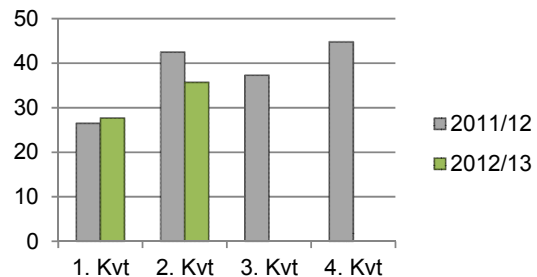
EBIT før særlige poster

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 2. kvartal 35,7 mio. kr. mod 42,5 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en margin på 10,7%. Den faldende margin er et direkte resultat af den lavere bruttomargin.

Her indgår ikke-kontante poster på sammenlagt 2,7 mio. kr., som er driftsført i 2. kvartal 2012/13, og som vedrører købesumsreguleringen af King Systems. For helåret 2012/13 forventes købesumsreguleringen at udgøre DKK 18 mio. kr.

År til dato 2012/13 blev resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster 63,4 mio. kr. mod 69,0 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en margin på 10,5% mod 13,8%.

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



Særlige poster

Under særlige poster indregnes omkostninger, som forpligtes ved integration af tilkøbte virksomheder. Ved udgangen af 2. kvartal 2012/13 er der omkostningsført sammenlagt 32,9 mio. kr. Denne omkostning er sammensat således (mio. kr.);

• Transaktionsomkostninger til rådgivere m.m. ved købet af King Systems	12,2
• Forpligtelser ved opsigelse af medarbejdere i hele Ambu koncernen	14,0
• Planlagte integrationsomkostninger herunder ERP-system	<u>6,7</u>
I alt	32,9

I forbindelse med købet af King Systems var det estimeret, at transaktions- og integrationsomkostninger ville udgøre op til 45 mio. kr. Det er fortsat forventningen, at de samlede omkostninger vil holde sig inden for dette estimat.

I 2. kvartal 2011/12 omfattede særlige poster aktiviteter i forbindelse med akquisitioner.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 2. kvartal en omkostning på 5,6 mio. kr. mod en omkostning på 0,1 mio. kr. i samme periode sidste år. De tilsvarende poster år til dato er en omkostning på 8,5 mio. kr. mod en indtægt på 1,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

På de udstedte erhvervsobligationer er der ved udgangen af 2. kvartal påløbet renter på 1,0 mio. kr. Øvrige finansielle omkostninger til banker indgår i halvåret med 4,1 mio. kr.

Markedsværdiregulering af rente og valuta swap indgår med en omkostning på 4,8 mio. kr.

Kursregulering af blandt andet USD-lån til dattervirksomhed har givet en positiv kursregulering på 6,8 mio. kr.

Øvrige kursreguleringer af arbejdskapital indgår i halvåret med en omkostning på 5,4 mio. kr.

Skat

Der er hensat 28% i skat af resultat før skat reguleret for ikke fradragsberettigede poster.

Periodens nettoresultat

Nettoresultatet for 2. kvartal 2012/13 udgjorde 2,2 mio. kr. mod 29,6 mio. kr. i samme kvartal sidste år. År til dato udgjorde nettoresultatet 14,1 mio. kr. mod 49,6 mio. kr.

BALANCE

Ved udgangen af 2. kvartal udgjorde balancen 2.002 mio. kr. Heri er indregnet foreløbig købesumsregulering af King Systems, hvor ikke-bogførte aktiver er opgjort til 130,9 mio. kr. og resterende goodwill er opgjort til 493,6 mio. kr.

Ved købesumsfordelingen er der indregnet forventede milepælsbetalinger og earn-out således, at den samlede købesum er opgjort til 149,6 mio. USD, hvoraf 125,0 mio. USD er betalt kontant 15. februar 2013.

De opgjorte ikke-bogførte aktiver er teknologi, varemærke og kunderelationer, som vil blive amortiseret over den forventede levetid.

Den samlede nettoarbejdskapital udgør ved udgangen af marts 2013 430,8 mio. kr. svarende til 37% af omsætningen på 12 måneders basis. Som en del af integrationen arbejdes der fokuseret på at tilpasse arbejdskapitalen.

Der er fortsat fokus på udviklingen i debitorer i især Sydeuropa. De stigende tilgodehavender er væsentligst hos offentlige kunder i disse lande, og risikoen for tab vurderes fortsat som begrænset. Der har ikke været tab på debitorer i 1. halvår 2012/13.

Der er den 8. marts 2013 udstedt 934 erhvervsobligationer med en pålydende værdi på 750.000 kr. og en nominal rente på 3,375% p.a. Der er helårlige renteterminer første gang 15. marts 2014 og med udløbsdato 15. marts 2018.

Der henvises til note 2, hvori det beskrives, at der i 2. kvartal 2012/13 er konstateret, at varelager ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 var værdiansat for højt med 17,3 mio. kr. Heraf kan 11,6 mio. kr. før skat henføres til regnskabsår før 2011/12, mens de resterende 5,7 mio. kr. før skat kan henføres til regnskabsåret 2011/12. Den samlede korrektion på 13,0 mio. kr. efter skat er ført på egenkapitalen og EBIT i 2011/12 er korrigeret med 5,7 mio. kr.

Den samlede finansielle nettogæld var ved udgangen af marts 2013 på 783 mio. kr., hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev år til dato 38,1 mio. kr. mod 14,2 mio. kr. i samme periode 2011/12.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er positivt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 5,4 mio. kr.

Investeringer i langfristede aktiver udgør 30,1 mio. kr. og sammensætter sig af immaterielle aktiver med 13,5 mio. kr. og materielle aktiver med 16,6 mio. kr. Salg af langfristede aktiver har bidraget med 5,8 mio. kr. og vedrører salg af ejendom i Frankrig.

Frie pengestrømme før opkøb udgør herefter 13,9 mio. kr. for 1. halvår 2012/13 mod en negativ pengestrøm på 5,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Købet af King Systems er indregnet med den betalte købesum på i alt 701,5 mio. kr.. Der er efterfølgende modtaget 1,6 mio. USD i regulering til købesummen.

Nettoprovenue fra udstedelse af erhvervsobligationer indgår med 697,1 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2012/13

For hele regnskabsåret 2012/13 (1. oktober 2012 - 30. september 2013) fastholdes omsætningsforventningerne. Som følge af amortiseringer fra købesumsfordeling af King Systems samt det etablerede optionsprogram, reduceres EBITDA-margin før særlige poster fra tidligere at være i niveauet 18,5% til nu at være i niveauet 17,5%, og EBIT-marginen før særlige poster reduceres fra tidligere i niveauet 14% til nu at være i niveauet 12%. Bortset herfra er forventningerne uændrede i forhold til det tidligere udmeldte.

Der forventes følgende:

- En omsætning på omkring 1.400 mio. kr. som er baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 575 og en GBP-kurs på 900
- Transaktions- og integrationsomkostninger forventes uændret at blive realiseret med 45 mio. kr.
- En EBITDA-margin før særlige poster i niveauet 17,5%
- En EBIT-margin før særlige poster i niveauet 12%
- Investeringer før akquisitioner på ca. 7% af omsætningen

- Et frit cash flow før akquisitioner, før særlige poster og før milepælsbetaling i niveauet 120 mio. kr.
- Ved udgangen af regnskabsåret en gearing målt som nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster i niveauet 3.

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

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. marts 2013 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. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2012 - 31. marts 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-8) 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 2. maj 2013

Direktion

Lars Marcher
CEO

Michael Højgaard
CFO

Bestyrelse

Jens Bager, formand

Mikael Worning

Jesper Funding Andersen

Anne-Marie Jensen

Ingeborg Høier Riis

Allan Søgaard Larsen

John Stær

Christian Sagild

Resultatopgørelse

Mio. kr.	2. kvrt. 2012/13	2. kvrt. 2011/12	År til dato 2012/13	År til dato 2011/12	Helår 2011/12
Omsætning	334,8	264,7	603,6	499,2	1.045,5
Produktionsomkostninger	(172,4)	(116,6)	(301,1)	(218,0)	(475,5)
Bruttoresultat	162,4	148,2	302,5	281,2	570,0
<i>Brutto-margin</i>	<i>48,5</i>	<i>56,0</i>	<i>50,1</i>	<i>56,3</i>	<i>54,5</i>
Salgsomkostninger	(71,6)	(60,5)	(135,7)	(119,8)	(238,0)
Udviklingsomkostninger	(7,9)	(6,7)	(13,7)	(12,9)	(22,9)
Ledelse og administration	(45,8)	(37,5)	(91,0)	(77,6)	(154,6)
Andre driftsindtægter	-	-	3,5	-	-
Andre driftsudgifter	(1,3)	(0,9)	(2,1)	(1,8)	(3,5)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	35,7	42,5	63,4	69,0	151,0
<i>EBIT-margin, før særlige poster</i>	<i>10,7</i>	<i>16,1</i>	<i>10,5</i>	<i>13,8</i>	<i>14,4</i>
Særlige poster	(26,6)	(2,7)	(32,9)	(3,2)	(6,1)
Primær drift (EBIT)	9,1	39,9	30,5	65,8	144,9
Finansielle poster, netto	(5,6)	(0,1)	(8,5)	1,1	(0,9)
Resultat før skat (PBT)	3,5	39,7	22,0	66,9	144,0
Skat	(1,3)	(10,2)	(7,9)	(17,3)	(33,6)
Periodens resultat	2,2	29,6	14,1	49,6	110,4
Resultat pr. aktie i kr.					
Resultat pr. aktie	0,19	2,53	1,20	4,25	9,45
Udvidet resultat pr. aktie	0,19	2,58	1,19	4,32	9,29

Opgørelse af totalindkomst:

Periodens resultat	14,1	49,6	110,4
Øvrig total indkomst:			
Kursregulering af udenlandske selskaber	2,0	9,9	15,7
Kursregulering af datterselskabsfinansiering	21,3	-	-
Periodens dagsværdiregulering			
Afgang indregnet i finansielle poster			0,6
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	0,7	(1,5)	(4,3)
Skat af sikringstransaktioner			0,9
Øvrig totalindkomst i alt	23,9	8,4	12,9

Balance

Mio. kr.	31.03.13	31.03.12	30.09.12
Immaterielle aktiver	901,0	220,5	228,2
Materielle aktiver	357,1	178,0	176,3
Andre langfristede aktiver	19,6	5,3	3,2
Langfristede aktiver i alt	1.277,7	403,8	407,7
Varebeholdninger	283,2	223,1	233,2
Tilgodehavender fra salg	319,2	260,7	251,4
Andre tilgodehavender	48,0	30,3	21,0
Tilgodehavende selskabsskat	5,9	-	-
Likvider	67,8	30,2	34,9
Kortfristede aktiver i alt	724,1	544,3	540,5
Aktiver i alt	2.001,8	948,2	948,2
Aktiekapital	119,1	119,1	119,1
Reserver og overført resultat	548,4	489,4	546,0
Egenkapital i alt	667,5	608,5	665,1
Langfristede bankgæld	757,5	23,7	17,3
Andre langfristede forpligtelser	264,3	20,5	25,8
Kortfristet andel af langfristet gæld	13,3	13,3	13,3
Kortfristet bankgæld	79,6	134,0	61,1
Leverandørgæld	68,8	45,1	57,3
Selskabsskat	-	17,4	16,3
Andre kortfristede forpligtelser	150,9	85,6	92,0
Gæld i alt	1.334,3	339,7	283,1
Passiver i alt	2.001,8	948,2	948,2

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.03.13	31.03.12	30.09.12
Egenkapital 1. oktober	665,1	579,9	579,9
Periodens resultat	14,1	49,6	110,4
Fejl tidligere år, se note 2	-	-	(8,7)
Øvrig totalindkomst	23,9	8,4	12,9
Køb af egne aktier	(21,8)	(28,1)	(34,9)
Medarbejderoptionsordning	21,2	22,1	28,8
Udloddet udbytte	(35,0)	(23,3)	(23,3)
Egenkapital	667,5	608,5	665,1

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	31.03.13	31.03.12	30.09.12
Periodens resultat	14,1	49,6	110,4
Reguleringer for poster uden likviditets effekt	58,0	45,0	93,0
Betalt selskabsskat	(25,6)	(21,1)	(20,0)
Renteindbetalinger og lignende	0,1	0,5	1,3
Renteudbetalinger og lignende	(13,8)	0,6	(2,2)
Ændring i driftskapital	5,4	(60,3)	(24,9)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	38,1	14,2	157,6
Køb af langfristede aktiver	(30,1)	(19,7)	(46,5)
Salg af langfristede aktiver	5,8	-	-
Pengestrømme fra investeringssaktiviteter ekskl. opkøb	(24,3)	(19,7)	(46,5)
Frie pengestrømme før opkøb af virksomheder	13,9	(5,4)	111,1
Køb af virksomheder	(701,5)	-	(31,0)
Frie pengestrømme efter opkøb af virksomheder	(687,7)	(5,4)	80,1
Udstedelse af erhvervsobligationer, netto	697,1	0	0
Forskydning i øvrig langfristet gæld, netto	43,1	(6,7)	(13,2)
Køb egne aktier	(2,8)	(7,8)	(9,5)
Betalt udbytte	(35,0)	(23,3)	(23,2)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	702,4	(37,8)	(46,0)
Ændringer i likvider	14,7	(43,3)	34,1
Likvider primo	(26,2)	(60,9)	(60,9)
Kursregulering af likvider	(0,3)	0,4	0,6
Likvider ultimo	(11,8)	(103,8)	(26,2)

Note 1 - Ændring af regnskabspraksis

Ambu ændrer regnskabspraksis fra at have klassificeret kassekreditter i Pengestrømsopgørelsen som finansieringsaktiviteter til likvider. Dette afspejler at kassekreditter indgår i koncernens løbende likviditetsstyring. Ændringen i regnskabspraksis har effekt på tidligere resultat af pengestrømme fra finansieringsaktiviteter samt koncernens opgjorte likvider. Konsekvensen af nærværende ændring er vist

Mio. kr.	31.03.12	30.09.12
<i>Tidligere regnskabspraksis</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	9,4	-72,0
Ændring i likvider	4,0	8,2
Likvider primo	25,7	25,7
Kursregulering af likvider	0,5	1,0
Likvider ultimo	30,2	34,9
<i>Effekt af ny regnskabspraksis</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-37,8	-46,0
Ændring i likvider	-43,3	34,1
Likvider primo	-60,9	-60,9
Kursregulering af likvider	0,4	0,6
Likvider ultimo	-103,8	-26,2

Note 2 - Fejl i tidligere perioder

	<u>Før skat</u>	<u>Efter skat</u>
Egenkapital som rapporteret 30. september 2012		678,1
Fejl intern avance på koncern lagre. Rettes på egenkapitalen pr. 1. oktober 2011 ¹⁾	(11,6)	(8,7)
Fejl intern avance på koncern lagre. Driftsføres 2011/12 ¹⁾	(5,7)	(4,3)
Tilrettet egenkapital pr. 30. september 2012		665,1

I forbindelse med afslutningen af delårsrapporten for 2. kvartal 2012/13 er der konstateret fejl i værdiansættelsen af varebeholdninger pr. 30. september 2012, da opgørelsen af intern avance og indirekte produktionsomkostninger har været opgjort forkert. Herved er varebeholdninger blevet værdiansat for højt med 17,3 mio. kr. Den samlede fejl er opgjort til 17,3 mio. kr. før skat og 13,0 mio. kr. efter skat, hvoraf 5,7 mio. kr. før skat vedrører regnskabsåret 2011/12. Korrektionen i 2011/12 reduceret EBIT fra 151,1 mio. kr. til 144,9 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 14,4% mod 15,0% rapporteret i 2011/12.

De resterende 11,6 mio. kr. før skat og 8,7 mio. kr. efter skat vedrører tidligere regnskabsår, hvormed egenkapitalen pr. 30. september 2011 er reduceret, ved reduktion af varebeholdninger med 11,6 mio. kr. og bogføring af udskudt skatteforpligtelse med 2,9 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset i delårsrapporten. Resultat pr. aktie for 2011/12 er 9,48 og udvandet resultat pr. aktie er 9,22. Fejlen har ingen effekt for 2012/13.

Note 3 - 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.

Note 4 - Virksomhedskøb

Ambu har af Medical Consort PLC overtaget alle aktier i King Systems Inc. Overtagelsesdatoen er fastlagt til den 15. februar 2013.

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

Nettoaktiver i King Systems Inc. indregnes til dagsværdier. Opgørelse heraf pågår fortsat og forventes afsluttet i indeværende regnskabsår.

I de identificerbare nettoaktiver indgår Tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 44,2 mio. kr. Det nominelle tilgodehavende andrager 44,9 mio. kr., hvoraf samlet 0,7 mio. kr. er vurderet som uerholdigt.

De væsentligste aktiver er immaterielle aktiver samt højteknologiske produktionfaciliteter i Indiana, USA.

Overtagne teknologier består af platforme indenfor forretningsområdet Airway Management, herunder laryngoskopet King Vision. Måling til dagsværdi er baseret på fremtidige salgsbudgetter og vil derfor være belagt med skønsmæssig usikkerhed. Tilkøbte teknologier er værdiansat efter Relief from Royalty metoden og amortiseres over den vurderede levetid på 5-10 år.

Overtagne varemærker relaterer sig til King brandet og amortiseres over den vurderede levetid på 5 år. Varemærker omfatter rettigheder og image omkring King Systems' produkter. Tilkøbte varemærker er værdiansat efter Relief from Royalty metoden og amortiseres over den vurderede levetid på 10 år. Identificerede kunderelationer er værdiansat efter Multi Period Excess Earnings modellen og amortiseres over den vurderede levetid på 5 år.

Betinget vederlag

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til USD 50 mio. Denne forpligtelse relaterer sig til den kommercielle udvikling af King Vision. Ambus forpligtelse til, at afvikle de betingede betalinger behandles som en hensat forpligtelse. De forventede fremtidige betalinger er tilbagediskonteret med 8,2 %. Forskellen mellem den tilbagediskonterede værdi og de fremtidige betalinger vedrørende earn-out vil blive driftsført under finansielle poster.

Betinget betaling	Forfalder	Udiskonteret betaling
Milepælsbetaling	Forventeligt 2013	USD 0-10 mio
Earn-out 2014	Maj 2014	USD 0-6,67 mio
Earn-out 2015 samt catch-up	Maj 2015	USD 0-6,67 mio
Earn-out 2016 samt catch-up	Maj 2016	USD 0-6,67 mio
Akkumulerende earn-out	Maj 2016	USD 0-20 mio

Earn-out betalinger baserer sig på det årlige salg af King Vision i perioden maj - april. En catch-up i aftalen medfører, at earn-out betalinger i 2015 og 2016 kan udløse betaling af tidligere ikke afregnede betalinger.

På baggrund af de nuværende salgsforecasts er det ikke sandsynligt, at den akkumulerende earn-out effektueres.

Oplysninger omkring den overtagne virksomhed

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 31. marts 2013 har King Systems Inc. bidraget med 44,8 mio. kr. til koncernomsætning og - 1,5 mio. kr. til årets driftsresultat (EBIT). Såfremt King Systems var konsolideret fra 1. oktober 2012 havde den bidragne omsætning været 204,5 mio. kr. samt 22,3 mio. kr. i driftsresultat (EBIT).

i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Foreløbig dagsværdi på overtagelsestids- punktet
Teknologier	14,7	125,4
Varemærker	0,0	18,1
Kunderelationer	0,0	2,2
Ordrebeholdning	0,0	0,8
Immaterielle aktiver i alt	14,7	146,4
Materielle anlægsaktiver	182,1	182,1
Varebeholdninger	51,9	57,5
Tilgodehavender fra salg	44,2	44,2
Andre kortfristede aktiver	8,1	7,0
Tilgodehavende skat	10,3	10,3
Likvide beholdninger	6,4	6,4
Gældsforpligtelser	-46,5	-46,5
Udskudt skat	-10,7	-65,2
Identificerbare nettoaktiver	260,5	342,3
Goodwill		493,6
Samlet købesum		835,8
<i>Købesummen fordeler sig således:</i>		
Likvider		689,1
Betinget vederlag		146,7
		835,8
Transaktionsrelaterede omkostninger inkluderet i Særlige poster		9,6
Pengestrømme til køb af King Systems pr. 31. marts 2013		701,5

Kvartalsresultater

Mio. kr.	2. kv. 2012/13	1. kv. 2012/13	4. kv. 2011/12	3. kv. 2011/12	2. kv. 2011/12	1. kv. 2011/12
Omsætning	334,8	268,8	283,1	263,2	264,7	234,4
Produktionsomkostninger	(172,4)	(128,7)	(136,1)	(121,4)	(116,6)	(101,4)
Bruttoresultat	162,4	140,1	147,0	141,8	148,1	133,0
<i>Brutto-margin</i>	48,5	52,1	51,9	53,9	56,0	56,7
Salgsomkostninger	(71,6)	(64,1)	(58,0)	(60,2)	(60,5)	(59,2)
Udviklingsomkostninger	(7,9)	(5,8)	(4,2)	(5,8)	(6,7)	(6,3)
Ledelse og administration	(45,8)	(45,2)	(39,6)	(37,4)	(37,5)	(40,1)
Andre driftsindtægter	-	3,5	-	-	-	-
Andre driftsudgifter	(1,3)	(0,8)	(0,4)	(1,2)	(0,9)	(0,9)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	35,7	27,7	44,8	37,3	42,5	26,5
<i>EBIT-margin, før særlige poster</i>	10,7	10,3	15,8	14,2	16,1	11,3
Særlige poster	(26,6)	(6,3)	(1,9)	(1,0)	(2,7)	(0,5)
Resultat , efter særlige poster (EBIT)	9,1	21,4	42,9	36,3	39,8	26,0
Finansielle poster, netto	(5,6)	(2,9)	1,1	(3,1)	(0,1)	1,2
Resultat før skat	3,5	18,5	44,0	33,2	39,7	27,2
Skat	(1,3)	(6,6)	(7,1)	(9,2)	(10,2)	(7,1)
Periodens resultat	2,2	11,9	36,8	24,0	29,6	20,0
Resultat pr. aktie i kr.						
Resultat pr. aktie	0,19	1,02	3,15	2,06	2,53	1,72
Udvandet resultat pr. aktie	0,19	1,01	3,10	2,00	2,58	1,70
Hovedtal						
EBITDA, før særlige poster	52	41	58	51	57	40
Investeringer i langfristede aktiver	18	7	14	44	11	9
Af- og nedskrivninger, langfristede aktiver	16	13	13	14	14	13
Pengestrømme, driftsaktiviteter	44	(6)	71	72	33	(19)
Frit cash flow før opkøb	27	(13)	57	28	23	(28)
Frit cash flow efter opkøb	(675)	(13)	58	58	23	(28)
Aktiver ialt, ultimo	2.002	979	948	1.009	948	942
Egenkapital, ultimo	668	658	665	644	608	592
Rentebærende nettogæld	783	97	57	113	141	156
Antal medarbejdere, gns.	2.341	1.768	1.683	1.735	1.710	1.655