



Delårsrapport for 3. kvartal 2014/15

Ambu fastholder momentum med en omsætning på 482 mio. kr. og en organisk vækst på 9% i lokal valuta og 21% i danske kroner. Forventningerne til helåret justeres.

”Ambu har i hvert af årets tre første kvartaler nu haft en vækst i lokal valuta på 9%. Væksten er især drevet af vores Anaesthesia-forretning, som i 3. kvartal vokser med 16%, hvilket er markant mere end markedsvæksten. Vi ser, at Ambu fortsat styrker sin position på hospitalerne med en af markedets mest komplette produktpaletter inden for engangsprodukter. Salget af aScope rundede i 3. kvartal en vigtig milepæl med et akkumuleret salg i indeværende regnskabsår på over 100 mio. kr. I PMD-segmentet ser vi i 3. kvartal en vækst på 5%, som også er noget over markedsvæksten. Vi ser positivt på fremtiden og mener, at vi fortsat kan styrke Ambus globale position som en stærk, innovativ og konkurrencedygtig leverandør af engangsprodukter til hospitalerne. Derfor er det naturligt, at vi nu for anden gang i år opjusterer vores vækstforventninger”, siger adm. direktør Lars Marcher.

- Omsætningen i 3. kvartal blev 482 mio. kr. med en vækst på 9% i lokal valuta og 21% i danske kroner.
- Væksten i 3. kvartal er drevet af Anaesthesia-segmentet med 16% vækst og af forretningsområdet PMD (Patient Monitoring & Diagnostics) med 5% vækst. Emergency Care er som forventet og udviser en negativ vækst i kvartalet på 8%. Al vækst er opgjort i lokal valuta.
- Bruttoresultatet blev for kvartalet 232 mio. kr. (205 mio. kr.), og bruttomarginen blev 48,1% (51,6%). År til dato blev bruttomarginen 47,7% (50,3%). Bruttomarginen påvirkes negativt af effekten af den styrkede USD.
- De samlede kapacitetsomkostninger i kvartalet blev 176 mio. kr. (150 mio. kr.) og er væsentligt påvirket af dels den styrkede USD, dels øgede salgsomkostninger. Omkostningsprocenten blev for kvartalet 37% (38%) og for år til dato 39% (40%).
- EBIT blev for kvartalet 56 mio. kr. (55 mio. kr.), og EBIT-marginen blev 11,6% (13,9%). År til dato er EBIT 119 mio. kr. (118 mio. kr.) og EBIT-marginen 8,8% (10,3%).
- Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev for kvartalet 34 mio. kr. (28 mio. kr.) og var år til dato -12 mio. kr. (57 mio. kr.). Pengestrømmene er væsentligt påvirkede af øgede investeringer, herunder den nye fabrik i Malaysia samt af pengebinding i arbejdskapital.
- Salget af aScope udvikler sig fortsat yderst positivt, og omsætningen for årets tre første kvartaler overstiger 100 mio. kr. Opgjort i styk er salget af aScope i 3. kvartal såvel som år til dato mere end fordoblet sammenholdt med samme periode sidste år.
- Ambu samarbejder med en global medtech-virksomhed om udvikling af et nyt produkt baseret på Ambus aScope-teknologi. Produktet er i de sidste faser af sin udvikling og forventes lanceret inden udgangen af kalenderåret 2015.

- Væksten i Nordamerika blev for kvartalet 5% i lokal valuta og 27% i danske kroner. Forretningsområdet Anaesthesia herunder aScope har haft et godt kvartal i USA, ligesom PMD har udviklet sig positivt. Emergency Care har haft en lavere omsætning end forventet, hvilket har været medvirkende til en reduktion af den samlede vækst i Nordamerika.
- Væksten i Europa blev for kvartalet 10% i lokal valuta og 14% i danske kroner og er positivt påvirket af en fortsat stærk vækst i salget af aScope såvel som øvrige produktområder inden for Anaesthesia. Også PMD-segmentet – såvel neurofysiologi som kardiologi – viser igen pæne vækstrater.
- Væksten i segmentet Resten af Verden blev 21% i lokal valuta og 27% i danske kroner og er drevet af en fortsat meget solid udvikling på markederne i Asien, som vokser med 27%. Markederne i Latinamerika bidrager med to-cifrede vækstrater i 3. kvartal.
- Forventningerne til 2014/15 justeres i forhold til det i delårsrapporten for 2. kvartal 2014/15 anførte. Der forventes nu en vækst i lokal valuta i niveauet 9% mod hidtidig 8-8,5%. Forventningerne til EBIT-marginen er uændrede i niveauet 12% og dermed en opjustering af EBIT i danske kroner. Forventningerne til frie pengestrømme og før betaling af earn-out forventes nu i niveauet 100 mio. kr. mod hidtidig i niveauet 110-120 mio. kr. Forventningerne til gearingen er uændrede i niveauet 2,2.

Telefonkonference afholdes i dag, 19. august 2015, kl. 11.00 (CET). Deltagere bedes ringe 5 minutter før konferencens start på tlf. +45 35445579. Konferencen kan følges via www.ambu.com/webcastQ32015 og afholdes på engelsk. Præsentationen kan downloades når konferencen begynder.

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.	3. kvrt. 2014/15	3. kvrt. 2013/14	År til dato 2014/15	År til dato 2013/14	Helår 2013/14
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	482	397	1.353	1.142	1.584
Bruttomargin, %	48,1	51,6	47,7	50,3	50,4
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	81	78	192	181	286
Afskrivninger	12	11	36	34	46
Amortiseringer	13	12	37	29	42
Resultat af primær drift (EBIT)	56	55	119	118	198
Finansielle poster, netto	-29	-10	-4	-28	10
Resultat før skat	27	45	115	90	208
Periodens resultat	20	33	86	66	151
Balance					
Aktiver	2.288	1.974	2.288	1.974	2.047
Arbejds kapital	565	410	565	410	452
Egen kapital	978	701	978	701	854
Netto rentebærende gæld	804	784	804	784	739
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	57	53	68	110	183
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-23	-25	-80	-53	-80
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	34	28	-12	57	103
Køb af virksomheder og teknologi	18	83	18	108	112
Nøgletal					
Omkostningsprocent, %	37	38	39	40	38
EBITDA-margin, %	16,8	19,6	14,2	15,8	18,1
EBIT-margin, %	11,6	13,9	8,8	10,3	12,5
Egenkapitalforrentning, %	20	14	20	14	20
NIBD/EBITDA	2,7	3,0	2,7	3,0	2,6
Egenkapitalandel, %	43	36	43	36	42
Investeringer, % af nettoomsætning	5	6	6	5	5
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	31	27	31	27	29
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	11	11	11	11	12
Antal medarbejdere, gns.	2.264	2.386	2.281	2.347	2.333
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie (kr.)	175	99	175	99	106
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,41	0,70	1,80	1,40	3,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,40	0,68	1,75	1,36	3,12

Delårsrapporten for 3. kvartal 2014/15 og perioden 1. oktober 2014 - 30. juni 2015 er hverken revideret eller reviewed og er aflagt efter de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2014/15. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".



Ledelsens beretning

for 3. kvartal 2014/15.

PRODUKTOMRÅDER

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia-segmentet voksede i 3. kvartal med 16% i lokal valuta og 31% i danske kroner.

Det er særligt salget af aScope 3, der driver de to-cifrede vækstrater, men også produktområdet 'Masker' – herunder Ambus 3. generations larynxmaske 'AuraGain' – og circuits bidrager positivt til væksten. Salget af aScope har i 3. kvartal nået et akkumuleret salg i indeværende regnskabsår på lige over 100 mio. kr., og antal solgte styk er mere end fordoblet sammenlignet med sidste år.

Anaesthesia tegner sig for 57% af omsætningen i kvartalet mod 53% i samme periode sidste år.

Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

Salget inden for PMD voksede i 3. kvartal med 5% i lokal valuta og 12% i danske kroner.

Væksten i PMD var i 2. kvartal påvirket af periodeforskydninger på kontrakter i en række salgsterritorier, men med en vækst på 5% i 3. kvartal, som er drevet af neurofysiologi og til dels kardiologi, er væksten nu tilbage på det forventelige niveau for PMD-området under ét.

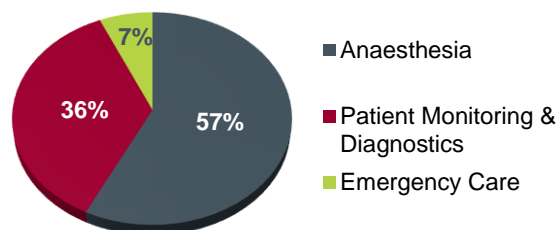
PMD stod for 36% af omsætningen i kvartalet mod 39% i samme periode sidste år.

Emergency Care

Salget inden for Emergency Care faldt i 3. kvartal med 8% i lokal valuta, men opgjort i danske kroner er omsætningen uændret i forhold til sidste år. Området er generelt under pres og er herudover påvirket af projektsalg med deraf følgende udsving i omsætningen.

Emergency Care stod for 7% af omsætningen i kvartalet mod 8% i samme periode sidste år.

Fordeling af omsætning på produktområder



	3. kv		Sammensætning af vækst			År til dato		Sammensætning af vækst		
	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	276	210	16%	15%	31%	784	604	17%	13%	30%
PMD	174	155	5%	7%	12%	476	443	3%	4%	7%
Emergency Care	32	32	-8%	8%	0%	93	95	-8%	6%	-2%
Nettoomsætning	482	397	9%	12%	21%	1.353	1.142	9%	9%	18%

*Lokal valuta

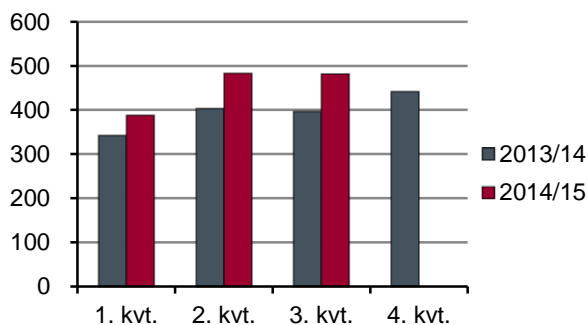
FINANSIELLE RESULTATER

(Sammenligningstal er anført i parentes)

Omsætning

Omsætningen blev i 3. kvartal på 482 mio. kr. svarende til en vækst på 9% i lokal valuta og 21% i danske kroner. Der er fremgang i alle regioner og en fortsat god udvikling på det nordamerikanske marked. Hele omsætningsvæksten er organisk.

Omsætning – kvartaler (mio. kr.)



År til dato er omsætningen 1.353 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 9% i lokal valuta og 18% i danske kroner.

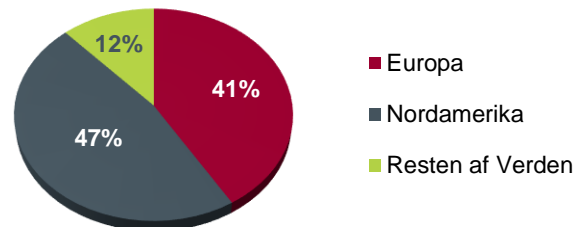
I lokal valuta blev væksten i Nordamerika 5% og 27% i danske kroner. Ambus udvikling på det amerikanske marked er særdeles positiv, og på trods af, at aScope 3 blev lanceret i USA 12 måneder senere end på de europæiske markeder, udgør salget i Nordamerika nu op imod 30% af det samlede aScope-salg.

I Europa blev væksten i kvartalet 10% i lokal valuta og 14% i danske kroner. Der er et godt momentum på de væsentlige europæiske markeder drevet af såvel de nyligt introducerede som de klassiske Ambu-produkter herunder PMD.

Resten af Verden består af tre markeder: Asien & Australien, Latinamerika og Mellemøsten. Under ét bidrager segmentet i 3. kvartal med 12% af Ambus omsætning og en vækst i lokal valuta på 21% og 27% i danske kroner. Markederne i Asien oplever fortsat høje vækstrater med 27% i 3. kvartal. Latinamerika har nu stabiliseret sig efter udfordringer med regulatoriske godkendelser, og bidrager med en to-cifret vækst. Salget i Mellemøsten

er præget af projektsalg og er uændret sammenholdt med samme periode sidste år.

Fordeling af omsætning på geografi



Den høje vækst i Resten af Verden kombineret med den stigende USD-kurs medfører, at størrelsen af Ambus relative forretning i Europa reduceres til fordel for især Nordamerika. Mens Europas relative andel således er faldet fra 43% i 3. kvartal sidste år til 41% i indeværende kvartal, er Nordamerikas andel øget tilsvarende fra 46% til 47% mens Resten af Verden er øget fra 11% til 12%.

Udviklingen i salget i Nordamerika giver gode muligheder for Ambu fremover med det stærke produktprogram samt den salgsorganisation og de relationer til GPO' ere (Group Purchasing Organisations) og andre partnere, som er etableret her.

Valuta-eksponering

Ambus omsætning er væsentligt påvirket af udviklingen i USD/DKK, da knap 50% 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 3. kvartal er USD/DKK-kurs steget 24% sammenholdt med 3. kvartal sidste år, mens CNY/DKK og MYR/DKK-kurs er steget med henholdsvis 25% og 10%.

Værdien af denne stigning i de tre ovenstående valutaer svarer år til dato til en stigning i omsætningen på cirka 100 mio. kr. samt en tilsvarende stigning i produktions- og kapacitetsomkostningerne, således at valuta-effekten på EBIT er omtrent neutral opgjort i danske kroner år til dato såvel som for kvartalet. Herved opstår en skalerings-effekt, hvor såvel bruttomargin som EBIT-margin

	3. 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	199	174	10%	4%	14%	578	521	9%	2%	11%
Nordamerika	226	178	5%	22%	27%	629	501	7%	19%	26%
Resten af Verden	57	45	21%	6%	27%	146	120	19%	3%	22%
Nettoomsætning	482	397	9%	12%	21%	1.353	1.142	9%	9%	18%

*Lokal valuta

udvandes, uanset at Ambu øger den nominelle EBIT-indtjening opgjort i danske kroner.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev 232 mio. kr. (205 mio. kr.) og bruttomarginen 48,1% (51,6%). Bruttoresultatet er positivt påvirket af den skalering, som den styrkede USD medfører, mens bruttomarginen påvirkes negativt.

Omkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger blev 176 mio. kr. (150 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 ca. 15 mio. kr. således, at den underliggende stigning i omkostningerne er i størrelsesordenen 6-7%

Omkostningsprocenten blev for kvartalet 37% (38%) og for årets første ni måneder 39% (40%).

Salgsomkostninger blev for kvartalet 99 mio. kr. (90 mio. kr.). Sammenholdt med det foregående kvartal er salgsomkostningerne reduceret med 5 mio. kr. blandt andet som følge af lavere omkostninger til lagerhåndtering og fragt i Nordamerika.

Udviklingsomkostninger blev for kvartalet 14 mio. kr. (11 mio. kr.). For årets første ni måneder var omkostningen 41 mio. kr. (32 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede amortiseringer vedrørende udviklingsprojekter og rettigheder. Sammenhængen mellem aktivering af omkostninger og driftsførelse af amortiseringer fremgår af tabellen nedenfor. År til dato er der omkostningsført amortiseringer med 33 mio. kr., mens der er investeret 29 mio. kr., således at de reelle aktiviteter for årets første ni måneder har belastet pengestrømmene med 37 mio. kr.

Mio. kr.	År til dato	
	14/15	13/14
Udviklingsomkostninger	41	32
÷ Amortiseringer	-33	-22
+ Investeringer	29	18
= Pengestrømme	37	28

Omkostninger til ledelse og administration blev for kvartalet 57 mio. kr. (48 mio. kr.). Sammenholdt med forrige kvartal er omkostningen reduceret med 6 mio. kr. blandt andet som følge af de her gennemførte omstruktureringer.

Andre driftsudgifter blev for kvartalet 6 mio. kr. (1 mio. kr.). Regnskabsposten er normalt i niveaue 1 mio. kr. og

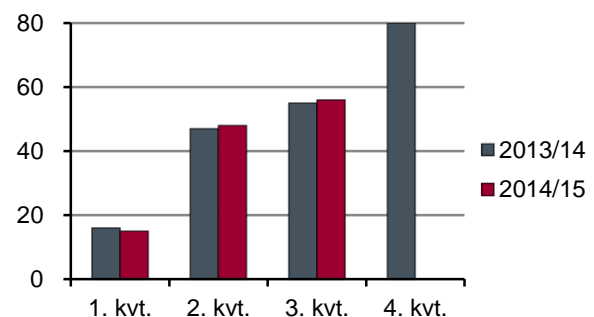
stigningen skyldes nedskrivninger af produktionsfaciliteter i England, som i 3. kvartal er outsourcet til en mangeårig indisk partner.

EBIT

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

EBIT blev i 3. kvartal 56 mio. kr. (55 mio. kr.), med en EBIT-margin på 11,6% (13,9%). År til dato blev EBIT 119 mio. kr. (118 mio. kr.) med en EBIT-margin på 8,8% (10,3%).

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



Finansielle poster

Finansielle poster er i kvartalet en nettoomkostning på 29 mio. kr. (-10 mio. kr.) og år til dato en nettoomkostning på 4 mio. kr. (-28 mio. kr.). Regnskabsposten er væsentligt påvirket af urealiserede valutakursgevinster på koncern-interne udlån.

Finansielle poster år til dato er sammensat således:

- Renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør 21 mio. kr. (22 mio. kr.)
- Kursreguleringer af koncernmellemværender i USD samt markedsværdiregulering af rente- og valuta-swap udgør netto en indtægt på 22 mio. kr. (indtægt på 2 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til diskonteret nutidsværdi indgår med en omkostning på 5 mio. kr. (8 mio. kr.).

År til dato er samlede pengestrømme fra finansielle poster negative med 28 mio. kr., idet renten på obligationslånet betales én gang årligt i marts med 24. mio. kr.

Skat

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

Nettoresultat

Periodens resultat blev for 3. kvartal herefter 20 mio. kr. (33 mio. kr.) og år til dato 86 mio. kr. (66 mio. kr.).

BALANCE

Ved udgangen af kvartalet var værdien af de samlede aktiver 2.288 mio. kr. (1.974 mio. kr.). De samlede aktiver er væsentligt påvirkede af de stigende valutakurser mod danske kroner, og der er under totalindkomstopgørelsen sammenlagt indregnet en indtægt efter skat ved omregning af balanceposter i udenlandsk valuta med 63 mio. kr. (-8 mio. kr.).

Arbejdskapitalen udgjorde 565 mio. kr. (410 mio. kr.) svarende til 31% (27%) af 12 måneders omsætning. Ud af stigningen på 4%-point kan 2%-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 439 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 328 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Tilgodehavender er ligeledes væsentligt påvirket af valutakurs men herudover også af lidt langsommere betalingsmønstre i visse regioner. Kreditrisikoen på debitorudestående vurderes uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i kvartalet.

De likvide beholdninger var ultimo kvartalet 80 mio. kr. (105 mio. kr.), og herudover havde Ambu udnyttede kreditfaciliteter på 91 mio. kr.

Den samlede finansielle nettogæld ved udgangen af kvartalet var 804 mio. kr. (784 mio. kr.), hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 2,7 (3,0) x løbende 12 måneders EBITDA.

PENGESTRØMME

Pengestrømmene fra driftsaktiviteter blev år til dato 68 mio. kr. (110 mio. kr.).

Investeringer i langfristede aktiver udgjorde år til dato 80 mio. kr. (53 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 år til dato herefter -12 mio. kr. (57 mio. kr.).

FORVENTNINGER TIL 2014/15

Forventningerne til 2014/15 justeres i forhold til det i delårsrapporten for 2. kvartal 2014/15 anførte. Justeringerne og deres rationale kan sammenfattes således:

	Justeret forventning opgjort til aktuelle valutakurser	Rationale for justering
Vækst	Vækst i lokal valuta justeres og forventes nu i niveauet 9% mod hidtil i niveauet 8-8,5%.	Det nuværende momentum med 9% vækst i årets første tre kvartaler berettiger en justering af forventningen til helåret.
EBIT-margin	EBIT-margin i niveauet 12%.	-
Frie pengestrømme	Frie pengestrømme før betaling af earn-out i niveauet 100 mio. kr. mod hidtil 110-120 mio. kr.	Der er fortsat behov for at øge varelagre for visse produkter og herudover en lidt langsommere afregning af udeståender fra salg end forventet.
Gearing	Forventningerne til gearingen er uændrede 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			
	19. august 2015	6. maj 2015	2. februar 2015	13. november 2014	19. august 2015	6. maj 2015	2. februar 2015	13. november 2014
Omsætning	I niveauet 9%	8-8,5%	7-8%	7-8%	I niveauet 19%	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)	12,5-13% (fast kurs)	I niveauet 12%	I niveauet 12%	I niveauet 12,5%	12,5-13%
Frie pengestrømme	-	-	-	-	I niveauet 100 mio. kr.	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	I niveauet 2,2

Forudsætning om valutakurser baseret på årets forventede gennemsnitskurs

	Realiseret 2013/14	19. august 2015	6. maj 2015	2. februar 2015	13. november 2014
USD/DKK	550	655	660	645	575
CNY/DKK	89	105	105	104	92
MYR/DKK	170	180	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

30. september 2015	Afslutning af regnskabsår 2014/15
11. november 2015	Årsrapport 2014/15
10. december 2015	Generalforsamling 2014/15

Kvartalsresultater

Mio. kr.	3. kv. 2014/15	2. kv. 2014/15	1. kv. 2014/15	4. kv. 2013/14	3. kv. 2013/14	2. kv. 2013/14	1. kv. 2013/14
Nettoomsætning	482	483	388	442	397	403	342
Sammensætning af rapporteret vækst:							
Organisk vækst i lokal valuta	9%	9%	9%	11%	8%	8%	-4%
Akkvisitiv vækst	0%	0%	0%	0%	0%	14%	34%
Valutapåvirkning på rapporteret vækst	12%	11%	4%	-1%	-3%	-2%	-3%
Rapporteret omsætningsvækst	21%	20%	13%	10%	5%	20%	27%
Organisk vækst, produkter:							
Anaesthesia	16%	19%	16%	26%	14%	16%	-4%
PMD	5%	-2%	4%	0%	2%	3%	5%
Emergency Care	-8%	-8%	-9%	-6%	-5%	0%	-30%
Organisk vækst i lokal valuta	9%	9%	9%	11%	8%	8%	-4%
Organisk vækst, markeder:							
Europa	10%	5%	13%	2%	4%	11%	-2%
Nordamerika	5%	13%	2%	9%	5%	4%	-9%
Resten af Verden	21%	6%	24%	55%	40%	14%	0%
Organisk vækst i lokal valuta	9%	9%	9%	11%	8%	8%	-4%
Bruttoresultat	232	231	182	224	205	194	175
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>48,1</i>	<i>47,8</i>	<i>46,9</i>	<i>50,7</i>	<i>51,6</i>	<i>48,1</i>	<i>51,2</i>
Salgsomkostninger	-99	-104	-95	-86	-90	-82	-89
Udviklingsomkostninger	-14	-14	-13	-12	-11	-9	-12
Ledelse og administration	-57	-63	-58	-46	-48	-54	-57
Andre driftsudgifter	-6	-2	-1	0	-1	-2	-1
Resultat af primær drift (EBIT)	56	48	15	80	55	47	16
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>11,6</i>	<i>9,9</i>	<i>3,9</i>	<i>18,1</i>	<i>13,9</i>	<i>11,7</i>	<i>4,7</i>
Finansielle indtægter	-30	72	15	56	0	8	0
Finansielle omkostninger	1	-43	-19	-18	-10	-14	-12
Resultat før skat (PBT)	27	77	11	118	45	41	4
Skat af periodens resultat	-7	-19	-3	-33	-12	-11	-1
Periodens resultat	20	58	8	85	33	30	3

Kvartalsresultater

Mio. kr.	3. kv. 2014/15	2. kv. 2014/15	1. kv. 2014/15	4. kv. 2013/14	3. kv. 2013/14	2. kv. 2013/14	1. kv. 2013/14
Balance:							
Aktiver	2.288	2.371	2.107	2.047	1.974	1.925	1.886
Arbejds kapital	565	556	482	452	410	394	381
Egen kapital	978	978	827	854	701	663	632
Netto rentebærende gæld	804	832	843	739	784	729	732
Pengestrømme:							
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	57	27	-16	73	53	37	20
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-23	-23	-34	-27	-25	-11	-17
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	34	4	-50	46	28	26	3
Heraf betaling af særlige poster	0	-1	0	-1	-2	-4	-4
Nøgletal:							
Omkostningsprocent, %	37	38	43	33	38	37	46
EBITDA	81	72	39	105	78	68	35
EBITDA-margin, %	16,8	14,9	10,1	23,8	19,6	16,9	10,2
Afskrivninger	12	13	11	12	11	11	12
Amortiseringer	13	11	13	13	12	10	7
EBIT	56	48	15	80	55	47	16
EBIT-margin, %	11,6	9,9	3,9	18,1	13,9	11,7	4,7
NIBD/EBITDA	2,7	2,8	2,9	2,6	3,0	3,0	3,2
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	31	33	30	29	27	26	26
Aktie-relaterede nøgletal:							
Børs kurs pr. aktie (kr.)	175	161	149	106	99	88	74
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	0,41	1,22	0,17	1,79	0,70	0,64	0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	0,40	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 - 30. juni 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. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2014 - 30. juni 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 19. august 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.	Note	3. kv. 2014/15	3. kv. 2013/14	År til dato 2014/15	År til dato 2013/14	Helår 2013/14
Nettoomsætning		482	397	1.353	1.142	1.584
Produktionsomkostninger		-250	-192	-708	-568	-786
Bruttoresultat		232	205	645	574	798
Salgsomkostninger		-99	-90	-298	-261	-347
Udviklingsomkostninger		-14	-11	-41	-32	-44
Ledelse og administration		-57	-48	-178	-159	-205
Andre driftsomkostninger		-6	-1	-9	-4	-4
Primær drift (EBIT)		56	55	119	118	198
Finansielle indtægter	2	-30	0	57	8	64
Finansielle omkostninger	2	1	-10	-61	-36	-54
Resultat før skat (PBT)		27	45	115	90	208
Skat af periodens resultat		-7	-12	-29	-24	-57
Periodens resultat		20	33	86	66	151
Resultat pr. aktie i kr.						
Resultat pr. aktie (EPS)		0,41	0,70	1,80	1,40	3,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,40	0,68	1,75	1,36	3,12

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	3. kv. 2014/15	3. kv. 2013/14	År til dato 2014/15	År til dato 2013/14	Helår 2013/14
Periodens resultat	20	33	86	66	151
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>					
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	-39	4	74	-9	53
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber	3	-1	-11	1	-6
Periodens dagsværdi regulering:					
-Afgang indregnet i finansielle poster	0	0	0	0	1
-Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	0	2	2	2	0
Skat af sikringstransaktioner	0	-1	-1	-1	0
Periodens totalindkomst	-16	37	150	59	199

Balance

Mio. kr.	30.06.15	30.06.14	30.09.14
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	107	103	107
Færdiggjorte udviklingsprojekter	59	56	69
Rettigheder	55	54	53
Goodwill	808	724	748
Udviklingsprojekter under udførelse	48	30	24
Immaterielle aktiver	1.077	967	1.001
Grunde og bygninger	138	110	121
Produktionsanlæg og maskiner	94	103	110
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	35	21	22
Forudbetalt og anlæg under opførelse	33	17	18
Materielle aktiver	300	251	271
Udskudt skatteaktiv	32	32	21
Andre tilgodehavender	6	0	0
Andre langfristede aktiver	38	32	21
Langfristede aktiver i alt	1.415	1.250	1.293
Varebeholdninger	300	240	253
Tilgodehavender fra salg	439	328	380
Andre tilgodehavender	16	10	11
Tilgodehavende selskabsskat	2	6	6
Periodeafgrænsningsposter	36	17	18
Afledte finansielle instrumenter	0	18	0
Likvide beholdninger	80	105	86
Kortfristede aktiver i alt	873	724	754
Aktiver i alt	2.288	1.974	2.047

Balance

Mio. kr.	30.06.15	30.06.14	30.09.14
Aktiekapital	121	119	119
Andre reserver	857	582	735
Egenkapital	978	701	854
Kreditinstitutter	2	5	4
Hensættelse til udskudt skat	44	35	33
Erhvervsobligationer	698	697	698
Andre hensatte forpligtelser	52	69	55
Langfristede forpligtelser	796	806	790
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	2	4	4
Andre hensatte forpligtelser	28	60	18
Bankgæld	182	183	119
Leverandører af varer og tjenesteydelser	97	73	88
Selskabsskat	32	28	45
Anden gæld	135	112	122
Afledte finansielle instrumenter	38	7	7
Kortfristede forpligtelser	514	467	403
Forpligtelser i alt	1.310	1.273	1.193
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.288	1.974	2.047

Egenkapitaloppgørelse

Mio. kr.	Note	30.06.15	30.06.14	30.09.14
Egenkapital primo		854	651	651
Kapitaludvidelse	4	19	4	6
Periodens totalindkomst		150	59	199
Udnyttelse optionsordning		11	15	17
Aktiebaseret vederlæggelse		4	2	4
Skattefradrag relateret til aktiebaseret vederlæggelse		13	0	7
Køb af egne aktier		-28	-15	-15
Udloddet udbytte		-45	-15	-15
Egenkapital ultimo		978	701	854

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Note	30.06.15	30.06.14	30.09.14
Periodens resultat		86	66	151
Regulering for poster uden likviditets effekt	5	115	118	137
Betalt selskabsskat		-35	-28	-33
Renteindbetalinger og lignende		0	8	8
Renteudbetalinger og lignende		-28	-36	-37
Ændring i arbejdskapital	6	-70	-18	-49
Pengestrømme fra hensatte forpligtelser		0	0	6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		68	110	183
Køb af langfristede aktiver		-80	-53	-80
Salg af langfristede aktiver		0	0	0
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder		-80	-53	-80
Frie pengestrømme før køb af virksomheder		-12	57	103
Køb af teknologi		0	-11	-11
Køb af virksomheder		-18	-97	-101
Pengestrømme fra køb af virksomheder		-18	-108	-112
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-98	-161	-192
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder		-30	-51	-9
Forskydning i øvrig langfristet gæld		-2	-58	-59
Kapitaludvidelse		19	4	6
Udnyttelse af optioner		11	15	17
Køb Ambu A/S aktier		-28	-15	-15
Betalt udbytte		-45	-15	-15
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-45	-69	-66
Ændring i likvider		-75	-120	-75
Likvider primo		-33	42	42
Kursregulering af likvider		6	0	0
Likvider ultimo		-102	-78	-33
Likvider ultimo sammensættes således:				
Likvide beholdninger		80	105	86
Bankgæld		-182	-183	-119
		-102	-78	-33

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 - Finansielle poster

Mio. kr.	3. kv. 2014/15	3. kv. 2013/14	År til dato 2014/15	År til dato 2013/14	Helår 2013/14
<i>Andre finansielle indtægter:</i>					
Renteindtægter, swap	0	0	0	8	8
<i>Andre finansielle indtægter:</i>					
Valutakursgevinst, netto	-30	0	57	0	25
Dagsværdiregulering, earn-out	0	0	0	0	31
Finansielle indtægter	-30	0	57	8	64

	3. kv. 2014/15	3. kv. 2013/14	År til dato 2014/15	År til dato 2013/14	Helår 2013/14
<i>Renteomkostninger:</i>					
Renteomkostninger, banker	1	0	3	4	5
Renteomkostninger, swap	0	0	0	9	9
Renteomkostninger, obligationer	6	6	18	18	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>					
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, earn-out	1	2	2	7	5
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	1	1	3	1	2
Dagsværdiregulering, swap	-10	0	35	-7	9
Valutakurstab, netto	0	1	0	4	0
Finansielle omkostninger	-1	10	61	36	54

Note 3 - Udvikling i balancen siden 30. september 2014

Langfristede aktiver er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 122 mio. kr. til 1.415 mio. kr. Stigningen er drevet af investeringer med 89 mio. kr., afskrivninger og amortiseringer med 73 mio. kr. samt kursreguleringer med 108 mio. kr.

Andre hensatte forpligtelser under henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser udgør sammenlagt 80 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal og er siden regnskabsårets begyndelse øget med netto 7 mio. kr. Stigningen er drevet af en styrket USD/DKK og finansieret køb af patenter. Modsat har anden ratebetaling af earn-out kr. 17 mio. kr. for køb af King Systems nedbragt hensættelsen.

Anden gæld er ved regnskabsårets begyndelse til udgangen af 3. kvartal steget med 13 mio. kr. til 135 mio. kr. Underliggende har betaling af skyldige obligationsrenter i marts 2015 med 24 mio. kr. reduceret gældsposten, hvor kursreguleringer og øvrige gæld har medført en stigning.

Note 4 - Kapitalforhøjelse og aktiesplit

Kapitalforhøjelse november 2014

I november 2014 blev der foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelt warrantsprogram fra 2011. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt kr. 285.000 ved udstedelse af 28.500 stk. B-aktier á 10 kr. til kurs 160,1.

Aktiesplit december 2014

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.

Kapitalforhøjelse maj 2015

I maj 2015 blev der foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelt warrantsprogram fra 2011 og 2012. Som en konsekvens heraf forhøjes Ambus aktiekapital med nominelt kr. 894.000 ved udstedelse af 357.600 stk. B-aktier til en vægget kurs 39,6.

Aktiekapitalen er herefter fordelt på 6.864.000 styk A-aktier á kr. 2,50 og 41.381.920 styk B-aktier á kr. 2,50. Efter udvidelsen og når der tages hensyn til fratrådte medarbejdere udestår i alt 32.000 warrants fra 2011-ordningen og 146.000 warrants fra 2012-ordningen.

Årets bevægelse i antal aktier og aktiekapital:

	Okt. 2014 Primo	Nov. 2014 Warrants	Dec. 2015 Aktiesplit	Maj 2015 Warrants	Jun. 2015 Ultimo
Antal A-aktier	1.716.000	0	5.148.000	0	6.864.000
Antal B-aktier	10.227.580	28.500	30.768.240	357.600	41.381.920
	11.943.580	28.500	35.916.240	357.600	48.245.920
Styktørrelse	10 kr./aktie	10 kr./aktie	1:4	2,5 kr./aktie	2,5 kr./aktie
Aktiekapital	119.435.800	285.000	-	894.000	120.614.800

Note 5 - Regulering for poster uden likviditetseffekt

	30.06.15	30.06.14	30.09.14
Afskrivninger og amortiseringer	73	63	88
Aktiebaseret vederlæggelse	4	3	4
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	5	0	0
Værdiregulering andre hensatte forpligtelser	0	0	-2
Finansielle omkostninger og lignende	4	28	-10
Skat af periodens resultat	29	24	57
	115	118	137

Note 6 - Ændring i arbejdskapital

	30.06.15	30.06.14	30.09.14
Ændring i varebeholdninger	-31	-29	-42
Ændring i tilgodehavender	-63	23	-30
Ændring i leverandørgæld m.v.	24	-12	23
	-70	-18	-49

Note 7 - 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.

Ambu's løbende drift og anvendelsen af Ambu's produkter på hospitaler og klinikker etc. giver en risiko for at Ambu kan blive mødt med erstatningskrav. Risikoen vurderes som sædvanlig

Note 8 - Risici

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