

Meddelelse nr. 9-2005/06  
31. august 2006

## Rapport for 3. kvartal 2005/06 (1. april - 30. juni 2006)

**Omsætningen af de nyere produkter stiger som planlagt. I 3. kvartal blev EBITA på 21 mio. kr. – en stigning på 11% i forhold til samme periode i 2004/05. Det frie cash flow er forøget til 19 mio. kr. Ambu forventer fortsat en omsætning i niveauet 720 mio. kr. og EBITA i niveauet 90 mio. kr. i 2005/06.**

- Omsætningen blev i 3. kvartal på 173 mio. kr. mod 170 mio. kr. i 3. kvartal 2004/05 - svarende til en stigning på 2% (2% målt i lokal valuta). I perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 steg omsætningen med 7% (5% målt i lokal valuta) til 513 mio. kr.
- Omsætningen inden for de strategisk vigtigste forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology og Neurology – steg i 3. kvartal 2005/06 med 6% (6% målt i lokal valuta).
- Omsætningen af nye produkter er i 3. kvartal steget med 15% målt i forhold til 2. kvartal og udvikler sig som forventet. Væksten kan især tilskrives en fortsat gunstig udvikling i omsætningen af larynx-masker og ventilationsprodukterne SPUR II og Mark IV.
- Ambu blev i efteråret 2005 stævnet af det engelske selskab LMA ved en tysk domstol med påstand om, at Ambu med sin larynx-maske havde krænket et tysk patent på en mindre produkt detalje. Ifølge en netop afsagt dom krænker Ambu på det tyske marked det tyske patent. Ambu har allerede udviklet en ny version af larynx-masken med de samme unikke egenskaber, og denne version er klar til salg på det tyske marked. Uanset det endelige udfald af sagen forventes denne ikke at få omsætnings- eller indtjeningsmæssige konsekvenser af betydning.
- Resultatet af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) blev i 3. kvartal på 21 mio. kr. mod 19 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 steg EBITA til 51 mio. kr. mod 45 mio. kr. i samme periode sidste år – svarende til en stigning på 13%.
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 16 mio. kr. mod 15 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 blev resultatet før skat på 43 mio. kr. mod 33 mio. kr. i samme periode sidste år – svarende til en stigning på 30%.

- Det frie cash flow udgjorde i 3. kvartal 2005/06 19 mio. kr. mod 4 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 blev det frie cash flow på 35 mio. kr. mod 1 mio. kr. i samme periode sidste år.
- For hele regnskabsåret 2005/06 (30. september 2006) forventes uændret en omsætning i niveauet 720 mio. kr. og et resultat af primær drift (EBITA) i niveauet 90 mio. kr. Resultat før skat forventes fortsat at ligge i niveauet 80 mio. kr. Der forventes endvidere et positivt frit cash flow.

### Telefonkonference

Telefonkonference og webcast ([www.cse.dk](http://www.cse.dk)) vedrørende denne meddelelse afholdes **på dansk** 31. august 2006 kl. 14.30 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. +45 70 25 23 00. Konferencen vil efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

**Kontakt:** K.E. Birk, tlf. nr. 7225 2000, e-mail: [keb@ambu.com](mailto: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 ca. 1.150 medarbejdere, hvoraf ca. 350 er beskæftiget i Danmark og 800 i udlandet.*

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	3. kvrt. 2005/06	3. kvrt. 2004/05	År til dato 2005/06	År til dato 2004/05	Helår 2004/05
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	173	170	513	481	654
Bruttoresultat	90	89	265	249	341
Kapacitetsomkostninger	(69)	(70)	(212)	(204)	(271)
Andre driftsindtægter/-udgifter	-	-	(2)	-	(2)
Primær drift før goodwill-afskrivning (EBITA)	21	19	51	45	70
Resultat af primær drift (EBIT)	21	18	51	39	61
Finansielle poster, netto	(5)	(3)	(8)	(6)	(8)
Resultat før skat (PBT)	16	15	43	33	53
Koncernresultat	12	10	30	24	38
Samlede aktiver, ultimo	655	621	655	621	658
Egenkapital, ultimo	364	335	364	335	349
Aktiekapital	118	118	118	118	118
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	5	15	30	32	58
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	9	10	28	30	45
Pengestrømme, driftsaktiviteter	26	19	66	33	40
Frit cash flow	19	4	35	1	(15)
Antal medarbejdere, gns.	1.142	1.305	1.142	1.305	1.280
<b>Nøgletal</b>					
EBITA-margin, %	12,1	11,4	10,0	9,4	10,4
EBIT-margin, %	12,1	10,4	10,0	8,2	9,3
Afkastningsgrad, %	12,8	11,5	10,5	8,5	9,2
Egenkapitalens forrentning, %	13,0	12,3	11,1	9,4	11,3
Egenkapitalandel, %	56	54	56	54	53
Resultat pr. 10 kr. aktie	1	1	3	2	3
Cash flow pr. 10 kr. aktie	2	2	6	3	3
Aktiernes indre værdi	31	28	31	28	30
Aktiekurs ultimo	97	138	97	138	106
Børskurs / indre værdi	3,1	4,9	3,1	4,9	3,6
Price earningskvote (PE)	24	40	28	52	33
CAPEX, %	2,9	8,8	5,8	6,7	8,9
ROIC, %	10,4	10,5	8,7	8,4	9,2

Regnskabstallene for 1/10 2005 - 30/6 2006 er ikke reviderede.

Selskabet er overgået til anvendelse af de internationale regnskabsstandarder IFRS som grundlag for den finansielle rapportering fra og med regnskabsåret 2005/06. Kvartalsmeddelelsen er derfor udarbejdet i overensstemmelse med IFRS-bestemmelserne om måling og indregning, samt øvrige danske krav til regnskabsafleggelse for børsnoterede selskaber. Overgangen til IFRS har medført, at der ikke foretages lineære afskrivninger på goodwill. Afskrivningerne erstattes af nedskrivningstest. Goodwillafskrivningerne var år til dato i 2004/05 på 6 mio. kr. Nedskrivningen år til dato i 2005/06 er 0 mio. kr. Sammenligningstallene er ikke korrigeret. Eneste udestående forhold er den endelige opgørelse af pensionsforpligtelser, som er under udarbejdelse. Det forventes ikke, at pensionsforpligtelsen vil have nogen væsentlig indflydelse på resultat, balance og egenkapital.

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 2005/06**

Omsætningen af de nyere produkter har vist en fortsat stigning i 3. kvartal 2005/06, og produkter lanceret efter 1. oktober 2003 udgør 16% af den samlede omsætning.

Den samlede omsætning steg med 2% i 3. kvartal og med 7% i de første tre kvartaler i 2005/06. Den kraftige fokusering på udvikling og markedsføring af nye produkter igennem de senere år har resulteret i, at Ambu har nået sine fastsatte strategiske mål på disse områder. Strategien har dog også resulteret i, at der ikke har været den fornødne fokus på det eksisterende produktprogram, hvorfor væksten her ikke har udviklet sig som forventet. Derfor er der iværksat en række initiativer, som skal sikre, at der fokuseres på såvel nye produkter som på det eksisterende produktprogram i fremtiden.

Forretningsområdet Respiratory Care har i indeværende år leveret det største bidrag til væksten, men også forretningsområdet Neurology, som er det mindste af de tre strategiske forretningsområder har vist en høj vækst. Væksten inden for Cardiology har været beskedent.

Omsætningen af larynx-masker fortsatte den positive tendens fra 1. halvår 2005/06 særligt i USA og Tyskland, og omsætningen af flergangs larynx-masken Aura40, som blev lanceret i marts 2006, har udviklet sig godt som forventet.

De to nye produkter inden for Cardiology, der blev lanceret i Europa i 2. kvartal 2005/06 - Ambu White Sensor elektroden og Ambu Blue Sensor NEO elektroden - udvikler sig tilfredsstillende. Produkterne forventes lanceret i USA i 1. kvartal 2006/07, når 510K-godkendelsen er på plads.

Konkurrencen inden for produktområdet larynx-masker skærpes i takt med, at der kommer nye udbydere på markedet. Der er dog store regionale forskelle med den hårdeste konkurrence i England. Inden for forretningsområdet Neurology er der lokal konkurrence inden for produktområdet engangsnåle. Konkurrencen inden for Cardiology er fortsat betydelig. Inden for Immobilization er der øget prispress på det amerikanske marked. Konkurrencesituationen inden for Training er stabil.

I USA har Ambu i 3. kvartal indgået to kontrakter med indkøbssammenslutninger (GPO'er). En kontrakt omfattende larynx-masker samt en kontrakt omfattende ventilationsproduktet SPUR II med USA's 6. største indkøbssammenslutning Broadlane.

### **Dom i sag om krænkelse af patent**

I efteråret 2005 blev Ambu stævnet af det engelske selskab LMA ved en tysk domstol med påstand om, at Ambu med sin larynx-maske havde krænket et tysk patent på en mindre produktdetalje.

Der blev 22. august 2006 afsagt dom i sagen, og ifølge dommen krænker Ambu med sin larynx-maske LMA's patent på det tyske marked. Ambu har modtaget den skriftlige dom og vil tage stilling til, om dommen skal ankes.

Ambu har sikret sig mod ethvert udfald af sagen og har derfor arbejdet på udformningen af en ny version af larynx-masken. Den nye version er klar til salg på det tyske marked. Dommen vedrører en speciel udformning af forstærkningen af spidsen på larynx-masken, og på den nye version er forstærkningen ændret, men produktet har de samme unikke egenskaber som den hidtidige maske.

Uanset det endelige udfald af sagen, er det ledelsens vurdering, at denne ikke vil få omsætnings- eller indtjeningsmæssige konsekvenser af betydning.

Ambu har i de sidste par år haft stor succes med sin engangs larynx-maske, som anvendes til at sikre åndedrættet hos patienter under fuld narkose. Larynx-masken blev lanceret i 2004, og omsætningen er i dag ganske betydelig. Larynx-masken er oprindeligt udviklet af en engelsk anæstesiolog og er siden 1992/93 blevet markedsført af den engelske virksomhed LMA i en flergangsudgave.

Da de oprindelige patenter udløb, udviklede Ambu sin engangs larynx-maske, og det lykkedes at ændre produktet i en sådan grad, at det har været i stand til at imødekomme et åbenbart markedsbehov. Ambu's design af larynx-masker er unikt i forhold til de eksisterende produkter på markedet, og produktet har opnået stor anerkendelse fra brugerne grundet dets sikkerhed og brugervenlighed.

Efter Ambu's lancering af engangs larynx-masken er der sket en gradvis udvidelse af markedet for engangsmaskerne. I dag er markedet ganske stort, og Ambu har opnået en attraktiv markedsposition og en markant stigning i omsætningen qua Ambu-maskens anerkendte egenskaber. Markedet for larynx-masker har dermed udviklet sig fra et marked med kun én udbyder til et marked med flere udbydere, hvilket har ændret konkurrencesituationen væsentligt.

### **Produktudvikling og nye produkter**

I den resterende del af regnskabsåret vil der blive arbejdet videre på udviklingen af en række nye produkter inden for især Respiratory Care og Neurology. Det første af de nye produkter inden for Respiratory Care forventes lanceret i 1. kvartal 2006/2007.

Samtidig søger Ambu FDA-godkendelse af de to nyeste EKG-elektroder med henblik på efterfølgende lancering af disse produkter i USA.

I 2006/07 vil Ambu påbegynde opbygningen af sine egne udviklingsfaciliteter i Kina. Efter opbygningsperioden forventes det, at afdelingen i Kina blandt andet skal tage sig af udvikling af varianter af eksisterende produkter. Dette vil på sigt betyde større fleksibilitet, lavere omkostninger samt hurtigere gennemførelse af udviklingsaktiviteter.

## Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal 2005/06 samt for perioden 1. oktober 2005 til 30. juni 2006

### Resultatopgørelse

#### Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 3. kvartal på 173,6 mio. kr. mod 170,3 mio. kr. i 3. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 2%. I perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 steg omsætningen 7% (5% målt i lokal valuta) til 513,1 mio. kr. mod 480,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen inden for de strategiske forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology og Neurology – steg i 3. kvartal 2005/06 med 6% og i perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 samlet med 9% (7% målt i lokal valuta) i forhold til samme periode sidste år. Set under ét er udviklingen tilfredsstillende. Inden for Cardiology udvikler omsætningen sig dog langsommere end forventet.

#### Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

Mio. kr.	3. kvrt. 2005/06	3. kvrt. 2004/05	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2005/06	År til dato 2004/05	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
Respiratory Care	67,2	59,5	13	13	194,1	166,0	17	14
Cardiology	70,1	68,1	3	3	195,9	193,4	1	0
Neurology	15,3	16,1	(5)	(5)	48,4	41,8	16	13
Training	13,3	11,9	12	12	41,1	37,2	10	10
Immobilization og øvrige produkter	7,7	14,7	(48)	(48)	33,6	42,3	(21)	(23)
<b>I alt</b>	<b>173,6</b>	<b>170,3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>513,1</b>	<b>480,7</b>	<b>7</b>	<b>5</b>

Inden for Respiratory Care var væksten i omsætningen i 3. kvartal 2005 to-cifret på stort set alle markeder. Salget af produkterne AuraOnce, SPUR II og senest Aura40 bidrager til væksten inden for Respiratory Care. Væksten er dog reduceret i England, da flere nye udbydere medfører øget konkurrence.

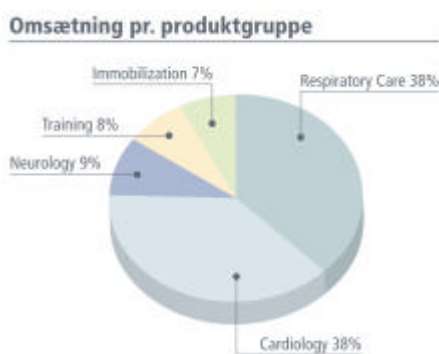
Inden for Cardiology steg omsætningen i 3. kvartal 2005/06. Efter nulvækst i 1. kvartal og fald i omsætningen i 2. kvartal har forretningsområdet opnået vækst, om end fortsat på et lavt niveau. Der var vækst på alle markeder med undtagelse af Danmark, som var påvirket af nedbringelse af enkelte distributørers lagre. Af hensyn til den samlede vækst inden for forretningsområdet er det især vigtigt, at omsætningen i USA i 3. kvartal atter viser vækst efter fald i 1. og 2. kvartal.

Omsætningen inden for Neurology faldt i 3. kvartal 2005/06. Faldet vurderes at være af midlertidig karakter og kan henføres til periodeforskydninger i 2004/05. Omsætningen i Tyskland, Frankrig og Italien viste en pæn vækst i 3. kvartal, men øget lokal konkurrence i Spanien medførte en nedgang i væksten på dette marked – dette forventes at være af

midlertidig karakter efter nye forretningsmæssige initiativer. Samlet forventes omsætningen atter at stige i 4. kvartal.

*Omsætningen inden for Training* steg i 3. kvartal 2005/06. En fortsat positiv udvikling i distributørsalget, en stigende omsætning på det franske marked samt etableringen af ny afsætningskanal i Spanien er de væsentligste årsager til den stigende omsætning.

*Omsætningen inden for Immobilization* steg, og omsætningen af øvrige produkter faldt i 3. kvartal 2005/06. Omsætningen inden for Immobilization steg i 3. kvartal efter fald i 1. og 2. kvartal. USA er Ambu's største marked, og der er vækst på dette konkurrenceprægede marked. Faldet i salget af øvrige produkter kan bl.a. henføres til et mindre salg af handelsvarer, der ikke er fremstillet af Ambu.



### Geografisk fordeling af omsætningen

Mio. kr.	3. kvrt. 2005/06	3. kvrt. 2004/05	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2005/06	År til dato 2004/05	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
USA	49,3	48,1	3	2	149,5	133,2	12	6
Europa	108,7	105,6	3	3	323,9	303,6	7	6
Øvrige	15,6	16,6	(7)	(7)	39,7	43,9	(10)	(10)
<b>I alt</b>	<b>173,6</b>	<b>170,3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>513,1</b>	<b>480,7</b>	<b>7</b>	<b>5</b>

Omsætningen på Ambu's største marked, USA, viste i 3. kvartal 2005/06 en vækst på 3% (2% målt i lokal valuta). Den lave vækst kan primært henføres til midlertidige leveringsproblemer sidst i kvartalet grundet eksterne logistikforhold, implementering af et nyt ERP-system i Danmark og sekundært til en lav vækst i omsætningen inden for forretningsområdet Neurology. De midlertidige leveringsproblemer, som er løst nu, har haft betydning for den samlede vækst i kvartalet. Væksten inden for Respiratory Care målt i lokal valuta har i perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 været på 17%, og væksten inden for Neurology har været på 4%, hvorimod der har været tale om et fald i omsætningen inden for de øvrige forretningsområder. Omsætningsfaldet inden for Cardiology og Immobilization skyldes, at enkelte distributører har reduceret deres lagre. Begge områder har dog vist vækst i omsætningen i 3. kvartal i forhold til samme periode sidste år. Ambu fortsætter med at indgå kontrakter med indkøbssammenslutningerne omfattende selskabets nøgleprodukter. Der er indgået to nye GPO kontrakter på henholdsvis larynx-masker og ventilationsposer. Kontrakterne forventes at bidrage til fortsat positiv vækst i omsætningen i USA.

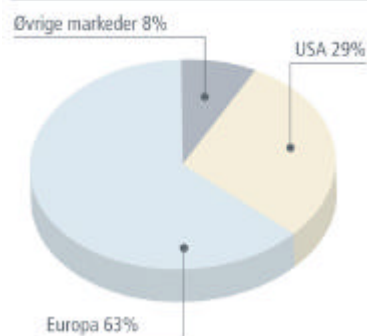
Omsætningen i Europa steg i 3. kvartal målt i forhold til samme periode sidste år. Væksten er højest i Spanien, Italien og Norden. Væksten i Tyskland blev øget i 3. kvartal, mens væksten i Frankrig og England ikke er på et tilfredsstillende niveau. I England kan den faldende omsætning tilskrives øget konkurrence inden for Respiratory Care samt mindre fokus på Cardiology grundet lanceringen af produkterne inden for Respiratory Care. I Frankrig bidrager et fald i omsætningen af handelsvarer grundet priskonkurrence fra kinesiske leverandører til en samlet nulvækst på dette marked.

Omsætningen på de øvrige markeder faldt i 3. kvartal målt i forhold til samme periode sidste år. Årsagen til den faldende omsætning på øvrige markeder er en kombination af reduktion af distributørlagre samt et mindre antal større enkeltordrer i forhold til samme periode sidste år.

Salget af nyudviklede produkter forventes at udvikle sig positivt i 4. kvartal. Der er taget en række initiativer, hvilket forventes at bidrage til en positiv udvikling i omsætningen især i USA, Danmark og England. Desuden forventes den positive tendens i Tyskland fastholdt. Som følge heraf forventes omsætningsvæksten at være to-cifret i 4. kvartal 2005/06.



### Geografisk fordeling af omsætningen



Udviklingen i valutakurser har år til dato medført en stigning i omsætningen på 9,8 mio. kr. i forhold til samme periode i 2004/05.

### **Bruttoresultat**

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 2005/06 på 90 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 3. kvartal 2004/05.

Bruttoresultatgraden på 52 i 3. kvartal 2005/06 er på niveau med samme periode sidste år.

År til dato er bruttoresultatet på 265 mio. kr. mod 249 mio. kr. i 2004/05. En stigning på 16 mio. kr. eller 6%.

### **Omkostninger**

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 3. kvartal 2005/06 69 mio. kr. mod 70 mio. kr. i 3. kvartal 2004/05. År til dato udgjorde koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration samt andre driftsudgifter 214 mio. kr. mod 204 mio. kr. i samme periode i 2004/05. De væsentligste årsager til stigningen i omkostningerne på 10 mio. kr. er

- Tildeling af flere salgsressourcer til salgsselskaberne med henblik på at kunne udnytte de nuværende markedsmuligheder, forberede den fremtidige vækst og markedsføre de nye produkter
- En forøgelse af omkostningerne til produktudvikling
- Salget af ejendommen i Brøndby, som har medført en nedskrivning på 1,5 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06. Beløbet er opført under posten andre driftsindtægter/-udgifter
- Stigende valutakurser (effekt på 3,7 mio. kr.).

### **EBITA og EBIT**

Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) lå i 3. kvartal 2005/06 på 21 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 3. kvartal 2004/05.

EBITA-marginen blev på 12,1% mod 11,4% i samme periode i 2004/05.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2005/06 21 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 3. kvartal 2004/05. 2 mio. kr. af stigningen kan henføres til overgangen til IFRS-standarderne, hvilket medfører, at lineær afskrivning af goodwill er erstattet af nedskrivningstest. Den resterende del af stigningen kan tilskrives det øgede bruttoresultat fratrukket stigningerne i omkostninger.

#### **Finansielle poster**

Finansielle omkostninger udgjorde i 3. kvartal 5 mio. kr. mod 3 mio. kr. i samme periode 2004/05. År til dato er stigningen på 2 mio. kr., hvilket skyldes lavere indtægter fra kursreguleringer i forhold til samme periode i 2004/05 samt øgede renteudgifter som følge af investeringer i bygninger i Malaysia samt i maskiner og udstyr m.m.

#### **Periodens resultat**

Nettoresultatet i 3. kvartal 2005/06 udgjorde 12 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 3. kvartal 2004/05.

År til dato er nettoresultatet 30 mio. kr. mod 24 mio. kr. i samme periode i 2004/05.

#### **Balancen**

Ved udgangen af 2. kvartal 2005/06 udgjorde balancen 655 mio. kr., hvilket er et fald på 3 mio. kr. i forhold til udgangen af 2004/05.

Ændringen kan primært henføres til et fald i lagrene og et fald i tilgodehavender. Lagrene er steget med 8 mio. kr. fra 135 mio. kr. til 143 mio. kr. i forhold til udgangen af 2004/05. Lagrene er dog faldet 9 mio. kr. fra udgangen af 1. kvartal 2005/06.

I perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 har anlægsinvesteringer udgjort 30 mio. kr., og der er afskrevet 28 mio. kr. på anlægsaktiver. De væsentligste materielle investeringer er foretaget i Asien og kan henføres til flytning af produktion samt nye produktionsfaciliteter i Malaysia. Herudover er der investeret 13 mio. kr. i udviklingsprojekter.

I 3. kvartal udgjorde de materielle anlægsinvesteringer 1 mio. kr. og investering i udviklingsprojekter 4 mio. kr.

## Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2006 364 mio. kr. mod 349 mio. kr. pr. 30. september 2005.

### Udvikling i egenkapital

<b>Mio. kr.</b>	<b>2005/06</b>
Egenkapital 1. oktober 2005	349,1
Valutakursregulering af primo egenkapital i udenlandske datterselskaber	(5,6)
Udbetaling af udbytte	(11,7)
Regulering af skyldige terminsforretninger	1,6
Periodens overskud efter skat	30,4
<b>Egenkapital 30. juni 2006</b>	<b>363,8</b>

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 26 mio. kr. i 3. kvartal 2005/06 og 66 mio. kr. i perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006. Der er fokus på nedbringelse af pengebindingen i lagre og tilgodehavender fra salg. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er i perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 negativt påvirket af en stigning i driftskapitalen på 5 mio. kr. Stigningen skyldes, at leverandørgælden er faldet, idet der nu i forbindelse med produktionsoverførslen til Asien er ved at blive opbygget et lokalt leverandørsamarbejde. Betalingsbetingelserne over for disse nye leverandører var i startfasen korte men øges løbende i den resterende del af regnskabsåret.

Der er anvendt 5 mio. kr. til investeringsaktiviteter i 3. kvartal 2005/06 og 30 mio. kr. år til dato.

Koncernen har i 3. kvartal 2005/06 realiseret et positivt frit cash flow på 19 mio. kr. og et positivt frit cash flow på 35 mio. kr. i perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 mod et positivt frit cash flow på 1 mio. kr. i samme periode i 2004/05.

## Forventninger

Omsætningen i perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 har udviklet sig som forventet, og der er opnået vækst inden for Respiratory Care og Neurology, ligesom der har været vækst inden for Cardiology i 3. kvartal 2005/06.

Kombinationen af de foretagne produktlanceringer, en øget omsætning af de nyere produkter samt de iværksatte salgsinitiativer forventes i 4. kvartal at medføre en øget vækst specielt i USA, Danmark og England sammenlignet med 3. kvartal. Derudover forventes det, at den positive tendens i Tyskland fortsætter, hvilket vil bidrage til en stigning i omsætningen i 4. kvartal 2005/06. For hele 2005/06 forventes omsætningen derfor at blive i niveauet 720 mio. kr. EBITA forventes i 2005/06 at blive i niveauet 90 mio. kr., og resultatet før skat forventes at blive i niveauet 80 mio. kr.

Der forventes fortsat et positivt frit cash flow i 2005/06.

Forventningerne er baseret på den realiserede USD-gennemsnitskurs i perioden 1. oktober 2005 - 30. juni 2006 samt på USD-kurs 600 i 4. kvartal 2005/06.

#### **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**

30. november 2006	Årsregnskabsmeddelelse 2005/06
19. december 2006	Generalforsamling

---

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapport for perioden 1. oktober 2005 – 30. juni 2006 for Ambu A/S.

Delårsrapporten, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med anvendelse af bestemmelserne i IFRS om måling og indregning samt øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Ballerup den 31. august 2006

## Direktion

K. E. Birk  
*Adm. Direktør*

## Bestyrelse

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

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	3. kvrt. 2005/06	3. kvrt. 2004/05	År til dato 2005/06	År til dato 2004/05	Helår 2004/05
Omsætning	173	170	513	481	654
Produktionsomkostninger	83	81	248	232	313
<b>Bruttoresultat</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>265</b>	<b>249</b>	<b>341</b>
Salgsomkostninger	35	40	109	110	144
Udviklingsomkostninger	7	5	19	16	21
Ledelse og administration	27	25	84	79	105
Andre driftsudgifter	-	-	2	-	3
<b>Primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>51</b>	<b>45</b>	<b>68</b>
Goodwillafskrivninger	-	2	-	6	7
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>51</b>	<b>39</b>	<b>61</b>
Finansielle poster, netto	(5)	(3)	(8)	(6)	(8)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>43</b>	<b>33</b>	<b>53</b>
Skat	4	5	13	10	15
<b>Periodens resultat</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>30</b>	<b>24</b>	<b>38</b>

## Balance

Mio. kr.	30.06.06	30.06.05	30.09.05
Immaterielle anlægsaktiver	159	152	152
Materielle anlægsaktiver	173	168	178
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>332</b>	<b>320</b>	<b>330</b>
Varebeholdninger	133	119	135
Tilgodehavender	169	174	183
Likvide midler	21	8	10
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>323</b>	<b>301</b>	<b>328</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>655</b>	<b>621</b>	<b>658</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>364</b>	<b>335</b>	<b>349</b>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>7</b>
Langfristede gældsforpligtelser	73	80	73
Kortfristet gæld og anden gæld	212	205	229
<b>Gæld i alt</b>	<b>285</b>	<b>285</b>	<b>302</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>655</b>	<b>621</b>	<b>658</b>

### Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	30.06.06	30.06.05
Årets resultat	30	24
Reguleringer for afskrivninger m.m.	40	35
Ændring i driftskapital	(5)	(25)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>66</b>	<b>33</b>
Investeringer, netto	30	32
<b>Frit cashflow</b>	<b>35</b>	<b>1</b>
<b>Pengestrømme finansieringsaktiviteter</b>	<b>(24)</b>	<b>(1)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>11</b>	<b>0</b>
Likvider primo	10	8
<b>Likvider ultimo</b>	<b>21</b>	<b>8</b>