



Delårsrapport for 2. kvartal 2014/15 og for halvåret 1. oktober 2014 til 31. marts 2015

Ambu øger omsætningen til 483 mio. kr. Den organiske vækst blev på 9% i lokal valuta og 20% i DKK. Forventningerne til helåret justeres.

"Ambu har i 2. kvartal haft en vækst i lokal valuta på 9% og fortsætter således med at styrke sin position. Væksten er især drevet af vores anæstesi-forretning og er bredt funderet på produktlinjer herunder aScope, breathing circuits, larynxmasker og King Vision samt geografisk i USA, Europa og Asien. Vi har nu fuldt implementeret outsourcing af vores lagerfunktion og distribution i USA samt elimineret vores back-log fra 1. kvartal," siger adm. direktør Lars Marcher.

- Omsætningen i 2. kvartal blev 483 mio. kr. med en vækst på 9% i lokal valuta og 20% i danske kroner.
- Væksten i 2. kvartal er drevet af Anaesthesia-segmentet med 19% vækst i lokal valuta, mens Patient Monitoring & Diagnostics viser en negativ vækst på 2%.
- Salget af aScope udvikler sig fortsat meget positivt. Opgjort i styk er salget i 2. kvartal øget med 32% sammenholdt med 1. kvartal i indeværende regnskabsår, og år til dato er antal solgte enheder på niveau med det samlede salg for hele regnskabsåret 2013/14.
- Væksten i Europa blev for kvartalet 5% i lokal valuta og er positivt påvirket af en fortsat stærk vækst i salget af aScope såvel som øvrige produktområder i Anaesthesia. Væksten i segmentet Resten af Verden blev 6%. Væksten i Asien fortsætter den stærke udvikling med 32% vækst, mens Latinamerika har haft negativ vækst som følge af forsinkede produktregistreringer m.m.
- Væksten i Nordamerika blev for kvartalet 13% i lokal valuta som følge af høj vækst på en række produktgrupper herunder larynx-masker, aScope, breathing circuits og King Vision. De udfordringer, som opstod tidligere på året i forbindelse med outsourcing af lagerhåndtering og distribution i Nordamerika, er nu løst.
- Bruttoresultatet blev for kvartalet 231 mio. kr. (194 mio. kr.) og bruttomarginen blev 47,8% (48,1%). For halvåret blev bruttoresultatet 413 mio. kr. (369 mio. kr.) og bruttomarginen 47,4% (49,5%). Bruttomarginen er negativt påvirket af forskydninger i produktmiks og priser samt effekten af den styrkede USD.
- De samlede kapacitetsomkostninger er påvirket af den styrkede USD, af omkostninger til udbedring af outsourcing-situationen i Nordamerika samt af yderligere investeringer i salgsstyrken. Omkostningsprocenten blev for kvartalet 38% (37%) og for halvåret 40% (41%).

- EBIT blev for kvartalet 48 mio. kr. (47 mio. kr.), og EBIT-marginen blev 9,9% (11,7%). For halvåret blev EBIT 63 mio. kr. (63 mio. kr.) og EBIT-marginen blev 7,2% (8,5%). Kvartalet er påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med outsourcing af lagre og distribution i USA med ca. 7 mio. kr. samt organisatoriske omstruktureringer med yderligere ca. 3 mio. kr.
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev for kvartalet 4 mio. kr. (26 mio. kr.) og for halvåret negative med 46 mio. kr. (29 mio. kr.). Pengestrømmene er væsentligt påvirkede af øgede investeringer samt af pengebinding i arbejdskapital og delbetaling af investering i ny fabrik i Malaysia.
- Forventningerne til 2014/15 justeres i forhold til det i delårsrapporten for 1. kvartal 2014/15 anførte. Der forventes nu en vækst i lokal valuta i niveauet 8-8,5% mod hidtidig 7-8%, en EBIT-margin i niveauet 12% mod hidtidig 12,5% og frie pengestrømme før betaling af earn-out i niveauet 110-120 mio. kr. mod hidtidig 130-140 mio. kr. Forventningerne til gearingen er uændret i niveauet 2,2.

Telefonkonference afholdes i dag, 6. maj 2015, kl. 11.00 (CET). Deltagere bedes ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 35445579. Konferencen kan følges via www.ambu.com/webcastQ22015 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 2.350 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.	2. kvrt. 2014/15	2. kvrt. 2013/14	År til dato 2014/15	År til dato 2013/14	Helår 2013/14
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	483	403	871	745	1.584
Bruttomargin, %	47,8	48,1	47,4	49,5	50,4
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	72	68	111	103	286
Afskrivninger	13	11	24	23	46
Amortiseringer	11	10	24	17	42
Resultat af primær drift (EBIT)	48	47	63	63	198
Finansielle poster, netto	29	-6	25	-18	10
Resultat før skat	77	41	88	45	208
Periodens resultat	58	30	66	33	151
Balance					
Aktiver	2.371	1.925	2.371	1.925	2.047
Arbejdskapital	556	394	556	394	452
Egenkapital	978	663	978	663	854
Netto rentebærende gæld	832	729	832	729	739
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	27	37	11	57	183
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-23	-11	-57	-28	-80
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	4	26	-46	29	103
Køb af virksomheder og teknologi	0	22	0	25	112
Nøgletal					
Omkostningsprocent, %	38	37	40	41	38
EBITDA-margin, %	14,9	16,9	12,7	13,8	18,1
EBIT-margin, %	9,9	11,7	7,2	8,5	12,5
Egenkapitalforrentning, %	22	10	22	10	20
NIBD/EBITDA	2,8	3,0	2,8	3,0	2,6
Egenkapitalandel, %	41	34	41	34	42
Investeringer, % af nettoomsætning	5	3	7	4	5
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	33	26	33	26	29
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	12	10	12	10	12
Antal medarbejdere, gns.	2.277	2.364	2.290	2.328	2.333
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie (kr.)	161	88	161	88	106
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,22	0,64	1,39	0,70	3,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,18	0,62	1,35	0,68	3,12

Delårsrapporten for 2. kvartal 2014/15 og perioden 1. oktober 2014 - 31. marts 2015 er hverken revideret eller reviewed og er aflagt efter de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2013/14. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Ledelsens beretning

for 2. kvartal og 1. halvår 2014/15.

PRODUKTOMRÅDER

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia-segmentet voksede i 2. kvartal med 19% i lokal valuta og 35% i danske kroner. For halvåret er væksten 17% i lokal valuta og 29% i danske kroner.

Det er særligt salget af Ambus seneste engangs-video-skop – Ambu aScope 3 – der driver de to-cifrede vækstrater, men andre produktgrupper såsom circuits, larynx-masker, King Vision og SmartInfuser viser ligeledes høje vækstrater. Vi har i 2. kvartal set den største stigning i antallet af solgte aScopes og har for halvåret solgt ligeså mange aScopes som hele sidste finansår.

De udfordringer, som opstod i 1. kvartal ved outsourcing af lagerhåndtering og distribution i Nordamerika, er løst i indeværende kvartal. Problemet vedrørte blandt andet levering af breathing circuits og andre Anaesthesia-produkter. Den periodeforskydning fra 1. til 2. kvartal, som dette har givet anledning til, bidrager med ca. 4%-point til væksten i Anaesthesia i indeværende kvartal.

Anaesthesia stod for 59% af omsætningen i kvartalet mod 52% i samme periode sidste år.

Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

Salget inden for PMD voksede i kvartalet med 4% i danske kroner og -2% i lokal valuta. For halvåret er væksten 5% i danske kroner og 0% i lokal valuta.

Væksten i PMD er påvirket af periodeforskydninger på kontrakter i en række salgsterritorier samt en mindre effekt fra de forsinkelser som situationen med outsourcing i Nordamerika har medført.

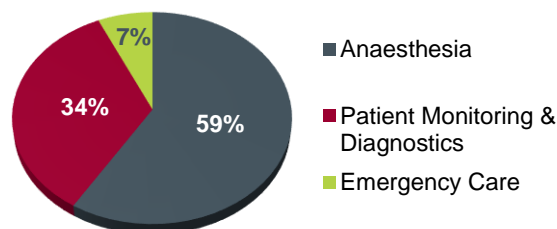
PMD stod for 34% af omsætningen i kvartalet mod 39% i samme periode sidste år.

Emergency Care

Salget inden for Emergency Care faldt i 2. kvartal med 3% i danske kroner og 8% i lokal valuta. Dette afspejler desuden salgsudviklingen for halvåret. Generelt kan bemærkes, at Emergency Care-området domineres af projektsalg, og der forekommer derfor udsving i omsætningen i forhold til, hvornår på året de større ordrer lander.

Emergency Care udgør 7% af den samlede omsætning, hvilket er 1%-point mindre end i 2. kvartal 2013/14.

Fordeling af omsætning på produktområder



	2. kvrt		Sammensætning af vækst			År til dato		Sammensætning af vækst		
	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	284	210	19%	16%	35%	508	394	17%	12%	29%
PMD	166	159	-2%	6%	4%	302	288	0%	5%	5%
Emergency Care	33	34	-8%	5%	-3%	61	63	-8%	5%	-3%
Nettoomsætning	483	403	9%	11%	20%	871	745	9%	8%	17%

*Lokal valuta

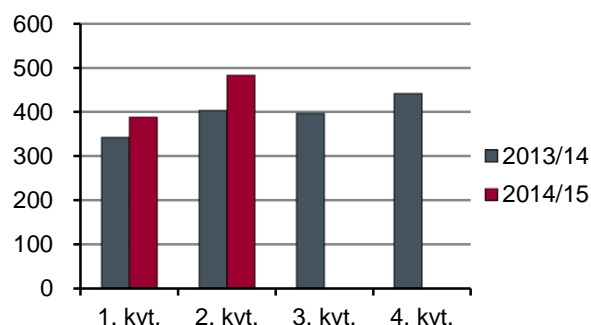
FINANSIELLE RESULTATER

(Sammenligningstal er anført i parentes)

Omsætning

Omsætningen blev i 2. kvartal på 483 mio. kr. svarende til en vækst på 9% i lokal valuta og 20% i danske kroner. Der er fremgang i alle regioner, og vi ser en stærk udvikling på det nordamerikanske marked. Hele omsætningsvæksten er organisk.

Omsætning – kvartaler (mio. kr.)



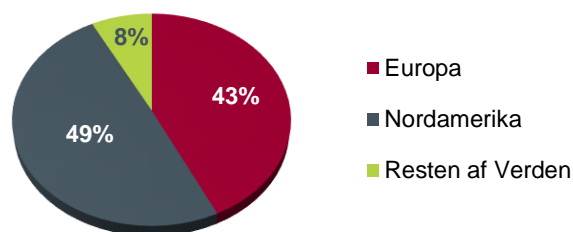
For 1. halvår blev omsætningen 871 mio. kr. svarende til en vækst på 9% i lokal valuta og 17% i danske kroner.

I Europa blev væksten i kvartalet 5% i lokal valuta og 7% i danske kroner. Der er et godt momentum på de væsentlige europæiske markeder drevet af såvel de klassiske Ambu-produkter som af de nyligt introducerede.

I lokal valuta blev væksten i Nordamerika 13% og 37% i danske kroner. Ambus udvikling på det amerikanske marked er særdeles positiv. Vi har vundet flere GPO-kontrakter (Group Purchasing Organisation) i perioden, og Ambu er generelt stærkt positioneret. Første kvartals udfordringer angående lagerhåndtering og outsourcing af distribution er løst, og levering af ordrer udskudt fra 1. kvartal har påvirket væksten i indeværende kvartal positivt med anslået 4%-point.

Resten af Verden tegner sig i 2. kvartal for 8% af Ambus omsætning og bidrager med en vækst på 6%. Markederne i Fjernøsten og i Australien oplever fortsat høje vækstrater med 32% i 2. kvartal og 39% for halvåret. Markederne i Latinamerika har i 2. kvartal haft negativ vækst som følge af udskudte produktregistreringer og afledt effekt fra de forsinkelser, der har været i den nordamerikanske supply chain.

Fordeling af omsætning på geografi



Valuta-eksponering

Ambus omsætning er væsentligt påvirket af udviklingen i USD/DKK, da ca. 45% heraf faktureres i USD. EBIT er herudover påvirket af udviklingen i valutakurserne for CNY/DKK og MYR/DKK, idet en væsentlig del af Ambus produktion i Fjernøsten afregnes i CNY og MYR.

I 2. kvartal er USD/DKK-kurs steget 21% sammenholdt med 2. kvartal sidste år, mens CNY/DKK og MYR/DKK-kurs er steget tilsvarende med henholdsvis 19% og 11%.

Værdien af denne stigning i de tre ovenstående valutaer svarer for halvåret til en stigning i omsætningen på ca. 60 mio. kr. samt en tilsvarende stigning i produktions- og kapacitetsomkostningerne, således at valuta-effekten er omtrent neutral når opgjort i DKK for såvel halvåret som kvartalet. Herved opstår en skalerings-effekt, hvor såvel bruttomargin som EBIT-margin udvandes, uanset at Ambu fastholder den nominelle indtjening opgjort i danske kroner.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev for kvartalet 231 mio. kr. (194 mio. kr.) og bruttomarginen 47,8% (48,1%). For halvåret blev bruttoresultatet 413 mio. kr. (369 mio. kr.) og bruttomarginen 47,4% (49,5%). Bruttoresultatet er positivt påvirket af den skalering, som den styrkede USD medfører. Bruttomarginen er negativt påvirket af et forholdsvis stort salg af produkter med lavere margin såsom breathing circuits, lav vækst på visse produkter med høj indtjening samt af skalerings-effekt fra den styrkede USD.

	2. kvrt		Sammensætning af vækst			År til dato		Sammensætning af vækst		
	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	207	194	5%	2%	7%	400	361	9%	2%	11%
Nordamerika	239	174	13%	24%	37%	404	325	8%	16%	24%
Resten af Verden	37	35	6%	0%	6%	67	59	11%	3%	14%
Nettoomsætning	483	403	9%	11%	20%	871	745	9%	8%	17%

*Lokal valuta

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev for kvartalet 183 mio. kr. (147 mio. kr.), og for halvåret 350 mio. kr. (306 mio. kr.). Ved sammenligning skal der tages højde for effekten fra de styrkede USD, MYR og CNY over for DKK, som for kvartalet kan opgøres til 13 mio. kr. og for halvåret 22 mio. kr. Den underliggende omkostningsbase er for halvåret således steget med 6-7% hvilket inkluderer øgede omkostninger til udvidelse af salgsstyrken med yderligere 12 sælgere i EMEA samt omkostninger påløbet i USA i forbindelse med forsinkelse ved outsourcing af lagerhåndtering og distribution med i størrelsesordenen 7 mio. kr. Herudover har der i kvartalet været en omkostning på ca. 3 mio. kr. vedrørende organisatoriske omstruktureringer.

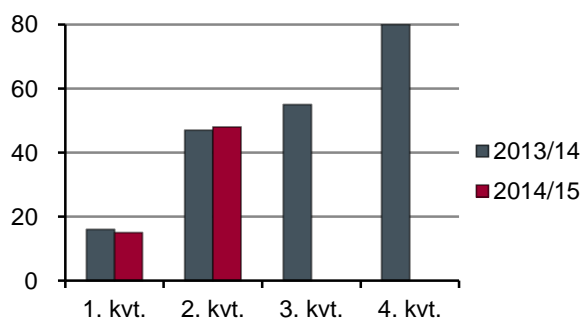
Omkostningsprocenten blev for kvartalet 38% (37%) og for halvåret 40% (41%).

EBIT

Effekten på EBIT fra den styrkede USD er som nævnt omtrent neutral, mens EBIT-procenten påvirkes negativt som følge af skalerings-effekten.

EBIT blev i 2. kvartal 48 mio. kr. (47 mio. kr.), med en EBIT-margin på 9,9% (11,7%). For halvåret blev EBIT 63 mio. kr. (63 mio. kr.) med en EBIT-margin på 7,2% (8,5%).

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



Finansielle poster

Finansielle poster er i kvartalet en nettoindtægt på 29 mio. kr. (-6 mio. kr.) og for halvåret en netto indtægt på 25 mio. kr. (-18 mio. kr.). Regnskabsposten er væsentligt påvirket af urealiserede valutakursgevinster på koncerninterne udlån.

Finansielle poster sammensætter sig for halvåret således:

- Kursreguleringer af koncernmellemlænder i USD samt markedsværdiregulering af rente- og valuta-swap udgør netto en indtægt på 43 mio. kr. (indtægt på 3 mio. kr.)

- Renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør 14 mio. kr. (16 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til diskonteret nutidsværdi indgår med en omkostning på 4 mio. kr. (5 mio. kr.).

Skat

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

Nettoresultat

Periodens resultat blev for 2. kvartal herefter 58 mio. kr. (30 mio. kr.) og for halvåret 66 mio. kr. (33 mio. kr.).

BALANCE

Ved udgangen af kvartalet var værdien af de samlede aktiver 2.371 mio. kr. (1.925 mio. kr.). De samlede aktiver er væsentligt påvirkede af de stigende valutakurser mod danske kroner, og der er under totalindkomstopgørelsen sammenlagt indregnet en indtægt ved omregning af balanceposter i udenlandsk valuta med 113 mio. kr. for halvåret.

Arbejdskapitalen udgjorde 556 mio. kr. (394 mio. kr.) svarende til 33% (26%) af 12 måneders omsætning. Ud af stigningen på 7%-point kan godt 4%-point tilskrives effekt fra valuta, mens den øvrige stigning skyldes øget investering i varelager som følge af nye produkter og stigende tilgodehavender fra salg.

Tilgodehavender fra salg var 438 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 312 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Tilgodehavenderne er ligeledes væsentligt påvirket af valutakurs, men herudover også af lidt langsommere betalingsmønstre i visse regioner. Kreditrisikoen på debitorudeståender vurderes uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i kvartalet.

De likvide beholdninger var ultimo december 109 mio. kr. (97 mio. kr.), og herudover havde Ambu udnyttede kreditfaciliteter på 36 mio. kr.

Den samlede finansielle nettogæld ved udgangen af marts 2015 var 832 mio. kr. (729 mio. kr.), hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 2,8 (3,0) x EBITDA.

PENGESTRØMME

Pengestrømmene fra driftsaktiviteter blev for halvåret 11 mio. kr. (+57 mio. kr.).

Investeringer i langfristede aktiver udgjorde i 1. halvår 57 mio. kr. (28 mio. kr.) og udgøres af sædvanlige udviklingsprojekter, produktionsudstyr samt den sidste rate vedrørende opførelsen af den nye fabrik i Malaysia.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder udgjorde for halvåret herefter -46 mio. kr. (+29 mio. kr.).

FORVENTNINGER TIL 2014/15

Forventningerne til 2014/15 justeres i forhold til det i delårsrapporten for 1. kvartal 2014/15 anførte. De foretagne justeringer og rationale herfor kan sammenfattes således:

	Justeret forventning opgjort til aktuelle valuta kurser	Rationale for justering
Vækst	Vækst i lokal valuta forventes i niveauet 8-8,5% mod hidtidig 7-8%.	Det momentum som Ambu har med 9% vækst i halvåret giver grobund for at justere forventningerne til helåret.
EBIT-margin	EBIT-margin i niveauet 12% mod hidtidig 12,5%.	Den forventede nominelle EBIT er uændret siden regnskabsårets begyndelse, men idet den forventede omsætning er øget væsentligt som følge af valutakurseffekter opstår en negativ skalering, hvor såvel bruttomargin som EBIT-margin udvandes.
Frie pengestrømme	Frie pengestrømme før betaling af earn-out i niveauet 110-120 mio. kr. mod hidtidig 130-140 mio. kr.	Der har været og er fortsat et behov for at øge varebeholdningerne på en række produkter herunder aScope for at sikre leveringsevnen. Samlet effekt heraf for året forventes i størrelsesordenen 15-20 mio. kr.
Gearing	Forventningerne til gearingen er uændret i niveauet 2,2	

Detaljeret oversigt over de forventninger som er afgivet for regnskabsåret 2014/15 fremgår af tabel nedenfor:

Oversigt over afgivne forventninger til 2014/15:

	Lokal valuta			Danske kroner		
	6. maj 2015	2. februar 2015	13. november 2014	6. maj 2015	2. februar 2015	13. november 2014
Omsætning	8-8,5%	7-8%	7-8%	I niveauet 19%	I niveauet 16%	I niveauet 10%
EBIT-margin	12,5-13% (fast kurs)	12,5-13% (fast kurs)	12,5-13% (fast kurs)	I niveauet 12%	I niveauet 12,5%	12,5-13%
Frie pengestrømme	-	-	-	I niveauet 110-120 mio. kr.	I niveauet 130-140 mio. kr.	I niveauet 130-140 mio. kr.
Gearing	-	-	-	I niveauet 2,2	I niveauet 2,2	I niveauet 2,2

Forudsætning om valutakurser baseret på årets forventede gennemsnitskurs:

	Realiseret 2013/14	6. maj 2015	2. februar 2015	13. november 2014
USD/DKK	550	660	645	575
CNY/DKK	89	105	104	92
MYR/DKK	170	185	182	179



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

19. august 2015	Delårsrapport 3. kvartal 2014/15
30. september 2015	Afslutning af regnskabsår 2014/15

Kvartalsresultater

Mio. kr.	2. kv. 2014/15	1. kv. 2014/15	4. kv. 2013/14	3. kv. 2013/14	2. kv. 2013/14	1. kv. 2013/14
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	483	388	442	397	403	342
Organisk vækst i lokal valuta	9%	9%	11%	8%	8%	-4%
Valutapåvirkning på rapporteret vækst	11%	4%	-1%	-3%	-2%	-3%
Rapporteret vækst	20%	13%	10%	5%	20%	27%
Produktionsomkostninger	-252	-206	-218	-192	-209	-167
Bruttoresultat	231	182	224	205	194	175
Bruttomargin, %	47,8	46,9	50,7	51,6	48,1	51,2
Salgsomkostninger	-104	-95	-86	-90	-82	-89
Udviklingsomkostninger	-13	-10	-12	-11	-9	-12
Ledelse og administration	-64	-61	-46	-48	-54	-57
Andre driftsudgifter	-2	-1	0	-1	-2	-1
Resultat af primær drift (EBIT)	48	15	80	55	47	16
EBIT-margin, %	9,9	3,9	18,1	13,9	11,7	4,7
Finansielle indtægter	80	15	56	0	8	0
Finansielle omkostninger	-51	-19	-18	-10	-14	-12
Resultat før skat (PBT)	77	11	118	45	41	4
Skat af periodens resultat	-19	-3	-33	-12	-11	-1
Periodens resultat	58	8	85	33	30	3
Balance						
Aktiver	2.371	2.107	2.047	1.974	1.925	1.886
Arbejds kapital	556	482	452	410	394	381
Egenkapital	978	827	854	701	663	632
Netto rentebærende gæld	832	843	739	784	729	732
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	27	-16	73	53	37	20
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-23	-34	-27	-25	-11	-17
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	4	-50	46	28	26	3
Heraf betaling af særlige poster	-1	0	-1	-2	-4	-4
Nøgletal						
Omkostningsprocent, %	38	43	33	38	37	46
EBITDA	72	39	105	78	68	35
EBITDA-margin, %	14,9	10,1	23,8	19,6	16,9	10,2
Afskrivninger	13	11	12	11	11	12
Amortiseringer	11	13	13	12	10	7
EBIT	48	15	80	55	47	16
EBIT-margin, %	9,9	3,9	18,1	13,9	11,7	4,7
NIBD/EBITDA	2,8	2,9	2,6	3,0	3,0	3,2
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	33	30	29	27	26	26
Aktie-relaterede nøgletal						
Børskurs pr. aktie (kr.)	161	149	106	99	88	74
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,22	0,17	1,79	0,70	0,64	0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,18	0,17	1,76	0,68	0,62	0,06

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2014 - 31. marts 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2014 - 31. marts 2015.

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 6. maj 2015

Direktion

Lars Marcher
CEO

Michael Højgaard
CFO

Bestyrelse

Jens Bager,
Formand

Mikael Worning,
Næstformand

Jesper Funding Andersen

Pernille Bartholdy

Jakob Bønnelykke Kristensen

Allan Søgaard Larsen

Anita Krarup Rasmussen

Christian Sagild

John Stær

Resultatopgørelse

Mio. kr.	2. kv. 2014/15	2. kv. 2013/14	År til dato 2014/15	År til dato 2013/14	Helår 2013/14
Nettoomsætning	483	403	871	745	1.584
Produktionsomkostninger	-252	-209	-458	-376	-786
Bruttoresultat	231	194	413	369	798
Salgsomkostninger	-104	-82	-199	-171	-347
Udviklingsomkostninger	-13	-9	-23	-21	-44
Ledelse og administration	-64	-54	-125	-111	-205
Andre driftsomkostninger	-2	-2	-3	-3	-4
Primær drift (EBIT)	48	47	63	63	198
Finansielle indtægter	80	8	95	8	64
Finansielle omkostninger	-51	-14	-70	-26	-54
Resultat før skat (PBT)	77	41	88	45	208
Skat af periodens resultat	-19	-11	-22	-12	-57
Periodens resultat	58	30	66	33	151
Resultat pr. aktie i kr.					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,22	0,64	1,39	0,70	3,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,18	0,62	1,35	0,68	3,12

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	2. kv. 2014/15	2. kv. 2013/14	År til dato 2014/15	År til dato 2013/14	Helår 2013/14
Periodens resultat	58	30	66	33	151
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>					
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	96	-1	113	-13	53
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber	-11	1	-14	2	-6
Periodens dagsværdi regulering					
Afgang indregnet i finansielle poster	0	0	0	0	1
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	2	1	2	0	0
Skat af sikringstransaktioner	-1	0	-1	0	0
Periodens totalindkomst	144	31	166	22	199

Balance

Mio. kr.	31.03.15	31.03.14	30.09.14
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	116	106	107
Færdiggjorte udviklingsprojekter	65	38	69
Rettigheder	58	56	53
Goodwill	850	719	748
Udviklingsprojekter under udførelse	38	50	24
Immaterielle aktiver	1.127	969	1.001
Grunde og bygninger	145	99	121
Produktionsanlæg og maskiner	101	103	110
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34	24	22
Forudbetalt og anlæg under opførelse	35	13	18
Materielle aktiver	315	239	271
Udskudt skatteaktiv	25	32	21
Andre langfristede aktiver	25	32	21
Langfristede aktiver i alt	1.467	1.240	1.293
Varebeholdninger	307	222	253
Tilgodehavender fra salg	438	312	380
Andre tilgodehavender	8	8	11
Tilgodehavende selskabsskat	9	6	6
Periodeafgrænsningsposter	32	23	18
Afledte finansielle instrumenter	1	17	0
Likvide beholdninger	109	97	86
Kortfristede aktiver i alt	904	685	754
AKTIVER I ALT	2.371	1.925	2.047

Balance

Mio. kr.	31.03.15	31.03.14	30.09.14
Aktiekapital	120	119	119
Overkurs ved emission	19	9	15
Reserver og overført resultat	839	535	720
Egenkapital	978	663	854
Kreditinstitutter	2	6	4
Hensættelse til udskudt skat	42	32	33
Erhvervsobligationer	698	697	698
Andre hensatte forpligtelser	73	114	55
Langfristede forpligtelser	815	849	790
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	2	5	4
Andre hensatte forpligtelser	24	93	18
Bankgæld	239	118	119
Leverandører af varer og tjenesteydelser	107	71	88
Selskabsskat	36	18	45
Anden gæld	122	100	122
Afledte finansielle instrumenter	48	8	7
Kortfristede forpligtelser	578	413	403
Forpligtelser i alt	1.393	1.262	1.193
PASSIVER I ALT	2.371	1.925	2.047

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.03.15	31.03.14	30.09.14
Egenkapital 1. oktober	854	651	651
Kapitaludvidelse, se note 3	5	0	6
Periodens totalindkomst	166	22	199
Udnyttelse optionsordning	11	14	17
Aktiebaseret vederlæggelse	3	2	4
Skattefradrag relateret til aktiebaseret vederlæggelse	12	0	7
Køb af egne aktier	-28	-11	-15
Udloddet udbytte	-45	-15	-15
Egenkapital	978	663	854

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	31.03.15	31.03.14	30.09.14
Periodens resultat		66	33	151
Reguleringer for poster uden likviditetseffekt	A	48	72	137
Betalt selskabsskat		-28	-23	-33
Renteindbetalinger og lignende		8	8	8
Renteudbetalinger og lignende		-35	-36	-37
Ændring i arbejdskapital	B	-48	5	-49
Pengestrømme fra hensatte forpligtelser		0	-2	6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		11	57	183
Køb af langfristede aktiver		-57	-28	-80
Salg af langfristede aktiver		0	0	0
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	C	-57	-28	-80
Frie pengestrømme før køb af virksomheder		-46	29	103
Køb af teknologi		0	-11	-11
Køb af virksomheder		0	-14	-101
Pengestrømme fra køb af virksomheder	C	0	-25	-112
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder		-46	4	-9
Forskydning i øvrig langfristet gæld		-3	-55	-59
Kapitaludvidelse		5	0	6
Udnyttelse af optioner		11	14	17
Køb Ambu A/S aktier		-28	-11	-15
Betalt udbytte		-45	-15	-15
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-60	-67	-66
Ændring i likvider		-106	-63	-75
Likvider primo		-33	42	42
Kursregulering af likvider		9	0	0
Likvider ultimo		-130	-21	-33
Note A: Reguleringer for poster uden likviditetseffekt				
Afskrivninger og amortiseringer		48	40	88
Aktiebaseret vederlæggelse		3	2	4
Værdiregulering andre hensatte forpligtelser		0	0	-2
Finansielle omkostninger og lignende		-25	18	-10
Skat af periodens resultat		22	12	57
		48	72	137
Note B: Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger		-30	-12	-42
Ændring i tilgodehavender		-36	37	-30
Ændring i leverandørgæld m.v.		18	-20	23
		-48	5	-49
Note C: Pengestrømme fra investeringer		-57	-53	-192

Note 1 - Segmentoplysninger

Ambu leverer medicotekniske produkter til 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.

Ambu har således kun identificeret et operativt segment og har derfor alene vist aktiviteterne geografiske fordeling.

Note 2 - Udvikling i balancen siden 30. september 2014

Langfristede aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 174 mio. kr. til 1.467 mio. kr. Stigningen er drevet af investeringer med 65 mio. kr., afskrivninger med 48 mio. kr. samt kursreguleringer med 153 mio. kr.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 97 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal og er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 24 mio. kr. Stigningen skyldes primært kursreguleringer og finansieret køb af patenter.

Anden gæld er ved regnskabsårets begyndelse til udgangen af 2. kvartal uændret ved 122 mio. kr. Underliggende har betaling af skyldige obligationsrenter i marts 2015 med 23,6 mio. kr. reduceret gældsposten, hvor kursreguleringer og øvrige gæld har medført en stigning.

Note 3 - Kapitaludvidelse og aktiesplit

Ambu har foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelt warrantsprogram fra 2011. Som en konsekvens heraf forhøjes Ambu's aktiekapital med nominelt kr. 285.000 fra kr. 119.435.800 til kr. 119.720.800 ved udstedelse af 114.000 stk. B-aktier til kurs 40,125. Aktiekapitalen er herefter fordelt på 41.024.320 styk B-aktier à kr. 2,50 og 6.864.000 styk A-aktier à kr. 2,50. Efter udvidelsen og når der tages hensyn til fratrådte medarbejdere udestår i alt 90.000 warrants fra 2011-ordningen fordelt på 8 personer.

Bestyrelsens foreslag om aktiesplit i forholdet 1:4 blev godkendt af Ambus aktionærer den 17. december 2014. Det foretagne aktiesplit reducerer forholdsmæssigt tidligere rapporteret indtjening pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D). Alle nøgletal og nominelle aktieværdier i nærværende kvartalsrapportering er konsekvensrettet.

Note 4 - Eventualforpligtelser

Ambu modtog i oktober 2014 henvendelse fra ejeren af rettigheder til visse patenter, som Ambu i henhold til aftale har anvendt igennem en årrække. Henvendelsen sker på baggrund af en gennemført royalty-audit, og vedrører krav om efterbetaling af påstået for lidt betalt royalty for perioden siden 2008. Der pågår dialog med modparten.

På grundlag af de oplysninger som på nuværende tidspunkt er tilgængelige, er Ambu ikke i stand til med tilstrækkelig sikkerhed at forudsige hverken tidsforløbet eller det endelige resultat af dette krav, og ser sig derfor ikke i stand til at estimere den beløbsmæssige effekt.

Baseret på den nuværende viden vil effekten efter Ambus bedste overbevisning dog ikke få nogen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Note 5 - Risici

For en beskrivelse af Ambus risici henvises til afsnittet "Risikoforhold" i årsrapporten for 2013/14 side 15-16.