



## DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL OG 1. - 3. KVARTAL 2009/10

1. oktober 2009 - 30. juni 2010

**Selskabsmeddelelse nr. 10-2009/10**

## MARKANT FORBEDRING AF INDTJENINGEN OG EN SOLID UDVIKLING I OMSÆTNINGEN

**Ambu har i 3. kvartal 2009/10 vundet markedsandele og har fastholdt den gode udvikling fra 1. halvår. I 3. kvartal blev væksten i omsætningen på 9% og år til dato 7% målt i lokal valuta. I USA, hvor markedsvæksten er på 1-3%, har væksten i Ambu's omsætning i 3. kvartal været 15% og år til dato 12%. Bruttomarginalen er forbedret og blev år til dato på 54,1% mod 52,2% samme periode sidste år. Resultatet af primær drift, EBIT, blev i 3. kvartal 32,6 mio. kr. mod 21,8 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev EBIT forbedret med 35% til 83,7 mio. kr. mod 62,2 mio. kr. samme periode sidste år. EBIT-marginen blev år til dato 12,2% mod 9,6% i samme periode sidste år. Forventningerne til 2009/10 er en omsætning i overkanten af 925 mio. kr., en EBIT-margin før særlige poster i overkanten af 12,5% og et resultat før skat i niveauet 110 mio. kr.**

*"Vi er meget tilfredse med, at Ambu har fortsat den positive udvikling fra 1. halvår 2009/10, og vi fortsætter med både at vinde markedsandele og øge indtjeningen. Vores GPS Four strategi indeholder ambitiøse mål, og efter de første tre kvartaler i 2009/10 kan vi se, at målene for 2009/10 forventes opfyldt. De mange initiativer, vi har igangsat inden for produktion, innovation, salg og administration, medfører de forventede forbedringer. Initiativerne er medvirkende til, at vi kan fortsætte den gode omsætningsvækst og samtidig øge vores indtjening markant i forhold til tidligere. I USA fortsætter vi med en tocifret omsætningsvækst, og vi ser fortsat gode vækstmuligheder på verdens største marked for medicotekniske produkter. Vi følger den europæiske udvikling nøje og ser som følge af den økonomiske afmatning krav om besparelser inden for sygehussektoren. Vi forventer at fortsætte den gode udvikling,"* siger Lars Marcher, administrerende direktør i Ambu.

### Hovedpunkter

- Omsætningen blev i 3. kvartal på 240,3 mio. kr. mod 215,9 mio. kr. i 3. kvartal 2008/09, svarende til en stigning på 11% eller 9% målt i lokal valuta. År til dato blev omsætningen 688,0 mio. kr. mod 647,3 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 6% eller 7% målt i lokal valuta.
- I Europa har væksten i omsætningen i 3. kvartal været 5% målt i lokal valuta i forhold til samme periode sidste år, og år til dato er væksten i lokal valuta 6%. Der har i 3. kvartal været vækstrater på 3-8% på alle markeder. I USA var væksten i 3. kvartal på 15% og år til dato 12% målt i lokal valuta i forhold til samme perioder i 2008/09.
- Inden for Airway Management steg omsætningen i 3. kvartal 6% og år til dato 14% i forhold til året før. Inden for Patient Monitoring & Diagnostics steg omsætningen med 10% såvel i 3. kvartal som år til dato. Inden for Emergency Care steg omsætningen i 3. kvartal med 9% og år til dato med 1% målt i lokal valuta og i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal på 32,6 mio. kr. mod 21,8 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev EBIT 83,7 mio. kr. mod 62,2 mio. kr. i samme periode sidste år – en stigning på 35%.
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 32,1 mio. kr. mod 23,0 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev resultat før skat på 83,2 mio. kr. mod 61,5 mio. kr. i samme periode sidste år – en stigning på 35%.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde år til dato 42,6 mio. kr. mod 69,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Den mindre pengestrøm skyldes stigende lagre på grund af opbygning af

sikkerhedslagre i forbindelse med produktionsoverførselen til Malaysia samt, at den midlertidige forlængelse af betalingsfristen for moms i Danmark er ophørt.

- Det frie cash flow år til dato blev på minus 10,8 mio. kr. efter investeringer på 53,3 mio. kr. Det frie cash flow i samme periode i 2008/09 var minus 13,0 mio. kr. efter 82,7 mio. kr. i investeringer.

#### **Forventninger til 2009/10**

- For hele regnskabsåret 2009/10 (1. oktober 2009 - 30. september 2010) forventes en omsætning i overkanten af 925 mio. kr. EBIT-marginen forventes fortsat i overkanten af 12,5% før særlige omkostninger til gennemførelse af patentsager. Resultat før skat forventes fortsat at blive i niveauet 110 mio. kr. Det frie cash flow forventes at blive i niveauet 40 mio. kr.

#### **Telefonkonference**

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk onsdag den 25. august 2010 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/10\\_306\\_dk/](http://webcast.zoomvision.se/denmark/clients/ambu/10_306_dk/) eller på Ambu's website [www.ambu.com](http://www.ambu.com). Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

#### **Kontakt**

Lars Marcher, adm. direktør, tlf. +45 5136 2490, e-mail: [lm@ambu.com](mailto:lm@ambu.com)

*Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og ambulancetjenester. Ambu har tre forretningsområder: Airway Management, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. De primære produkter er ventilationsprodukter til kunstigt åndedræt, elektroder til EKG-undersøgelser og neurofysiologiske undersøgelser samt dukker til træning i førstehjælp. Ambu markedsfører sine produkter over hele verden. 98% afsættes uden for Danmark, og salget sker gennem Ambu's udenlandske salgsselskaber eller via distributører. Ambu har cirka 1.800 ansatte, hvoraf 265 er beskæftiget i Danmark og 1.535 i udlandet.*

## HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	3. kvrt. 2009/10	3. kvrt. 2008/09	År til dato 2009/10	År til dato 2008/09	Helår 2008/09
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	240	216	688	647	877
EBITDA før særlige poster	49	41	131	116	167
Primær drift (EBIT) før særlige poster	33	27	86	75	110
Primær drift (EBIT)	33	22	84	62	76
Finansielle poster, netto	(1)	1	(1)	(1)	(3)
Resultat før skat (PBT)	32	23	83	62	74
Periodens resultat	23	16	60	44	56
Samlede aktiver, ultimo	903	787	903	787	782
Egenkapital, ultimo	555	484	555	484	480
Aktiekapital	119	119	119	119	119
Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner	16	8	53	83	96
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	16	14	45	41	56
Pengestrømme, driftsaktiviteter	21	35	43	70	113
Frit cash flow	5	27	(11)	(13)	18
Antal medarbejdere, gns.	1.776	1.606	1.776	1.606	1.608
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin før særlige poster, %	20,5	18,8	19,0	17,9	19,0
EBIT-margin før særlige poster, %	13,7	12,4	12,5	11,7	12,6
Afkastningsgrad, %	14,4	11,1	12,4	10,5	14,1
Egenkapitalens forrentning, %	16,6	13,5	14,5	12,2	12,0
Egenkapitalandel, %	62	61	62	61	61
Resultat pr. 10 kr. aktie	1,95	1,00	5,09	4,00	4,73
Cash flow pr. 10 kr. aktie	1,76	2,00	3,58	6,00	9,51
Aktiernes indre værdi	47	41	47	41	40
Aktiekurs ultimo	148	94	148	94	110
Børskurs / indre værdi	3,2	2,3	3,2	2,3	2,7
Price earningskvote (PE)	19	17	22	19	23
CAPEX, %	6,8	3,5	7,7	12,8	10,9
ROIC, %	14,1	10,4	22,3	9,9	13,4
NIBD/EBITDA	0,9	1,0	1,0	1,0	0,7

Regnskabstallene for 3. kvartal er ikke reviderede.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2009/10 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2008/09 med undtagelse af aktivering af låneomkostninger vedrørende egenfremstilling af anlægsaktiver og ændret præsentation af segmentoplysninger.

Aktivering af låneomkostninger vedrørende egenfremstilling af anlægsaktiver beregnes fremadrettet fra og med 1. oktober 2009, og effekten udgjorde 0 mio. kr. i perioden 1. oktober 2009 til 30. juni 2010. Der gives oplysninger om rapporteringspligtige operative segmenter i overensstemmelse med den interne rapportering til koncernledelsen.

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

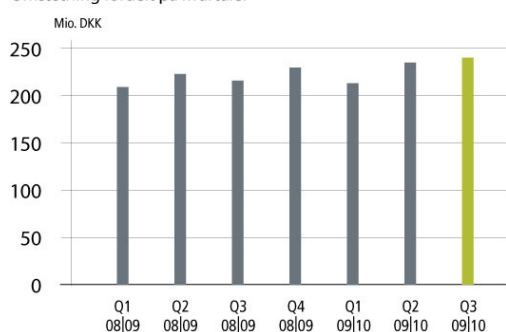
Selskabets regnskabsår er 1. oktober til 30. september.

## LEDELSENS BERETNING FOR 3. KVARTAL 2009/10

### UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL 2009/10

Omsætningen udviklede sig fortsat positivt i 3. kvartal. Der har været en tilfredsstillende organisk vækst på 9% målt i lokal valuta, og det er over den estimerede gennemsnitlige markedsvækst på 3-5%. Den positive udvikling i de amerikanske aktiviteter fortsætter med en vækst på 15%, og i Europa var væksten på 5%.

Omsætning fordelt på kvartaler



Omsætningen på øvrige markeder, herunder Asien, steg med 10% målt i lokal valuta.

I 3. kvartal har Ambu fortsat haft fokus på at opnå en høj produktivitet for produktionen af de produkter, der er overført fra Danmark til Malaysia. Der er endvidere fortsat fokus på aktiviteter, der skal sikre en styrkelse af produktudviklingen, intensivering af salgsindsatsen og en effektivisering af virksomheden.

### GPS1 Innovation – produkter og produktudvikling

Implementeringen af en global innovationsorganisation er fortsat, og ansættelse af yderligere projektledere og ingeniører til udviklingsorganisationen i Malaysia og Kina er igangsat. Herudover er de danske udviklingsaktiviteter styrket.

Engangs-videoskopet, aScope, er lanceret på det amerikanske marked, det er blevet registreret i Japan, og de første erfaringer er gjort i Europa, hvor produktet blev lanceret i 1. kvartal 2009/10. Tilbage meldinger fra lægerne er som forventet positive, både på grund af produktets funktionalitet og som følge af, at anvendelsen af aScope medvirker til en forbedring af

arbejdsgangene på hospitalerne. AScope er nu fuld integreret i Ambu's salgsorganisationer, og der ses en pæn omsætning på de markeder, hvor produktet først blev introduceret. AScope vurderes af lægerne som en god back-up løsning for de dyre flergangsscooper, og på sigt forventes markedet for flergangsprodukter konverteret til engangsprodukter.

I 2009/10 er der lanceret nye nåleprodukter inden for Patient Monitoring & Diagnostics samt et nyt medlem til larynx-maske familien inden for Airway Management.

Der arbejdes på flere spændende udviklingsprojekter inden for Airway Management for at komplettere og udvide produktporteføljen.

### GPS2 Markeder og salg

Det igangværende projekt, der skal sikre stigende indtjeningsmarginalerne via fokus på salgspriserne inden for Patient Monitoring & Diagnostics, forløber som forventet og har medført stigende marginaler på udvalgte produkter i USA, UK og salgsregion West som dækker Frankrig og Benelux-landene.

Udvidelsen af salgsstyrken i USA, som blev foretaget i 2008/09 samt den øgede fokusering, har bidraget til at vinde markedsandele. Tilpasning af såvel salgs- og marketingorganisationen for at understøtte den nye regionsstruktur er gennemført.

Der er stigende pres på budgetterne i sundhedssektoren specielt i salgsregion South som dækker Spanien, Italien og Portugal. Dette påvirker salget – ikke i form af tabte kunder, men ved at kunderne køber mindre. Denne situation følges nøje.

### GPS3 Effektivitet

Næste fase af produktionsflytningen, som svarer til 10% af den årlige omsætning og berører ca. 80 medarbejdere, er under planlægning og forventes gennemført i september/oktober 2010.

Produktionsbygningerne i Ølstykke er sat til salg, og koncernens aktiviteter i Danmark bliver samlet på Ambu's lokation i Ballerup i løbet af 2011. Produktiviteten på den danske fabrik er fortsat høj.

I forbindelse med produktionsudflytningen til Malaysia er medarbejderstaben øget betydeligt i Malaysia, og der er nu på knapt 600 medarbejdere i Malaysia.

Arbejdet med effektiviseringstiltag på fabrikkerne i Kina, Malaysia og Danmark for at øge rentabiliteten er fortsat. Der er ligeledes arbejdet på udvidelse af kapaciteten inden for ventilationsposer og larynx-masker grundet øget efterspørgsel.

Første fase af koncernens Product Life Cycle Management System – PLM-system er som planlagt implementeret i Ambu i Danmark samt på Ambu's fabrikker i Kina og Malaysia i juni 2010. Systemet skal øge effektiviteten og dokumentationen af produktudvikling samt sikre adgang til disse data globalt.

#### GPS4 Akkvisitioner

Der arbejdes målrettet på akkvisitionsmulighederne både i USA og Europa, og der vurderes mulige køb af såvel produktområder som virksomheder. Ambu's fokus er hovedsageligt på aktiviteter, der kan styrke selskabets position inden for engangs-produkter til hospitalssektoren. Der er herudover en i gangværende dialog om insourcing af produkter inden for selskabets nuværende forretningsområder.

#### KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL OG ÅR TIL DATO

##### Resultatopgørelse

##### Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 240,3 mio. kr. mod 215,9 mio. kr. i 3. kvartal 2008/09 – svarende til en stigning på 11% (9% målt i lokal valuta). År til dato blev omsætningen 688,0 mio. kr. mod 647,3 mio. kr. sidste år – svarende til en stigning på 6% (7% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har år til dato haft en negativ effekt på omsætningen på 7 mio. kr. målt i forhold til sidste år. Valutakurseffekten skyldes faldet i USD- og GBP-kursen.

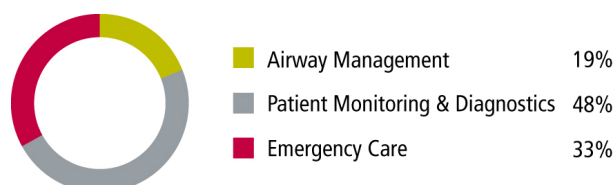
Omsætningen fordelt på forretningsområder:

Mio. kr.	3. kvrt. 2009/10	3. kvrt. 2008/09	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2009/10	År til dato 2008/09	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Airway Management	42,0	38,5	9	6	128,8	113,8	13	14
Patient Monitoring & Diagnostics	81,5	72,0	13	10	295,1	270,0	9	10
Emergency Care	116,8	105,4	11	9	264,1	263,5	0	1
<b>I alt</b>	<b>240,3</b>	<b>215,9</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>688,0</b>	<b>647,3</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

Inden for Airway Management har der været en vækst i omsætningen i 3. kvartal på 6% målt i lokal valuta og på 9% målt i DKK. År til dato har væksten været 14% målt i lokal valuta og 13% målt i DKK. De høje vækstrater inden for engangs-ansigtsmasker i Europa er fortsat i 3. kvartal, og der har fortsat været vækst inden for larynx-masker i Europa, ligesom salget af det nyligt lancerede produkt aScope er gået som forventet i Europa. Ligeledes er lanceringen påbegyndt i USA.

Inden for Patient Monitoring & Diagnostics var væksten i omsætningen i 3. kvartal på 10% målt i lokal valuta og på 13% målt i DKK. År til dato har væksten været 10% målt i lokal valuta og 9% målt i DKK. Der har fortsat været høje vækstrater inden for Neurology/sleep-området i alle salgsregioner. Der har været stigende vækst inden for Cardiology på markederne UK, salgsregion West og i USA grundet den øgede salgsmæssige fokusering.

Omsætningen inden for Emergency Care steg i 3. kvartal 2009/10 med 9% målt i lokal valuta og med 11% målt i DKK. År til dato er omsætningen steget med 1% målt i lokal valuta og 0% målt i DKK. Der har været vækst i omsætningen inden for engangsventilationsposer i USA og immobiliseringsprodukter generelt. Salget af dukker til førstehjælpstræning og flegangs-ventilationsposer er fortsat negativt påvirket af den økonomiske situation på markederne for flegangsprodukter.



### Geografisk fordeling af omsætningen:

Mio. kr.	3. kvrt. 2009/10	3. kvrt. 2008/09	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2009/10	År til dato 2008/09	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	81,4	66,9	22	15	214,1	197,9	8	12
Europa	141,7	133,9	6	5	429,3	404,3	6	6
Resten af verden	17,2	15,1	14	10	44,6	45,1	(1)	(4)
<b>I alt</b>	<b>240,3</b>	<b>215,9</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>688,0</b>	<b>647,3</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

#### USA

Den samlede omsætning i USA steg i 3. kvartal med 15%, og med 12% år til dato. Dette er væsentligt over markedsvæksten, og der er således vundet markedsandele, hvilket blandt andet skyldes udvidelsen af sælgerstyrken i 2008/09. Der vindes markedsandele på GPO-kontrakterne inden for ventilationsposer, og der er god vækst i salget af larynx-masker og tocfret vækstrater inden for nåle og elektroder til neurologi- og søvnundersøgelser.

#### Europa

Omsætningen i Europa steg i 3. kvartal med 5%, og år til dato var væksten 6%. Der har været vækstrater på 3-8% i 3. kvartal på alle markeder. Væksten i Europa er over markedsvæksten. Salgsregion West, som i 2. kvartal 2009/10 havde en lav vækst, har opnået en vækst i 3. kvartal på 3%. Omsætningen i salgsregion NEM, som omfatter Norden og distributørsalget, steg i 3. kvartal med 7% og har således fortsat vækstsporet fra 2. kvartal.

#### Resten af verden

Omsætningen i resten af verden er steget med 10% – en stigning på ca. 1,5 mio. kr. Omsætningsstigningen kommer væsentligst fra Mellemøsten og fra de områder, hvor salget især er baseret på tenders.



#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 2009/10 131,3 mio. kr. mod 114,3 mio. kr. i 3. kvartal 2008/09. Bruttoresultatet blev år til dato 2009/10 372,3 mio. kr. 337,8 mio. kr. år til dato 2008/09.

Bruttoresultatgraden blev 54,6 mod 52,9 i 3. kvartal 2008/09. År til dato blev bruttoresultatgraden 54,1 mod 52,2 år til dato 2008/09. De primære årsager til stigningen i bruttoresultatgraden er arbejdet med forøgelse af salgspriserne samt en stigende produktionseffektivitet, blandt andet grundet den igangværende udflytning af den resterende produktion til Asien. Derudover er fragtomkostningerne reduceret.

#### Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 3. kvartal 97,1 mio. kr. mod 86,4 mio. kr. i 3. kvartal 2008/09. De væsentligste årsager til stigningen i koncernens omkostninger i 3. kvartal sammenholdt med samme periode i 2008/09 er øgede omkostninger til salg og marketing. Primært er der anvendt flere omkostninger i forbindelse med udvidelse af sælgerstyrken på det amerikanske marked og etablering af datterselskab med direkte salg i Australien. Salgsomkostningerne i salgsregion West er ligeledes forøget for at intensivere salgsindsatsen i den region. Herudover er salgsfragten vedrørende salgsregion NEM omkategoriseret fra produktionsomkostninger. Reguleret for ovenstående stiger salgs- og marketingomkostningerne begrænset. Under ledelse og administration er der afholdt engangsomkostninger relateret til udflytning af den resterende produktion til Asien samt øgede omkostninger i forbindelse med det nyetablerede datterselskab i Australien.

År til dato udgjorde omkostningerne 283,2 mio. kr. mod 259,4 mio. kr. år til dato 2008/09. Stigningen år til dato skyldes primært ovenstående påvirkninger, samt at der er afholdt omkostninger i forbindelse med lancering af det nye produkt aScope.

#### Særlige poster

Særlige poster omfatter i 3. kvartal engangsomkostninger på 0,4 mio. kr. til advokater i forbindelse med de verserende patentsager mod 4,9 mio. kr. i særlige poster i samme periode sidste år. Heraf udgjorde omkostninger til verserende patentsager ligeledes 1,1 mio. kr., mens de resterende 3,8 mio. kr. dækkede omkostninger til særlige organisatoriske tilpasninger.

År til dato 2009/10 er særlige poster på 2,0 mio. kr. til advokatomkostninger til verserende patentsager. År til dato 2008/09 udgjorde omkostninger til særlige poster i alt 13,2 mio. kr. Disse fordelte sig med omkostninger til verserende patentsager 9,2 mio. kr., mens de resterende 4,0 mio. kr. var omkostninger til særlige organisatoriske tilpasninger.

#### **EBIT**

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 3. kvartal 33,0 mio. kr. mod 26,7 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en EBIT-margin på 13,7% – en stigning på 1,3% point. År til dato var EBIT 85,7 mio. kr. mod 75,4 mio. kr. år til dato 2008/09, svarende til en EBIT-marginal på 12,5 mod 11,7 sidste år til dato.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 32,6 mio. kr. i 3. kvartal mod 21,8 mio. kr. samme periode sidste år. År til dato var EBIT 83,7 mio. kr. mod 62,2 mio. kr. år til dato 2008/09, en stigning på 35%.

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster udgjorde i 3. kvartal en finansiell udgift på 0,5 mio. kr. mod en indtægt på 1,2 mio. kr. i 3. kvartal 2008/09. Årsagen til ændringen i de finansielle poster er, at der i 3. kvartal 2009/10 er en kursreguleringsindtægt på 0,9 mio. kr. mod en kursreguleringsindtægt på 2,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

År til dato 2009/10 udgjorde de finansielle poster netto en finansiell udgift på 0,5 mio. kr. mod en finansiell udgift på 0,7 mio. kr. år til dato 2008/09.

#### **Periodens resultat**

Nettoresultatet i 3. kvartal udgjorde 23,1 mio. kr. mod 16,3 mio. kr. i 3. kvartal 2008/09. År til dato udgjorde nettoresultatet 60,4 mio. kr. mod 44,1 mio. kr. i 2008/09, svarende til en stigning på 37%.

#### **Balancen**

Ved udgangen af 3. kvartal udgjorde balancen 903 mio. kr., hvilket er en stigning på 121 mio. kr. i forhold til udgangen af 2008/09.

Langfristede aktiver er steget med 27 mio. kr. i forhold til udgangen af 2008/09. Stigningen skyldes investering i materielle aktiver.

Kortfristede aktiver er steget med 94 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger steget med 61 mio. kr., hvoraf 26 mio. kr. skyldes stigende valutakurser. Renset for valutakursændringer er stigningen i lagerværdien på 35 mio. kr. Dette skyldes væsentligst opbygning af sikkerhedslagre i forbindelse med produktionsoverførsel (ca. 11 mio. kr.), opbygning af lagre af det nye produkt aScope og insourcete produkter (ca. 9 mio. kr.) samt en øget værdi af råmaterialer til fremtidig produktion.

Tilgodehavender er 22 mio. kr. højere end ved udgangen af 2008/09. Tilgodehavender er generelt steget som følge af stigende salg. Specifikt på de sydeuropæiske markeder er debitorer steget mere som følge af finanskrisen, men da tilgodehavenderne er mod offentlige hospitaler, vurderes de ikke at udgøre en tabsrisiko. Derudover er deposita vokset med 3 mio. kr., primært som følge af produktionsudvidelserne i Malaysia. Likviderne er herudover øget med 10 mio. kr.

Den likvide situation inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende.

Langfristet gæld er reduceret med 6 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

Samlet er kortfristet gæld øget med 51 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

De uudnyttede kreditfaciliteter var ved udgangen af 3. kvartal ca. 85 mio. kr.

#### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter år til dato blev 42,5 mio. kr. mod 67,9 mio. kr. i samme periode i 2008/09.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 82 mio. kr.



Lagerbeholdninger er steget med 61 mio. kr. i forhold til udgangen af 2008/09. Årsagerne til stigningen er beskrevet ovenfor.

Tilgodehavender er øget med 22 mio. kr., primært som følge af stigende tilgodehavender i Sydeuropa samt øgede deposita som følge af produktionsudvidelsen i Asien.

Leverandørgæld og anden gæld er netto faldet med 1 mio. kr. Ophør af den midlertidige forlængelse af betalingsfristen for moms i Danmark har reduceret anden gæld med 9 mio.

Ambu opnåede i perioden 1. oktober 2009 til 30. juni 2010 et frit cash flow på minus 11 mio. kr. mod positivt 28 mio. kr. før akkvisitioner i samme periode sidste år. Det negative frie cash flow kan henføres til 1. kvartal, idet det frie cash flow i 2. kvartal 2009/10 var 0 og i 3. kvartal 2009/10 positivt med 5 mio. kr. Den primære årsag til det negative frie cash flow er, at pengestrømme fra driften påvirker negativt med 82 mio. kr. som beskrevet ovenfor samt afholdelse af nettoinvesteringerne på 53 mio. kr. Der arbejdes på nedbringelse af pengebindingen i såvel varebeholdninger samt i tilgodehavender.

### **Patentsager** **Patentsag i USA**

Efter at distriktsdomstolen i Californien ugyldiggjorde LMA's patent fik LMA samtidig mulighed for at appellere dommen samt den tidligere kendelse om, at Ambu ikke krænker LMA's patent til appeldomstolen i Washington D.C. Appelsagen anlagt af LMA er gennemført, og der forventes en afgørelse ultimo 2010.

### **Patentsager i Europa**

Den Europæiske Patentmyndighed (EPO) valgte i februar 2008 at ugyldiggøre LMA's patent i Europa. Afgørelsen er anket af LMA, og appelsagen forventes afgjort ultimo 2010.

Krænkelssagen vedrørende LMA's tyske brugsmodel patent blev, som tidligere meddelt, vundet af Ambu. LMA har anmodet den tyske højesteret om at behandle sagen, og en afgørelse af, hvorvidt denne anmodning kan imødekommes, forventes nu først ultimo 2010/primus 2011.

### **FORVENTNINGER**

For hele regnskabsåret 2009/10 (1. oktober 2009 - 30. september 2010) forventes en omsætning i overkanten af 925 mio. kr.

EBIT-marginen forventes fortsat i overkanten af 12,5% før særlige omkostninger til gennemførelse af patentsager.

Resultat før skat forventes fortsat at blive i niveauet 110 mio. kr.

Det frie cash flow forventes at blive i niveauet 40 mio. kr. før akkvisitioner.

### **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**

Finanskalenderen 2009/10:

---

30. september	2010	Afslutning på regnskabsåret 2009/10
24. november	2010	Årsrapport 2009/10

---

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2009 - 30. juni 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2009 - 30. juni 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-10) 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 25. august 2010

### Direktion

Lars Marcher  
Adm. direktør

### Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand                      Bjørn Ragle                      Jørgen Hartzberg

Anne-Marie Jensen                      Torben Ladegaard                      Steen Henriksen

Anne Blanksø-Pedersen                      John Stær                      Anders Williamsson

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	3. kvrt. 2009/10	3. kvrt. 2008/09	År til dato 2009/10	År til dato 2008/09	Helår 2008/09
Omsætning	240,3	215,9	688,0	647,3	876,9
Produktionsomkostninger	(109,0)	(101,6)	(315,6)	(309,5)	(416,3)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>131,3</b>	<b>114,3</b>	<b>372,3</b>	<b>337,8</b>	<b>460,6</b>
%	54,6	52,9	54,1	52,2	52,5
Salgsomkostninger	(53,6)	(47,7)	(150,5)	(138,5)	(184,3)
Udviklingsomkostninger	(7,9)	(7,1)	(23,7)	(22,6)	(29,3)
Ledelse og administration	(35,6)	(31,6)	(109,0)	(98,3)	(133,0)
Andre driftsudgifter	(1,1)	(1,1)	(3,4)	(2,9)	(3,7)
<b>Primær drift (EBIT), før særlige poster</b>	<b>33,0</b>	<b>26,7</b>	<b>85,7</b>	<b>75,4</b>	<b>110,4</b>
%	13,7	12,4	12,5	11,7	12,6
Særlige poster	(0,4)	(4,9)	(2,0)	(13,2)	(34,0)
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>32,6</b>	<b>21,8</b>	<b>83,7</b>	<b>62,2</b>	<b>76,4</b>
Finansielle poster, netto	(0,5)	1,2	(0,5)	(0,7)	(2,7)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>32,1</b>	<b>23,0</b>	<b>83,2</b>	<b>61,5</b>	<b>73,7</b>
Skat	(9,0)	(6,7)	(22,8)	(17,4)	(17,9)
<b>Periodens resultat</b>	<b>23,1</b>	<b>16,3</b>	<b>60,4</b>	<b>44,1</b>	<b>55,8</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,95	1,37	5,08	3,71	4,73
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,82	1,37	4,76	3,71	4,73

Opgørelse af totalindkomst:					
Periodens resultat			60,4	44,1	55,8
Kursregulering i udenlandske selskaber			33,9	1,1	(11,2)
Skat af kursreg. i udenlandske selskaber					1,3
Periodens dagsværdiregulering					
Afgang indregnet i finansielle poster					0,3
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter			0,2	1,4	(6,0)
Skat af sikringstransaktioner					1,4
<b>Totalindkomst</b>			<b>94,6</b>	<b>46,6</b>	<b>41,7</b>

## Balance

Mio. kr.	30.06.10	30.06.09	30.09.09
Immaterielle aktiver	219,7	222,1	220,3
Materielle aktiver	204,8	178,4	177,6
Andre langfristede aktiver	3,4	3,5	3,0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>427,9</b>	<b>404,0</b>	<b>400,8</b>
Varebeholdninger	217,3	163,9	156,0
Tilgodehavender fra salg	211,3	178,1	193,0
Andre tilgodehavender	18,5	21,7	14,6
Likvider	27,6	19,1	17,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>474,7</b>	<b>382,8</b>	<b>380,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>902,6</b>	<b>786,8</b>	<b>781,7</b>
Aktiekapital	118,8	118,8	118,8
Reserver og overført resultat	436,3	365,0	360,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>555,1</b>	<b>483,8</b>	<b>479,6</b>
Langfristede forpligtelser	67,6	74,2	73,5
Kortfristede bankgæld	129,0	100,2	81,2
Leverandørgæld	45,4	26,9	44,6
Selskabsskat	15,8	13,2	4,4
Andre kortfristede forpligtelser	89,7	88,5	98,4
<b>Gæld i alt</b>	<b>347,5</b>	<b>303,0</b>	<b>302,1</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>902,6</b>	<b>786,8</b>	<b>781,7</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	30.06.10	30.06.09	30.09.09
Egenkapital 1. oktober	479,6	452,0	452,0
Jf. opgørelse af totalindkomst	94,6	46,6	41,7
Køb af egne aktier	(4,7)	-	-
Medarbejderoptionsordning	3,4	2,9	3,7
Udloddet udbytte	(17,7)	(17,7)	(17,7)
<b>Egenkapital</b>	<b>555,1</b>	<b>483,8</b>	<b>479,6</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	30.06.10	30.06.09	30.09.09
Periodens resultat	60,4	44,1	55,8
Reguleringer for afskrivninger m.m.	64,3	47,0	62,7
Ændring i driftskapital	(82,2)	(21,4)	(5,5)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>42,5</b>	<b>69,7</b>	<b>113,0</b>
Investeringer, netto	(53,3)	(41,6)	(55,0)
Akkvisitioner	-	(41,1)	(40,5)
<b>Frit cash flow</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>17,5</b>
<b>Pengestrømme finansieringsaktiviteter</b>	<b>20,2</b>	<b>15,8</b>	<b>(16,3)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>9,4</b>	<b>2,8</b>	<b>1,3</b>
Likvider primo	18,2	16,3	16,1
<b>Likvider ultimo</b>	<b>27,6</b>	<b>19,1</b>	<b>17,3</b>

## Note 1 - segmentoplysninger

Ledelsen har fastlagt de operative segmenter ud fra den interne rapportering til koncerndedelsen. Omsætningen er den primære parameter, som koncerndedelsen anvender til at vurdere segmenternes opnåede resultater. Der er ikke strukturelle og organisatoriske forhold, der muliggør en opdeling af omkostningerne på de operative segmenter, idet afsætningskanaler, kundetyperne og salgsorganisationerne er sammenfaldende. Herudover styres produktionsprocesserne på totalniveau, og produktionsomkostningerne rapporteres derfor samlet i den interne rapportering til koncerndedelsen.

Salg mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

I segment Airway Management indgår primært larynx-masker, ansigtsmasker til kunstig ventilering og skoper.

I segment Patient Monitoring & Diagnostics indgår engangselektroder til cardiologiske og neurologiske undersøgelser.

I segment Emergency Care indgår ventilationsposer, halskraver og dukker til træning i førstehjælp.

## Omsætning

Mio. kr.	3. kvrt. 2009/10	3. kvrt. 2008/09	År til dato 2009/10	År til dato 2008/09	Helår 2008/09
Airway management	42,0	38,5	128,8	113,8	150,0
Patient Monitoring & Diagnostics	81,5	72,0	295,1	270,0	402,6
Emergency Care	116,8	105,4	264,1	263,5	324,3
<b>Total omsætning</b>	<b>240,3</b>	<b>215,9</b>	<b>688,0</b>	<b>647,3</b>	<b>876,9</b>