



Delårsrapport for 3. kvartal 2012/13 (1. april - 30. juni)

Selskabsmeddelelse nr. 20-2012/13

20. august 2013

Fortsat solid organisk vækst i 3. kvartal. Integrationen af King Systems går som planlagt og nærmer sig sin afslutning. Forventningerne til årets omsætning og indtjening fastholdes.

- Omsætningen i 3. kvartal steg 44% til 378 mio. kr., og den organiske vækst opgjort i lokal valuta blev 7%. År til dato er omsætningen 982 mio. kr. svarende til en vækst på 29% og en organisk vækst opgjort i lokal valuta på 6%.
- Efter overtagelsen i februar 2013 indgår King Systems i det første hele kvartal under Ambus ejerskab med en omsætning på 91 mio. kr. i kvartalet og 135 mio. kr. år til dato. Integrationen af King Systems følger planen og nærmer sig sin afslutning.
- Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 182 mio. kr (142 mio. kr) svarende til en stigning på 28%. Bruttomarginen blev 48,2% (53,9%) og er påvirket af de tilkøbte aktiviteter i King Systems, Unilect og First Water Heathcote, der som ventet har lavere marginer end den oprindelige Ambu-forretning. Bruttomarginen er herudover negativt påvirket af en stor kontrakt med den amerikanske indkøbsorganisation HEALTHTRUST PURCHASING GROUP.
- Kontrakten med HEALTHTRUST PURCHASING GROUP er udvidet til en 3-årig eksklusivafale med en potentiel omsætning på mere end 63 mio. USD over tre år. Kontrakten er Ambus og King Systems' hidtil største og ventes at bidrage med såvel solid organisk vækst som god indtjening. Meromsætningen forventes at være i niveauet 30 mio. kr. per år.
- Efter købet af First Water Heathcote lukker Ambu fabrikken i Gloucestershire og samler produktionen af Unilect-elektroder og geler på én fabrik i England suppleret med kontraktproduktion i Indien. Dette vil give den forventede forbedring på marginerne på Unilect-elektroder.
- EBITDA før særlige poster steg til 62 mio. kr. (51 mio. kr.), mens EBITDA-marginen blev 16,4% (19,5%).
- Særlige poster ved køb og integration af King Systems og First Water Heathcote udgør i 3. kvartal sammenlagt 14 mio. kr. Medregnet særlige poster fra købet af First Water Heathcote forventes særlige poster i regnskabsåret nu sammenlagt at udgøre i niveauet 50 mio. kr. mod hidtil i niveauet 45 mio. kr.
- Det frie cash flow før opkøb blev i kvartalet 10 mio. kr. (59 mio. kr.) og år til dato 24 mio. kr. (53 mio. kr.).
- Forventningerne til omsætning og indtjening for helåret fastholdes, og der forventes uændret en omsætning i niveauet 1.400 mio. kr., en EBITDA-margin før særlige poster i niveauet 17,5% og en EBIT-margin før særlige poster i niveauet 12%. Det frie cash flow før opkøb, særlige poster og milepælsbetaling ventes nu at blive omkring 100 mio. kr. mod hidtil 120 mio. kr.

"Vi er tilfredse med, at væksten fortsætter i kvartalet til trods for, at der i 3. kvartal er brugt mange kræfter på integration af King Systems, Unilect og First Water Heathcote. Vi føler os komfortable ved den forretningsplatform, som fremover vil skabe en endnu stærkere markeds-mæssig position for Ambu," siger adm. direktør Lars Marcher.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	3. kvrt. 2012/13	3. kvrt. 2011/12	År til dato 2012/13	År til dato 2011/12	Helår 2011/12
Hovedtal					
Nettoomsætning	378	263	982	762	1.045
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA), før særlige poster	62	51	154	147	205
Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	39	37	102	106	151
Resultat af primær drift (EBIT)	25	36	55	102	145
Finansielle poster, netto	(13)	(3)	(22)	(2)	(1)
Resultat før skat	12	33	34	100	144
Periodens resultat	7	24	21	74	110
Aktiver i alt	1.949	1.009	1.949	1.009	948
Egenkapital	667	644	667	644	665
Netto rentebærende gæld	766	113	766	113	57
Pengestrømme fra driften	27	72	65	87	158
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	(17)	(14)	(41)	(34)	(47)
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	10	59	24	53	111
Køb af virksomheder	2	31	703	30	31
Antal medarbejdere, gns.	2.362	1.735	2.362	1.700	1.683
Nøgletal					
Bruttomargin, %	48,2	53,9	49,3	55,5	54,5
Omkostningsprocent, %	37,9	39,7	38,9	41,5	40,1
EBITDA-margin før særlige poster, %	16,4	19,5	15,7	19,3	19,6
EBIT-margin før særlige poster, %	10,3	14,2	10,4	13,9	14,4
Egenkapitalforrentning %	1	4	3	11	17
NIBD/EBITDA, før særlige poster	3,6	0,6	3,6	0,6	0,3
Egenkapitalandel, %	34	64	34	64	70
Investeringer, % af omsætningen	4,5	5,3	4,2	4,5	4,4
Arbejdskapital, % af omsætningen	33	38	33	38	34
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	10	14	10	13	14
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie, kr.	180	142	180	142	148

Delårsrapporten for 3. kvartal 2012/13 og perioden 1. oktober 2012 - 30. juni 2013 er ikke revideret, men er aflagt efter de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2011/12 jf. tillige note 1. De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Telekonference

Ambu afholder telekonference den 20. august 2013 kl. 11.00 CET. Deltagere bedes venligst ringe fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. +45 32 71 47 67. Telekonferencen holdes på dansk og kan følges via www.ambu.com/webcastQ32013, hvor slides også kan ses. Konferencen kan også efterfølgende findes på Ambus website.

Yderligere oplysninger

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

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med målrettet at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første ventilationspose og de legendariske Blue Sensor® elektroder til en af vores seneste innovationer – aScope™ – verdens første videoskop til engangsbrug. Vores idéer er målrettet vores kunder, som vi yder den bedst mulige service. Det har gjort Ambu til et af verdens mest anerkendte medico-selskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup. Ambu har 2.360 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Yderligere information på: www.ambu.com.

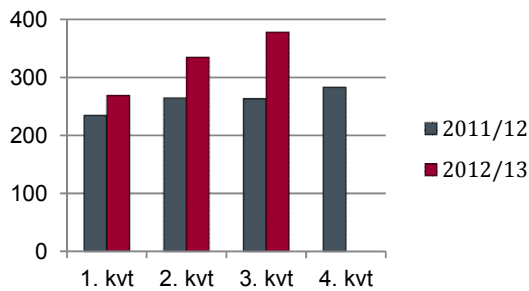
Ledelsens beretning

for 3. kvartal 2012/13 og perioden 1. oktober 2012 - 30. juni 2013

UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL

Omsætningen steg 44%, og den organiske vækst blev 7% efter fortsat fremgang for alle produktområder.

Omsætning – kvartaler (mio. kr.)



PRODUKTOMRÅDER

Patient Monitoring & Diagnostics

Salget i Patient Monitoring & Diagnostics steg i kvartalet 13%, og den organiske vækst var 8%. År til dato er den rapporterede vækst 15% og den organiske vækst 5%.

Unilect-elektrodeforretningen, som Ambu købte i maj 2012, viste også i 3. kvartal en solid vækst. Ambu drager tydeligvis fordel af at have et fuldt sortiment af engangselektroder til både diagnostik, monitoring og ambulantly behandling.

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia steg i kvartalet 94% som følge af købet af King Systems, og den organiske vækst var 2%. År til dato er væksten 52% og den organiske vækst 4%. Salget i USA var som forventet lavere grundet den betydelige indsats for at integrere King Systems. I de kommende kvartaler forventes salget i såvel Ambu Inc. og King Systems at vende tilbage til det sædvanlige niveau.

Den nye version af det sterile engangs-videoskop aScope 3 samt den nyudviklede monitor aView er lanceret i Skandinavien, Tyskland, Storbritannien og Australien. Produktet giver læger nye muligheder for at

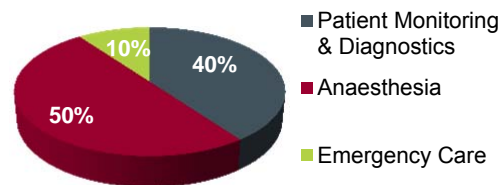
overvåge patienters luftveje og lunger, og modtagelsen blandt læger har været meget positiv.

Det uafhængige engelske National Institute for Health and Clinical Excellence (NICE) fastslår i en ny rapport fra juli 2013, at aScope 2 kan afhjælpe livstruende situationer ved uventet vanskelige luftveje. NICE anfører også, at aScope 2 formentlig kan forbedre patientbehandling og patientsikkerhed, og at produktet sandsynligvis er omkostningsbesparende.

Emergency Care

Salget inden for Emergency Care steg i kvartalet med 18%. År til dato er den organiske vækst 14% efter en stærk efterspørgsel på halskraver og dukker. Årsagen til den stigende efterspørgsel har været, at der er indført et sæt af nye retningslinier inden for manikiner, som har påvirket salget positivt i perioden

Omsætning – produktområder (3. kvartal)



MARKEDER

USA

Købet af King Systems har øget Ambus eksponering mod USA, hvor omsætningen næsten er fordoblet, og der er opnået betydelige stordriftsfordele. USA tegnede sig i kvartalet for 48% af Ambus omsætning mod 35% sidste år, og den fulde integration af King Systems vil give Ambu en stærk platform for fortsat vækst trods intensiv konkurrence.

Salget i USA steg 97%, mens den organiske vækst var 1%. Ambu integrerede i 2. kvartal salgsstyrkerne for

Mio. kr.	3. kvartal				År til dato			
	Realiseret 11/12	Realiseret 12/13	Vækst	Organisk vækst	Realiseret 11/12	Realiseret 12/13	Vækst	Organisk vækst
Patient Monitoring & Diagnostics	133	151	13%	8%	374	430	15%	5%
Anaesthesia	98	189	94%	2%	285	434	52%	4%
Emergency Care	32	38	18%	18%	103	118	14%	14%
I alt	263	378	44%	7%	762	982	29%	6%

Ambu Inc. og King Systems i USA og Canada og etablerede fokuserede salgsstyrker for Anaesthesia samt PMD/Emergency Care med hhv. 50 og 30 sælgere, da strategi og kundetyper for de to produkt- og kundesegmenter er afgørende forskellige. 3. kvartal var således den nye salgsstyrkes første ordinære kvartal, og den bedre geografiske dækning og det større produktsortiment ventes fremadrettet at give betydelige salgssynergier.

Ambu og King Systems har indgået og er i øjeblikket i gang med at indkøbe en 3-årig eksklusiv kontrakt med indkøbsorganisationen HEALTHTRUST PURCHASING GROUP. HEALTHTRUST PURCHASING GROUP er en af USA's største indkøbsorganisationer, som køber ind på vegne af flere end 1.000 hospitaler og 4.000 generelle medlemmer. Kontrakten ventes at bidrage væsentligt til Ambus organiske vækst fremadrettet og har potentielt en omsætning på mere end USD 63 mio. over kontraktens løbetid, hvoraf ca. 15-20 mio. USD vil være ekstra omsætning i forhold til den nuværende kontrakt.

Europa

I Europa vokser Ambu fortsat til trods for, at markedet er præget af økonomisk krise og stramme offentlige budgetter. Salget steg betydeligt med 13%, og den organiske vækst var 9%. År til dato er den organiske vækst 7%.

Kvartalets organiske vækst var bredt funderet i alle salgsregioner.

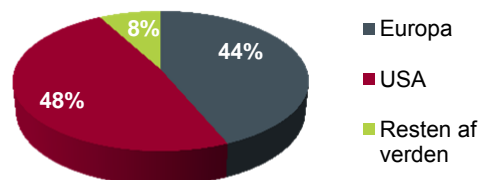
Europa udgjorde i kvartalet 44% af Ambus omsætning mod 55% i samme periode sidste år. For helåret 2012/13 forventer Ambu fortsat en vækst over markedsvæksten.

Resten af verden

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

Den rapporterede omsætning i resten af verden steg i kvartalet 24%, mens den organiske vækst var 21%.

Omsætning – geografi (3. kvartal)



INTEGRATION AF KING SYSTEMS

Ambu afsluttede i juni den 100-dages plan for integrationen af King Systems, der blev sat i værk ved købet den 15. februar 2013. Ved udgangen af 3. kvartal er den organisatoriske integration afsluttet på alle væsentlige områder.

Salgsstyrken i USA og Canada er som nævnt integreret, og der er etableret en fælles finansfunktion i Indianapolis. Salgsorganisationen i King Systems er overgået til Ambus IT-plattform, mens fabrikken i Indianapolis overgår til Ambus ERP-system inden sommeren 2014.

Integrationen af King Systems' internationale salgsorganisation er igangsat, så salg og distribution af King Systems' produkter uden for USA og Canada fremover vil blive håndteret direkte af Ambus salgsorganisation i stedet for eksterne distributører. Omlægningen vil være fuldt gennemført i 1. kvartal 2013/14 og ventes herefter at øge lønsomheden i det internationale salg.

Synergier

Ved integrationen af King Systems og sammenlægningen med Ambu Inc. er der nedlagt ca. 40 stillinger. Trimningen af omkostningsbasen vil styrke Ambu i 2013/14, hvor optimering af logistik og indkøb også vil være slået fuldt igennem. Herudover vil lancering af King Systems' produkter i Europa og Asien skabe væsentlige salgssynergier. Ambu venter i regnskabsåret 2013/14 fortsat samlede synergier på 40 mio. kr.

	3. kvartal				År til dato			
	Realiseret 2011/12	Realiseret 2012/13	Vækst	Organisk vækst	Realiseret 2011/12	Realiseret 2012/13	Vækst	Organisk vækst
USA	93	183	97%	1%	254	399	57%	1%
Europa	145	165	13%	9%	437	495	13%	7%
Resten af verden	25	30	24%	21%	71	88	23%	17%
I alt	263	378	44%	7%	762	982	29%	6%

SAMLING AF BRITISK PRODUKTION

Ambu købte den 8. maj 2013 First Water Heathcote, en engelsk producent af hydrogeler, for 1,2 mio. GBP kontant samt en earn-out på 0,6 mio. GBP. Købet sikrer Ambu kompetencer inden for klæbegeler, som er en kritisk komponent i produktionen af Unilect elektroder. Ambu har hidtil været virksomhedens største kunde.

Købet muliggør en restrukturering af Ambus produktion i UK, og i september 2013 vil fabrikken i Gloucestershire blive lukket og produktionen af Unilect elektroder overført til First Water Heathcotes anlæg i Warwick samt til en mangeårig partner i Indien. De fleste af de 57 ansatte i Gloucestershire afskediges, men enkelte overføres til First Water Heathcote. Tiltaget betyder, at Ambu fremadrettet kan hæve marginerne på Unilect elektroder til det gennemsnitlige niveau for Ambu's elektroder.

Transaktions- og integrationsomkostninger ved købet af First Water Heathcote og reorganiseringen af den britiske produktion vil blive indregnet under særlige poster.

RESULTATOPGØRELSE

Sammenligningstal er anført i parentes

Omsætning

Omsætningen blev i 3. kvartal 378 mio. kr. (263 mio. kr.), hvilket svarer til en vækst på 44%. Den organiske vækst opgjort i lokal valuta er 7% og opgjort i danske kroner 6%. År til dato er omsætningen 982 mio. kr. svarende til en vækst på 29%. Den organiske vækst opgjort i såvel lokal valuta som danske kroner er 6%.

Bruttoresultat

Kvartalets bruttoresultat blev 182 mio. kr. (142 mio. kr.) svarende til en stigning på 28%. Bruttomarginen faldt fra 53,9% til 48,2% og blev væsentligt påvirket af følgende forhold:

- Lavere avancer på de tilkøbte aktiviteter Unilect og First Water Heathcote. Som nævnt ventes marginerne for disse aktiviteter efter reorganiseringen af den britiske produktion at komme op på niveau med den gennemsnitlige margin i Patient Monitoring & Diagnostics.
- Effekt af købesumsregulering for King Systems, hvor marginen i kvartalet reduceres med avancer på færdigvarer, som er produceret før overtagelsesdagen. Disse færdigvarelagre vil være solgte ved udgangen af indeværende regnskabsår.

- Indkøringen af kontrakten med HEALTHTRUST PURCHASING GROUP, som indebærer en lavere bruttomargin på de tilbudte produkter. Den samlede indtjening på kontrakten opgjort på EBITDA-niveau vil blive forbedret i de kommende kvartaler i takt med, at den øgede volumen og eksklusivitet på de mange hospitaler giver Ambu stordriftsfordele i både produktion og salg.

År til dato er bruttoresultatet 485 mio. kr. (423 mio. kr.) svarende til en vækst på 15%, og marginen er 49,3% (55,5%). Som tidligere oplyst blev marginen i 2. kvartal isoleret også påvirket af lagernedskrivninger og effekten fra købesumsregulering af varelagre i King Systems.

Omkostninger

Ambu styrer fortsat kapacitetsomkostningerne stramt med fokus på at realisere de stordriftsfordele, som det seneste års opkøb giver. Omkostningsprocenten faldt i kvartalet til 38% mod 40% i samme periode sidste år, og i de første ni måneder er omkostningsprocenten faldet til 39% mod 42% i samme periode sidste år.

Omkostningerne til salg, udvikling, ledelse og administration beløb sig i kvartalet til 143 mio. kr. (103 mio. kr.) svarende til en stigning på 37% sammenholdt med omsætningsvæksten på 44%.

Den gennemsnitlige USD/DKK-kurs i kvartalet var 570 (579). Valutakursændringer har ingen væsentlig betydning på det samlede omkostningsniveau hverken i kvartalet eller år til dato.

Med virkning fra 1. januar 2013 er der i USA indført en Medical Device Tax på 2,3% af omsætningen. Målt på Ambus oprindelige forretning i USA har denne skat i kvartalet medført en omkostning på 4 mio. kr., som er indregnet under salgsomkostninger.

Andre driftsudgifter på 1 mio. kr. i kvartalet vedrører options- og warrantsprogrammer. I februar 2013 etablerede Ambu et nyt optionsprogram for koncerneledelsen, hvor der samlet i 2012/13 kan tildeles op til 86.546 optioner. Programmet kan maksimalt påvirke regnskabet i 2012/13 med op til 1 mio. kr.

EBITDA før særlige poster

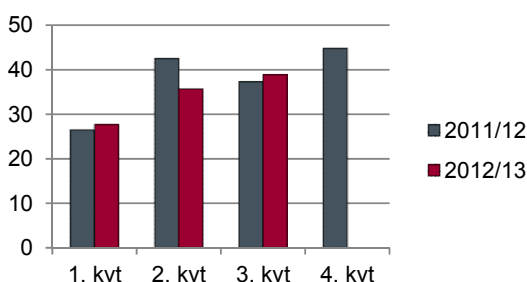
Resultatet før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster blev i kvartalet 62 mio. kr. (51 mio. kr.). Som følge af det lavere bruttoresultat faldt EBITDA-marginen fra 19,5% til 16,4%. År til dato er EBITDA før særlige poster 154 mio. kr. (147 mio. kr.).

EBIT før særlige poster

Efter amortiseringer/afskrivninger på 23 mio. kr. (14 mio. kr.) blev resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster 39 mio. kr. (37 mio. kr.). EBIT-marginen faldt dermed til 10,3% (14,2%).

År til dato er EBIT før særlige poster 102 mio. kr. (106 mio. kr.). Som tidligere meddelt er EBIT negativt påvirket af fordelingen af købesummen vedrørende King Systems, nedskrivninger på varelagre i 2. kvartal samt omkostninger relateret til det nye incitamentsprogram på i alt 14 mio. kr.

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



Særlige poster

Under særlige poster indregnes omkostninger, som Ambu forpligter sig til ved integration af tilkøbte virksomheder. Efter omkostninger på 14 mio. kr. i 3. kvartal har Ambu i alt i år udgiftsført 47 mio. kr. i transaktions- og integrationsomkostninger.

Ambu har tidligere estimeret, at købet af King Systems vil medføre særlige poster på op til 45 mio. kr. i regnskabsåret. Som følge af købet af First Water Heathcote forventes særlige poster nu at blive 50 mio. kr.

Finansielle poster

Finansielle poster var netto en omkostning på -13 mio. kr. (-3 mio. kr.) i kvartalet og -22 mio. kr. (-2 mio. kr.) år til dato. Stigningen skyldes gæld til finansiering af købet af King Systems.

I marts 2013 udstedte Ambu erhvervsobligationer med et provenue på 701 mio. kr. og en nominel rente på 3,375%. På obligationerne er der ved udgangen af 3. kvartal i alt påløbet renter med 7 mio. kr.

Kursreguleringer af arbejdskapital og USD-lån til dattervirksomhed samt markedsværdiregulering af rente- og valutaswap giver sammenlagt en negativ kursregulering på 5 mio. kr.

Rentelementet i den hensatte earn out for King Systems indgår år til dato med en omkostning på 4 mio. kr.

Øvrige finansielle omkostninger til banker beløber sig i de første tre kvartaler til 6 mio. kr.

Skat

Der er hensat 42% i skat af resultatet før skat reguleret for ikke fradragsberettigede poster. Skatteprocenten er påvirket af ikke-fradragsberettigede omkostninger ved købet af King Systems samt i mindre grad af nedsættelse af den danske selskabsskatteprocent.

Nettoresultat

Nettoresultatet blev 7 mio. kr. i 3. kvartal (24 mio. kr.) og 21 mio. kr. år til dato (74 mio. kr.).

BALANCE

Ved udgangen af 3. kvartal udgjorde balancen 1.949 mio. kr., en stigning på 940 mio. kr. fra samme tidspunkt sidste år. Stigningen skyldes altovervejende købet af King Systems. De tilkøbte virksomheder indgår med bogførte og identificerede aktiver på 343 mio. kr. og resterende goodwill på 508 mio. kr. De identificerede ikke-bogførte aktiver er teknologi, varemærker og kunderelationer, som vil blive amortiseret over den forventede levetid.

Ved fordelingen af købesummen vedrørende King Systems er der indregnet forventede milepælsbetalinger og earn-out, og den samlede købesum er herefter opgjort til 150 mio. USD, hvoraf 125 mio. USD er betalt kontant den 15. februar 2013.

Ambus samlede nettoarbejdskapital udgjorde ultimo juni 417 mio. kr. svarende til 33% af omsætningen på 12 måneders basis mod 38% sidste år. Som en del af integrationen af King Systems arbejdes der fokuseret på at tilpasse arbejdskapitalen.

Tilgodehavender fra salg voksede i kvartalet til 311 mio. Det er en stigning på 28% fra samme kvartal sidste år, som skal holdes op mod, at omsætningen i samme periode er steget 44%. Der er fortsat store debitorudståender i Sydeuropa, men da der i al væsentlighed er tale om offentlige kunder, vurderer Ambu uændret risikoen for tab til at være begrænset. Ambu har ikke haft væsentlige tab på debitorer i året.

Der henvises til note 2, som er uændret i forhold til 2. kvartal, og hvori der beskrives konstaterede fejl vedrørende opgørelsen af varelagre i tidligere år.

De likvide beholdninger var ultimo juni øget til 77 mio. (62 mio. kr.). Herudover havde Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på 181 mio. kr.

Den samlede finansielle nettogæld var ved udgangen af juni 2013 på 766 mio. kr., hvoraf 701 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 3,6 x EBITDA før særlige poster opgjort på 12 måneders basis.

PENGESTRØMME

Pengestrømmene fra driften udgjorde i de første tre kvartaler 65 mio. kr. (87 mio. kr.). Pengestrømmene fra driften er negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 21 mio. kr.

Pengestrømme til investeringer før opkøb beløb sig i de første tre kvartaler til 41 mio. kr., som svarer til 4% af omsætningen (5%). Investeringer i langfristede aktiver udgjorde 47 mio. kr., og modsat bidrog salget af en ejendom i Frankrig med 6 mio. kr.

Frie pengestrømme før opkøb, men inklusive betaling af særlige poster med 30 mio. kr. udgjorde herefter 24 mio. kr. i de første tre kvartaler (53 mio. kr.).

Pengestrømmene til opkøb var 703 mio. kr., hvoraf købet af King Systems er indregnet med den betalte købesum på 702 mio. kr. med fradrag af efterfølgende reguleringer af købesummen.

Nettoprovenu fra udstedelse af erhvervsobligationer indgår med 697 mio. kr. i pengestrømmene fra finansiering, som samlet beløb sig til 709 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2012/13

Ambu forventer et stærkt 4. kvartal med vækst inden for alle produktområder og på alle markeder, udnyttelse af stordriftsfordele, et stigende bidrag fra højmarginproduktet aScope 3 samt bedre marginer i salget af Unilect-elektroder. Der forventes herudover en bedre lønsomhed i kontrakten med den amerikanske indkøbsorganisation HEALTHTRUST PURCHASING GROUP.

Forventningerne til året præciseres (1. oktober 2012 - 30. september 2013) til følgende:

- Omsætningen ventes uændret at blive i niveauet 1.400 mio. kr. Prognosen er baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 575 og en GBP-kurs på 900.

- EBITDA-marginen før særlige poster ventes uændret at blive i niveauet 17,5%.
- EBIT-marginen før særlige poster ventes uændret at blive i niveauet 12%.
- Særlige poster ved integration af King Systems og nu First Water Heathcote forventes sammenlagt at udgøre i niveauet 50 mio. kr. imod tidligere udmeldt i niveauet 45 mio. kr.
- Investeringer før akquisitioner ventes at svare til ca. 4% af omsætningen, imod tidligere ca. 7% af omsætningen.
- Det frie cash flow før opkøb, særlige poster og milepælsbetaling justeres til niveauet 100 mio. kr. fra niveauet 120 mio. kr. som følge af øgede investeringer i arbejdskapital.
- Gearingen, målt som nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster, ventes uændret at blive i niveauet 3.

STRATEGI

Ambu fastlagde i 2009 strategien GPS Four for at skabe en mere global, innovativ, moderne og effektiv virksomhed. De overordnede mål var, at Ambu skulle

- blive en global leder inden for engangs-produkter til hospitaler og redningstjenester,
- opnå en signifikant højere omsætning,
- opnå en EBIT-margin på op imod 15%,
- sikre en effektiv drift og en nedbringelse af arbejdskapitalen,
- foretage akquisitioner og indgå partner-skaber.

Ambu opdaterer sin strategi ved udgangen af indeværende regnskabsår, og i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten 2012/13 vil den opdaterede strategi og de nye mål for perioden 2013-2017 blive præsenteret.

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 valuta-kurser.

FINANSKALENDER

30. sep. 2013 Afslutning af regnskabsår 2012/13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2012 - 30. juni 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. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2012 - 30. juni 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 20. august 2013

Direktion

Lars Marcher
CEO

Michael Højgaard
CFO

Bestyrelse

Jens Bager, formand

Mikael Worning

Jesper Funding Andersen

Anne-Marie Jensen

Ingeborg Høier Riis

Allan Søgaard Larsen

John Stær

Christian Sagild

Resultatopgørelse

Mio. kr.	3. kv. 2012/13	3. kv. 2011/12	År til dato 2012/13	År til dato 2011/12	Helår 2011/12
Nettomsætning	378,0	263,2	981,6	762,4	1.045,5
Produktionsomkostninger	(195,9)	(121,4)	(497,0)	(339,4)	(475,5)
Bruttoresultat	182,1	141,8	484,6	423,0	570,0
<i>Bruttomargin</i>	<i>48,2</i>	<i>53,9</i>	<i>49,3</i>	<i>55,5</i>	<i>54,5</i>
Salgsomkostninger	(83,4)	(60,2)	(219,1)	(180,0)	(238,0)
Udviklingsomkostninger	(9,0)	(5,8)	(22,7)	(18,7)	(22,9)
Ledelse og administration	(50,2)	(37,4)	(141,2)	(115,0)	(154,6)
Andre driftsindtægter	-	-	3,5	-	-
Andre driftsudgifter	(0,6)	(1,2)	(2,7)	(3,0)	(3,5)
Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	38,9	37,2	102,4	106,3	151,0
<i>EBIT-margin, før særlige poster</i>	<i>10,3</i>	<i>14,2</i>	<i>10,4</i>	<i>13,9</i>	<i>14,4</i>
Særlige poster	(14,1)	(1,1)	(47,0)	(4,2)	(6,1)
Resultat af primær drift (EBIT)	24,8	36,1	55,4	102,1	144,9
Finansielle indtægter	0,2	-	3,8	3,4	6,6
Finansielle omkostninger	(13,5)	(3,1)	(25,6)	(5,4)	(7,5)
Resultat før skat	11,5	33,0	33,6	100,1	144,0
Selskabsskat	(4,9)	(9,2)	(12,8)	(26,5)	(33,6)
Periodens resultat	6,6	23,8	20,8	73,6	110,4
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (kr.)	0,56	2,06	1,77	6,32	9,48
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	0,56	2,00	1,76	6,15	9,22

Opgørelse af totalindkomst

Mio. kr.	År til dato 2012/13	År til dato 2011/12	Helår 2011/12
Periodens resultat	20,8	73,6	110,4
Anden total indkomst:			
Kursregulering af udenlandske selskaber	5,5	21,2	15,7
Kursregulering af datterselskabsfinansiering	-	-	-
Periodens dagsværdiregulering:			
Afgang indregnet i finansielle poster	0,5	(3,2)	0,6
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	1,8	-	(4,3)
Skat af sikringstransaktioner	(0,6)	0,8	0,9
Periodens anden total indkomst efter skat	7,2	18,8	12,9
Periodens total indkomst i alt	28,0	92,4	123,3

Balance

Mio. kr.	30.06.13	30.06.12	30.09.12
Immaterielle aktiver			
Færdiggjorte udviklingsprojekter	45,1	29,2	26,3
Rettigheder	130,5	15,9	20,4
Goodwill	687,3	146,3	147,1
Udviklingsprojekter under udførelse	45,6	29,8	34,4
	908,5	221,2	228,2
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	93,7	62,4	64,9
Produktionsanlæg og maskiner	65,9	58,8	77,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	55,1	52,8	28,0
Forudbetalt og anlæg under opførelse	111,9	10,1	5,6
	326,6	184,1	176,4
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skatteaktiv	21,2	5,5	3,2
	21,2	5,5	3,2
Langfristede aktiver i alt	1.256,3	410,8	407,8
Varebeholdninger			
Varebeholdninger	270,0	268,5	233,2
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	310,6	243,3	251,4
Andre tilgodehavender	24,1	19,6	18,1
Tilgodehavende selskabsskat	10,7	4,7	2,9
	345,4	267,6	272,4
Likvide beholdninger	76,9	62,0	34,9
Kortfristede aktiver i alt	692,3	598,1	540,5
AKTIVER I ALT	1.948,6	1.008,9	948,3

Balance

Mio. kr.	30.06.13	30.06.12	30.09.12
Aktiekapital	119,1	119,1	119,1
Reserver og overført resultat	547,9	524,7	546,0
Egenkapital i alt	667,0	643,8	665,1
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Erhvervsobligationer	700,5	-	-
Kreditinstitutter	55,1	21,2	17,3
Hensættelse til udskudt skat	90,3	20,3	25,8
Andre hensatte forpligtelser	85,3	-	-
Kortfristede forpligtelser			
Kortfristet andel af langfristet gæld	12,6	13,3	13,3
Andre hensatte forpligtelser	73,0	-	-
Bankgæld	74,7	140,6	61,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	66,2	54,4	57,3
Selskabsskat	2,5	23,9	16,3
Anden gæld	121,4	91,4	92,1
Forpligtelser i alt	1.281,6	365,1	283,2
PASSIVER I ALT	1.948,6	1.008,9	948,3

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	30.06.13	30.06.12	30.09.12
Egenkapital 1. oktober	665,1	579,9	579,9
Fejl tidligere år, se note 2	-	-	(8,7)
Øvrig totalindkomst	28,0	92,4	123,3
Køb af egne aktier	(21,8)	(31,7)	(34,9)
Medarbejderoptionsordning	30,7	26,5	28,8
Udloddet udbytte	(35,0)	(23,3)	(23,3)
Egenkapital	667,0	643,8	665,1

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	30.06.13	30.06.12	30.09.12
Periodens resultat	20,8	73,6	110,4
Reguleringer for poster uden likviditets effekt	99,5	72,3	93,0
Betalt selskabsskat	(29,0)	(21,8)	(20,0)
Renteindbetalinger og lignende	0,2	0,6	1,3
Renteudbetalinger og lignende	(5,6)	(2,6)	(2,2)
Ændring i driftskapital	(21,4)	(35,5)	(24,9)
Pengestrømme fra driften	64,5	86,6	157,6
Køb af langfristede aktiver	(46,5)	(33,9)	(46,5)
Salg af langfristede aktiver	5,8	-	-
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	(40,7)	(33,9)	(46,5)
Frie pengestrømme før opkøb af virksomheder	23,8	52,7	111,1
Køb af virksomheder	(703,4)	(30,0)	(31,0)
Frie pengestrømme	(679,6)	22,7	80,1
Udstedelse af erhvervsobligationer, netto	697,1	0	0
Forskydning i øvrig langfristet gæld, netto	40,5	(9,5)	(13,3)
Køb egne aktier	6,2	(7,8)	(9,5)
Betalt udbytte	(35,0)	(23,3)	(23,2)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	708,8	(40,6)	(46,0)
Ændringer i likvider	29,2	(17,9)	34,1
Likvider primo	(26,2)	(60,9)	(60,9)
Kursregulering af likvider	(0,8)	0,2	0,6
Likvider ultimo	2,2	(78,6)	(26,2)

Note 1 - Ændring af regnskabspraksis

Regnskabspraksis er ændret således at driftskreditter indgår i koncernens likvider fra tidligere at have været del af finansieringsaktiviteter. Dette afspejler at driftskreditter indgår i koncernens løbende likviditetsstyring. Ændringen i regnskabspraksis har effekt på tidligere resultat af pengestrømme fra finansieringsaktiviteter samt koncernens opgjorte likvider.

Mio. kr.	30.06.12	30.09.12
<i>Tidligere regnskabspraksis</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	13,6	(72,0)
Ændring i likvider	35,4	8,2
Likvider primo	25,7	25,7
Kursregulering af likvider	0,9	1,0
Likvider ultimo	62,0	34,9
<i>Effekt af ny regnskabspraksis</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(40,7)	(46,0)
Ændring i likvider	(17,9)	34,1
Likvider primo	(60,9)	(60,9)
Kursregulering af likvider	0,2	0,6
Likvider ultimo	(78,6)	(26,2)

Note 2 - Fejl i tidligere perioder

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

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

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

Note 3 - Segmentoplysninger

Ambu 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.

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

Note 4 - Virksomhedskøb

Ambu har opnået bestemmende indflydelse over King Systems Inc. og First Water Heathcote Ltd.

i mio. kr	Tidligere ejerandel	Tilkøbt ejerandel	Overtagelses- dato	Type	Kostpris
King Systems Inc.	0%	100%	15. feb. 2013	Aktiekøb	835,8
First Water Heathcote Ltd.	0%	100%	8. maj 2013	Aktiekøb	15,2

Foreløbig dagsværdi på overtagelsesdagen

i mio. kr	King Systems Inc.	First Water Heathcote Ltd.	Samlet virksom- hedskøb
Teknologier	125,4	0,0	125,4
Varemærker	18,1	0,0	18,1
Kunderrelationer	2,2	0,0	2,2
Ordrebeholdning	0,8	0,0	0,8
Immaterielle aktiver i alt	146,5	0,0	146,5
Materielle anlægsaktiver	182,1	0,2	182,3
Varebeholdninger	57,5	1,2	58,7
Tilgodehavender fra salg	44,2	2,2	46,4
Andre kortfristede aktiver	6,9	0,2	7,1
Tilgodehavende skat	10,3	0,1	10,4
Likvide beholdninger	6,4	0,4	6,8
Gældsforpligtelser	-46,5	-3,4	-49,9
Udskudt skat	-65,2	-0,1	-65,3
Identificerbare nettoaktiver	342,2	0,8	343,0
Goodwill	493,6	14,4	508,0
Samlet købesum	835,8	15,2	851,0
<i>Købesummen fordeler sig således:</i>			
Likvider	689,1	10,8	699,9
Betinget vederlag	146,7	4,4	151,1
	835,8	15,2	851,0
Købsomkostninger inkluderet i Særlige poster	9,6	0,6	10,2
Pengestrømme til køb af virksomheder pr. 30. juni 2013	692,3	11,1	703,4

King Systems Inc.

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

King Systems Inc. er beliggende i Indiana, USA og med ca. 400 ansatte produceres og sælges anæstesi produkter på det amerikanske marked. Ca. 13 % af den samlede omsætning er udenfor USA. Ved købet kompletteres Ambus aScope™ med King Vision videolaryngoskopet der giver et stærkt produktudbud i markedet for engangvisualiseringsudstyr.

De væsentligste aktiver er højteknologiske produktionfaciliteter der producerer et bredt udvalg af medicotekniske produkter, der bruges på hospitaler og i præ-hospitalsituationer til at etablere og sikre patienters luftveje, samt de nedenfor beskrevne immaterielle aktiver.

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

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

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

Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb som den opgjorte købesum overstiger de identificerbare nettoaktiver. Den opgjorte goodwill kan henføres til forventede omsætnings- og omkostningssynergier herunder synergier ved King Vision. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Betinget vederlag

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

Betinget betaling	Forfalder	Udiskonteret betaling	Dagsværdi på overtagelsesdagen
Milepælsbetaling	Forventeligt 2013	USD 0-10,0 mio.	DKK 54,6 mio.
Earn-out 2014	Maj 2014	USD 0-6,7 mio.	DKK 14,3 mio.
Earn-out 2015 samt catch-up	Maj 2015	USD 0-6,7 mio.	DKK 43,5 mio.
Earn-out 2016 samt catch-up	Maj 2016	USD 0-6,7 mio.	DKK 34,3 mio.
Akkumulerende earn-out	Maj 2016	USD 0-20,0 mio.	<u>DKK 0,0 mio.</u>
			DKK 146,7 mio.

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

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

Oplysninger omkring den overtagne virksomhed

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 30. juni 2013 har King Systems Inc. bidraget med 134,8 mio. kr. til koncernomsætningen, og påvirkningen af årets driftsresultat (EBIT) er estimeret til -0,7 mio. kr. Såfremt King Systems var konsolideret fra 1. oktober 2012, ville omsætningsbidraget have været 282,9 mio. kr. og påvirkningen af årets driftsresultat (EBIT) være estimeret til 21,5 mio. kr.

First Water Heathcote Ltd.

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

First Water Heathcote Ltd. er beliggende i Storbritannien. Fabrikken producerer en række klæbegeler til brug ved fremstilling af biomedicinske hud-kontaktelektroder som f.eks. Ambu's EKG-elektroder, til elektrokirurgi og defibrillering. Med opkøbet styrkes forretningsområdet PMD ved at Ambu nu har interne hydrogelkompetencer.

I de identificerbare nettoaktiver indgår Tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 2,2 mio.kr. Ingen af de overtagne tilgodehavender er vurderet uerholdige på overtagelsestidspunktet.

Goodwill

Den opgjorte goodwill kan henføres til den eksisterende medarbejder stab og know-how samt produktionssynergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Betinget vederlag

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til GBP 0,6 mio. Denne forpligtelse relaterer sig til den fremtidige produktionsvolumen af hydrogel. De forventede fremtidige betalinger er tilbagediskonteret med 8,2 %. Ledelsen har på baggrund af fremtidige salgsbudgetter skønnet, at den fulde earn-out vil blive betalt.

Oplysninger omkring den overtagne virksomhed

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 30. juni 2013 har First Water Heathcote Ltd. bidraget med 1,0 mio. kr. til koncernomsætningen, og påvirkningen af årets driftsresultat (EBIT) er estimeret til -0,8 mio. kr. Såfremt First Water Heathcote Ltd. var konsolideret fra 1. oktober 2012, ville omsætningsbidraget have været 6,2 mio. kr. og påvirkningen af årets driftsresultat (EBIT) være estimeret til -0,5 mio. kr.

Kvartalsresultater

Mio. kr.	3. kvrt. 2012/13	2. kvrt. 2012/13	1. kvrt. 2012/13	4. kvrt. 2011/12	3. kvrt. 2011/12	2. kvrt. 2011/12	1. kvrt. 2011/12
Nettoomsætning	378,0	334,8	268,8	283,1	263,2	264,7	234,4
Produktionsomkostninger	(195,9)	(172,4)	(128,7)	(136,1)	(121,4)	(116,6)	(101,4)
Bruttoresultat	182,1	162,4	140,1	147,0	141,8	148,1	133,0
Bruttomargin	48,2	48,5	52,1	51,9	53,9	56,0	56,7
Salgsomkostninger	(83,4)	(71,6)	(64,1)	(58,0)	(60,2)	(60,5)	(59,2)
Udviklingsomkostninger	(9,0)	(7,9)	(5,8)	(4,2)	(5,8)	(6,7)	(6,3)
Ledelse og administration	(50,2)	(45,8)	(45,2)	(39,6)	(37,4)	(37,5)	(40,1)
Andre driftsindtægter	-	-	3,5	-	-	-	-
Andre driftsudgifter	(0,6)	(1,3)	(0,8)	(0,4)	(1,2)	(0,9)	(0,9)
Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	38,9	35,8	27,7	44,8	37,2	42,5	26,5
EBIT-margin, før særlige poster	10,3	10,7	10,3	15,8	14,1	16,1	11,3
Særlige poster	(14,1)	(26,6)	(6,3)	(1,9)	(1,0)	(2,7)	(0,5)
Resultat af primær drift (EBIT)	24,8	9,2	21,4	42,9	36,2	39,8	26,0
Finansielle indtægter	0,2	3,6	-	3,2	-	1,1	2,3
Finansielle omkostninger	(13,5)	(9,2)	(2,9)	(2,1)	(3,1)	(1,2)	(1,1)
Resultat før skat	11,5	3,6	18,5	44,0	33,1	39,7	27,2
Sejlskabsskat	(4,9)	(1,3)	(6,6)	(7,1)	(9,2)	(10,2)	(7,1)
Periodens resultat	6,6	2,3	11,9	36,9	23,9	29,5	20,1
Resultat pr. aktie							
Resultat pr. aktie (kr.)	0,56	0,19	1,02	3,15	2,06	2,53	1,72
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	0,56	0,19	1,01	3,10	2,00	2,58	1,70
Hovedtal							
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA), før særlige poster	62	52	41	58	51	57	40
EBITDA-margin før særlige poster, %	16,4	15,5	15,3	20,5	19,4	21,5	17,1
Investeringer i langfristede aktiver	22	18	7	14	44	11	9
Pengestrømme fra driften	27	44	(6)	71	72	33	(19)
Frie pengestrømme før opkøb af virksomheder	10	27	(13)	57	59	23	(28)
Aktiver i alt	1.949	2.002	979	948	1.009	948	942
Rentebærende nettogæld	766	783	97	57	113	141	156
Antal medarbejdere, gns.	2.362	2.341	1.768	1.683	1.735	1.710	1.655