

Delårsrapport for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2007/08 (1. oktober 2007 - 30. juni 2008)

Den positive udvikling er fortsat i 3. kvartal 2007/08. Den samlede omsætning steg med 17% i 3. kvartal 2007/08 målt i lokal valuta og med 14% år til dato i forhold til året før. Væksten er bredt funderet på produkter og geografiske markeder. Omsætningen på det amerikanske marked steg i 3. kvartal 2007/08 med 23% i forhold til året før. Såvel resultatet af primær drift som det frie cash flow er væsentligt forbedret i forhold til sidste år. Som følge af udviklingen i de første tre kvartaler opjusteres forventningerne til omsætningen i 2007/08 til niveauet 770 mio. kr., og EBIT til niveauet 85 mio. kr efter afholdelse af ekstraordinære advokatomkostninger.

"Vi kan fortsat se, at de ændringer, som vi foretog i begyndelsen af regnskabsåret bærer frugt. Fokuseringen af salgsindsatsen har betydet, at vi har opnået en vækst på stort set alle markeder, der ligger noget over markedsvæksten. Udviklingen på det meget vigtige amerikanske marked er inde i en rigtig god gænge, og vi ser gode muligheder på dette marked. Hidtil har vi kun været påvirket marginalt af de stigende råvarepriser, og heller ikke den lavere økonomiske vækst har påvirket Ambu. Udviklingen i valutakurserne har taget 6%-point af omsætningsvæksten målt i DKK og har selvfølgelig også påvirket periodens resultat. Trods dette er vi meget tilfredse med udviklingen", siger Kurt Erling Birk, administrerende direktør.

- Omsætningen blev i 3. kvartal på 196,9 mio. kr. mod 177,4 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07 – svarende til en stigning på 11% eller 17% målt i lokal valuta. I perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008 steg omsætningen med 9% (14% målt i lokal valuta) i forhold til året før til 582,8 mio. kr.
- Væksten i omsætningen i 3. kvartal har været højest i Spanien og USA, hvor stigningen var på henholdsvis 36% og 23% i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2006/07.
- Omsætningen inden for forretningsområderne Respiratory Care, Cardiology og Neurology steg i 3. kvartal med 22% målt i lokal valuta.

Ambu A/S
Baltorpbakken 13
DK-2750 Ballerup
CVR 63 64 49 19
T+45 7225 2000
F+45 7225 2050
www.ambu.com



- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal på 28,1 mio. kr. mod 11,0 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008 steg EBIT med 51% i forhold til året før til 69,1 mio. kr. Der er således sket en væsentlig forbedring i perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008 trods advokatomkostninger i forbindelse med de verserende patentsager.
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 21,3 mio. kr. mod 8,7 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008 steg resultatet før skat med 48% til 54,8 mio. kr.
- Det frie cash flow udgjorde i perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008 37,1 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Den væsentligste årsag til det højere frie cash flow er det højere driftsresultat og lavere investeringer end i samme periode i 2006/07.
- For hele regnskabsåret 2007/08 (1. oktober 2007 - 30. september 2008) forventes nu en omsætning på i niveauet 770 mio. kr. mod tidligere forventet 750 mio. kr., mens EBIT forventes at ligge i niveauet 85 mio. kr., efter at EBIT er reduceret med ca. 6,5 mio. kr. til ekstraordinære advokatomkostninger til patentsagerne. Der forventes endvidere fortsat et frit cash flow i niveauet 45 mio. kr.

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk 27. august 2008 kl. 11.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. 32 71 47 67. Konferencen vil kunne følges via link <http://webcast.zoomvision.se/denmark/clients/ambu/080827> eller på Ambu's website www.ambu.com. Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

Kontakt: K.E. Birk, tlf. nr. 7225 2000, e-mail: keb@ambu.com

Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og redningstjenester. Ambu har fem forretningsområder: Respiratory Care, Cardiology, Neurology, Training og Immobilization. De største forretningsområder er Respiratory Care, Cardiology og Neurology, hvis primære produkter er henholdsvis ventilationsprodukter til kunstigt åndedræt og engangselektroder til EKG-undersøgelser og neurofysiologiske undersøgelser. Ambu afsætter sine produkter over hele verden. 98% afsættes uden for Danmark, og afsætningen sker gennem Ambu's udenlandske salgsselskaber eller via distributører. Ambu har knapt 1.600 medarbejdere, hvoraf ca. 300 er beskæftiget i Danmark og 1.300 i udlandet.



Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	3. kv. 2007/08	3. kv. 2006/07	År til dato 2007/08	År til dato 2006/07	Helår 2006/07
Hovedtal Omsætning	197	177	583	536	715
Resultat af primær drift (EBIT)	28	11	69	46	69
Resultat før skat (PBT)	21	9	55	37	54
Koncernresultat	15	6	40	26	43
Samlede aktiver, ultimo	696	690	696	690	681
Egenkapital, ultimo	430	405	430	405	418
Aktiekapital	119	119	119	119	119
Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner	12	15	29	46	56
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	11	11	32	32	41
Pengestrømme, driftsaktiviteter	24	28	66	52	90
Frit cash flow	12	13	37	6	33
Antal medarbejdere, gns.	1.586	1.230	1.586	1.230	1.216
Nøgletal EBITDA-margin, %	19,8	15,0	17,3	15,4	15,5
EBIT-margin, %	14,3	8,8	11,9	9,4	9,7
Afkastningsgrad, %	16,1	6,4	13,2	8,9	10,2
Egenkapitalens forrentning, %	14,1	5,9	12,4	8,6	10,6
Egenkapitalandel, %	62	59	62	59	61
Resultat pr. 10 kr. aktie	1	1	3	2	3,62
Cash flow pr. 10 kr. aktie	2	2	6	4	7,54
Aktiernes indre værdi	36	34	36	34	35
Aktiekurs ultimo	73	105	73	105	87
Børskurs / indre værdi	2,0	3,1	2,0	3,1	2,5
Price earningskvote (PE)	14	52	16	36	24
CAPEX, %	6,1	8,2	5,0	8,5	7,8
ROIC, %	14,6	5,4	12,0	7,6	9,1

Regnskabstallene for 3. kvartal er ikke reviderede.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2007/08 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2006/07.

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005"

Selskabets regnskabsår er 1. oktober til 30. september.

Udviklingen i 3. kvartal 2007/08

Den positive udvikling i omsætningen fortsatte i 3. kvartal 2007/08. Udviklingen på det vigtige amerikanske marked er i en god gænge, ligesom der har været en tilfredsstillende vækst på de øvrige markeder under ét.

De aktiviteter, der blev igangsat sidst i 2007 for at øge væksten i omsætningen – herunder en effektivisering af porteføljestyringen, udviklingsmodellen og flere interne processer, er begyndt at få effekt.

Produktion og logistik

Aktivitetsniveauet på fabrikkerne i Kina, Malaysia og Danmark har været højt i 3. kvartal, og udover en løbende effektivisering er der arbejdet på at udvide kapaciteten inden for en række produktkategorier, herunder EKG-elektroder, halskraver og ansigtsmasker. Der er endvidere inden for Supply Chain-området igangsat aktiviteter for at forbedre nøjagtigheden af forecast fra salgsselskaberne, samt for at sikre en endnu bedre sammenhæng mellem det forventede salg og produktionsplanlægningen på de enkelte fabrikker.

Indkøb

De ændringer, der i øjeblikket finder sted i verdensøkonomien, har en generel indflydelse på råvareprisudviklingen. Den pris, Ambu betaler for stort set alle væsentlige råvarer, er kontraktligt forbundet til faste priser.

Der har i 3. kvartal været tale om stigende markedspriser på flere råvarer, som har betydning for Ambu - primært metal og plastgranulat. Ambu forventer dog, at omkostningerne til råvareindkøb samlet set fortsat vil ligge på et forholdsvist stabilt niveau i den kommende tid. Råvareprisstigningerne har hidtil kun haft en mindre effekt på kostpriserne.

Salg- og marketing

Opnåelse af højere vækst inden for Cardiology er et væsentligt fokusområde, og Ambu arbejder fortsat intensivt på at øge omsætningen af Cardiology-produkter gennem lokale salgskampagner målrettet mod markedssegmenter, hvor Ambu's høj kvalitetselektroder giver mest værdi for kunden.

Der arbejdes endvidere målrettet på at opnå en forstærket profilering af Ambu inden for Respiratory Care. Blandt andet har Ambu deltaget på to internationale kongresser, European Society of Anesthesia (ESA) samt European Resuscitation Council (ERC). Aktiviteterne på denne front er med til vinde markedsandele, blandt andet inden for området larynx-masker.



Produktudvikling og nye produkter

Inden for udviklingsområdet er der fortsat arbejdet på at effektivisere udviklingsprocesser og på at videreføre udviklingen af en række nye og forbedrede produkter, der vil blive lanceret i 4. kvartal 2007/08 og i 2008/2009.

Ambu lancerer i 4. kvartal 2007/08 en ny EKG-elektrode med dobbelttilslutningsmulighed til kombineret brug i ambulancer og på hospitaler samt en forbedret larynx-maske på det amerikanske marked.

De senest lancerede nye og forbedrede produkter er generelt blevet godt modtaget på markedet, og omsætningen af produkterne viser en tilfredsstillende vækst.

Aktiviteterne i den ændrede udviklingsorganisation udvikler sig tilfredsstillende.

Ny administrerende direktør i Ambu

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 08-2007/08 af 11. juli 2008, har administrerende direktør Kurt Erling Birk ønsket at gå på pension, og Lars Marcher er ansat som ny administrerende direktør. Ledelsesskiftet forventes at finde sted i 1. kvartal 2008/09.

Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2007/08

Resultatopgørelse

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 196,9 mio. kr. mod 177,4 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07 – svarende til en stigning på 11% (17% målt i lokal valuta). År til dato blev omsætningen 582,8 mio. kr. mod 535,8 mio. kr. i samme periode i 2006/07 – svarende til en stigning på 9% (14% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har år til dato haft en negativ effekt på omsætningen på 28 mio. kr. Valutakurseffekten skyldes væsentligst udviklingen i USD og GBP. Den gennemsnitlige USD- og GBP-kurs har år til dato været henholdsvis 494 og 987, hvor de i samme periode sidste år var henholdsvis 566 og 1.106.



Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

Mio. kr.	3. kvrt. 2007/08	3. kvrt. 2006/07	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2007/08	År til dato 2006/07	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
Respiratory Care	81,0	67,5	20	28	233,0	202,4	15	22
Cardiology	73,4	66,7	10	15	207,8	199,8	4	8
Neurology	21,5	17,6	22	28	58,6	51,2	14	20
Training	14,1	12,8	10	12	48,7	45,8	6	8
Immobilization og øvrige produkter	6,9	12,8	(46)	(38)	34,7	36,6	(5)	4
I alt	196,9	177,4	11	17	582,8	535,8	9	14

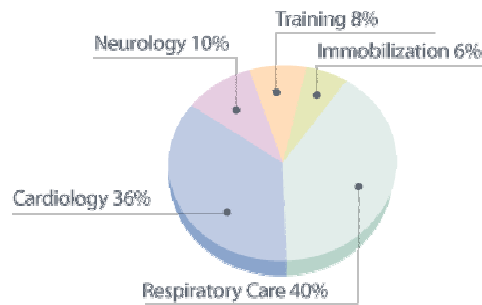
Inden for Respiratory Care var væksten i omsætningen i 3. kvartal 2007/08 på 28% og år til dato 22%. Væksten år til dato har været tocifret på alle væsentlige markeder bortset fra Frankrig og Danish Sales. Årsagen til den lave vækst på disse markeder er væsentligst øget prispres i Frankrig, mens Danish Sales havde et større projeksalg til det mellemøstlige marked sidste år. Væksten har været over 20% på det engelske, spanske, amerikanske og tyske marked. Væksten er bredt funderet over hele produktpaletten, men har været højest inden for larynx-masker og ventilationsposer. Inden for produktgruppen larynx-masker har der været højest vækst inden for de nyligt introducerede AuraFlex- og AuraStraight-masker, ligesom der har været vækst i omsætningen af flergangsmasken Aura40.

Inden for Cardiology var væksten i omsætningen i 3. kvartal 2007/08 i forhold til i samme periode 2006/07 på 15% og år til dato på 8%. Væksten i 3. kvartal er bredt funderet og skyldes væsentligst refokusering af salgsindsatsen samt en stigning i direkte salg i Danish Sales. År til dato har der været tocifrede vækstrater i Spanien, Italien og USA, hvorimod der har været fald i omsætningen i Frankrig. Den lavere omsætning i Frankrig kan henføres til effekten af tabet af en tender sidste år.

Omsætningsvæksten inden for Neurology var i 3. kvartal 2007/08 på 28% og år til dato på 20%. Der er blevet introduceret nye forbedrede nåle i både 2006/07 og 2007/08, og der har været betydelig interesse for disse nåle. År til dato har der været tocifrede vækstrater på alle markeder med undtagelse af Spanien, hvor væksten har været lavere.

Omsætningen inden for Training steg i 3. kvartal 2007/08 med 12% og år til dato med 8%. Omsætningsfremgangen år til dato har været størst på det veletablerede tyske marked for træningsprodukter, ligesom der har været høj vækst i omsætningen i Spanien og Italien.

Omsætningen inden for Immobilization steg år til dato med 23%, mens omsætningen af øvrige produkter er faldet med 40% eller 4,4 mio. kr.



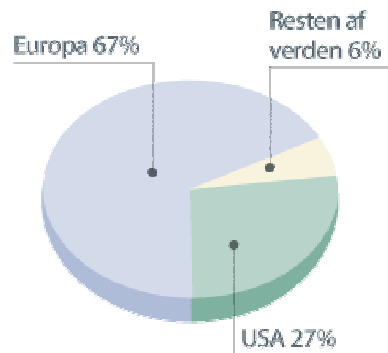
Geografisk fordeling af omsætningen

Mio. kr.	3. kvrt. 2007/08	3. kvrt. 2006/07	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2007/08	År til dato 2006/07	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	50,0	47,1	6	23	156,1	140,1	11	27
Europa	133,0	116,5	14	17	388,6	353,8	10	12
Øvrige	13,9	13,8	1	1	38,1	41,9	(9)	(9)
I alt	196,9	177,4	11	17	582,8	535,8	9	14

Den samlede omsætning i USA steg i 3. kvartal og år til dato med henholdsvis 23% og 27%. Der har været to cifrede vækstrater inden for alle produktkategorier bortset fra Training, hvor der har været et fald i omsætningen. Årsagen til væksten er væsentligst et målrettet arbejde i den amerikanske salgsorganisation for alle nøgleprodukter og over for en bred gruppe af kunder – herunder General Purchasing Organisations (GPO's), OEM-kunder og forsvaret.

Omsætningen i Europa steg i 3. kvartal og år til dato med henholdsvis 17% og 12%, hvilket er væsentligt højere end markedsvæksten. År til dato har der været to cifrede vækstrater i Spanien, Tyskland, Italien og England samt en vækst på 4% i Holland. Inden for Danish Sales ligger det direkte salg i Norden på samme niveau som året før. Omsætningsstigningen i Frankrig har i 3. kvartal været på 7% og år til dato på 4%. Væksten kan tilskrives et målrettet salgsarbejde i de enkelte salgsselskaber.

Omsætningen på øvrige markeder er år til dato faldet med 9%. Salget inden for dette område, som ikke er fokusområde, er meget baseret på tendere, og disse kommer ikke på de samme tidspunkter fra år til år.



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 2007/08 108 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07. Bruttoresultatet blev år til dato 2007/08 313 mio. kr. mod 280 mio. kr. år til dato 2006/07.

Bruttoresultatgraden blev 54,6 i 3. kvartal 2007/08 mod 51,4 i 3. kvartal 2006/07. År til dato blev bruttoresultatgraden 53,7 mod 52,2 sidste år til dato 2006/07. Salgspriser samt stykomkostninger ligger relativt stabilt, men salgssammensætningen fordelt på produkter er ændret over imod produkter med højere dækningsbidrag, hvilket har medført en stigning i bruttoresultatgraden.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 3. kvartal 2007/08 79 mio. kr. mod 76 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07. År til dato 2007/08 udgjorde koncernens omkostninger 244 mio. kr. mod 234 mio. kr. år til dato 2006/07. De samlede omkostninger på 234 mio. kr. år til dato i 2006/07 indeholdt engangsomkostninger på 4,7 mio. kr. til medarbejderaktieordning.

Den væsentligste årsag til stigningen i omkostningerne på 14,7 mio. kr. år til dato er stigende kapacitetsomkostninger i Ambu A/S, som er steget 5 mio. kr. Heraf udgør 4,2 mio. kr. særlige poster, hvor 2,8 mio. kr. kan henføres til yderligere advokatomkostninger i forbindelse med patentsagerne og 1,4 mio. kr. til den regnskabsmæssige effekt af en aktieoptionsordning for ledende medarbejdere. Den resterende stigning i omkostningerne, som er på 0,8 mio. kr., skyldes primært generelle omkostningsstigninger som følge af øget aktivitet.

Kapacitetsomkostningerne i datterselskaberne er steget 5 mio. kr. som følge af øgede salgskomkostninger.



Udviklingen i valutakurserne har medført, at koncernens kapacitetsomkostninger år til dato har været ca. 9,3 mio. kr. lavere end opgjort til valutakurserne for samme periode i 2006/07, heraf de 6 mio. kr. i det amerikanske datterselskab og 2 mio. kr. i det engelske datterselskab.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2007/08 28,1 mio. kr. mod 15,7 mio. kr. før andre driftsudgifter til medarbejderaktieordning i 3. kvartal 2006/07. År til dato 2007/08 blev resultat af primær drift (EBIT) 69,1 mio. kr. mod 45,7 mio. kr. i 2006/07. Forbedringen af resultatet år til dato kan primært tilskrives den højere omsætning og den forbedrede bruttoresultatgrad.

Ændringerne i valutakurserne år til dato i forhold til sidste år har kun marginal effekt på EBIT år til dato. Valutakursændringerne har påvirket EBIT-marginen negativt med ca. 1%-point.

Finansielle poster

Finansielle omkostninger steg i 3. kvartal til 6,8 mio. kr., hvilket er 4,5 mio. kr. højere end samme periode 2006/07. År til dato 2007/08 udgjorde de finansielle omkostninger 14,3 mio. kr., hvilket er 5,6 mio. kr. højere end samme periode 2006/07. Årsagen til stigningen er væsentligst valutakursreguleringer, der år til dato udgjorde 9 mio. kr. (mod 1,5 mio. kr. sidste år), hvoraf 4 mio. kr. er valutakursreguleringer i de asiatiske produktionsenheder.

Periodens resultat

Nettoresultatet i 3. kvartal 2007/08 udgjorde 15,2 mio. kr. mod 6,1 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07. År til dato 2007/08 udgjorde nettoresultatet 40,0 mio. kr. mod 26,1 mio. kr. i samme periode 2006/07.

Balancen

Ved udgangen af 3. kvartal 2007/08 udgjorde balancen 696 mio. kr., hvilket er en stigning på 15 mio. kr. i forhold til udgangen af 2006/07.

Immaterielle anlægsaktiver er uændrede i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

Materielle anlægsaktiver og andre langfristede aktiver er faldet med 7 mio. kr., idet de ordinære afskrivninger er højere end investeringerne år til dato.

Tilgodehavender er 7 mio. kr. højere end ved udgangen af 2006/07. Stigningen i tilgodehavender kan blandt andet tilskrives en stigning i forudbetalinger væsentligst som følge af øgede forudbetalinger til leverandører i Kina og Malaysia.



Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 3. kvartal 2007/08 12 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07. År til dato 2007/08 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter 66,0 mio. kr. mod 51,7 mio. kr. i 2006/07. Den forbedrede pengestrøm fra driftsaktiviteter skyldes væsentligst et bedre driftsresultat.

Koncernen har i 3. kvartal 2007/08 realiseret et positivt frit cash flow på 12 mio. kr., hvilket er på niveau med 3. kvartal sidste år. År til dato 2007/08 udgjorde det frie cash flow 37,1 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. i 2006/07. Foruden den positive påvirkning fra driftsresultatet skyldes forbedringen, at afholdte investeringer var på 29 mio. kr. år til dato 2007/08 mod 46 mio. kr. år til dato 2006/07.

Sag om patentkrænkelser

Ambu har siden efteråret 2005 været involveret i en sag om påstået patentkrænkelser rejst af selskabet LMA. Den seneste udvikling er følgende:

I Europa besluttede Den Europæiske Patentmyndighed (EPO) i februar 2008 at ugyldiggøre LMA's patent i Europa. Afgørelsen er anket af LMA, og appelsagen forventes afgjort inden for 2-3 år. På baggrund af EPO's beslutning er krænkelssagerne i Holland og Frankrig sat i bero. I Tyskland forventes sagen at blive sat i bero senere i 2008.

I USA følger sagen den plan, som dommeren ved retten i San Diego har fastsat, og en afgørelse forventes at foreligge ultimo 2009 eller primo 2010. Retssagerne har ikke medført tab af kunder men betydelige omkostninger til patent- og advokatbistand.

Forventninger

Som følge af den positive udvikling i omsætningen i de første tre kvartaler i 2007/08 forventes den samlede omsætning i regnskabsåret 2007/08 nu at blive i niveauet 770 mio. kr. mod tidligere forventet 750 mio. kr. eller herover.

Perioden 1. oktober 2007 til 30. juni 2008 er påvirket af ekstraordinære omkostninger til de verserende patentsager, og disse forventes at være på et lavere niveau i 4. kvartal 2007/08. I 4. kvartal 2007/08 vil der tillige blive afholdt nogle engangs rekrutterings- og konsulentomkostninger.

På baggrund af udviklingen i omsætningen og de øvrige igangsatte aktiviteter forventes EBIT at ligge i niveauet 85 mio. kr., efter at EBIT forventes reduceret med ca. 6,5 mio. kr. til ekstraordinære advokatomkostninger til patentsagerne. EBIT-marginen forventes således fortsat at være i niveauet 11,5-12% ekskl. de



ekstraordinære advokatomkostninger i forbindelse med patentsagerne. Den lavere kurs på USD og GBP medfører en teknisk kursregulering, som posteres på finansielle poster på ca. 11 mio. kr.

Investeringerne forventes i 2007/08 at ligge på et lavere niveau end i 2006/07, hvor de udgjorde 56 mio. kr. Investeringerne vil hovedsageligt omfatte udvikling af nye produkter, køb af procesudstyr samt fortsat implementering af ERP-systemet.

Ambu vil i 2007/08 fortsat fokusere på cash flowet under hensyntagen til virksomhedens strategiske udvikling. I 2007/08 forventes et frit cash flow i niveauet 45 mio. kr.

Afkastet på den investerede kapital (ROIC) forventes i 2007/08 at ligge på ca. 12%.

Udtalelser om fremtidige forhold

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Ambu's kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet ændringer på sundhedsområdet, forandringer i verdensøkonomien og ændringer i valutakurser.

Finanskalender

26. november 2008	Årsrapport 2007/08
16. december 2008	Generalforsamling



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ureviderede delårsrapport for perioden 1. oktober 2007 - 30. juni 2008 for Ambu A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IAS 34), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering 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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober - 30. juni 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-12) 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 27. august 2008

Direktion

K. E. Birk
Adm. direktør

Bestyrelse

N. E. Nielsen, (formand)	Bjørn Ragle	Jørgen Hartzberg
Anne-Marie Jensen	Torben Ladegaard	Hanne-Merete Lassen
Kirsten Therkildsen Søndersted-Olsen	John Stær	Anders Williamsson



Resultatopgørelse

Mio. kr.	3. kvrt. 2007/08	3. kvrt. 2006/07	År til dato 2007/08	År til dato 2006/07	Helår 2006/07
Omsætning	196,9	177,4	582,8	535,8	715,0
Produktionsomkostninger	(89,4)	(86,3)	(269,6)	(256,0)	(340,9)
Bruttoresultat	107,5	91,1	313,2	279,7	374,1
%	54,6	51,4	53,7	52,2	52,3
Salgsomkostninger	(42,6)	(38,3)	(124,2)	(115,1)	(152,0)
Udviklingsomkostninger	(5,4)	(7,0)	(19,9)	(20,3)	(26,9)
Ledelse og administration	(31,4)	(30,2)	(100,0)	(93,9)	(121,1)
Andre driftsudgifter	-	(4,7)	-	(4,7)	(4,9)
Primær drift (EBIT)	28,1	11,0	69,1	45,7	69,2
%	14,3	6,2	11,9	8,5	9,7
Finansielle poster, netto	(6,8)	(2,3)	(14,3)	(8,7)	(14,8)
Resultat før skat (PBT)	21,3	8,7	54,8	37,0	54,4
Skat	(6,1)	(2,6)	(14,8)	(10,9)	(11,6)
Periodens resultat	15,2	6,1	40,0	26,1	42,8
Resultat pr. aktie i kr.					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,28	0,51	3,37	2,20	3,60
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,28	0,51	3,37	2,20	3,60

Balance

Mio. kr.	30.06.08	30.06.07	30.09.07
Immaterielle aktiver	174,6	174,1	174,2
Materielle aktiver	178,6	183,3	182,0
Andre langfristede aktiver	-	-	3,9
Langfristede aktiver i alt	353,2	357,5	360,2
Varebeholdninger	134,3	129,5	128,3
Tilgodehavender	188,8	189,9	181,7
Likvider	20,0	13,3	10,6
Kortfristede aktiver i alt	343,1	332,7	320,6
Aktiver i alt	696,3	690,2	680,8
Aktiekapital	118,8	118,8	118,8
Reserver og overført resultat	311,0	286,2	299,4
Egenkapital i alt	429,8	404,9	418,2
Langfristede forpligtelser	49,0	65,6	65,1
Kortfristede forpligtelser	217,5	219,6	197,5
Gæld i alt	266,5	285,2	262,6
Passiver i alt	696,3	690,2	680,8

Egenkapitaloppgørelse

Mio. kr.	30.06.08	30.06.07	30.09.07
Egenkapital 1. oktober	418,2	391,1	391,1
Kapitalforhøjelse	-	4,9	4,9
Køb af egne aktier	(3,2)	-	-
Medarbejderoptionsordning	1,4	4,7	4,9
Valutakursregulering udlandske datterselskaber	(8,9)	(5,2)	(9,8)
Værdiregulering terminkontrakter	0	0,9	1,9
Udloddet udbytte	(17,7)	(17,6)	(17,6)
Periodens resultat	40,0	26,1	42,8
Egenkapital	429,8	404,9	418,2

Pengestrømsoppgørelse

Mio. kr.	30.06.08	30.06.07	30.09.07
Årets resultat	40,0	26,1	42,8
Reguleringer for afskrivninger m.m.	44,3	45,2	38,1
Ændring i driftskapital	(18,3)	(19,6)	8,5
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	66,0	51,7	89,4
Investeringer, netto	(28,9)	45,5	(56,0)
Frit cash flow	37,1	6,2	33,4
Pengestrømme finansieringsaktiviteter	(27,7)	(8,0)	(37,9)
Ændringer i likvider	9,4	(1,8)	(4,5)
Likvider primo	10,6	15,1	15,1
Likvider ultimo	20,0	13,3	10,6

