



Delårsrapport for 1. kvartal 2013/14 (1. oktober - 31. december)

Ambu øger omsætningen med 27%. Synergier fra opkøb af virksomheder begynder at vise resultater, og bruttoavancen forbedres til 51,2%. Forventningerne til året fastholdes.

"Vi har med succes integreret tre tilkøbte virksomheder inden for de seneste 12 måneder og begynder at kunne se tydelige forbedringer af vores bruttomarginaler. Vi har opnået væsentlige synergier fra mere effektive fabrikker og indkøbsfordele. Vi ser endvidere, at vores markedsposition på det amerikanske marked er styrket, og at vi hermed kan vinde større og mere betydelige kontrakter. Vi har brugt kvartalet i USA til at omlægge dele af vores forretning med få større distributører, hvilket har forskudt salget imellem kvartaler. Det betyder fremadrettet mere effektiv styring af vores lagre samt lavere rabatter, som vil påvirke vores indtjening positivt fremover," siger adm. direktør Lars Marcher.

- Ved udgangen af 1. kvartal har King Systems været ejet af Ambu i knap 11 måneder og indgår derfor ikke i delårsrapporten for 1. kvartal 2012/13. 1. kvartal er herudover traditionelt Ambus svageste kvartal som følge af sæsonfordeling af salget, mens kapacitetsomkostninger er fordelt mere jævnt over året. Sammenlagt betyder dette, at indeværende kvartal er vanskeligt sammenligneligt til såvel 1. kvartal som 4. kvartal sidste år.
- Omsætningen steg 27% til 342 mio. kr. i danske kroner og med 30% til 350 mio. kr. i lokal valuta. Den organiske vækst i lokal valuta blev på -4%. Den negative organiske vækst skyldes ændring af salgsstrategi overfor nogle få store distributører i USA, som har påvirket væksten i kvartalet negativt med ca. 13 mio. kr., samt en engangsordre i EMEA i samme kvartal sidste år på 9 mio. kr. Korrigeres der herfor, var den organiske vækst i kvartalet i niveauet 4%. Den organiske vækst for året forventes uændret i niveauet 5-7%.
- Som følge af den stærkere position i USA efter købet af King System er Ambu blevet tilføjet som en af to leverandører af smertepumper til den amerikanske indkøbsorganisation (GPO), "MedAssets".
- aScope 3 blev i slutningen af sidste regnskabsår lanceret i 4 lande og modtagelsen har været meget positiv. Vi har i kvartalet haft et højt salg af aScope, og vi forventer en betydelig vækst, når produktet i 2. kvartal introduceres i USA.
- Bruttomarginen blev 51,2% (52,0%) og er væsentligt forbedret sammenholdt med de foregående kvartaler. Synergier fra integration af King Systems, Unomedicals elektrodeforretning samt First Water Heathcote begynder at vise sig i forbedrede bruttomarginaler. Som forventet ser vi ikke nogen nævneværdige ændringer i de gennemsnitlige salgspriser for Ambu som helhed.
- Kapacitetsomkostningerne blev 159 mio. kr. (113 mio. kr.) og er væsentligt påvirket af købet af King Systems og First Water Heathcote, som er tilkøbt siden 1. kvartal 2012/13. Omkostningsprocenten blev 46,5% (42,0%) og er over det niveau, der forventes for helåret som følge af sæsonfordeling af kapacitetsomkostninger og salg.

- EBIT før særlige poster blev 16 mio. kr. (27 mio. kr.), mens EBIT-marginen blev 4,7% (10,0%).
- Arbejdskapitalen i procent af 12 måneders omsætning er reduceret til 25%. Det frie cash flow før opkøb blev i kvartalet 0 mio. kr. (-13 mio. kr.).
- Forventningerne til helåret er uændret en omsætning i niveauet 1,6 mia. kr. med en organisk vækst i niveauet 5-7% og en EBIT-margin i niveauet 12-14%. Det frie cash flow før opkøb, milepælsbetalinger og earn-outs ventes i niveauet 100-120 mio. kr. og med en gearing (NIBD/EBITDA) på omkring 2,5.

Telefonkonference afholdes i dag, 4. februar 2014, kl. 11.00 (CET). Deltagere bedes ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 35 44 55 79. Konferencen kan følges via www.ambu.com/webcastQ12014 og afholdes på engelsk. Præsentationen kan downloades direkte i telekonferencen.

Kontakt

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

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

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med 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 2.250 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Du kan finde mere information om Ambu på vores hjemmeside: www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kv. 2013/14	1. kv. 2012/13	Helår 2012/13
Hovedtal			
Nettoomsætning	342	269	1.383
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA), før særlige poster	35	41	235
Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	16	27	161
Resultat af primær drift (EBIT)	16	21	100
Finansielle poster, netto	-12	-3	-30
Resultat før skat	4	18	70
Periodens resultat	3	11	48
Afskrivninger	12	10	43
Amortiseringer	7	4	31
Aktiver	1.902	979	1.891
Egenkapital	648	658	667
Netto rentebærende gæld	732	97	721
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	17	-6	122
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-17	-7	-54
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	0	-13	68
Køb af virksomheder	0	0	704
Antal medarbejdere, gns.	2.291	1.768	1.984
Nøgletal			
Bruttomargin, %	51,2	52,0	49,1
Omkostningsprocent, %	46,5	42,0	37,5
EBITDA-margin før særlige poster, %	10,2	14,9	17,0
EBIT-margin før særlige poster, %	4,7	10,0	11,6
Egenkapitalforrentning %	6,1	15,1	7,2
NIBD/EBITDA, før særlige poster	3,2	0,5	3,1
Egenkapitalandel, %	34,1	64,0	35,3
Investeringer, % af omsætningen	5,0	2,6	3,9
Arbejdskapital, % af omsætningen	25,7	34,5	28,5
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	9,7	13,4	11,7
Aktiedata			
Børskurs pr. aktie, kr.	296	142	224

Delårsrapporten for 1 kvartal 2013/14 og perioden 1. oktober 2013 - 31. december 2013 er hverken revideret eller reviewed og er aflagt efter de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2012/13. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010"



Ledelsens beretning

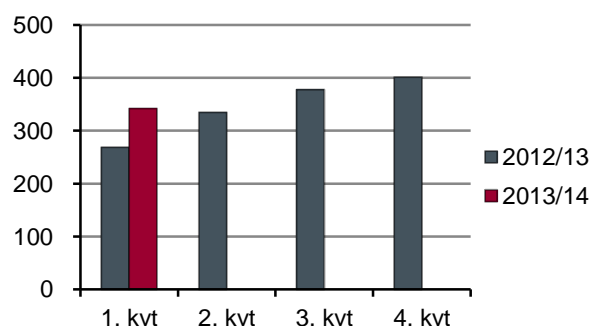
for 1. kvartal 2013/14 og perioden 1. oktober 2013 - 31. december 2013

UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL

Omsætningen steg 27% og 30% i lokal valuta som følge af købet af King Systems. Den organiske vækst blev -4%. Væksten er negativt påvirket af dels en større engangsordre på 9 mio. kr. ved salg af halskraver i EMEA i samme kvartal sidste år samt ændring af salgsstrategi overfor nogle få store distributører i USA. Korrigeres der herfor var den organiske vækst i kvartalet i niveauet 4%.

Ændringen af salgsstrategien indebærer, at muligheden for at tilbyde rabatter til distributører begrænses, hvorved Ambus bruttomargin øges. Ændringen er gennemført i indeværende kvartal og har medført en forskydning i væksten på 13 mio. kr. sammenlignet med samme kvartal sidste år.

Omsætning – kvartaler (mio. kr.)



PRODUKTOMRÅDER

Patient Monitoring & Diagnostics

Salget i Patient Monitoring & Diagnostics steg i kvartalet 3%, og den organiske vækst var 5% opgjort i lokal valuta.

Væksten blev især drevet af Europa, hvor Ambu er markedsleder inden for engangselektroder med et fuldt sortiment af engangselektroder til både diagnostik, monitorering og ambulans behandling.

Sammenlægningen af produktionslokationerne i England er gennemført. Fabrikken i Gloucestershire er lukket, og produktionen af Unilect elektroder er overført til First Water Heathcotes anlæg i Warwick samt til en

mangeårig partner i Indien. Initiativet er en medvirkende årsag til den styrkelse af bruttomarginen, som ses i indeværende kvartal. Alle omkostninger til omlægningen blev afholdt i sidste regnskabsår. Vi ser en betydelig vækst på den tilkøbte elektrodeforretning på niveau 10%, og vi vinder markedsandele.

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia steg i kvartalet 83% som følge af købet af King Systems. Den organiske vækst blev på -4% og var væsentligt påvirket af omlægningen af distributionssalget i Nordamerika.

aScope 3 er lanceret i Skandinavien, Tyskland, Storbritannien og Australien, og salget udvikler sig meget tilfredsstillende. Den stærke efterspørgsel fra disse markeder har bidraget til, at Ambu's samlede salg af videokoper i kvartalet blev fordoblet i forhold til samme kvartal sidste år.

De amerikanske sundhedsmyndigheder FDA har i indeværende kvartal godkendt aScope 3 til salg i USA, og det forventes, at aScope 3 vil blive lanceret i USA i løbet af 2. kvartal. aScope 3 vil herefter blive lanceret på yderligere markeder, så snart produktionskapaciteten er på plads. Ambu forventer fortsat et stærkt og voksende bidrag fra aScope 3 i løbet af regnskabsåret.

aBlade (King Vision) forventes ligeledes at være klar til lancering i det kommende kvartal. Lanceringen vil først ske i Nordamerika og siden i EMEA og Asien. Det eksisterende King Vision-produkt sælges hovedsageligt i EMS-segmentet til ambulancetjenester. Lanceringen af aBlade vil styrke Ambus position i hospitalsegmentet og gøre Ambu til en væsentlig spiller ved de mange millioner intubationsprocedurer, som årligt udføres på hospitaler og klinikker i Nordamerika. Ved lanceringen af aBlade skal Ambu som tidligere oplyst betale 10 mio. USD i milepælsbetaling til den tidligere ejer af King Systems.

Emergency Care

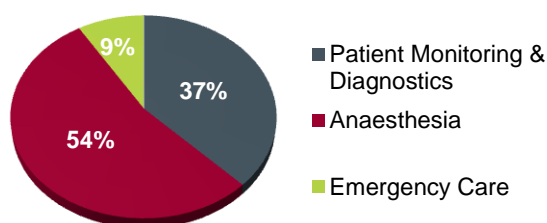
Salget i Emergency Care faldt med 32%, og den organiske vækst var -30%. Faldet skyldes i al væsentlighed, at Ambu i 1. kvartal 2012/13 havde en enkeltordre på 9 mio. kr. i EMEA, som ikke har gentaget sig i 1. kvartal 2013/14.

Salget i emergency care-segmentet er i stor udstrækning baseret på projektsalg, og der kan derfor forekomme udsving i væksten som følge af store engangsordrer.

Omsætning – produktområder

(DKKm)	Omsætning		Vækst	Organisk vækst (*)
	Q1 12/13	Q1 13/14		
PMD	125	129	3%	5%
Anaesthesia	100	184	83%	-4%
EmergencyCare	43	30	-32%	-30%
I alt	269	342	27%	-4%

* Lokal valuta



MARKEDER

Nordamerika

Købet af King Systems har øget Ambus eksponering mod Nordamerika, hvor omsætningen omtrent er fordoblet. Nordamerika tegnede sig i kvartalet for 47% af Ambus omsætning mod 30% sidste år.

Salget i Nordamerika steg 86%, mens den organiske vækst var -9%. Som nævnt er der i kvartalet gennemført en ændring af strategien ved salg til distributører i USA. Ændringen betyder en forskydning af salget imellem kvartaler som i indeværende kvartal har påvirket den organiske vækst i USA negativt med 13 mio. kr. Når der korrigeres herfor var den organiske vækst i Nordamerika i niveauet 5% og understøtter forventningerne til omsætningsvæksten for 2013/14 under ét. Salget til distributører forventes normaliseret i 2.kvartal.

Implementeringen af den eksklusive HPG-kontrakt er i sin sidste fase, og de fleste af de ca. 1.000 hospitaler har nu konverteret og implementeret Ambu som foretrukken leverandør i deres indkøbssystemer. Der forventes på den baggrund et positivt bidrag til væksten herfra i de kommende kvartaler.

Ambu har i 1.kvartal indgået en ny rammeaftale med den amerikanske GPO "MedAssets", hvor Ambu er en ud af i alt to leverandører af "smertepumper". Ambus smertepumpe er et banebrydende engangsprodukt til ambulante dosering af medicin, som er udviklet i samarbejde med en ekstern partner. Aftalerne er ikke-

eksklusive og har et samlet omsætningspotentiale på omkring 70 mio. USD, hvor Ambu over tid forventer at vinde en andel.

Som tidligere oplyst har FDA ønsket en hurtigere validering af fremstillingsprocesserne for en række ældre produkter i King Systems sortiment. Valideringsprocessen forløber som planlagt og har som ventet ikke haft konsekvenser for salget. Valideringsarbejdet pågår og forventes afsluttet i løbet af foråret 2014.

Europa

I Europa vokser Ambu fortsat på de markeder, der er præget af stramme offentlige budgetter. Omsætningen faldt med -1%, og den organiske vækst var negativ med -2% opgjort i lokal valuta. Den negative vækst er væsentlig påvirket af engangsordren i Emergency Care i 1. kvartal sidste år.

Europa udgjorde i kvartalet 47% af Ambus omsætning mod 60% i samme periode sidste år. Renses der for denne enkelte ordre er væksten i Europa i niveauet 6%.

Resten af verden

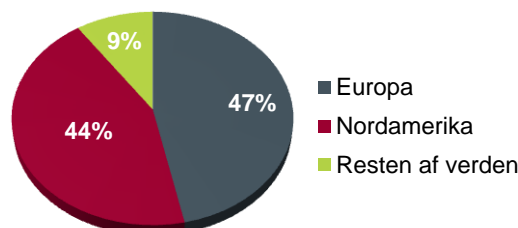
Købet af King Systems har ligeledes givet Ambu en stærkere position på bl.a. vækstmarkeder i Sydamerika, som komplementerer Ambus satsning i Asien.

Den rapporterede omsætning i resten af verden steg i kvartalet 20%. Den organiske vækst i Asien er 8%, mens salget til Mellemøsten er under niveauet for sidste år på grund af et enkelt kundeforhold.

Omsætning – geografi

(DKKm)	Omsætning		Vækst	Organisk vækst (*)
	Q1 12/13	Q1 13/14		
Nordamerika	80	150	86%	-9%
Europa	161	160	-1%	-2%
Resten af verden	28	33	20%	0%
I alt	269	342	27%	-4%

* Lokal valuta



RESULTATOPGØRELSE

(Sammenligningstal er anført i parentes)

Omsætning

Omsætningen blev i 1. kvartal 342 mio. kr. (269 mio. kr.), svarende til en vækst på 27% og 30% i lokal valuta. Den organiske vækst opgjort i lokal valuta blev -4%. Korrigeret for beslutningen om omlægning af den amerikanske distributionsforretning samt projektordren i EMS er den underliggende organiske vækst i niveauet 4%.

Bruttoresultat

Kvartalets bruttoresultat blev 175 mio. kr. (140 mio. kr.), og bruttomarginen blev 51,2% (52,0%). Bruttomarginen er således lidt lavere end samme kvartal sidste år, men væsentligt over marginerne i 2., 3. og 4. kvartal 2012/13, I Q4 var marginen således 48,3%.

Ved købet af King Systems i februar 2013 blev Ambus gennemsnitlige bruttomargin reduceret, da King Systems historisk har haft lavere bruttomarginer end Ambu. Siden købet har der pågået en række integrations- og forbedringsinitiativer med sigte på at øge bruttomarginen, og det er på den baggrund meget tilfredsstillende, at bruttomarginen er stigende.

De væsentligste årsager til den forbedrede bruttomargin kan sammenfattes til:

- Integration af King Systems og implementering af Ambus indkøbsaftaler etc.
- Den negative effekt fra købesumsjusteringer er driftsført og afsluttet i 2012/13
- Sammenlægning af de engelske virksomheder samt udflytning af elektrodeproduktion til Indien
- Yderligere optimering af processer og materialepriser på Ambus fabrikker i Kina og i Malaysia samt valutaeffekt fra en styrket EUR
- Ændring af salgsstrategi ved salg til distributører i USA hvorved rabatter på op imod 10% af det berørte salg undgås.

Omkostninger

Der er uforandret et stærkt fokus på styring af omkostningerne.

I og med at kvartalets omsætning kun udgør knap 21% af årets forventede omsætning, er omkostningsprocenten negativt påvirket heraf. Omkostningsprocenten udgør således 46,5% (42,0%), hvoraf Medical Device Tax i Nordamerika, som ikke var trådt i kraft i 1. kvartal sidste år, udgør ca. 1%-point. Omkostningsprocenten ventes at falde i de kommende kvartaler.

Kapacitetsomkostningerne er steget 18% sammenlignet med 4. kvartal 2012/13 væsentligst som følge af regnskabsmæssige dispositioner samt indfasning af medarbejdere. Stigningen er således ikke udtryk for en trend.

Den gennemsnitlige USD/DKK-kurs var i kvartalet 548 (575) og er svækket med knap 5%, hvilket har en positiv indvirkning på kapacitetsomkostningerne svarende til 4 mio. kr. eller 1%-point på omkostningsprocenten.

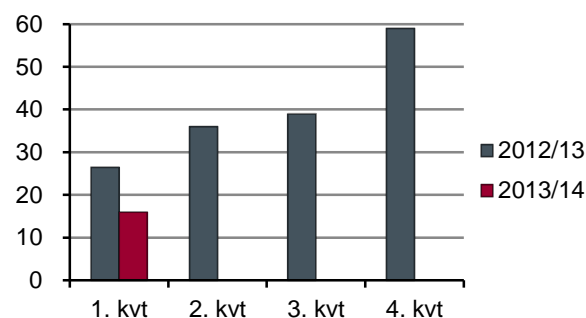
I november 2013 etablerede Ambu et nyt warrantsprogram for ca. 40 ledere og specialister, som for 2013/14 tildeles med 100.000 warrants. Kvartalets andel af omkostningen herved er, sammen med Ambus øvrige options- og warrantsprogrammer, indeholdt under "Andre driftsudgifter" med en samlet omkostning på 1 mio. kr. (1 mio. kr.).

EBIT

EBIT før særlige poster blev 16 mio.kr (27 mio. kr.), og EBIT-marginen blev 4,7% (10,0%). Ved en sammenligning af EBIT i 1. kvartal 2013/14 med EBIT i 1. kvartal 2012/13 skal der tages højde for indførelsen af Medical Device Tax samt avance ved salg af ejendom i Frankrig i december 2012, som sammenlagt har en påvirkning på cirka 5 mio. kr.

Omkostningerne ved integration af de i 2012/13 købte virksomheder udskilles ikke længere fra 1. kvartal 2013/14 som særlige poster.

EBIT før særlige poster – kvartaler (mio. kr.)



Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde netto en omkostning på -12 mio. kr. (-3 mio. kr.) i kvartalet. Stigningen skyldes gæld til finansiering af købet af King Systems samt kursreguleringer af arbejdskapital og sammensætter sig således:

- De samlede renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør 7 mio. kr. (0 mio. kr.)
- Kursreguleringer af arbejdskapital og USD-lån til dattervirksomhed samt markedsværdiregulering af

rente- og valutaswap giver sammenlagt en negativ kursregulering på 2 mio. kr. (-3 mio. kr.)

- Renteelementet i den hensatte earn out for King Systems indgår år til dato med en omkostning på 3 mio. kr. (0 mio. kr.).

I marts 2013 udstedte Ambu 934 erhvervsobligationer, hver med en pålydende værdi på 750.000 kr. og en nominel rente på 3,375%. Obligationerne blev d. 16. december 2013 noteret på Nasdaq OMX Copenhagen med ISDN nummer DK0030319850.

Skat

Der er hensat 25% i skat af resultatet før skat reguleret for ikke fradragsberettigede poster.

Nettoresultat

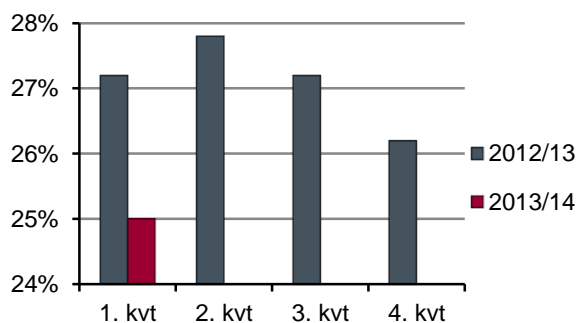
Nettoresultatet blev 3 mio. kr. (11 mio. kr.).

BALANCE

Ved udgangen af 1. kvartal udgjorde balancen 1.902 mio. kr., svarende til en fordobling fra samme tidspunkt sidste år, som altovervejende skyldes købet af King Systems. Balancen ved udgangen af 4. kvartal udgjorde 1.891 mio. kr.

Den samlede arbejdskapital var ved udgangen af 1. kvartal 375 mio. kr. svarende til 25% af omsætningen på 12 måneders sigt, mod 26% ved udgangen af 4. kvartal 2012/13. Ambu har som en væsentlig del af sine langsigtede finansielle mål at reducere bindingen i arbejdskapital til 25%.

Arbejdskapital i forhold til omsætning* – kvartaler



* Pro forma justeret for King Systems

Tilgodehavender fra salg var 303 mio. ved udgangen af kvartalet mod 356 mio. kr. ved udgangen af forrige kvartal svarende til et fald på 15% som følge af det lavere salg i kvartalet. Der er fortsat store debitorudeståender i Sydeuropa, men da der i al væsentlighed er tale om offentlige kunder, vurderer Ambu uændret risikoen for tab til at være begrænset. Der har ikke været væsentlige tab på debitorer i kvartalet.

De likvide beholdninger var ultimo december øget til 117 mio. (44 mio. kr.). Herudover havde Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på 151 mio. kr.

Den samlede finansielle nettogæld var ved udgangen af kvartalet på 732 mio. kr., hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende netto gæld udgjorde 3,1 x EBITDA før særlige poster opgjort på 12 måneders basis. Niveauet er uændret fra afslutningen af 4. kvartal 2012/13.

PENGESTRØMME

Pengestrømmene fra driften udgjorde i kvartalet 17 mio. kr. (-6 mio. kr.). De forbedrede pengestrømme skyldes forskydninger i driftskapitalen.

Pengestrømme til investeringer før opkøb udgjorde i kvartalet til -17 mio. kr., svarende til 5% af omsætningen (5%) og udgør i al væsentlighed investeringer i udviklingsprojekter.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder, udgjorde herefter 0 mio. kr. i kvartalet (-13 mio. kr.). Der er i kvartalet betalt særlige poster til integration af virksomheder med i alt 4 mio. kr. hvorefter der ved udgangen af december 2013 resterer 11 mio. kr. i hensættelser vedrørende særlige poster.

FORVENTNINGER TIL 2013/14

Forventningerne til 2013/14 er uændrede i forhold til de forventninger, som blev afgivet i årsregnskabsrapporten for 2012/13 d. 14. november 2013. Forventningerne er baseret på en gennemsnitlig kurs for USD overfor DKK på 550 og DKK overfor GBP på 875. Forudsætningerne om valutakurser er uændrede i forhold til det tidligere udmeldte.

	Forventning	Forudsætninger
Omsætning	I niveauet 1,6 mia. kr.	<ul style="list-style-type: none"> • Relativt lav markedsvækst i Nordamerika og Europa. • Yderligere effektiviseringer af salg i Europa. • Øget markedspenetration i Asien og Sydamerika. • Krydssalg af King Systems' og Ambus produkter. • Stigende bidrag fra produkter med højere marginer.
Organisk vækst	I niveauet 5-7%	
EBIT-margin	I niveauet 12-14%	<ul style="list-style-type: none"> • Øgede marginer. • Stordriftsfordele. • Omkostningsstyring. • Lavere bruttomarginer i King Systems som nu indgår med 12 måneder.
Frie pengestrømme	I niveauet 100-120 mio. kr.	
Gearing (NIBD/EBITDA)	I niveauet 2,5	

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 Ambus 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 samt ændringer i renteniveau og valutakurser.

FINANSKALENDER

2. maj 2014	Delårsrapport 2. kvartal 2013/14
20. august 2014	Delårsrapport 3. kvartal 2013/14
30. september 2014	Afslutning af regnskabsår 2013/14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2013 - 31. december 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. december 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2013 - 31. december 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen 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 4. februar 2014

Direktion

Lars Marcher

CEO

Michael Højgaard

CFO

Bestyrelse

Jens Bager, formand

Mikael Worning

Jesper Funding Andersen

Pernille Bartholdy

Anita Krarup Rasmussen

Jakob Bønnelykke Kristensen

Allan Søgaard Larsen

Christian Sagild

John Stær

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kv. 2013/14	1. kv. 2012/13	Helår 2012/13
Nettoomsætning	342	269	1.383
Produktionsomkostninger	-167	-129	-704
Bruttoresultat	175	140	679
Salgsomkostninger	-89	-64	-292
Udviklingsomkostninger	-12	-6	-33
Ledelse og administration	-57	-45	-192
Andre driftsindtægter	0	3	3
Andre driftsomkostninger	-1	-1	-4
Primær drift (EBIT), før særlige poster	16	27	161
Særlige poster	0	-6	-61
Primær drift (EBIT)	16	21	100
Finansielle indtægter	0	0	0
Finansielle omkostninger	-12	-3	-30
Resultat før skat (PBT)	4	18	70
Skat af periodens resultat	-1	-7	-22
Periodens resultat	3	11	48
Resultat pr. aktie i kr.			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,25	1,02	4,05
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,25	1,01	4,03

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. kv. 2013/14	1. kv. 2012/13	Helår 2012/13
Periodens resultat	3	11	48
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>			
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	-12	-4	-25
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber	1	0	1
Periodens dagsværdi regulering			
Afgang indregnet i finansielle poster	0	1	1
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	-1	-1	1
Skat af sikringstransaktioner	0	0	0
Periodens totalindkomst	-9	7	26

Balance

Mio. kr.	31.12.13	31.12.12	30.09.13
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	110	0	116
Færdiggjorte udviklingsprojekter	42	23	43
Rettigheder	17	19	18
Goodwill	719	148	730
Udviklingsprojekter under udførelse	44	40	39
Immaterielle aktiver	932	230	946
Grunde og bygninger	97	59	102
Produktionsanlæg og maskiner	111	53	113
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	28	52	29
Forudbetalt og anlæg under opførelse	5	4	8
Materielle aktiver	241	168	252
Udskudt skatteaktiv	17	3	15
Andre langfristede aktiver	17	168	275
Langfristede aktiver i alt	1.190	401	1.213
Varebeholdninger	251	256	233
Tilgodehavender fra salg	303	251	356
Andre tilgodehavender	41	27	34
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1
Tilgodehavender	344	278	391
Likvide beholdninger	117	44	54
Kortfristede aktiver i alt	712	578	678
AKTIVER I ALT	1.902	979	1.891

Balance

Mio. kr.	31.12.13	31.12.12	30.09.13
Aktiekapital	119	119	119
Overkurs ved emission	9	9	9
Reserver og overført resultat	520	530	539
Egenkapital	648	658	667
Kreditinstitutter	7	13	56
Hensættelse til udskudt skat	24	26	30
Erhvervsobligationer	697	0	697
Andre hensatte forpligtelser	83	0	83
Langfristede forpligtelser	811	39	866
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	57	16	10
Andre hensatte forpligtelser	104	0	108
Bankgæld	88	112	12
Leverandører af varer og tjenesteydelser	72	59	75
Selskabsskat	7	10	22
Anden gæld	115	85	131
Kortfristede forpligtelser	443	282	358
Forpligtelser i alt	1.254	321	1.224
PASSIVER I ALT	1.902	979	1.891

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.12.13	31.12.12	30.09.13
Egenkapital 1. oktober	667	678	665
Periodens totalindkomst	-9	7	26
Udnyttelse optionsordning	12	4	29
Aktieoptioner	1	1	4
Køb af egne aktier	-11	-2	-22
Udloddet udbytte	-12	-30	-35
Egenkapital	648	658	667

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	31.12.13	31.12.12	30.09.13
Periodens resultat		3	11	48
Reguleringer for poster uden likviditets effekt		33	24	138
Betalt selskabsskat		-17	-20	-29
Renteindbetalinger og lignende		0	1	0
Renteudbetalinger og lignende		-1	-4	-7
Ændring i driftskapital		-1	-18	-28
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		17	-6	122
Køb af langfristede aktiver		-17	-13	-60
Salg af langfristede aktiver		0	6	6
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder		-17	-7	-54
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	A	0	-13	68
Køb af virksomheder		0	0	-704
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder		0	-13	-636
Udstedelse af erhvervsobligationer		0	0	697
Forskydning i øvrig langfristet gæld		-3	-1	36
Udnyttelse af optioner		12	0	29
Køb Ambu A/S aktier		-10	2	-22
Betalt udbytte		-12	-30	-35
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-13	-29	705
Ændring i likvider		-13	-42	69
Likvider primo		42	-26	-26
Kursregulering af likvider		0	0	-1
Likvider ultimo		29	-68	42
Note A: Pengestrømme fra investeringer		-17	-7	-758

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 aktiviteterens geografiske fordeling.

Kvartalsresultater

Mio. kr.	1. kv. 2013/14	4. kv. 2012/13	3. kv. 2012/13	2. kv. 2012/13	1. kv. 2012/13
Nettoomsætning	342	401	378	335	269
Produktionsomkostninger	-167	-207	-196	-172	-129
Bruttoresultat	175	194	182	163	140
<i>Bruttomargin</i>	<i>51,2</i>	<i>48,4</i>	<i>48,1</i>	<i>48,7</i>	<i>52,0</i>
Salgsomkostninger	-89	-73	-83	-72	-64
Udviklingsomkostninger	-12	-10	-9	-8	-6
Ledelse og administration	-57	-51	-50	-46	-45
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	3
Andre driftsudgifter	-1	-1	-1	-1	-1
Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	16	59	39	36	27
<i>EBIT-margin, før særlige poster</i>	<i>4,7</i>	<i>14,7</i>	<i>10,3</i>	<i>10,7</i>	<i>10,0</i>
Særlige poster	0	-14	-14	-27	-6
Resultat af primær drift (EBIT)	16	45	25	9	21
Finansielle indtægter	0	0	0	4	0
Finansielle omkostninger	-12	-8	-14	-9	-3
Resultat før skat (PBT)	4	37	11	4	18
Skat af periodens resultat	-1	-9	-5	-1	-7
Periodens resultat	3	28	6	3	11
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (kr.)	0,25	2,28	0,56	0,19	1,02
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	0,25	2,27	0,56	0,19	1,01
Hovedtal					
Omkostningsprocent, %	46,5	33,7	37,8	37,9	42,0
EBITDA før særlige poster	35	81	62	52	40
EBITDA-margin før særlige poster, %	10	20,2	16,4	15,5	14,9
Afskrivninger	12	11	12	11	9
Amortiseringer	7	11	11	5	4
EBIT før særlige poster	16	59	39	36	27
EBIT-margin før særlige poster, %	5	14,7	10,3	10,7	10,0
Aktiver	1.902	1.891	1.949	2.002	979
Egenkapital	648	667	667	668	658
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	17	57	27	44	-6
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-17	-6	-17	-24	-7
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	0	44	10	27	-13
Netto rentebærende gæld	732	721	766	783	97
NIBD/EBITDA, før særlige poster	3,2	3,1	3,6	3,9	0,5