

## Delårsrapport for 3. kvartal 2010/11 og for perioden 1. oktober 2010 til 30. juni 2011

**Ambu fortsætter den positive udvikling med en forøgelse af brutto- og EBIT-margin samt en markant forbedring af det frie cash flow. Forventningerne til helårsresultatet fastholdes.**

- Omsætningen blev i 3. kvartal på 240,6 mio. kr. mod 240,3 mio. kr. i 3. kvartal 2009/10. Målt i lokal valuta var der en vækst på 4%. År til dato blev omsætningen 729,3 mio. kr. mod 688,0 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 6% målt i DKK og i lokal valuta.
- Resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 3. kvartal på 34,9 mio. kr. mod 33,0 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev EBIT før særlige poster 100,5 mio. kr. mod 85,7 mio. kr. samme periode sidste år – en stigning på 17%.
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 30,7 mio. kr. mod 32,1 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev resultat før skat 59,3 mio. kr. mod 83,2 mio. kr. året før. Særlige poster påvirker år til dato-resultatet med en udgift på 32,3 mio. kr. (afsluttede patentsager).
- Finansielle poster udgjorde i 3. kvartal en udgift på 3,5 mio. kr. mod en udgift på 0,5 mio. kr. i 3. kvartal 2009/10. År til dato udgjorde de en udgift på 8,9 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. i 2009/10. Den væsentligste årsag til ændringerne i de finansielle poster er valutakursændringer på balanceposter.
- Det frie cash flow i 3. kvartal blev på 6,3 mio. kr. mod 4,6 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev det frie cash flow 32,3 mio. kr. mod minus 10,8 mio. kr. sidste år samme periode.
- Alle danske aktiviteter er i kvartalet samlet i Ballerup, hvilket vil føre til yderligere effektiviseringer.

*“Vi fortsætter fremdriften i Ambu trods yderligere pres på den globale sundhedssektor, og det er vi meget tilfredse med. År til dato har vi opnået en vækst noget over markedsvæksten og fortsætter således med at erobre markedsandele. Vi har også kontinuerligt forbedret såvel vores bruttomargin, vores EBIT-margin som vores frie cash flow. Forbedringer der kommer fra både udflytning af vores elektrodeproduktion og en generel optimering af virksomhedens ressourcer. Vi arbejder målrettet på at øge succesen for vores nyligt introducerede produkter og på at udvikle og introducere yderligere nye produkter for også fremover at sikre et godt momentum i virksomheden”, siger Lars Marcher, administrerende direktør i Ambu.*

### Forventninger til 2010/11

- For hele regnskabsåret 2010/11 (1. oktober 2010 - 30. september 2011) er forventningerne en omsætning i niveauet 1 mia. kr., nu præciseret til ca. 980 mio. kr. og en EBIT-margin på minimum 14% (tidligere ca. 14%) før særlige poster til de afsluttede patentsager. Resultat før skat og før særlige poster til de afsluttede patentsager forventes at blive i niveauet 135 mio. kr. Det frie cash flow forventes efter afholdelse af særlige omkostninger at blive i niveauet 50 mio. kr. Forventningerne er baseret på en gennemsnitskurs i den resterende del af 2010/11 for USD på 520.

### Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk torsdag den 25. august 2011 kl. 11.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. +45 327 147 67. Konferencen vil kunne følges via link på [www.ambu.com/webcast](http://www.ambu.com/webcast) eller <http://storm.zoomvisionmamato.com/player/ambu/objects/xh8y69mv/>.

Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's hjemmeside.

### Kontakt

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

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

**Ambu** udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og redningstjenester. Ambu har tre forretningsområder: Airway Management, Patient Monitoring & Diagnostic og Emergency Care. Ambu's produkter er innovative, unikke og af høj kvalitet. Ambu har en gunstig markedsposition inden for de områder, som virksomheden har valgt at fokusere på.

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 cirka 1.600 ansatte, hvoraf 200 er beskæftiget i Danmark og 1.400 i udlandet.

## HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	3. kvrt. 2010/11	3. kvrt. 2009/10	År til dato 2010/11	År til dato 2009/10	Helår 2009/10
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	241	240	729	688	940
EBITDA før særlige poster	49	49	143	131	179
Primær drift (EBIT) før særlige poster	35	33	101	86	118
Primær drift (EBIT)	34	33	68	84	116
Finansielle poster, netto	(4)	(1)	(9)	(1)	-
Resultat før skat (PBT)	31	32	59	83	116
Periodens resultat	23	23	43	60	84
Samlede aktiver, ultimo	867	903	867	903	876
Egenkapital, ultimo	546	555	546	555	562
Aktiekapital	119	119	119	119	119
Investeringer i anlægsaktiver og akkquisitioner	9	16	22	53	68
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	14	16	42	45	61
Pengestrømme, driftsaktiviteter	15	21	54	43	99
Frit cash flow	6	5	32	(11)	31
Antal medarbejdere, gns.	1.633	1.776	1.633	1.776	1.728
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin før særlige poster, %	20,3	20,5	19,6	19,0	19,0
EBIT-margin før særlige poster, %	14,5	13,7	13,8	12,5	12,6
Afkastningsgrad, %	15,8	14,4	10,5	12,4	13,5
Egenkapitalens forrentning, %	16,5	16,6	10,6	14,5	16,1
Egenkapitalandel, %	63	62	63	62	64
Resultat pr. 10 kr. aktie	1,93	1,95	3,70	5,08	7,16
Cash flow pr. 10 kr. aktie	1,29	1,76	4,57	3,58	8,31
Aktiernes indre værdi	46	47	46	48	47
Aktiekurs ultimo	137	148	137	148	136
Børskurs / indre værdi	3,0	3,2	3,0	3,2	2,9
Price earningskvote (PE)	18	19	28	22	19
CAPEX, %	3,7	6,8	3,0	7,7	7,2
ROIC, %	14,1	14,1	9,4	22,3	13,2
NIBD/EBITDA	0,7	0,9	0,9	1,0	0,6

Regnskabstallene for 3. kvartal er ikke reviderede.

Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2009/10.

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

Selskabets regnskabsår er 1. oktober til 30. september.

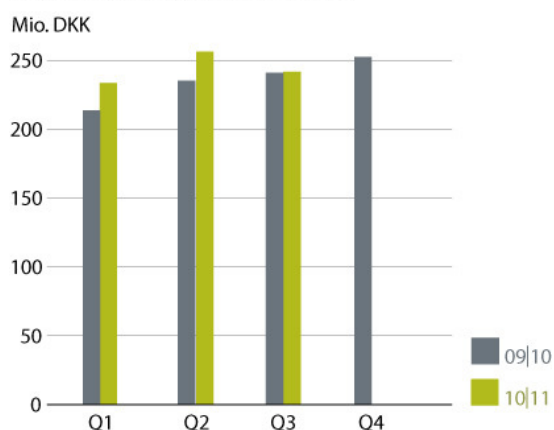
## LEDELSENS BERETNING FOR 3. KVARTAL 2010/11

### UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL 2010/11

Omsætningen udviklede sig fortsat positivt i 3. kvartal i lokal valuta med en vækst på 4%, hvilket er over den estimerede gennemsnitlige markedsvækst på 0-3%. Udviklingen i de amerikanske aktiviteter fortsætter med en vækst i omsætningen målt i lokal valuta på 6%. I Europa har der været god vækst i salgsregion NEM (Norden og distributørmarkederne), i salgsregion Central (Tyskland, Østrig og Schweiz) og i salgsregion South (Spanien, Portugal, Italien). På disse markeder er der opnået vækstrater højere end den estimerede markedsvækst, og der vindes således markedsandele. Målt i forhold til 3. kvartal 2009/10 har der været fald i omsætningen i salgsregion UK (Storbritannien og Irland) og i salgsregion West (Frankrig og Benelux).

Omsætningen på øvrige markeder, herunder Asien, steg med 20% målt i lokal valuta. Den intensiverede bearbejdning af det asiatiske og brasilianske marked fortsætter med at resultere i høje vækstrater.

Omsætning fordelt på kvartaler



Priserne på fragt, miljøafgifter og råvarer, herunder sølv, som indgår i EKG-elektroderne, er fortsat stigende. Effekten af de høje priser har i 3. kvartal og år til dato påvirket EBIT-marginen negativt med ca. 1 procent-point. Der gennemføres fortløbende tiltag for at kompensere for prisstigningerne.

Såvel bruttoresultat-margin som EBIT-margin er øget i forhold til samme periode sidste år trods de nævnte forhold. Baggrunden er blandt andet effekten af produktionsoverflytningen, lavere omkostninger samt bedre udnyttelse af ressourcerne i hele virksomheden.

Alle danske aktiviteter er i kvartalet samlet i Ballerup, hvilket vil føre til yderligere effektiviseringer.

Udviklingen inden for Ambu's strategi "GPS Four" er følgende:

### GPS1 Innovation – produkter og produktudvikling

I april 2011 lancerede Ambu en opdateret version af aScope. Den opdaterede version og evnen til hurtige, kontinuerlige forbedringer af produktet er blevet godt modtaget på markedet og giver et forspring i forhold til fremtidige potentielle konkurrenter. Der er herudover lanceret en ny og mere brugervenlig halskrave, som er efterspurgt af kunderne hovedsageligt på det amerikanske marked.

Nye produkters andel af omsætningen – som defineres som produkter lanceret efter 1. oktober 2009 - har været stigende hen over regnskabsåret og udgør 8% i 3. kvartal. Dermed er Ambu tæt på at have nået målet om, at nye produkter skal udgøre 10% af omsætningen i regnskabsåret 2010/11. Salget af aScope har haft en længere indtrængningstid end planlagt, men der er de seneste måneder opnået en kontinuerlig stigning i afsætningen af produktet.

I den resterende del af regnskabsåret 2010/11 forventes der lanceret nye produkter inden for Emergency Care.

Der investeres og arbejdes intenst på udvikling af nye platforms-produkter, især inden for Airway Management, samt på produktopdateringer inden for Emergency Care. Herudover arbejdes der på at gøre Ambu's produkter mindre miljøbelastende.

Innovationsorganisationen på samlet 41 medarbejdere er på plads og fordelt med 19 medarbejdere i Asien og 22 i Danmark. Der forventes først i det kommende regnskabsår at kunne opnå en højere udviklingshastighed som led i reorganiseringen og styrkelsen af innovationsindsatsen.

### **GPS2 Markeder og salg**

Ambu vinder yderligere markedsandele og styrker sin markedsposition i USA, og det direkte salg er forbedret. Ambu har i kvartalet fornyet en 3-årig aftale som en blandt 2 leverandører til en af USA's største indkøbs-organisationer (GPO'er). Det betyder, at Ambu står stærkt i forhold til at byde på og deltage i alle store GPO-kontrakter i USA.

Der arbejdes løbende på at styrke Ambu's salgsorganisation. Blandt andet er det direkte salg i Indien og Kina under opbygning og vil på længere sigt bidrage lidt til Ambu's omsætningsvækst. Ambu's nuværende aktiviteter i Brasilien og Australien giver fortsat gode vækstrater.

Udover den direkte salgsdistribution arbejdes der også på at indgå globale partneraftaler, som skal sikre Ambu yderligere vækst.

Den globale salgsorganisation har haft et specielt fokus på Airway Management-produkter, herunder både larynx-masker og aScope, samt på at udnytte synergierne mellem disse produkter. Der har været to-cifrede vækstrater for disse produkter i kvartalet. Produkterne inden for denne gruppe tilbyder hospitalerne features og løsninger, som kan give bedre behandlingsøkonomi og bedre arbejdsgange.

### **GPS3 Effektivitet**

Sidste fase af produktionsflytningen, svarende til knapt 6% af den årlige omsætning, bliver gennemført i 4. kvartal 2010/11, og de sidste 40 medarbejdere i produktion og supportfunktioner i Danmark fratræder ved udgangen af regnskabsåret. Herefter produceres hele omsætningen uden for Danmark.

Ombygningen af bygningerne i Ballerup er afsluttet, og alle virksomhedens aktiviteter i Danmark er blevet samlet på denne lokation ved

udgangen af 3. kvartal, og lokalerne i Ølstykke er frigjort og sat til salg.

De bedre styringsværktøjer, der er blevet implementeret på fabrikkerne i Kina og Malaysia, giver resultater i form af øget produktivitet og skaber klarhed over, hvor der yderligere kan optimeres.

Ambu har i kvartalet introduceret sin første e-handelsløsning i USA ("Ambu Store"), som skal sikre, at en større målgruppe får en enkel og effektiv adgang til køb af Ambu-produkter.

Ambu's koncernsystemer inden for ERP (Enterprise Resource Planning), PLM (Product Lifecycle Management) og CRM (Customer Relation Management) optimeres løbende og implementeres globalt i koncernens enheder. Systemerne er med til at øge effektiviteten i den globale organisation samt sikre let tilgængelighed til informationer og data.

### **GPS4 Akkvisitioner**

Ambu's fokus er fortsat på akkvisitioner, der kan styrke selskabets position inden for engangsprodukter til hospitalssektoren, og der er identificeret flere muligheder.

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

### **Resultatopgørelse Omsætningen**

Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 240,6 mio. kr. mod 240,3 mio. kr. i 3. kvartal 2009/10 – svarende til en stigning på 4% målt i lokal valuta.

I perioden 1. oktober 2010 til 30. juni 2011 blev den samlede omsætning 729,3 mio. kr. mod 688,0 mio. kr. i samme periode i 2009/10 – svarende til en stigning på 6% målt såvel i DKK som i lokal valuta.

Udviklingen i valutakurserne har i år til dato haft en marginal positiv effekt på omsætningen på 0,8 mio. kr. målt i forhold til samme periode sidste år. Årsagen er væsentligst udviklingen i engelske pund.

## Omsætningen fordelt på forretningsområder:

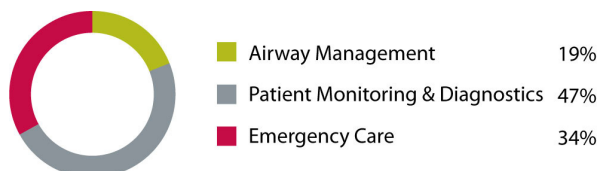
Mio. kr.	3. kv. 2010/11	3. kv. 2009/10	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2010/11	År til dato 2009/10	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Airway Management	42,4	41,8	1	6	136,6	128,6	6	6
Patient Monitoring & Diagnostics	117,2	118,6	(1)	2	347,2	331,9	5	4
Emergency Care	81,0	79,9	1	7	245,5	227,5	8	8
<b>I alt</b>	<b>240,6</b>	<b>240,3</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>729,3</b>	<b>688,0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Inden for Airway Management har der været en vækst i omsætningen i 3. kvartal på 6% målt i lokal valuta og på 1% målt i DKK. År til dato var væksten på 6% målt i lokal valuta og i DKK.

Der har været en rimelig vækst i salg af de nyere produkter aScope og Aura-I. Indtrængningstiden for aScope har været længere end forventet, men genkøbsraten for aScope er stigende. Konceptsalg mellem aScope og larynx-masker bidrager til fortsat vækst i afsætningen af larynx-masker globalt, men priskonkurrencen specielt i USA reducerer væksten i omsætningen.

Inden for Patient Monitoring & Diagnostics var væksten i omsætningen i 3. kvartal på 2% målt i lokal valuta. År til dato var væksten på 4% målt i lokal valuta. Ambu fortsætter med at vinde markedsandele inden for nåleområdet (Neurology), hvorimod der har været lav vækst inden for Cardiology i USA og i dele af Europa, hvor der er meget fokus på lavprisindelektroder.

Omsætningen inden for Emergency Care steg i 3. kvartal 2010/11 med 7% målt i lokal valuta. År til dato var væksten på 8% målt i lokal valuta. Der har fortsat været vækst i omsætningen inden for engangsventilationsposer. Salget af dukker til førstehjælpstræning er ofte projektsalg, og budgetter til disse formål reduceres.



## Geografisk fordeling af omsætning:

Mio. kr.	3. kv. 2010/11	3. kv. 2009/10	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2010/11	År til dato 2009/10	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	76,4	81,4	(6)	6	230,9	214,2	8	9
Europa	140,3	139,3	1	1	430,4	422,5	2	1
Resten af verden	23,9	19,6	22	20	68,0	51,3	33	30
<b>I alt</b>	<b>240,6</b>	<b>240,3</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>729,3</b>	<b>688,0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

### USA

Den samlede omsætning i USA steg i 3. kvartal med 6% og år til dato med 9% målt i lokal valuta. Dette er over markedsvæksten, og der er således vundet markedsandele, hvilket blandt andet skyldes yderligere udvidelse af salgsressourcerne. I 3. kvartal har salget til producenter af medicoteknisk udstyr været lavere end sidste år væsentligst som følge af kundernes fokusering på reduktion af lagre. Væksten sker generelt inden for produktområderne engangsventilationsposer, nåle- og overfladeelektroder samt larynx-masker.

### Europa

Der har i 3. kvartal og år til dato været en samlet vækst i Europa på 1% målt i lokal valuta. Der har i 3. kvartal været vækstrater på 5% i salgsregion South (Spanien, Portugal og Italien) og 4% i salgsregion Central (Tyskland, Østrig og Schweiz). I den europæiske del af salgsregion NEM (Norden og distributørsalg) har der været en 0-vækst. Der har været et fald i omsætningen på 6% i salgsregion West (Frankrig og Benelux), og 4% i salgsregion UK (Storbritannien og Irland). Årsagen til faldet i omsætningen i salgsregion West er fald i salget af flegangsprodukter som dukker til førstehjælpstræning. I salgsregion UK er årsagen til faldet usikkerhed omkring de store indkøbsorganisationer, der blandt andet reducerer lagre, samt den generelle priskonkurrence på dette marked. I salgsregion West og UK er der pæn vækst for larynx-masker og neurology-produkter. Ambu forventer fortsat en vækst over markedsvæksten på alle europæiske markeder for helåret 2010/11.

### Resten af verden

Omsætningen i resten af verden er i 3. kvartal steget med 20% – en stigning på ca. 4 mio. kr. År til dato er stigningen 30% – en stigning på ca. 15 mio. kr. Omsætningsstigningen er en konsekvens af investeringerne i området blandt andet salgsregion Asia (Australien og Asien

eksklusive Japan) samt Mellemøsten og Brasilien, hvor Ambu har fået udbygget distributionsnetværket.



### Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 2010/11 på 132,8 mio. kr. mod 131,3 mio. kr. i 3. kvartal 2009/10. Bruttoresultatet blev år til dato 2010/11 på 404,3 mio. kr. mod 372,3 mio. kr. år til dato 2009/10.

Bruttoresultatgraden blev 55,2% mod 54,6% i 3. kvartal 2009/10. År til dato blev bruttoresultatgraden 55,4% mod 54,1% år til dato 2009/10. Den primære årsag til stigningen i bruttoresultatgraden er en stigende produktions-effektivitet samt en bedre omkostningsstyring. Effekten af produktionsudflytningen slår ikke fuldt igennem i brutto-resultatet, da der i samme periode som tidligere omtalt har været stigende råvarepriser især på sølv, som indgår i elektroproduktionen.

### Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 3. kvartal 97,9 mio. kr. mod 98,3 mio. kr. i 3. kvartal 2009/10. Der er mindre stigninger inden for salg og marketing samt udviklingsomkostninger på samlet 1,7 mio., som modsvares af et fald i omkostninger til ledelse og administration på 2,1 mio. kr.

Andre driftsudgifter udgjorde i 3. kvartal 2010/11 1,2 mio. kr. og omfatter omkostninger til options- og warrantsordninger. Dette beløb var i 3. kvartal 2009/10 på 1,1 mio. kr.

År til dato udgjorde omkostningerne 303,7 mio. kr. mod 286,6 mio. kr. år til dato 2009/10. Stigningen år til dato, som primært var i 1. halvår 2010/11, skyldes følgende forhold: 1) Stigende omkostninger til salg og marketing, som følge af helårseffekt af intensiveret salgsindsats primært i USA, 2) Øgede marketingomkostninger som

følge af arbejdet med lancering af aScope og 3) engangsomkostninger ved produktionsudflytningen, som er indeholdt i administrationsomkostninger. Herudover var der stigende afskrivninger og omkostninger til medarbejderaktieordning inkluderet i andre driftsudgifter.

### Særlige poster

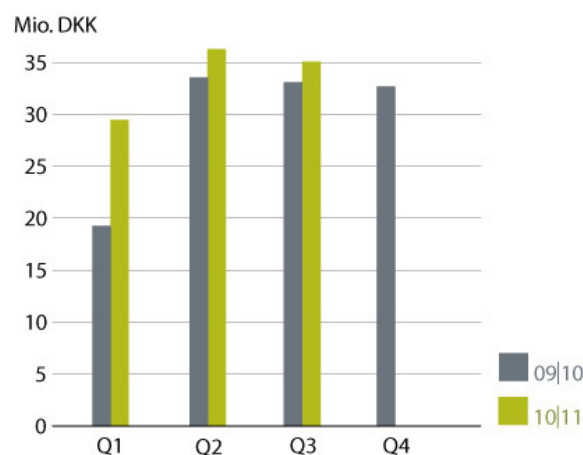
Særlige poster udgør i 3. kvartal 0,7 mio. kr. År til dato udgør de 32,3 mio. kr. mod 2 mio. kr. år til dato 2009/10. Beløbet dækker væsentligst over engangsomkostninger i forbindelse med det indgåede forlig i patentsagen med LMA.

### EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) – før særlige poster – blev i 3. kvartal 34,9 mio. kr. mod 33,0 mio. kr. i samme periode sidste år. EBIT-marginen blev således på 14,5% i 3. kvartal 2010/11 mod 13,7% i samme periode 2009/10. År til dato blev EBIT før særlige poster 100,5 mio. kr. mod 85,7 mio. kr. samme periode sidste år. Det svarer til en EBIT-margin på 13,8% mod 12,5% sidste år til dato.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 34,2 mio. kr. i 3. kvartal mod 32,6 mio. kr. samme periode sidste år. År til dato var EBIT 68,2 mio. kr. mod 83,7 mio. kr. år til dato 2009/10. 2010/11 er påvirket af særlige omkostninger på 32,3 mio. kr.

### EBIT før særlige poster fordelt på kvartaler



### Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 3. kvartal en udgift på 3,5 mio. kr. mod en udgift på 0,5 mio. kr. i 3.

kvartal 2009/10. Årsagen til stigningen er primært forskel i kursreguleringer på balanceposter. I 3. kvartal 2010/11 var omkostninger til valutakursændringer på 2,4 mio. kr.

År til dato 2010/11 udgjorde de finansielle poster en udgift på 8,9 mio. kr. mod en udgift på 0,5 mio. kr. år til dato 2009/10. Af den samlede finansielle udgift på 8,9 mio. kr. år til dato 2010/11 udgør kursreguleringer fra valuta-kursændringer på balanceposter 5,7 mio. kr.

### **Periodens resultat**

Nettoresultatet i 3. kvartal udgjorde 22,5 mio. kr. mod 23,1 mio. kr. i 3. kvartal 2009/10. År til dato udgjorde nettoresultatet 43,2 mio. kr. mod 60,4 mio. kr. i 2009/10. Der er i 2010/11 afholdt 32,3 mio. kr. i særlige omkostninger.

### **Balancen**

Ved udgangen af 3. kvartal udgjorde balancen 866,6 mio. kr., hvilket er et fald på 9,3 mio. kr. i forhold til udgangen af 2009/10.

Langfristede aktiver er faldet med 20,5 mio. kr. i forhold til udgangen af 2009/10. Faldet skyldes højere afskrivninger end investeringer samt frasalg af en mindre del af produktionsbygningerne i Danmark samt frasalg af produktionsudstyr, hvor produktionen af delkomponenter er outsourcet til en underleverandør.

Kortfristede aktiver er steget med 11,1 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Varebeholdninger er faldet 13,7 mio. kr., hvoraf 5,7 mio. kr. skyldes faldende valutakurser. Faldet skyldes bevidst fokus på at reducere pengebindingen i færdigvarelagre.

Tilgodehavender fra salg er 11,0 mio. kr. højere end ved udgangen af 2009/10, hvilket væsentligst skyldes øgede salgsaktivitet og i begrænset omfang langsommere betalere.

Andre tilgodehavender er steget med 7,9 mio. kr., og skyldes primært stigninger i forudbetalte skatter og afgifter.

Likviderne er øget med 5,9 mio. kr. Den likvide situation inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende. De uudnyttede kreditfaciliteter var ved udgangen af 3. kvartal ca. 80 mio. kr.

Langfristet gæld er reduceret med 12,1 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

Samlet er kortfristet gæld øget med 18,8 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Dette skyldes udelukkende en stigning i træk på kreditfaciliteterne på 44,5 mio. kr., mens andre kortfristede forpligtelser er reduceret.

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter år til dato blev 54,3 mio. kr. mod 42,5 mio. kr. i samme periode i 2009/10.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 35,4 mio. kr.

Lagerbeholdninger er reduceret med 13,7 mio. kr. år til dato, og reguleret for valutakursændringer er faldet 8,0 mio. kr. Reduktionen er en følge af det løbende arbejde med at optimere lagre og hele forsyningskæden for at reducere pengebindingen i lagre.

Tilgodehavender er øget med 17,4 mio. kr., primært som følge af højere omsætning sidst i kvartalet, stigende tilgodehavender i Sydeuropa samt øget forudbetalt skat.

Leverandørgæld og anden gæld er faldet med 25,7 mio. kr. En væsentlig del af faldet i anden gæld stammer fra 1. kvartal, hvor der var en reduktion i skyldige forpligtelser til opsagte medarbejdere samt ændrede regler for betaling af A-skat i Danmark, som har medført fremrykning af betalingerne. Derudover er anden gæld reduceret i flere datterselskaber, hvilket skyldes periodeforskydning.

Ambu opnåede år til dato 2010/11 et frit cash flow på 32,3 mio. kr. mod minus 10,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det forbedrede frie cash flow sammenlignet med samme periode sidste år skyldes fokus på nedbringelse af pengebinding i arbejdskapitalen. Investeringer år til dato 2010/11 er i niveauet 22,0 mio. kr. mod 53,3 mio. kr. år til dato 2009/10. Det frie cash flow er påvirket negativt af afholdelse af særlige omkostninger år til dato på 32,3 mio. kr.



## FORVENTNINGER

For hele regnskabsåret 2010/11 (1. oktober 2010 - 30. september 2011) er forudsætninger og forventninger følgende:

Omsætningen forventes i niveauet 1 mia. kr., nu præciseret til ca. 980 mio. kr.

EBIT-marginen forventes på minimum 14% (tidligere ca. 14%) før særlige omkostninger i forbindelse med afsluttede patentsager.

Resultat før skat og før særlige omkostninger i forbindelse med afsluttede patentsager forventes i niveauet 135 mio. kr.

Særlige omkostninger til det tidligere i året indgåede forlig og afslutning af de tidligere verserende patentsager forventes at blive på ca. 32 mio. kr.

Efter særlige omkostninger forventes et frit cash flow i niveauet 50 mio. kr.

Forventningerne er baseret på en gennemsnitskurs for den resterende del af 2010/11 for USD på 520.

## 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. sep. 2011	Afslutning af regnskabsår 2010/11
18. nov. 2011	Årsrapport 2010/11
15. dec. 2011	Generalforsamling

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2010 - 30. juni 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2010 - 30. juni 2011.

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 2011

### Direktion

Lars Marcher  
Adm. direktør

### Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand	Bjørn Ragle	Jens Bager
Anne-Marie Jensen	Anne Blanksø-Pedersen	John Stær
Anders Williamsson	Mikael Worning	

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	3. kvrt. 2010/11	3. kvrt. 2009/10	År til dato 2010/11	År til dato 2009/10	Helår 2009/10
Omsætning	240,6	240,3	729,3	688,0	939,7
Produktionsomkostninger	(107,8)	(109,0)	(325,0)	(315,6)	(429,2)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>132,8</b>	<b>131,3</b>	<b>404,3</b>	<b>372,3</b>	<b>510,5</b>
%	55,2	54,6	55,4	54,1	54,3
Salgsomkostninger	(54,4)	(53,6)	(163,5)	(150,5)	(204,8)
Udviklingsomkostninger	(8,8)	(7,9)	(22,2)	(23,7)	(32,8)
Ledelse og administration	(33,5)	(35,6)	(112,6)	(109,0)	(150,0)
Andre driftsudgifter	(1,2)	(1,1)	(5,4)	(3,4)	(4,5)
<b>Primær drift (EBIT), før særlige poster</b>	<b>34,9</b>	<b>33,0</b>	<b>100,5</b>	<b>85,7</b>	<b>118,3</b>
%	14,5	13,7	13,8	12,5	12,6
Særlige poster	(0,7)	(0,4)	(32,3)	(2,0)	(2,5)
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>34,2</b>	<b>32,6</b>	<b>68,2</b>	<b>83,7</b>	<b>115,8</b>
Finansielle poster, netto	(3,5)	(0,5)	(8,9)	(0,5)	0,2
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>30,7</b>	<b>32,1</b>	<b>59,3</b>	<b>83,2</b>	<b>116,1</b>
Skat	(8,2)	(9,0)	(16,1)	(22,8)	(32,0)
<b>Periodens resultat</b>	<b>22,5</b>	<b>23,1</b>	<b>43,2</b>	<b>60,4</b>	<b>84,1</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,93	1,95	3,70	5,08	7,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,90	1,82	3,65	4,76	7,08

### Opgørelse af totalindkomst:

Periodens resultat	43,2	60,4	84,1
Kursregulering i udenlandske selskaber	(6,8)	33,9	16,0
Skat af kursreg. i udenlandske selskaber			(1,3)
Periodens dagsværdiregulering			
Afgang indregnet i finansielle poster	(0,5)		(0,6)
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter		0,2	2,0
Skat af sikringstransaktioner			(0,3)
<b>Totalindkomst</b>	<b>35,9</b>	<b>94,6</b>	<b>99,8</b>

## Balance

Mio. kr.	30.06.11	30.06.10	30.09.10
Immaterielle aktiver	219,9	219,7	218,8
Materielle aktiver	177,5	204,8	198,9
Andre langfristede aktiver	2,6	3,4	2,8
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>400,0</b>	<b>427,9</b>	<b>420,5</b>
Varebeholdninger	187,4	217,3	201,1
Tilgodehavender fra salg	227,6	211,3	216,6
Andre tilgodehavender	22,2	18,5	14,3
Likvider	29,4	27,6	23,5
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>466,5</b>	<b>474,7</b>	<b>455,4</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>866,6</b>	<b>902,6</b>	<b>875,9</b>
Aktiekapital	119,1	118,8	118,8
Reserver og overført resultat	426,5	436,3	442,8
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>545,6</b>	<b>555,1</b>	<b>561,6</b>
Langfristede forpligtelser	52,6	67,6	64,7
Kortfristede bankgæld	133,5	129,0	89,0
Leverandørgæld	40,3	45,4	41,3
Selskabsskat	9,9	15,8	14,4
Andre kortfristede forpligtelser	84,7	89,7	104,9
<b>Gæld i alt</b>	<b>321,0</b>	<b>347,5</b>	<b>314,3</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>866,6</b>	<b>902,6</b>	<b>875,9</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	30.06.11	30.06.10	30.09.10
Egenkapital 1. oktober	561,6	479,6	479,6
Jf. opgørelse af totalindkomst	35,9	94,6	99,8
Køb af egne aktier	(70,5)	(4,7)	(4,7)
Medarbejderaktieordning	5,2	-	-
Medarbejderoptionsordning	42,6	3,4	4,5
Udloddet udbytte	(29,2)	(17,7)	(17,7)
<b>Egenkapital</b>	<b>545,6</b>	<b>555,1</b>	<b>561,6</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	30.06.11	30.06.10	30.09.10
Periodens resultat	43,2	60,4	84,1
Reguleringer for afskrivninger m.m.	46,5	64,3	79,7
Ændring i driftskapital	(35,4)	(82,2)	(65,1)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>54,3</b>	<b>42,5</b>	<b>98,7</b>
Investeringer, netto	(22,0)	(53,3)	(67,6)
Akkvisitioner	-	-	-
<b>Frit cash flow</b>	<b>32,3</b>	<b>(10,8)</b>	<b>31,1</b>
<b>Pengestrømme finansieringsaktiviteter</b>	<b>(26,4)</b>	<b>20,2</b>	<b>(25,3)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>5,9</b>	<b>9,4</b>	<b>5,7</b>
Likvider primo	23,5	18,2	17,8
<b>Likvider ultimo</b>	<b>29,4</b>	<b>27,6</b>	<b>23,5</b>

## Note 1 - segmentoplysninger

Selskabet leverer medicotekniske produkter til hele verdensmarkedet. Bortset fra omsætningen af de forskellige produkter er der ikke strukturelle og organisatoriske forhold, der muliggør en opdeling af indtjeningen på de forskellige produkter, idet afsætningskanalerne, kundetyperne, og salgsorganisationerne er sammenfaldende på alle væsentlige markeder. Herudover er produktionsprocesserne og den interne styring og rapportering sammenfaldende, hvilket betyder, at alt andet end omsætningen styres på totalniveau.

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

### Kvartalsresultater

Mio. kr.	3. kvrt. 2010/11	2. kvrt. 2010/11	1. kvrt. 2010/11	4. kvrt. 2009/10	3. kvrt. 2009/10	2. kvrt. 2009/10	1. kvrt. 2009/10
Omsætning	240,6	255,7	232,9	251,7	240,3	234,7	213,0
Produktionsomkostninger	(107,8)	(115,5)	(101,6)	(113,6)	(109,0)	(106,7)	(99,9)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>132,8</b>	<b>140,2</b>	<b>131,3</b>	<b>138,1</b>	<b>131,3</b>	<b>128,0</b>	<b>113,1</b>
%	55,2	54,8	56,4	54,9	54,6	54,5	53,1
Salgsomkostninger	(54,4)	(55,5)	(53,7)	(54,3)	(53,6)	(47,4)	(49,1)
Udviklingsomkostninger	(8,8)	(6,2)	(7,3)	(9,1)	(7,9)	(8,0)	(7,8)
Ledelse og administration	(33,6)	(38,9)	(40,1)	(41,0)	(35,6)	(38,0)	(35,9)
Andre driftsudgifter	(1,2)	(3,4)	(0,8)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,1)
<b>Primær drift (EBIT), før særlige poster</b>	<b>34,9</b>	<b>36,2</b>	<b>29,4</b>	<b>32,6</b>	<b>33,0</b>	<b>33,5</b>	<b>19,2</b>
%	14,5	14,2	12,6	13,0	13,7	14,3	9,0
Særlige poster	(0,7)	(31,2)	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(1,0)	(0,5)
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>34,2</b>	<b>5,0</b>	<b>29,0</b>	<b>32,1</b>	<b>32,6</b>	<b>32,4</b>	<b>18,7</b>
Finansielle poster, netto	(3,5)	(3,2)	(2,3)	0,8	(0,5)	1,6	(1,7)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>30,7</b>	<b>1,7</b>	<b>26,8</b>	<b>32,9</b>	<b>32,1</b>	<b>34,1</b>	<b>17,0</b>
Skat	(8,2)	(0,1)	(7,8)	(9,2)	(9,0)	(9,6)	(4,2)
<b>Periodens resultat</b>	<b>22,5</b>	<b>1,6</b>	<b>19,0</b>	<b>23,7</b>	<b>23,1</b>	<b>24,5</b>	<b>12,8</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>							
Resultat pr. aktie (EPS)	2,64	0,14	1,63	1,99	1,95	2,06	1,08
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	2,60	0,14	1,61	1,87	1,82	1,98	1,08
<b>Hovedtal</b>							
Investeringer i anlægsaktiver og akkv.	9	8	5	15	16	24	13
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	14	13	15	16	16	15	14
Pengestrømme, driftsaktiviteter	15	42	(3)	56	21	23	(1)
Frit cash flow	6	35	(9)	41	5	0	(15)
Samlede aktiver, ultimo	867	878	902	876	903	858	811
Egenkapital, ultimo	546	550	535	562	555	511	482
Aktiekapital	119	119	119	119	119	119	119
Antal medarbejdere, gns.	1.633	1.607	1.618	1.728	1.776	1.758	1.635