

## Delårsrapport for 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2008/09 (1. oktober 2008 - 30. juni 2009)

Med en vækst i omsætningen på 11% eller 9% målt i lokal valuta i de første ni måneder af regnskabsåret fortsætter Ambu sin fornuftige udvikling. Omsætningen år til dato blev 647,3 mio. kr. mod 582,8 mio. kr. sidste år. Resultatet af primær drift – EBIT– blev i regnskabsårets første ni måneder 62,2 mio. kr. inklusiv engangsomkostninger og særlige omkostninger på 13,2 mio. kr. mod 69,1 mio. kr. sidste år. EBIT margin blev på 9,6% og før engangsomkostninger og særlige omkostninger på 11,6%.

Ambu har opnået en væsentligt højere vækst end den generelle markedsvækst på estimeret 3-5%. I USA, som i højere grad end andre lande er påvirket af krisen, har Ambu opnået en solid vækst på ca. 12% i lokal valuta år til dato. Sundhedssektoren er påvirket af den globale krise, men Ambu mærker p.t. således kun i begrænset omfang effekten af opbremsningen i økonomien. Forventningerne til omsætning og resultat i 2008/09 (før afholdelse af særlige omkostninger til gennemførelse af de verserende patentsager) er fortsat en omsætning i niveauet 850 mio. kr. og en EBIT på ca. 100 mio. kr.

”I den nuværende konjunktursituation er vi meget tilfredse med, at Ambu fortsætter den positive udvikling og vinder markedsandele. Vi kan se, at de mange initiativer inden for produktudvikling, salg og effektivisering begynder at give resultater. Blandt andet er salgsselskaberne blevet styrket yderligere ved sammenlægning af salgsområder til større regioner. Ambu har styrket udviklingsindsatsen og som eksempel herpå i juni introduceret det nye, spændende produkt, engangsvideoskopet Ambu aScope. Nu arbejder vi med produktionsmodning af produktet på vores produktionsfacilitet i Malaysia, og vi forventer at påbegynde salget i 1. kvartal 2009/10. Endelig arbejder vi målrettet med vores nye strategiplan, som skal supportere de fremtidige vækst- og indtjeningsmål frem til 2013. Strategien vil blive lanceret senere i år”, siger Lars Marcher, administrerende direktør i Ambu.

- Omsætningen blev i 3. kvartal på 215,9 mio. kr. mod 196,9 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08 og år til dato 647,3 mio. kr. mod sidste år til dato 582,8 mio. kr. – svarende til en stigning på 11% eller 9% målt i lokal valuta år til dato.
- I Europa har væksten i omsætningen i 3. kvartal været højest i Tyskland og Italien, hvor stigningen var på henholdsvis 11%, og 16%. I USA var væksten 17% målt i lokal valuta i forhold til 3. kvartal 2007/08

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

- Omsætningen inden for forretningsområderne Respiratory Care, Cardiology og Neurology steg under ét i 3. kvartal med 5% målt i lokal valuta, og den højeste vækst var inden for Neurology. År til dato har omsætningsvæksten målt i lokalvaluta været 9%, hvilket er væsentligt over den estimerede markedsvækst på gennemsnitligt 3-5%. Væksten er især drevet af larynx-masker og neurologi produkterne i både USA og Europa.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal på 21,8 mio. kr. mod 28,1 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev EBIT 62,2 mio. kr. mod sidste år 69,1 mio. kr. Der er år til dato afholdt engangsomkostninger til organisatoriske tilpasninger i niveauet 4 mio. kr. samt omkostninger i forbindelse med de verserende patentsager på 9,2 mio. kr., i alt 13,2 mio. kr.
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 23,0 mio. kr. mod 21,3 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato var resultatet før skat 61,5 mio. kr. mod 54,8 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes væsentligst lavere finansielle poster som følge af lavere valutakursreguleringer i 2008/09 end året før.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter år til dato udgjorde 69,7 mio. kr. mod 66,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Før akkvisitioner udgjorde det frie cash flow år til dato 28,1 mio. kr. mod 37,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Det frie cash flow efter akkvisitioner udgjorde minus 13,0 mio. kr. efter afholdelse af 41,1 mio. kr. til akkvisition.
- For hele regnskabsåret 2008/09 (1. oktober 2008 - 30. september 2009) forventes der fortsat en omsætning i niveauet 850 mio. kr., og EBIT forventes fortsat at ligge på ca. 100 mio. kr. før særlige omkostninger til gennemførelse af de verserende patentsager. Der forventes endvidere fortsat et frit cash flow i niveauet 50 mio. kr. før akkvisitioner.

## Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk 27. august 2009 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/090827> 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 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. 1.600 medarbejdere, hvoraf ca. 300 er beskæftiget i Danmark og 1.300 i udlandet.*



**Hoved- og nøgletal**

| Mio. kr.  | 3. kvrt.<br>2008/09 | 3. kvrt.<br>2007/08 | År til dato<br>2008/09 | År til dato<br>2007/08 | Helår<br>2007/08 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| <b>Resultatoppgørelse</b>                         |                     |                     |                        |                        |                  |
| Omsætning   | 216                 | 197                 | 647                    | 583                    | 784              |
| Resultat af primær drift (EBIT)                   | 22                  | 28                  | 62                     | 69                     | 86               |
| Finansielle poster, netto                         | 1                   | (6)                 | (1)                    | (15)                   | (18)             |
| Resultat før skat (PBT)                           | 23                  | 21                  | 62                     | 55                     | 68               |
| Koncernresultat                                   | 16                  | 15                  | 44                     | 40                     | 50               |
| <b>Balance</b>                                    |                     |                     |                        |                        |                  |
| Samlede aktiver, ultimo                           | 787                 | 696                 | 787                    | 696                    | 732              |
| Egenkapital, ultimo                               | 484                 | 430                 | 484                    | 430                    | 452              |
| Aktiekapital                                      | 119                 | 119                 | 119                    | 119                    | 119              |
| Netto rentebærende gæld                           | 143                 | 120                 | 143                    | 120                    | 116              |
| <b>Investeringer og cash flow</b>                 |                     |                     |                        |                        |                  |
| Investeringer i anlægsaktiver og<br>akkvisitioner | 8                   | 12                  | 83                     | 29                     | 49               |
| Pengestrømme, driftsaktiviteter                   | 35                  | 24                  | 70                     | 66                     | 84               |
| Frit cash flow                                    | 27                  | 12                  | (13)                   | 37                     | 36               |
| <b>Medarbejdere</b>                               |                     |                     |                        |                        |                  |
| Antal medarbejdere, gns.                          | 1.606               | 1.586               | 1.606                  | 1.586                  | 1.397            |
| <b>Nøgletal</b>                                   |                     |                     |                        |                        |                  |
| EBITDA-margin, %                                  | 16,5                | 19,8                | 15,9                   | 17,3                   | 16,7             |
| EBIT-margin, %                                    | 10,1                | 14,3                | 9,6                    | 11,9                   | 11,0             |
| Afkastningsgrad, %                                | 11,1                | 16,1                | 10,5                   | 13,2                   | 11,8             |
| Egenkapitalens forrentning, %                     | 13,5                | 14,1                | 12,2                   | 12,4                   | 11,5             |
| Egenkapitalandel, %                               | 61                  | 62                  | 61                     | 62                     | 62               |
| Resultat pr. 10 kr. aktie                         | 1                   | 1                   | 4                      | 3                      | 4,23             |
| Cash flow pr. 10 kr. aktie                        | 3                   | 2                   | 6                      | 6                      | 7,11             |
| Aktiernes indre værdi                             | 41                  | 36                  | 41                     | 36                     | 38               |
| Aktiekurs ultimo                                  | 94                  | 73                  | 94                     | 73                     | 73               |
| Børskurs / indre værdi                            | 2,3                 | 2,0                 | 2,3                    | 2,0                    | 1,9              |
| Price earningskvote (PE)                          | 17                  | 14                  | 19                     | 16                     | 17               |
| CAPEX, %  | 3,5                 | 6,1                 | 12,8                   | 5,0                    | 6,2              |
| ROIC, %   | 10,4                | 14,6                | 9,9                    | 12,0                   | 11,0             |
| NIBD/EBITDA                                       | 1,0                 | 0,8                 | 1,0                    | 0,9                    | 0,9              |

Regnskabsstillingerne for 3. kvartal er ikke reviderede.

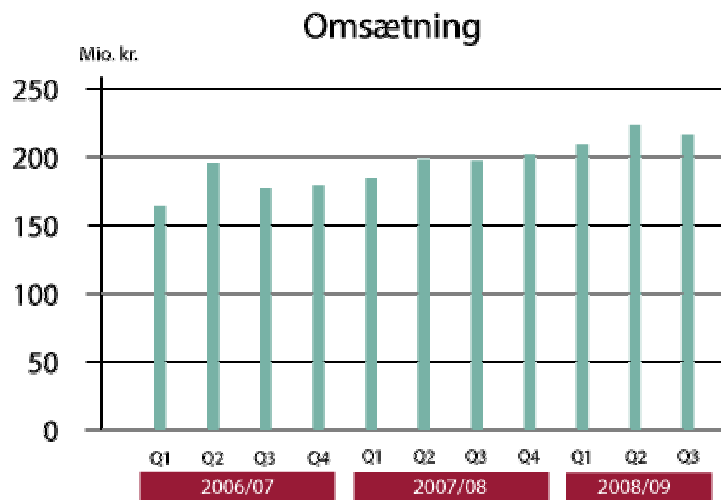
Delårsrapporten for 3. kvartal 2008/09 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2007/08.

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 2008/09

Omsætningen udviklede sig fortsat positivt i 3. kvartal 2008/09. Den organiske vækst på 6% i lokal valuta og 10% målt i DKK er tilfredsstillende og ligger over den estimerede markedsvækst på 3-5%. Den positive udvikling i de amerikanske aktiviteter fortsætter med en vækst på 12% år til dato, mens væksten i Europa grundet periodeforskydninger på enkeltordrer er lavere og på 6% år til dato. Omsætningen på øvrige markeder, herunder Asien, er steget med 18%.



Ambu har i 3. kvartal fortsat haft fokus på aktiviteter, der skal sikre en styrkelse af produktudviklingen, intensivering af salgsindsatsen og en effektivisering af virksomheden. Herudover er der arbejdet fokuseret med identifikation af mulige opkøbs-kandidater.

### *Produktudvikling og produkter*

Det er Ambu's mål løbende at markedsføre nye unikke produkter. På ESA-udstillingen (European Society of Anaesthesiology) i Italien i juni 2009 introducerede Ambu et engangsvideoskop, Ambu aScope, som anvendes af anæstesilæger, når de skal orientere sig i luftvejene på patienter, der skal i fuld narkose. Produktet blev særdeles godt modtaget, og lanceringen vil ske på Ambu's hovedmarkeder i løbet af 1. kvartal 2009/10.

I udviklingsfunktionen i Kina arbejdes der på nye versioner af flere af Ambu's nuværende produkter inden for Respiratory Care og Training. Disse forventes lanceret i løbet af den resterende del af 4. kvartal 2008/09, men vil først have omsætningseffekt i 2009/10.

Omsætningen af de senest lancerede larynx-maske-produkter (AuraFlex og AuraStraight) samt produkter inden for Neurology (koncentriske nåle) udvikler sig tilfredsstillende.

### *Salg og markeder*

Forøgelsen af salgsstyrken medfører de forventede resultater og har især medført øgede vækstrater i USA.

Der er i løbet af 2008/09 gennemført flere organisatoriske ændringer i Ambu's salgsenheder med henblik på at etablere større og mere effektive salgsorganisationer, og disse udvikler sig som forventet. I 3. kvartal er der for at optimere arbejdet i den sydeuropæiske region gennemført en sammenlægning af Spanien, Portugal og Italien.

1. oktober 2009 etablerer Ambu et salgsselskab i Australien, der skal varetage det direkte salg i Australien og New Zealand samt på sigt være med til at styrke Ambu i Asien.

### *Effektivitet*

Der er i 3. kvartal implementeret et nyt planlægningssystem inden for logistikområdet med henblik på at sikre en bedre produktions- og lagerplanlægning. Systemet fungerer som planlagt, og det forventes, at dette system skal bidrage til en forøgelse af lagrenes omsætningshastigheder.

Udrulning af koncernens ERP-system i Ambu USA forløber som forventet og forventes afsluttet primo 2010. Når implementeringen i USA er fuldført, implementeres systemet i de øvrige salgsselskaber.

Der gennemføres løbende projekter i produktionsenhederne i Danmark og Asien for at øge produktionseffektiviteten samt for at reducere processpildet. Der sker ligeledes fortsat overførsel af produktion fra Danmark til Asien og gennemførelse af lean-aktiviteter for at øge rentabiliteten. Ambu har i den forbindelse øget produktionsfaciliteterne i Malaysia ved leje af yderligere 5.200 m<sup>2</sup>.

### *Akkvisitioner*

Ambu er løbende i dialog med potentielle opkøbskandidater både vedrørende køb af produktområder og køb af hele virksomheder. Ambu har især fokus på aktiviteter, der kan styrke selskabets position inden for engangsprodukter til hospitalssektoren.



## Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal 2008/09 og 1.-3. kvartal 2008/09

### Resultatopgørelse

#### Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 215,9 mio. kr. mod 196,9 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08 – svarende til en stigning på 10% (6% målt i lokal valuta). År til dato blev omsætningen 647,3 mio. kr. mod 582,8 mio. kr. i samme periode i 2007/08 – svarende til en stigning på 11% (9% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har år til dato haft en positiv effekt på omsætningen på 15 mio. kr. målt i forhold til sidste år. Valutakurseffekten skyldes væsentligst nettoeffekten af stigningen i USD og faldet i GBP.

#### Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

| Mio. kr.                              | 3. kvrt.<br>2008/09 | 3. kvrt.<br>2007/08 | Vækst<br>i DKK<br>% | Vækst<br>i lokal<br>valuta<br>% | År til dato<br>2008/09 | År til dato<br>2007/08 | Vækst<br>i % | Vækst i<br>lokal<br>valuta<br>% |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|---------------------------------|
| Respiratory Care                      | 84,9                | 81,1                | 5                   | (0)                             | 255,5                  | 233,8                  | 9            | 5                               |
| Cardiology                            | 75,2                | 72,5                | 4                   | 3                               | 222,1                  | 207,9                  | 7            | 8                               |
| Neurology                             | 28,0                | 21,0                | 33                  | 27                              | 79,7                   | 58,6                   | 36           | 30                              |
| Training                              | 13,3                | 13,7                | (3)                 | (4)                             | 48,1                   | 48,7                   | (1)          | (2)                             |
| Immobilization og<br>Øvrige produkter | 14,5                | 8,6                 | 69                  | 59                              | 41,9                   | 33,8                   | 24           | 16                              |
| <b>I alt</b>                          | <b>215,9</b>        | <b>196,9</b>        | <b>10</b>           | <b>6</b>                        | <b>647,3</b>           | <b>582,8</b>           | <b>11</b>    | <b>9</b>                        |

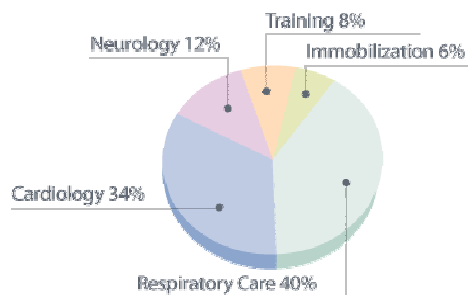
*Inden for Respiratory Care* har der været en vækst i omsætningen i 3. kvartal 2008/09 på 5% målt i DKK, svarende til 0-vækst målt i lokal valuta. Den lavere vækstrate skyldes et lavere salg af ventilationsprodukter i Spanien, Frankrig og Danish Sales, hvorimod der har været vækstrater over markedsvæksten på de øvrige markeder. År til dato er væksten på 5% målt i lokal valuta. Væksten i omsætningen af larynx-masker er stadig tocifret både i USA og Europa.

*Inden for Cardiology* var væksten i omsætningen i 3. kvartal på 3% og år til dato 2008/09 på 8% i forhold til i samme periode 2007/08. Væksten år til dato er bredt funderet og har i Danish Sales, Tyskland, Italien og USA været højere end den estimerede markedsvækst på 3-5%.

*Omsætningen inden for Neurology* steg i 3. kvartal 2008/09 med 27% og med 30% år til dato. Væksten år til dato er positivt påvirket af omsætningen fra det i december 2008 tilkøbte produktområde Sleepmate. Når der ses bort fra denne omsætning, er væksten år til dato steget med ca. 15%, som væsentligst skyldes introduktion af nye forbedrede nåle. Væksten er bredt funderet på alle væsentlige markeder.

Omsætningen inden for Training faldt i 3. kvartal 2008/09 med 4% og er år til dato faldet 2%. År til dato har der været vækst i omsætningen i Spanien og Benelux-landene. Årsagen til faldet i omsætningen er, at dette område er det af Ambu's forretningsområder, der især påvirkes af det økonomiske tilbageslag som følge af, at nogle kunder udskyder deres køb af træningsmanikiner.

Omsætningen inden for Immobilization og øvrige produkter er år til dato steget med 16% svarende til en omsætningsstigning på ca. 6 mio. kr.



## Geografisk fordeling af omsætningen

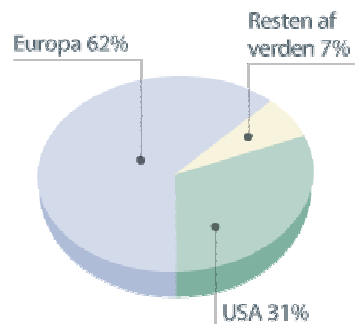
| Mio. kr.     | 3. kvrt. 2008/09 | 3. kvrt. 2007/08 | Vækst i DKK % | Vækst i lokal valuta % | År til dato 2008/09 | År til dato 2007/08 | Vækst i DKK % | Vækst i lokal valuta % |
|--------------|------------------|------------------|---------------|------------------------|---------------------|---------------------|---------------|------------------------|
| USA          | 66,9             | 50,0             | 34            | 17                     | 197,9               | 156,1               | 27            | 12                     |
| Europa       | 133,9            | 133,0            | 1             | 2                      | 404,3               | 388,6               | 4             | 6                      |
| Øvrige       | 15,1             | 13,9             | 9             | 8                      | 45,1                | 38,1                | 18            | 18                     |
| <b>I alt</b> | <b>215,9</b>     | <b>196,9</b>     | <b>10</b>     | <b>6</b>               | <b>647,3</b>        | <b>582,8</b>        | <b>11</b>     | <b>9</b>               |

Den samlede omsætning i USA steg i 3. kvartal med 17% og år til dato med 12%. Dette er over markedsvæksten, og der er således vundet markedsandele. Der er i kvartalet opnået vækstrater på henholdsvis 22% og 53% inden for Cardiology og Neurology. Årsagen til de høje vækstrater inden for Cardiology er øget salg til ambulancetjenester samt øget salg til diagnostiske procedurer. Inden for Neurology er der vundet markedsandele, ligesom salget af de tilkøbte sensor-produkter har påvirket væksten positivt. Der har i kvartalet været vækst inden for alle forretningsområder.

Omsætningen i Europa steg i 3. kvartal med 2% og år til dato med 6%. Omsætningsudviklingen i Danish Sales, Spanien og i Benelux-landene har i 3. kvartal reduceret år til dato vækstraten i forhold til de vækstrater, der var opnået ved udgangen af 2. kvartal 2008/09. Årsagen til den faldende omsætning er væsentligst, at hospitaler og redningstjenester bruger de genanvendelige produkter

lidt længere grundet den økonomiske krise, samt at der i 3. kvartal sidste år var nogle større engangsordrer i blandt andet Spanien.

*Omsætningen på øvrige markeder* steg i 3. kvartal og år til dato med henholdsvis 8% og 18% svarende til en år til dato vækst på ca. 7 mio. kr. Salget inden for dette område, som ikke er et fokusområde, er meget baseret på tendere, og disse kommer ikke på de samme tidspunkter fra år til år.



### **Bruttoresultat**

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 2008/09 114,3 mio. kr. mod 107,5 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08. Bruttoresultatet blev år til dato 2008/09 337,5 mio. kr. mod 313,2 mio. kr. år til dato 2007/08.

Bruttoresultatgraden blev 53,0 i 3. kvartal 2008/09 mod 54,6 i 3. kvartal 2007/08. Den primære årsag til, at bruttoresultatgraden er faldet, er, at denne er negativt påvirket af udviklingen i valutakurserne. Valutakursudviklingen påvirker med 1,3 procentpoint år til dato. Derudover har væksten i 3. kvartal 2008/09 været højere inden for Cardiology end inden for Respiratory Care, hvilket påvirker bruttoresultatgraden negativt. År til dato blev bruttoresultatgraden 52,2 mod 53,7 år til dato 2007/08.

### **Omkostninger**

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 3. kvartal 2008/09 92,5 mio. kr. mod 79,4 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08. År til dato udgjorde omkostningerne 275,6 mio. kr. mod 244,1 mio. kr. år til dato 2007/08. Den væsentligste årsag til stigningen i koncernens omkostninger er engangsomkostninger til organisatoriske tilpasninger, advokatomkostninger samt en markant udvidelse af salgsstyrken.

Omkostningerne år til dato 2008/09 indeholdt engangsomkostninger på ca. 4 mio. kr. til organisatoriske tilpasninger, ligesom omkostningerne indeholder omkostninger til advokater i forbindelse med LMA-sagerne på 9,2 mio. kr. mod 5,8 mio. kr. sidste år i samme periode.





Målt i lokal valuta er koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration år til dato 2008/09 steget med 25,7 mio. kr., svarende til 10,5%. Omkostningerne i USA og England er steget mere end gennemsnittet grundet forøgelsen af salgsstyrken på disse markeder. Ligeledes er omkostningerne i Spanien steget mere end gennemsnittet grundet øget salgsaktivitet i blandt andet Latinamerika. Omkostningerne i Frankrig er steget mere end gennemsnittet grundet ledelsesskift. I den øvrige del af koncernen er omkostningerne, korrigeret for valutakurspåvirkning samt de særlige omkostninger til advokatbistand og engangsomkostninger til organisatoriske tilpasninger, steget i niveauet 5%, hvilket kan henføres til generelle omkostningsstigninger som følge af øget aktivitet.

### **EBIT**

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2008/09 21,8 mio. kr. mod 28,1 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08. År til dato blev EBIT 62,2 mio. kr. mod 69,1 mio. kr. år til dato 2007/08. Nedgangen kan tilskrives øgede advokatombkostninger, øgede salgskomkostninger samt engangsposter.

Ændringerne i valutakurserne i forhold til sidste år har netto en negativ effekt på EBIT år til dato 2008/09 i niveauet 6 mio. kr., svarende til en ændring i EBIT-marginen på minus 0,9%. Derimod har valutakursudviklingen påvirket de finansielle poster positivt med ca. 5 mio. kr. Udviklingen i USD-kursen påvirker EBIT positivt, mens udviklingen i GBP, CNY og MYR påvirker negativt.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster udgjorde i 3. kvartal 2008/09 en finansiell indtægt på 1,2 mio. kr. mod en udgift på 6,8 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08. År til dato 2008/09 udgjorde de finansielle poster en udgift på 0,7 mio. kr. mod 14,3 mio. kr. år til dato 2007/08. Årsagen til forbedringen af de finansielle poster er valutakursreguleringer, der var positive i 3. kvartal 2008/09.

### **Periodens resultat**

Nettoresultatet i 3. kvartal 2008/09 udgjorde 16,3 mio. kr. mod 15,2 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08. År til dato udgjorde nettoresultatet 44,1 mio. kr. mod 40,0 mio. kr. år til dato 2007/08.

### **Balancen**

Ved udgangen af 3. kvartal 2008/09 udgjorde balancen 787 mio. kr., hvilket er en stigning på 55 mio. kr. i forhold til udgangen af 2007/08.

Immaterielle anlægsaktiver er netto steget 47 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Stigningen skyldes væsentligst overtagelsen af aktiviteterne i Sleepmate Inc. pr. 1. december 2008 samt øgede udviklingsaktiviteter.

Materielle anlægsaktiver og andre langfristede aktiver er faldet med 7 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.



Kortfristede aktiver er steget med 15 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger steget med 7 mio. kr., hvilket væsentligst skyldes valutakurspåvirkning. Tilgodehavender fra salg er 10 mio. kr. højere end ved udgangen af 2007/08. Stigningen skyldes den højere omsætning.

Den likvide situation inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende.

Langfristet gæld er steget med 25 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Dette skyldes låneoptagelse i forbindelse med købet af aktiviteterne i Sleepmate Inc.

Samlet er kortfristet gæld øget med 2 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

De uudnyttede kreditfaciliteter ved udgangen af 3. kvartal 2008/09 var ca. 70 mio. kr.

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var i 3. kvartal 2008/09 35 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08.

År til dato 2008/09 var pengestrømme fra driftsaktiviteter 70 mio. kr. Pengebindingen i driftskapitalen er øget med 21 mio. kr.

Lagerbeholdninger er steget med 7 mio. kr. grundet valutakurspåvirkning samt opbygning af færdigvarelagre, primært i USA. Dette er blandt andet sket for at sikre leveringsevnen i forbindelse med en planlagt overflytning af produktionsudstyr til de asiatiske produktionsenheder. Der er i perioden sket en reduktion i råvarelagrene, især i Kina, som følge af en fokuseret indsats på dette område.

Leverandørgæld m.v. er faldet med 11 mio. kr. Faldet kan primært henføres til Kina og er en følge af reduktionen i råvarelagrene. Tilgodehavender er steget med 4 mio. kr. og fordeler sig på tværs af salgsselskaberne.

Ambu opnåede i 3. kvartal 2008/09 et frit cash flow på 27 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 3. kvartal 2007/08. Den primære årsag til det forbedrede frie cash flow er, at pengestrømme fra driften, som anført ovenfor, er forbedret med 9 mio. kr., mens nettoinvesteringer er 6 mio. kr. lavere i 3. kvartal 2008/09 end i 3. kvartal 2007/08.

År til dato 2008/09 var det frie cash flow negativt med 13 mio. kr., mod sidste års positive cash flow på 37 mio. kr. Overtagelsen af aktiviteterne fra Sleepmate Inc. har haft en negativ effekt på 41 mio. kr. og er dermed den primære årsag til udviklingen.



## Patentsager

### *Patentsag i USA*

Selskabet LMA anlagde i oktober 2007 en retssag i USA mod Ambu for påstået krænkelse af et patent. LMA påstår, at Ambu med sin larynx-maske krænker LMA's patent i USA vedrørende forstærkningen af larynx-maskens forreste del. Forstærkningen skal sikre en lettere indsætning af masken i patientens svælg.

Ambu modtog ultimo juni 2009 en kendelse fra United States District Court Southern District of California, og ifølge denne kendelse krænker Ambu ikke LMA's patent med de tre produktfamilier AuraOnce, Aura40 og AuraStraight. De tre produktfamilier udgør mere end 90% af den omsætning, som patentsagen vedrører.

Tilbage i retsagen er nu den påståede krænkelse for én produktfamilie, AuraFlex, som i øvrigt ikke mere sælges med forstærkning i USA, samt Ambu's modkrav mod LMA for misvisende reklame og uhæderlig markedsføring, en sag som Ambu har anlagt.

En domsafgørelse forventes at foreligge omkring årsskiftet 2009/2010.

### *Patentsager i Europa*

Som tidligere meddelt er der også verserende sager vedrørende larynx-masken 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 primo 2010. På baggrund af EPO's beslutning er de påståede krænkelsessager i Holland og Frankrig sat i bero. I den tyske påståede krænkelsessag er der planlagt en høring i september 2009.

Ugyldiggørelsessagen angående LMA's brugsmodepatent i Tyskland vedrørende larynx-masken er afgjort. LMA har fået opretholdt brugsmodepatentet, dog har domstolen i sine præmisser i dommen defineret, hvordan brugsmodepatentet tolkes. Sagen behandles herefter ved appelretten, hvor næste høring finder sted medio september 2009.



## Forventninger

Ambu forventer fortsat en omsætning i niveauet 850 mio. kr. i regnskabsåret 2008/09.

Det forventes fortsat, at årets EBIT bliver på ca. 100 mio. kr. før afholdelse af særlige omkostninger. De nødvendige aktiviteter til gennemførelse af patentsagerne i USA er mere omfattende end tidligere forventet, og derfor forventes særlige omkostninger til gennemførelse af patentsagerne nu at blive i niveauet 22 mio. kr. i indeværende regnskabsår.

Forventningerne til omsætning og indtjening er baseret på en gennemsnitlig kurs på USD på 550. År til dato har gennemsnitskursen været 563.

Ambu fokuserer i 2008/09 fortsat på cash flowet. I 2008/09 forventes et frit cash flow i niveauet 50 mio. kr. før akquisitioner.

## 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. september 2009 | Afslutning på regnskabsåret 2008/09 |
| 25. november 2009  | Årsrapport 2008/09                  |
| 16. december 2009  | Generalforsamling                   |



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2008 - 30. juni 2009 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2008 - 30. juni 2009.

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 2009

## Direktion

Lars Marcher  
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.<br>2008/09 | 3. kvrt.<br>2007/08 | År til dato<br>2008/09 | År til dato<br>2007/08 | Helår<br>2007/08 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Omsætning                          | 215,9               | 196,9               | 647,3                  | 582,8                  | 784,4            |
| Produktionsomkostninger            | (101,6)             | (89,4)              | (309,5)                | (269,6)                | (365,0)          |
| <b>Bruttoresultat</b>              | <b>114,3</b>        | <b>107,5</b>        | <b>337,8</b>           | <b>313,2</b>           | <b>419,4</b>     |
| %                                  | 53,0                | 54,6                | 52,2                   | 53,7                   | 53,5             |
| Salgsomkostninger                  | (47,7)              | (42,6)              | (138,5)                | (124,2)                | (165,3)          |
| Udviklingsomkostninger             | (7,1)               | (5,4)               | (22,6)                 | (19,9)                 | (27,3)           |
| Ledelse og administration          | (36,5)              | (30,9)              | (111,5)                | (98,6)                 | (138,6)          |
| Andre driftsudgifter               | (1,1)               | (0,5)               | (2,9)                  | (1,4)                  | (1,8)            |
| <b>Primær drift (EBIT)</b>         | <b>21,8</b>         | <b>28,1</b>         | <b>62,2</b>            | <b>69,1</b>            | <b>86,4</b>      |
| %                                  | 10,1                | 14,3                | 9,6                    | 11,9                   | 11,0             |
| Finansielle poster, netto          | 1,2                 | (6,8)               | (0,7)                  | (14,3)                 | (18,0)           |
| <b>Resultat før skat (PBT)</b>     | <b>23,0</b>         | <b>21,3</b>         | <b>61,5</b>            | <b>54,8</b>            | <b>68,4</b>      |
| Skat                               | (6,7)               | (6,1)               | (17,4)                 | (14,8)                 | (18,4)           |
| <b>Periodens resultat</b>          | <b>16,3</b>         | <b>15,2</b>         | <b>44,1</b>            | <b>40,0</b>            | <b>50,0</b>      |
| <b>Resultat pr. aktie i kr.</b>    |                     |                     |                        |                        |                  |
| Resultat pr. aktie (EPS)           | 1,37                | 1,28                | 3,71                   | 3,37                   | 4,23             |
| Udvidet resultat pr. aktie (EPS-D) | 1,37                | 1,28                | 3,71                   | 3,37                   | 4,23             |

**Balance**

| Mio. kr.                          | 30.06.09     | 30.06.08     | 30.09.08     |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Immaterielle aktiver              | 222,1        | 174,6        | 174,8        |
| Materielle aktiver                | 178,4        | 178,6        | 183,8        |
| Andre langfristede aktiver        | 3,5          | 3,5          | 5,4          |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b> | <b>404,1</b> | <b>356,7</b> | <b>364,0</b> |
| Varebeholdninger                  | 163,9        | 134,3        | 157,2        |
| Tilgodehavender fra salg          | 178,1        | 163,8        | 167,9        |
| Andre tilgodehavender             | 21,7         | 21,6         | 26,8         |
| Likvider                          | 19,1         | 20,0         | 16,3         |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b> | <b>382,8</b> | <b>339,6</b> | <b>368,2</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>              | <b>786,8</b> | <b>696,3</b> | <b>732,2</b> |
| Aktiekapital                      | 118,8        | 118,8        | 118,8        |
| Reserver og overført resultat     | 365,0        | 311,0        | 333,2        |
| <b>Egenkapital i alt</b>          | <b>483,8</b> | <b>429,8</b> | <b>452,0</b> |
| Langfristede forpligtelser        | 74,2         | 49,0         | 49,5         |
| Kortfristede bankgæld             | 100,2        | 101,7        | 96,1         |
| Leverandørgæld                    | 26,9         | 39,8         | 44,4         |
| Selskabsskat                      | 13,2         | 6,5          | 9,2          |
| Andre kortfristede forpligtelser  | 88,5         | 69,5         | 81,0         |
| <b>Gæld i alt</b>                 | <b>303,0</b> | <b>266,5</b> | <b>280,2</b> |
| <b>Passiver i alt</b>             | <b>786,8</b> | <b>696,3</b> | <b>732,2</b> |

### Egenkapitalopgørelse

| Mio. kr.                                       | 30.06.09     | 30.06.08     | 30.09.08     |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Egenkapital 1. oktober                         | 452,0        | 418,2        | 418,2        |
| Køb af egne aktier                             | -            | (3,2)        | (3,0)        |
| Medarbejderoptionsordning                      | 2,9          | 1,4          | 1,8          |
| Valutakursregulering udlandske datterselskaber | 1,1          | (8,9)        | 3,2          |
| Værdiregulering terminkontrakter               | 1,4          | -            | (0,4)        |
| Udloddet udbytte                               | (17,7)       | (17,7)       | (17,8)       |
| Periodens resultat                             | 44,1         | 40,0         | 50,0         |
| <b>Egenkapital</b>                             | <b>483,8</b> | <b>429,8</b> | <b>452,0</b> |

### Pengestrømsopgørelse

| Mio. kr.                                     | 30.06.09      | 30.06.08      | 30.09.08      |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Periodens resultat                           | 44,1          | 40,0          | 50,0          |
| Reguleringer for afskrivninger m.m.          | 47,0          | 44,3          | 49,8          |
| Ændring i driftskapital                      | (21,4)        | (18,3)        | (15,3)        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>    | <b>69,7</b>   | <b>66,0</b>   | <b>84,5</b>   |
| Investeringer, netto                         | (41,6)        | (28,9)        | (48,9)        |
| Akkvisitioner (note 1)                       | (41,1)        | -             | -             |
| <b>Frit cash flow</b>                        | <b>(13,0)</b> | <b>37,1</b>   | <b>35,6</b>   |
| <b>Pengestrømme finansieringsaktiviteter</b> | <b>15,8</b>   | <b>(27,7)</b> | <b>(29,9)</b> |
| <b>Ændringer i likvider</b>                  | <b>2,8</b>    | <b>9,4</b>    | <b>5,7</b>    |
| Likvider primo                               | 16,3          | 10,6          | 10,6          |
| <b>Likvider ultimo</b>                       | <b>19,1</b>   | <b>20,0</b>   | <b>16,3</b>   |

#### Note 1.

Ambu købte 2. December 2008 aktiver i den amerikanske virksomhed Sleepmate Technologies Inc.

Sleepmate Technologies aktiviteter er indenfor sensorer til undersøgelser af obstruktiv søvnapnø. Købesummen udgjorde 40,8 mio. kr. og blev betalt kontant.

Sleepmate forretningsområdet generede et salg på 8,5 mio. kr. til Ambu koncernen for perioden for akkvisitionen til 30. juni 2009.

De erhvervede nettoaktiver og goodwill er som følger:

#### Købspris:

|   |              |
|---|--------------|
| - Kontant købspris  | 40,8         |
| - Købsomkostninger  | 1,8          |
| <b>Total købspris</b>   | <b>42,5</b>  |
| - Foreløbig dagsværdi på overtagelsestidspunktet af erhvervede nettoaktiver (se nedenfor) | (42,5)       |
| <b>Foreløbig goodwill</b>   | <b>(0,0)</b> |

Aktiver og forpligtelser fra akkvisitionen kan opgøres som følger:

|   | Regnskabs<br>mæssig<br>værdi før<br>overtagel-<br>se | Foreløbig<br>dagsværdi<br>på over-<br>tagelses-<br>tidspunktet |
|---|--|--|
| Sleepmate varemærke                       |  | 15,1   |
| Teknologi know-how                        |  | 23,7   |
| Materielle anlægsaktiver                  | 0,5  | 0,5  |
| Arbejdskapital                            | 3,2  | 3,2  |
|   | 3,7  | <b>42,5</b>  |
| Pengestrømme til køb af virksomhed        |  |  |
| - Kontant købspris                        |  | 40,8   |
| - Købsomkostninger                        |  | 1,8  |
| <b>Pengestrømme til køb af virksomhed</b> |  | <b>42,5</b>  |