



Delårsrapport

2. kvartal 2011/12 og for perioden 1. oktober 2011 til 31. marts 2012

Forbedringen af indtjeningen og EBIT-marginen fortsætter. 30% omsætningsvækst på de asiatiske markeder. Sydeuropa en udfordring. Forventningerne til helåret er uændrede.

- Omsætningen blev i 2. kvartal 2011/12 på 264,7 mio. kr. mod 255,7 mio. kr. i 2. kvartal året før, svarende til en stigning på 4% eller 2% målt i lokal valuta. År til dato blev omsætningen 499,2 mio. kr. mod 488,6 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 2% eller 1% målt i lokal valuta.
- Bruttomarginalen blev i 2. kvartal på 56,0% mod 54,8% i samme periode sidste år. År til dato blev den 56,3% mod 55,6% i samme periode sidst år.
- Resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 2. kvartal på 42,5 mio. kr. mod 36,2 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 17%. År til dato blev EBIT før særlige poster 69,0 mio. kr. mod 65,6 mio. kr. samme periode sidste år, en stigning på 5%.
- Resultatet før skat blev i 2. kvartal på 39,7 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i samme periode sidste år, som var belastet af omkostninger i forbindelse med forliget med LMA. År til dato blev resultat før skat 66,9 mio. kr. mod 28,5 mio. kr. samme periode sidste år.
- Finansielle poster udgjorde i 2. kvartal en udgift på 0,1 mio. kr. mod en udgift på 3,2 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. År til dato er finansielle poster en indtægt på 1,1 mio. kr. mod en udgift på 5,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Den væsentligste årsag til ændringerne i de finansielle poster er valutakursændringer på balanceposter.
- Det frie cash flow blev år til dato minus 5,4 mio. kr. mod 26,0 mio. kr. i samme periode sidste år, primært grundet øget pengebinding i driftskapitalen og forøgede investeringer.

"I 2. kvartal har vi opnået en væsentlig forbedring af vores indtjening med en EBIT-margin på 16%, og det afspejler de mange initiativer, der over en længere periode har været for at optimere den samlede forretning. Samtidig er der en omsætningsvækst på eller over markedsvæksten på hovedparten af vores markeder. Især ser vi en positiv udvikling i Asien, mens udviklingen i Sydeuropa tynger den samlede vækst. Vi arbejder løbende med en række vækstinitiativer inden for salg, innovation, akquisitioner og investeringer på emerging markets, og derfor forventer vi en højere vækst i 2. halvår 2011/12 og fastholder vores forventning om en organisk vækst i indeværende regnskabsår i niveauet 4-5%. Salget af nye produkter*) udvikler sig positivt og udgjorde 10% af vores omsætning i 2. 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 forudsætninger og forventningerne uændrede i forhold til tidligere udmeldt. Der forventes følgende:

- Omsætning: 1.025-1.035 mio. kr. baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 540 og en GBP-kurs på 850
- EBIT-marginen: I niveauet 15-15,5%
- Resultat før skat: I niveauet 14,5% af omsætningen
- Frit cash flow: I niveauet 100 mio. kr. før akquisitioner

Hvis købet af Unomedicals elektrodeforretning gennemføres, vil der ske en opdatering af forventningerne, omtalt i selskabsmeddelelse nr. 7-2011/12. Resultatet af de engelske konkurrencemyndigheders vurdering vedrørende købet forventes at foreligge i løbet af maj 2012.

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk torsdag den 3. maj 2012 kl. 12.00 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/DAwebcastQ22012. 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

Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og redningstjenester. Ambu har tre forretningsområder: Anesthesia, Patient Monitoring & Diagnostic og Emergency Care. Ambu's produkter er innovative, unikke og af høj kvalitet. Ambu har en gunstig markedsposition inden for de områder, som virksomheden har valgt at fokusere på. Ambu afsætter sine produkter over hele verden. 98% afsættes uden for Danmark, og afsætningen sker gennem Ambu's udenlandske salgsselskaber eller via distributører. Ambu har cirka 1.700 ansatte, hvoraf cirka 150 er beskæftiget i Danmark og 1.550 i udlandet.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2. kvrt. 2011/12	2. kvrt. 2010/11	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	Helår 2010/11
Resultatoppgørelse					
Omsætning	265	256	499	489	983
EBITDA før særlige poster	56	49	96	94	201
Primær drift (EBIT) før særlige poster	43	36	69	66	144
Primær drift (EBIT)	40	5	66	34	111
Finansielle poster, netto	(0)	(3)	1	(6)	(13)
Resultat før skat (PBT)	40	2	67	29	98
Periodens resultat	30	2	50	21	69
Balance					
Samlede aktiver, ultimo	948	878	948	878	889
Egenkapital, ultimo	609	550	609	550	580
Aktiekapital	119	119	119	119	119
Netto rentebærende gæld (NIBD), mio. kr.	141	166	141	139	105
Investering, afskrivninger og pengestrømme					
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	11	8	20	13	44
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	14	13	27	28	56
Pengestrømme, driftsaktiviteter	33	42	14	39	102
Frit cash flow	23	35	(5)	26	64
Pengestrømme, finansieringsaktiviteter	(25)	34	10	(18)	(62)
Antal medarbejdere, gns.					
	1.710	1.607	1.683	1.612	1.637
Nøgletal					
EBITDA-margin før særlige poster, %	21,3	19,4	19,2	19,2	20,4
EBIT-margin før særlige poster, %	16,1	14,2	13,8	13,4	14,7
Afkastningsgrad, %	16,8	2,3	13,9	7,7	16,2
Egenkapitalens forrentning, %	19,5	1,2	16,3	7,5	12,1
Egenkapitalandel, %	64	63	64	63	65
CAPEX, %	4,2	3,0	4,0	2,6	4,5
ROIC, %	15,6	2,1	12,9	7,1	14,9
NIBD/EBITDA	0,6	0,8	0,7	0,7	0,5
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. 10 kr. aktie	2,49	0,13	4,18	1,74	5,92
Cash flow pr. 10 kr. aktie	2,78	3,54	1,18	3,27	8,57
Aktiernes indre værdi	51	46	51	46	49
Aktiekurs ultimo	150	166	150	166	139
Børskurs / indre værdi	2,9	3,6	2,9	3,6	2,8
Price earningskvote (PE)	15	308	18	48	23

Regnskabstallene for 2. 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

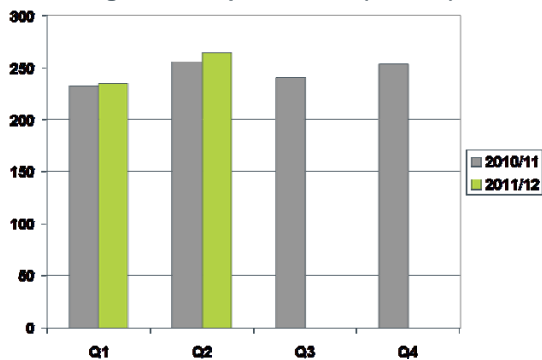
for 2. kvartal 2011/12

UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL 2011/12

Den samlede vækst i omsætningen i kvartalet blev på 2% og dækker over en flad udvikling i omsætningen i Europa samt en vækst i USA og resten af verden over markedsvæksten. Investeringen i opbygning af salgsressourcerne på de asiatiske markeder giver resultat, og væksten her er to cifret – dog fra et lavt udgangspunkt. Udviklingen i omsætningen har været forskellig på de enkelte europæiske markeder. Der har været tilfredsstillende vækstrater i Tyskland, England og Skandinavien.

Omsætningen i den europæiske del af salgsregion South, Spanien og Italien, har fortsat været påvirket af de budgetmæssige udfordringer, ligesom også omsætningen i Frankrig er præget af disse forhold.

Omsætningen fordelt på kvartaler (mio. kr.)



MARKEDSFORHOLD

Til trods for den intensive konkurrence og en lavere markedsvækst end tidligere på nogle markeder, især i Sydeuropa, vurderes det fortsat, at der er attraktive vækstmuligheder for Ambu. Ambu har en gunstig markedspostition i både USA, Europa og Asien, og har ligeledes et godt potentiale for salg af nye produkter. Ambu arbejder løbende intensivt med at udnytte markedspotentialet, og der pågår en række vækstinitiativer inden for salg, innovation, akquisitioner og også investeringer på emerging markets. Det forventes, at disse initiativer vil medføre en højere vækst i 2. halvår 2011/12 end i 1. halvår.

AKTIVITETER KNYTTET TIL GPS FOUR-STRATEGIEN

Produkterne SmartInfuser™ Pain Pump og SmartBlock™ blev lanceret på det amerikanske marked i slutningen af 1. kvartal 2011/12. Der er tale om engangspumper, der anvendes til at smertebehandle patienter – oftest i forbindelse med ortopædkirurgiske operationer. Produktet, som i første omgang er til det amerikanske marked, er blevet godt modtaget, og omsætningsudviklingen følger forventningerne.

På produktudviklingsområdet fokuseres der p.t. på udviklingen af to væsentlige nye produkter inden for visualisering. Udviklingen af de to produkter forløber som planlagt. Herudover sker der løbende lancering af opdateringer m.v. af eksisterende produkter. Der er fokus på at lancere ”grønne” versioner af produkterne.

Det interne salgsteam (p.t. 12 medarbejdere), der er blevet etableret i Ambu USA, har øget salget af Ambu's produkter via telesalg og web. Salgsteamet sælger primært Cardiology-, Sleep- og Neurology-produkter til klinikker og behandlingscentre, og som forventet er telesalg en effektiv tilgang til disse kundekategorier.

Styrkelsen af salgsindsatsen i den asiatiske region med etablering af markedsføringsenheden i Indien, som p.t. består af tre personer, og styrkelsen af det kinesiske salgsselskab med yderligere tre personer har sammen med den fokuserede indsats på det australske marked båret frugt i form af højere vækstrater markant over markedsvæksten. Disse markeder har et attraktivt vækstpotentiale for Ambu.

Forenklingen af distributionen via etableringen af det europæiske distributionscenter i Tyskland forløber planmæssigt, og flytningen af færdigvarelagrene i Danmark til distributionscenteret forventes gennemført, således at distributionscenteret kan ibrugtages inden sommerferien 2012.

Der sker en fortsat optimering af driften gennem øget fokus på Lean-programmer og local sourcing. Den globale indsats inden for procurement begynder ligeledes at få synlig effekt og bidrager til indkøbsbesparelser eller holder råvarepriserne i ro trods stigende verdensmarkedspriser.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 07-2011/12 af 1. marts 2012 er der indgået en betinget købsaftale om køb af produktrettigheder og aktiver vedrørende Unomedicals elektrodeforretning. Aftalen er betinget af de engelske konkurrencemyndigheders godkendelse af handlen. Resultatet af konkurrencemyndighedernes vurdering forventes at foreligge i maj 2012.

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

I henhold til selskabsmeddelelse nr. 08-2011/12 af 30. marts 2012 er der udstedt warrants til selskabets ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere svarende 126.900 stk. B-aktier a 10 kr. Disse warrants kan udnyttes i perioden 1. april 2015 til 31. marts 2017 og kan udnyttes til kurs 158, svarende til kursen på en Ambu-aktie på tegningsdagen med tillæg af 8%.

RESULTATOPGØRELSE

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 2. kvartal 264,7 mio. kr. mod 255,7 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11 – svarende til en stigning på 4% (2% målt i lokal valuta). År til dato blev omsætningen 499,2 mio. kr. mod 488,6 mio. kr. i samme periode sidste år – svarende til en stigning på 2% (1% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har i 1. halvår haft en positiv effekt på omsætningen på 4 mio. kr. målt i forhold til samme periode sidste år.

Salget af nye produkter lanceret efter 2009 udgjorde i 2. kvartal 2011/12 10% af kvartalets omsætning.

Omsætningen fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	2. kvrt. 2011/12	2. kvrt. 2010/11	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
Anesthesia	97,9	96,9	1	(1)	187,4	185,6	1	(0)
Patient Monitoring & Diagnostics	131,0	122,2	7	6	240,3	230,3	4	4
Emergency Care	35,8	36,6	(2)	(3)	71,5	72,7	(2)	(2)
I alt	264,7	255,7	4	2	499,2	488,6	2	1

Inden for **Anesthesia** har der været et fald i omsætningen i 2. kvartal på 1% målt i lokal valuta og en stigning på 1% målt i DKK. År til dato var omsætningen på niveau med sidste år. Der er tocifret vækst i omsætningen af larynx-masker, hvorimod der har været et fald i salget af ventilationsposer målt i forhold til samme periode sidste år. Faldet i salget af ventilationsposer forventes at afspejle en periodeforskydning, og der forventes en god vækst for helåret 2011/12 inden for dette produktområde. Salget af aScope udvikler sig

fortsat positivt, og det forventes, at aScope gradvist vil blive mere anerkendt, omend penetreringen af markedet tager længere tid end oprindeligt forventet. Der blev i 2. kvartal 2011/12 lanceret en ny version af aScope uden timer, og denne er blevet godt modtaget. Der arbejdes på at registrere aScope til salg i både Kina, Sydamerika og Canada.

Inden for **Patient Monitoring & Diagnostics** var væksten i omsætningen i 2. kvartal på 6% målt i lokal valuta og på 7% målt i DKK. År til dato var væksten 4% målt i lokal valuta. Der har været en vækst over markedsvæksten inden for Cardiology og tocifrede vækstrater inden for Neurology-/Sleep-området.

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

Omsætning fordelt på produktområder



Geografisk fordeling af omsætning

Mio. kr.	2. kvrt. 2011/12	2. 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	83,6	79,0	6	2	161,2	154,5	4	2
Europa	154,9	153,4	1	1	291,3	291,0	0	0
Resten af verden	26,2	23,3	12	11	46,7	43,1	8	7
I alt	264,7	255,7	4	2	499,2	488,6	2	1

USA

Den samlede omsætning i USA steg i 2. kvartal og år til dato med 2% målt i lokal valuta. Der har i kvartalet været en vækst over markedsvæksten inden for larynx-masker, kardiologiske produkter og Sleep-produkter. Neurology- og immobiliseringsområdet har haft tocifrede vækstrater. Derimod har omsætningen af flergangs videoskoper og ventilationsposer været faldende. For flergangs videoskoper var der tale om en større engangsordre i samme periode sidste år, og for ventilationsposer er der tale om periodeforskydning.

Der arbejdes fortløbende på en optimering af salgsressourcerne 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 2. kvartal været en stigning i omsætningen på 1% og år til dato en uændret omsætning målt i lokal valuta. Der har i 2. kvartal været en vækst på 5% i salgsregion Central (Tyskland, Østrig og Schweiz), en vækst på 2% i salgsregion UK (Storbritannien og Irland), et fald i omsætningen på 3% i salgsregion NEM (Norden og distributørsalg), et fald på 2% i den europæiske del af salgsregion South (Spanien, Portugal og Italien) og et fald på 1% i salgsregion West (Frankrig og Benelux). Årsagen til faldet i omsætningen i salgsregion NEM er, at omsætningsvæksten over markedsvæksten i Norden og til de europæiske distributører ikke har kunnet kompensere væsentligst for en større engangsordre til det japanske marked sidste år grundet naturkatastroferne i dette område. Faldet i omsætningen i salgsregion South skyldes primært et fald i omsætningen i Spanien grundet den økonomiske situation. Faldet i omsætningen i salgsregion West skyldes fortsat et lavere salg af flegangsdykker til førstehjælpstræning. Ambu forventer fortsat en vækst over markedsvæksten på alle europæiske markeder for helåret 2011/12.

Vækstinitiativerne i Europa er primært rettet mod at vinde markedsandele og fortsætte markedsbearbejdningen inden for anæstesi-produkter. Der er blandt andet ansat anæstesi-specialister i Tyskland med henblik på at øge salget. Herudover forventes det, at Ambu med det planlagte køb af Unomedicals elektrodeforretning kan øge det samlede salg af kardiologiske produkter, især i Europa, hvor Ambu er den største aktør på markedet. I Frankrig er der etableret et separat Emergency-salgsteam, da salget i Frankrig udgør en stor del af den samlede omsætning inden for dette område.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden er i 2. kvartal steget med 11% og år til dato med 7%. Omsætningen er fra et lavt niveau år til dato steget med 30% i salgsregion Asia (Australien og Asien eksklusive Japan) som følge af investeringerne i området. Der har år til dato været et omsætningsfald i Brasilien, hvilket forventes at skyldes periodeforskydning, idet der fortsat forventes gode vækstrater på dette marked for helåret.

Der foretages løbende investeringer i opbygningen af platformen 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. Der pågår p.t. en opbygning af dedikerede lagre på de enkelte markeder, hvilket blandt andet skal sikre bedre kundeservice. Herudover arbejdes der på registreringer af nye produkter.

Omsætningen geografisk fordelt



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2. kvartal 2011/12 148,2 mio. kr. mod 140,2 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. År til dato 2011/12 blev bruttoresultatet 281,2 mio. kr. mod 271,5 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11.

Bruttoresultatgraden blev 56,0 mod 54,8 i 2. kvartal 2010/11. Forbedringen skyldes såvel højere effektivitet på fabrikkerne samt stram omkostningsstyring generelt. År til dato blev bruttoresultatgraden 56,3 mod 55,6 i samme periode sidste år.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 2. kvartal 104,8 mio. kr. mod 100,6 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. Stigningen på 4,2 mio. kr. skyldes primært planlagte omkostninger til salg og marketing, herunder ansættelse af yderligere salgssressourcer i USA og Asien. Omkostningerne til udvikling er i 2. kvartal 0,5 mio. kr. højere i forhold til 2. kvartal 2010/11. År til dato er udviklingsomkostningerne reduceret i niveauet 0,5 mio. kr.

Omkostningerne til ledelse og administration er i 2. kvartal reduceret med 1,4 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2010/11, og udgjorde 37,5 mio. kr. År til dato var omkostningerne til ledelse og administration 1,5 mio. kr. lavere i forhold til samme periode 2010/11. Reduktionen af omkostninger til ledelse og administration er hovedsageligt i Ambu A/S, hvor besparelsen år til dato var 4,5 mio. kr. Heraf var der en besparelse i 2. kvartal 2011/12 på 2,5 mio. kr. Det reducerede omkostningsniveau skyldes, at der i 2010/11 blev anvendt projektrelaterede omkostninger til blandt andet at sikre udflytningen af den sidste del af produktionen i Danmark til Asien.

Andre driftsudgifter udgjorde i 2. kvartal 0,9 mio. kr. til options- og warrantprogram. År til dato var udgiften 1,8 mio. kr. I 2. kvartal 2010/11 udgjorde andre driftsudgifter 3,4 mio. kr., som bestod af 2,6 mio. kr. til medarbejderaktieordning og 0,8 mio. kr. til options- og warrantordninger.

Valutakurseffekten ved sammenholdelse af koncernens kapacitetsomkostninger er marginal.

Særlige poster

Særlige poster omfattede i 2. kvartal omkostninger til akkvisitionsaktiviteter på 2,7 mio. kr. År til dato udgjorde denne omkostning 3,2 mio. kr.

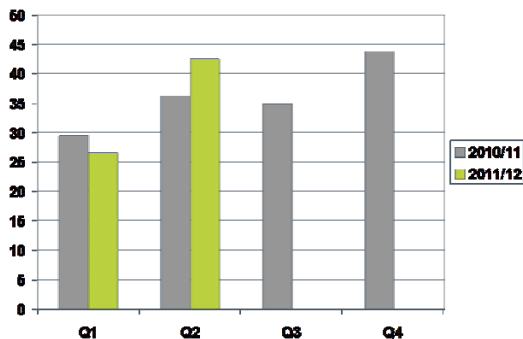
I 2. kvartal 2010/11 omfattede særlige poster engangsomkostninger på samlet 31,2 mio. kr. i forbindelse med afslutning af den daværende verserende patentsag med LMA. År til dato 2010/11 udgjorde denne omkostning 31,6 mio. kr.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 2. kvartal 42,5 mio. kr. mod 36,2 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en EBIT-margin på 16,1% – en stigning på 1,9 procentpoint. År til dato 2011/12 blev Resultat (EBIT) før særlige poster 69,0 mio. kr. mod 65,6 mio. kr., svarende til en EBIT-margin på 13,8% – en stigning på 0,4 procentpoint.

Forbedringen af resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster i 2. kvartal 2011/12 på 6,3 mio. kr. skyldes, at bruttoresultatet er vokset 8,0 mio. kr. som følge af højere omsætning og forbedret bruttomargin. Stigningen i salgskomkostninger udlignes næsten af reduktion i omkostninger til ledelsen og administration samt andre driftsudgifter, hvorfor størstedelen af det forbedrede bruttoresultat aflejres i en forbedret EBIT.

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



Resultat af primær drift (EBIT) blev 39,9 mio. kr. i 2. kvartal mod 5,0 mio. kr. samme periode sidste år. År til

dato 65,8 mio. kr. mod 34,0 mio. kr. samme periode sidste år.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 2. kvartal en finansiell udgift på 0,1 mio. kr. mod en udgift på 3,2 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. Årsagen til ændringen i de finansielle poster er, at der i 2. kvartal 2011/12 er en positiv kurspåvirkning fra valutakursændringer på balanceposter mod en negativ påvirkning i samme periode sidste år.

Skat

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

Periodens resultat

Nettoresultatet i 2. kvartal udgjorde 29,6 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. i 2. kvartal 2010/11. År til dato udgjorde nettoresultatet 49,6 mio. kr. mod 20,7 mio. kr. år til dato 2010/11.

BALANCE

Ved udgangen af 2. kvartal udgjorde balancen 948,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 59,0 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11.

Langfristede aktiver er øget med 0,7 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11.

Kortfristede aktiver er steget med 58,2 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger steget med 15,0 mio. kr. Korrigeret for valutakursændringer er stigningen i lagerværdien på 10,9 mio. kr. Stigningen skyldes væsentligst to forhold: Værdien af råmaterialer til fremtidig produktion er periodisk øget med 7,0 mio. kr., mens beholdningen af færdigvarer periodisk er øget med 8,0 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg er steget 23,3 mio. kr. til 260,7 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11. Det er primært stigning i debitor tilgodehavender i Italien og i særdeleshed Spanien, som er årsagen til stigningen. Der er fortsat fokus på udviklingen i debitorer i Sydeuropa. De stigende tilgodehavender er væsentligst hos offentlige kunder i disse lande, og risikoen for tab vurderes fortsat som begrænset.

Andre tilgodehavender er steget 15,4 mio. kr. Heraf udgør en stigning i forudbetalt skat 3,0 mio. kr. Den resterende del skyldes væsentligst forudbetalinger på ekstraordinært indkøb af sølv til produktionen. Forudbetalingen er foretaget for at fastlåse anskaffelsesprisen på sølv i den resterende del af regnskabsåret.

Likviderne er øget med 4,5 mio. kr. Den likvide situation inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende.

Langfristede forpligtelser er reduceret med 10,4 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

Samlet er kortfristet gæld øget med 40,8 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Stigningen skyldes en stigning i kortfristet bankgæld. Reduktionen i andre kortfristede forpligtelser skyldes blandt andet en reduktion i hensættelsen af skyldig løn til opsagte medarbejdere relateret til produktionsudflytningen.

De uudnyttede kreditfaciliteter var ved udgangen af 2. kvartal ca. 100 mio. kr.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev år til dato 14,2 mio. kr. mod 38,8 mio. kr. i samme periode 2010/11.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 60,3 mio. kr.

Lagerbeholdninger er steget med 15,0 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11, og reguleret for valutakursændringer er stigningen 10,9 mio. kr. Årsagerne til stigningen er beskrevet under kommentarerne til balancen.

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender/forudbetalinger er samlet øget med 33,8 mio. kr., når der er reguleres for valutakursændringer. Dette skyldes både en stigning i tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender, som beskrevet under kommentarerne til balancen.

Reguleret for ændrede valutakurser er leverandørgæld og anden gæld netto faldet med 15,5 mio. kr. Faldet kan væsentligst henføres til et fald i andre kortfristede forpligtelser, som beskrevet under kommentarerne til balancen.

Ambu opnåede år til dato 2011/12 et frit cash flow på minus 5,4 mio. kr. mod positiv 26,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det negative frie cash flow kan henføres til udviklingen i koncernens driftskapital, hvor både lagerudvikling, tilgodehavender og ændringer i anden gæld var påvirket negativt af årsagerne beskrevet under kommentarerne til balancen.

FORVENTNINGER

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

Omsætningen forventes i intervallet 1.025-1.035 mio. kr. baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 540 og en GBP-kurs på 850.

EBIT-marginen forventes i niveauet 15-15,5%.

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

Det frie cash flow forventes at blive i niveauet 100 mio. kr. før akquisitioner. Forventningen er baseret på, at der i 2. halvår 2011/12 ikke sker en forværring af situationen i Sydeuropa.

Hvis købet af Unomedicals elektrodeforretning gennemføres, vil der ske en opdatering af forventningerne, omtalt i selskabsmeddelelse nr. 7-2011/12. Resultatet af de engelske konkurrencemyndigheders vurdering vedrørende købet forventes at foreligge i løbet af maj 2012.

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

23. aug. 2012	Delårsrapport for 3. kvartal 2011/12
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 - 31. marts 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. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2011 - 31. marts 2012.

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 3. maj 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.	2. kv. 2011/12	2. kv. 2010/11	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	Helår 2010/11
Omsætning	264,7	255,7	499,2	488,6	982,8
Produktionsomkostninger	(116,6)	(115,5)	(218,0)	(217,2)	(436,8)
Bruttoresultat	148,2	140,2	281,2	271,5	546,0
%	56,0	54,8	56,3	55,6	55,6
Salgsomkostninger	(60,5)	(55,5)	(119,8)	(109,2)	(216,2)
Udviklingsomkostninger	(6,7)	(6,2)	(12,9)	(13,4)	(26,3)
Ledelse og administration	(37,5)	(38,9)	(77,6)	(79,1)	(152,7)
Andre driftsudgifter	(0,9)	(3,4)	(1,8)	(4,2)	(6,5)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	42,5	36,2	69,0	65,6	144,3
%	16,1	14,2	13,8	13,4	14,7
Særlige poster	(2,7)	(31,2)	(3,2)	(31,6)	(33,0)
Primær drift (EBIT)	39,9	5,0	65,8	34,0	111,3
Finansielle poster, netto	(0,1)	(3,2)	1,1	(5,5)	(13,2)
Resultat før skat (PBT)	39,7	1,7	66,9	28,5	98,1
Skat	(10,2)	(0,1)	(17,3)	(7,9)	(28,9)
Periodens resultat	29,6	1,6	49,6	20,7	69,2
Resultat pr. aktie i kr.					
Resultat pr. aktie (EPS)	2,53	0,14	4,25	1,77	5,92
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,58	0,14	4,32	1,74	5,83

Opgørelse af totalindkomst:

Periodens resultat	49,6	20,7	69,2
Kursregulering i udenlandske selskaber	9,9	(4,8)	5,7
Skat af kursreg. i udenlandske selskaber			(1,4)
Periodens dagsværdiregulering			
Afgang indregnet i finansielle poster			(0,5)
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	(1,5)	0,3	(2,7)
Skat af sikringstransaktioner			0,8
Totalindkomst	58,0	16,1	71,0

Balance

Mio. kr.	31.03.12	31.03.11	30.09.11
Immaterielle aktiver	220,5	219,9	221,2
Materielle aktiver	178,0	182,1	178,9
Andre langfristede aktiver	5,3	2,7	3,0
Langfristede aktiver i alt	403,8	404,6	403,1
Varebeholdninger	223,1	193,7	208,1
Tilgodehavender fra salg	260,7	224,8	237,4
Andre tilgodehavender	30,3	23,5	14,9
Likvider	30,2	31,2	25,7
Kortfristede aktiver i alt	544,3	473,2	486,1
Aktiver i alt	948,2	877,8	889,2
Aktiekapital	119,1	119,1	119,1
Reserver og overført resultat	489,4	409,1	460,8
Egenkapital i alt	608,5	528,2	579,9
Langfristede forpligtelser	44,3	56,5	54,7
Kortfristede bankgæld	147,3	134,4	100,8
Leverandørgæld	45,1	36,2	48,1
Selskabsskat	17,4	5,5	10,5
Andre kortfristede forpligtelser	85,6	117,2	95,3
Gæld i alt	339,7	349,7	309,3
Passiver i alt	948,2	877,8	889,2

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.03.12	31.03.11	30.09.11
Egenkapital 1. oktober	579,9	561,6	561,6
Jf. opgørelse af totalindkomst	58,0	16,1	71,0
Køb af egne aktier	(28,1)	(61,1)	(72,6)
Medarbejderaktieordning	-	5,2	5,2
Medarbejderoptionsordning	22,1	35,5	43,8
Udloddet udbytte	(23,3)	(29,2)	(29,1)
Egenkapital	608,5	528,2	579,9

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	31.03.12	31.03.11	30.09.11
Periodens resultat	49,6	20,7	69,2
Reguleringer for afskrivninger m.m.	25,0	37,5	60,8
Ændring i driftskapital	(60,3)	(19,4)	(27,9)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	14,2	38,8	102,1
Investeringer, netto	(19,7)	(12,8)	(38,0)
Akkvisitioner	-	-	-
Frit cash flow	(5,4)	26,0	64,1
Pengestrømme finansieringsaktiviteter	10,0	(18,3)	(61,9)
Ændringer i likvider	4,5	7,7	2,2
Likvider primo	25,7	23,5	23,5
Likvider ultimo	30,2	31,2	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 omsætningsstyres på totalniveau.

Selskabet har således kun identificeret et operativt segment og har derfor alene vist aktiviteterens geografiske fordeling

Kvartalsresultater

Mio. kr.	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	264,7	234,4	253,6	240,6	255,7	232,9
Produktionsomkostninger	(116,6)	(101,4)	(111,9)	(107,8)	(115,5)	(101,6)
Bruttoresultat	148,2	133,0	141,7	132,8	140,2	131,3
%	56,0	56,7	55,9	55,2	54,8	56,4
Salgsomkostninger	(60,5)	(59,2)	(52,6)	(54,4)	(55,5)	(53,7)
Udviklingsomkostninger	(6,7)	(6,3)	(4,0)	(8,8)	(6,2)	(7,3)
Ledelse og administration	(37,5)	(40,1)	(40,1)	(33,6)	(38,9)	(40,1)
Andre driftsudgifter	(0,9)	(0,9)	(1,2)	(1,2)	(3,4)	(0,8)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	42,5	26,5	43,8	34,9	36,2	29,4
%	16,1	11,3	17,3	14,5	14,2	12,6
Særlige poster	(2,7)	(0,5)	(0,6)	(0,7)	(31,2)	(0,4)
Primær drift (EBIT)	39,9	26,0	43,2	34,2	5,0	29,0
Finansielle poster, netto	(0,1)	1,2	(4,3)	(3,5)	(3,2)	(2,3)
Resultat før skat (PBT)	39,7	27,1	38,9	30,7	1,7	26,8
Skat	(10,2)	(7,1)	(12,8)	(8,2)	(0,1)	(7,8)
Periodens resultat	29,6	20,0	26,1	22,5	1,6	19,0
Resultat pr. aktie i kr.						
Resultat pr. aktie (EPS)	2,53	1,72	2,23	2,64	0,14	1,63
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,58	1,70	2,20	2,60	0,14	1,61
Hovedtal						
Investeringer i anlægsaktiver og akkv.	11	9	22	9	8	5
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	14	13	14	14	13	15
Pengestrømme, driftsaktiviteter	33	(19)	48	15	42	(3)
Frit cash flow	23	(28)	32	6	35	(9)
Samlede aktiver, ultimo	948	942	889	867	878	902
Egenkapital, ultimo	608	592	580	546	550	535
Aktiekapital	119	119	119	119	119	119
Antal medarbejdere, gns.	1.710	1.655	1.637	1.633	1.607	1.618