



Delårsrapport

1. kvartal 2011/12 (1. oktober til 31. december 2011)

Som forventet flad udvikling i omsætningen i 1. kvartal 2011/12. Forventningerne til 2011/12 fastholdes.

- Omsætningen blev i 1. kvartal 2011/12 på 234,4 mio. kr. mod 232,9 mio. kr. i 1. kvartal året før, svarende til en stigning på 0,6% eller 0,5% målt i lokal valuta.
- Bruttomarginalen blev i 1. kvartal på 56,7% mod 56,4% i samme periode sidste år.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal på 26,0 mio. kr. mod 29,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Reduktionen skyldes væsentligst investering i salgsaktiviteter i USA og Asien.
- Resultatet før skat blev i 1. kvartal på 27,1 mio. kr. mod 26,8 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Finansielle poster udgjorde i 1. kvartal en indtægt på 1,2 mio. kr. mod en udgift på 2,3 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11. Den væsentligste årsag til ændringerne i de finansielle poster er valutakursændringer på balanceposter.
- Det frie cash flow blev i 1. kvartal på minus 28,0 mio. kr. mod minus på 8,6 mio. kr. i samme periode sidste år, primært forårsaget af ca. 15 mio. kr i forudbetaling til afdækning af prisen på forbrug af sølv til elektrodeproduktion i 2011/12.

"Omsætningsudviklingen i kvartalet har været flad men på niveau med vores forventninger, og vi fastholder vores forventning om en organisk vækst i indeværende regnskabsår i niveauet 4-5%. Selvom markedsf forholdene er udfordrende på nogle markeder, især i Sydeuropa, så ser vi gode muligheder for at skabe vækst via blandt andet et øget salg af nye produkter og via vores intensiverede opbygning af salgsressourcerne på det amerikanske og det asiatiske marked. Salget af nye produkter*) har for første gang siden lanceringen af vores strategi, GPS Four, i 2009 udgjort mere end 10% af vores omsætning, og vi forventer, at stigningen fortsætter. I 1. kvartal har vi fortsat den positive udvikling i bruttomarginalen", siger administrerende direktør Lars Marcher.

Forventninger til 2011/12

For hele regnskabsåret 2011/12 (1. oktober 2011 - 30. september 2012) er forudsætninger og forventningerne uændrede i forhold til tidligere udmeldt. Der forventes følgende:

- Omsætning: 1.025-1.035 mio. kr. baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 540 og en GBP-kurs på 850
- EBIT-marginen: I niveauet 15-15,5%
- Resultat før skat: I niveauet 14,5% af omsætningen
- Frit cash flow: I niveauet 100 mio. kr.

*) Nye produkter defineres som produkter lanceret efter 1/10 2009

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk torsdag den 9. februar 2012 kl. 11.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. +45 32 71 47 67. Konferencen vil kunne følges via link på www.ambu.com/DAwebcastQ12012. Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

Kontakt

Lars Marcher, adm. direktør, tlf. +45 5136 2490, e-mail: lm@ambu.com

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

Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og redningstjenester. Ambu har tre forretningsområder: Anesthesia, 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 1.650 ansatte, hvoraf cirka 150 er beskæftiget i Danmark og 1.450 i udlandet.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.		1. kvrt. 2011/12	1. kvrt. 2010/11	Helår 2010/11
Hovedtal	Omsætning	234	233	983
	EBITDA før særlige poster	39	44	201
	Primær drift (EBIT) før særlige poster	26	29	144
	Primær drift (EBIT)	26	29	111
	Finansielle poster, netto	1	(2)	(13)
	Resultat før skat (PBT)	27	27	98
	Periodens resultat	20	19	69
	Samlede aktiver, ultimo	942	902	889
	Egenkapital, ultimo	592	535	580
	Aktiekapital	119	119	119
	Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	9	5	44
	Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	13	15	56
	Pengestrømme, driftsaktiviteter	(19)	(3)	102
	Frit cash flow	(28)	(9)	64
	Antal medarbejdere, gns.	1.655	1.618	1.637
Nøgletal	EBITDA-margin før særlige poster, %	16,8	18,9	20,4
	EBIT-margin før særlige poster, %	11,1	12,6	14,7
	Afkastningsgrad, %	11,0	12,9	16,2
	Egenkapitalens forrentning, %	13,5	14,2	12,1
	Egenkapitalandel, %	63	59	65
	Resultat pr. 10 kr. aktie	1,71	1,60	5,92
	Cash flow pr. 10 kr. aktie	(1,61)	(0,27)	8,57
	Aktiernes indre værdi	50	45	49
	Aktiekurs ultimo	137	161	139
	Børskurs / indre værdi	2,7	3,6	2,8
	Price earningskvote (PE)	20	25	23
	CAPEX, %	3,8	2,3	4,5
	ROIC, %	10,2	11,8	14,9
	NIBD/EBITDA	1,0	1,0	0,5

Regnskabstallene for 1. kvartal er ikke reviderede.

Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2010/11.

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

Ledelsens beretning

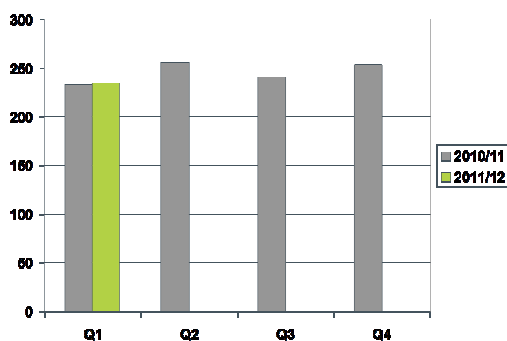
for 1. kvartal 2011/12

UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2011/12

1. kvartal er det svageste af de fire kvartaler i regnskabsåret, og omsætningen i 1. kvartal 2011/12 har været lavere end i de foregående tre kvartaler. Omsætningen har været påvirket af de budgetmæssige udfordringer primært i Spanien og Frankrig. Omsætningen steg, målt i lokal valuta, med 0,5% i forhold 1. kvartal 2010/11. Udviklingen i omsætningen har været forskellig fra marked til marked. Der har været beherskede vækstrater på de store europæiske markeder som Tyskland og Skandinavien, på det amerikanske marked samt på de asiatiske markeder, hvorimod der har været fald i omsætningen i Spanien og Frankrig.

Omsætningsudviklingen i 1. kvartal 2011/12 er i overensstemmelse med forventningerne, og forventningerne til helårsomsætningen er uændrede.

Omsætningen fordelt på kvartaler



MARKEDSFORHOLD

Der er fortsat gunstige udsigter og attraktive vækstmuligheder for Ambu, blandt andet grundet en gunstig markedsposition i både USA, Europa og Asien samt et godt potentiale for salg af nye produkter. Der er dog økonomiske udfordringer i en række lande, især Spanien, Frankrig og Italien, hvilket fører til krav om besparelser i sundhedssektoren og dermed en øget konkurrence.

AKTIVITETER KNYTTET TIL GPS FOUR-STRATEGIEN

Produkterne SmartInfuser™ Pain Pump og SmartBlock™ blev lanceret på det amerikanske marked i slutningen af 1. kvartal 2011/12. Der er tale om engangspumper, der anvendes til at smertebehandle patienter – oftest i forbindelse med ortopædkirurgiske operationer. Produktet er blevet godt modtaget på markedet.

Der er etableret et internt salgsteam i Ambu US med henblik på at øge salget af Ambu's produkter via telesalg. Salgsteamet sælger primært Cardiology-, Sleep- og Neurology-produkter til klinikker og behandlingscentre, og telesalg er en effektiv tilgang til disse kundekategorier.

Der er investeret yderligere i salgsorganisationen i Asien, og der er etableret en markedsføringsenhed i Indien, som p.t. består af tre personer, ligesom der er sket en styrkelse af det kinesiske salgsselskab med yderligere tre personer. Styrkelsen af salgsindsatsen i Asien er et led i Ambu's langsigtede satsning på at opbygge en position på disse markeder og få del i det attraktive vækstpotentiale.

Som en naturlig konsekvens af at Ambu's produktion nu finder sted i Asien, etableres et europæisk distributionscenter i Tyskland. Der er indgået en aftale med en af de største logistikoperatører i Europa. Formålet med etableringen er at forbedre Ambu's konkurrenceevne ved at yde en endnu bedre kundeservice og ved at forbedre skaleringsmulighederne i forbindelse med fremtidig vækst. Flytningen af færdigvarelagrene i Danmark til distributionscenteret i Tyskland forventes afsluttet i sommeren 2012.

Tredje fase af Ambu's Product Life Cycle System (PLM) er gennemført og omfatter nogle af de væsentlige globale kvalitetsprocedurer. Disse kan nu tilgås elektronisk fra Ambu's globale organisation og skaber forøget effektivitet imellem Ambu's globale lokationer.

Der arbejdes fortsat målrettet på at afdække potentielle opkøbsmuligheder for Ambu med henblik på at styrke et eller flere af Ambu's kerneforretningsområder.

RESULTATOPGØRELSE

Ændring af forretningsområder

Forretningsområdet Airway Management har ændret navn til Anesthesia, da de produkter, der indgår i dette forretningsområde, hovedsageligt anvendes på anæstesiaafdelinger. Ambu's engangs- og fleregangsventilationsposer, som tidligere indgik under forretningsområdet Emergency Care, er samtidig flyttet til forretningsområdet Anesthesia, idet disse produkter også væsentligst anvendes inden for anæstesiområdet. Sammenligningstallene er rettet i overensstemmelse med denne ændring.

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 1. kvartal 234,4 mio. kr. mod 232,9 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11 – svarende til en stigning på 0,6% (0,5% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har i 1. kvartal haft en positiv effekt på omsætningen på 0,4 mio. kr. målt i forhold til samme periode sidste år.

Salget af nye produkter lanceret efter 2009 udgjorde i 1. kvartal 2011/12 for første gang siden lanceringen af strategien GPS Four over 10% af 1. kvartals omsætning.

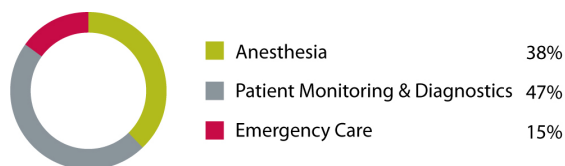
Omsætningen fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	1. kv. 2011/12	1. kv. 2010/11	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Anesthesia	89,5	88,7	0,9	0,6
Patient Monitoring & Diagnostics	109,3	108,1	1,1	0,9
Emergency Care	35,6	36,1	(1,3)	(1,4)
I alt	234,4	232,9	0,6	0,5

Inden for Anesthesia har der været en vækst i omsætningen i 1. kvartal på 0,6% målt i lokal valuta og på 0,9% målt i DKK. Der er fornuftig vækst inden for aScope og ventilationsposer, hvorimod omsætningen inden for larynx-masker har været faldende målt i forhold til samme periode sidste år. Der forventes vækst i omsætningen af larynx-masker i den resterende del af regnskabsåret.

Inden for Patient Monitoring & Diagnostics var væksten i omsætningen i 1. kvartal på 0,9% målt i lokal valuta og på 1,1% målt i DKK. Der har fortsat været høje vækstrater inden for Neurology-/Sleep-området.

Omsætningen inden for Emergency Care faldt i 1. kvartal 2011/12 med 1,4% målt i lokal valuta og med 1,3% målt i DKK. Der har været vækst i omsætningen inden for immobiliseringsprodukter generelt, hvorimod der har været fald i salget af dukker til førstehjælpstræning, hvilket væsentligst skyldes en større engangsordre i 1. kvartal 2010/11 på det franske marked i niveauet 1,5 mio. kr.



Geografisk fordeling af omsætning

Mio. kr.	1. kv. 2011/12	1. kv. 2010/11	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	77,6	75,5	2,9	2,2
Europa	136,4	137,6	(0,9)	(0,7)
Resten af verden	20,4	19,8	2,7	2,0
I alt	234,4	232,9	0,6	0,5

USA

Den samlede omsætning i USA steg i 1. kvartal med 2,2% målt i lokal valuta. Der har været tilfredsstillende vækst inden for ventilationsposer samt Neurology- og Sleep-området med tociferede vækstrater, ligesom væksten i salget af immobiliseringsprodukter har været over markedsveksten. Derimod har omsætningen af larynx-masker og kardiologiske produkter været faldende.

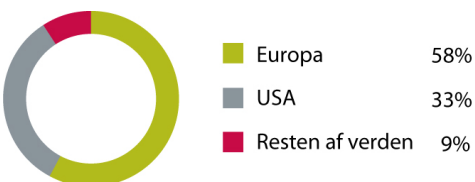
Europa

Der har i 1. kvartal været et samlet fald i omsætningen i Europa på 0,7% målt i lokal valuta. Der har i 1. kvartal været vækstrater på 2,1% i salgsregion NEM (Norden og distributørsalg), 1,7% i salgsregion Central (Tyskland, Østrig og Schweiz) og 0,9% i salgsregion UK (Storbritannien og Irland), hvorimod der har været et fald i omsætningen på 12,9% i den europæiske del af salgsregion South (Spanien, Portugal og Italien) og et fald i omsætningen på 6,9% i salgsregion West (Frankrig og Benelux). Årsagen til faldet i omsætningen i salgsregion South er primært et fald i omsætningen i Spanien grundet den økonomiske situation. Faldet i omsætningen i salgsregion West skyldes alene, at der i 1. kvartal 2010/11 var større engangsordrer på dukker

til førstehjælpstræning. Ambu forventer fortsat en vækst over markedsvæksten på alle europæiske markeder for helåret 2011/12.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden er i 1. kvartal steget med 2,0%. Omsætningen er fra et lavt niveau steget med 38% i salgsregion Asia (Australien og Asien eksklusive Japan) som følge af investeringerne i området. Der har været et omsætningsfald i Brasilien, hvilket alene skyldes periodeforskydning, idet der fortsat forventes gode vækstrater på dette marked for helåret.



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2011/12 133,0 mio. kr. mod 131,3 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11.

Bruttoresultatgraden blev 56,7 mod 56,4 i 1. kvartal 2010/11. Forbedringen skyldes såvel højere effektivitet på fabrikkerne samt god omkostningsstyring generelt.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 1. kvartal 107,0 mio. kr. mod 101,9 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11. Stigningen på 5,1 mio. kr. skyldes primært planlagte omkostninger til salg og marketing, herunder ansættelse af yderligere salgssourcer i USA og Asien. Omkostningerne til udvikling er reduceret i niveauet 1 mio. kr., blandt andet som følge af øgede aktiviteter på udviklingsprojekter, hvilket medfører højere aktivering af projektomkostninger.

Omkostningerne til ledelse og administration er steget med 0,5 mio. kr. svarende til en ordinær stigning i niveauet 1%.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 1. kvartal 26,0 mio. kr. mod 29,4 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en EBIT-margin på 11,1% – en reduktion på 1,5 procentpoint.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 26,0 mio. kr. i 1. kvartal mod 29,0 mio. kr. samme periode sidste år.

Det lavere EBIT skyldes primært, at væksten i omsætningen i 1. kvartal trods stigende bruttore-

sultatgrad ikke har dækket stigningen i salgsomkostningerne som følge af den øgede satsning i USA og Asien.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 1. kvartal en finansiell indtægt på 1,2 mio. kr. mod en udgift på 2,3 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11. Årsagen til ændringen i de finansielle poster er, at der i 1. kvartal 2011/12 er en positiv kurspåvirkning fra valutakursændringer på balanceposter mod en negativ påvirkning i samme periode sidste år.

Skat

Der er hensat 27% i skat af resultat før skat med tillæg af regulering af skat for tidligere år.

Periodens resultat

Nettoresultatet i 1. kvartal udgjorde 20,0 mio. kr. mod 19,0 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11, svarende til en stigning på 5%.

BALANCE

Ved udgangen af 1. kvartal udgjorde balancen 941,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 52,7 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11.

Langfristede aktiver er øget med 2,4 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11. Stigningen skyldes en stigning i materielle investeringer, netto på 3,6 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12.

Kortfristede aktiver er steget med 50,3 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger steget med 19,2 mio. kr. Korrigeret for valutakursændringer på 6,5 mio. kr. er stigningen i lagerværdien på 12,7 mio. kr. Stigningen skyldes væsentligst to forhold. Værdien af råmaterialer til fremtidig produktion er periodisk øget med 6,3 mio. kr., mens beholdningen af færdigvarer periodisk er øget med 6,4 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg er på samme niveau som ved udgangen af 2010/11. Der er stor fokus på udviklingen i Sydeuropa. Tilgodehavender hos offentlige kunder i disse lande er svagt stigende, men risikoen for tab vurderes fortsat som begrænset.

Andre tilgodehavender er steget 23,8 mio. kr., hvilket primært skyldes forudbetalinger på 15,3 mio. kr. til ekstraordinært indkøb af sølv til produktionen. Forudbetalingen er foretaget for at fastlåse anskaffelsesprisen på sølv i den resterende del af regnskabsåret. Derudover skyldes stigningen periodiserede

poster, bl.a. forudbetalte softwarelicenser og forsikringer, som periodiseres over regnskabsåret. Likviderne er øget med 7,3 mio. kr. Den likvide situation inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende.

Langfristet gæld er reduceret med 5,9 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

Samlet er kortfristet gæld øget med 46,7 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Stigningen skyldes stigning i kortfristet bankgæld. Reduktionen i anden gæld skyldes blandt andet reduktion i hensættelsen af skyldig løn til opsagte medarbejdere relateret til produktionsudflytningen.

De udnyttede kreditfaciliteter var ved udgangen af 1. kvartal ca. 75 mio. kr.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i 1. kvartal 2011/12 blev minus 19,2 mio. kr. mod minus 3,2 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 51,5 mio. kr.

Lagerbeholdninger er steget med 19,2 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010/11, og reguleret for valutakursændringer er stigningen 12,7 mio. kr. Årsagerne til stigningen er beskrevet ovenfor.

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender/forudbetalinger er samlet øget med 20,2 mio. kr., når der er reguleret for ændrede valutakurser. Dette skyldes ændringer i andre tilgodehavender/forudbetalinger, som beskrevet ovenfor.

Reguleret for ændrede valutakurser er leverandørgæld og anden gæld netto faldet med 18,6 mio. kr. Faldet kan henføres til et fald i anden gæld, som beskrevet ovenfor.

Ambu opnåede i perioden 1. oktober 2011 til 31. december 2011 et frit cash flow på minus 28,0 mio. kr. mod minus 8,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Den primære årsag til det lavere frie cash flow er forudbetaling til afdækning af prisen på forbrug af sølv til elektrodeproduktion i 2011/12 på ca. 15 mio. kr.

Det negative frie cash flow kan henføres til udviklingen i koncernens driftskapital, hvor både lagerudvikling, forudbetalinger og ændringer i anden gæld var påvirket negativt af forskellige årsager.

FORVENTNINGER

For hele regnskabsåret 2011/12 (1. oktober 2011 - 30. september 2012) er forudsætninger og forventningerne uændrede i forhold til tidligere udmeldt.

Omsætningen forventes i intervallet 1.025-1.035 mio. kr. Baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 540 og en GBP-kurs på 850.

EBIT-marginen forventes i niveauet 15-15,5%.

Resultat før skat forventes at blive i niveauet 14,5% af omsætningen.

Det frie cash flow forventes at blive i niveauet 100 mio. kr. før akquisitioner.

UDTALELSE 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

3. maj 2012	Delårsrapport for 2. kvartal 2011/12
23. aug. 2012	Delårsrapport for 3. kvartal 2011/12
30. sep. 2012	Afslutning af regnskabsår 2011/12
15. nov. 2012	Årsrapport 2011/12
13. dec. 2012	Generalforsamling

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2011 - 31. december 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. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2011 - 31. december 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-7) 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 9. februar 2012

Direktion

Lars Marcher
Adm. direktør

Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand

Jens Bager

Jesper Funding Andersen

Anne-Marie Jensen

Anne Blanksø Justesen

Allan Søgaard Larsen

John Stær

Mikael Worning

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvrt. 2011/12	1. kvrt. 2010/11	Helår 2010/11
Omsætning	234,4	232,9	982,8
Produktionsomkostninger	(101,4)	(101,6)	(436,8)
Bruttoresultat	133,0	131,3	546,0
%	56,7	56,4	55,6
Salgsomkostninger	(59,2)	(53,7)	(216,2)
Udviklingsomkostninger	(6,3)	(7,3)	(26,3)
Ledelse og administration	(40,6)	(40,1)	(152,7)
Andre driftsudgifter	(0,9)	(0,8)	(6,5)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	26,0	29,4	144,3
%	11,1	12,6	14,7
Særlige poster	-	(0,4)	(33,0)
Primær drift (EBIT)	26,0	29,0	111,3
Finansielle poster, netto	1,2	(2,3)	(13,2)
Resultat før skat (PBT)	27,1	26,8	98,1
Skat	(7,1)	(7,8)	(28,9)
Periodens resultat	20,0	19,0	69,2
Resultat pr. aktie i kr.			
Resultat pr. aktie (EPS)	1,72	1,63	5,92
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,70	1,61	5,83

Opgørelse af totalindkomst

Periodens resultat	20,0	69,2
Kursregulering i udenlandske selskaber	15,2	5,7
Skat af kursreg. i udenlandske selskaber	-	(1,4)
Periodens dagsværdiregulering		
Afgang indregnet i finansielle poster	0,6	(0,5)
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	(1,4)	(2,7)
Skat af sikringstransaktioner	0,2	0,8
Totalindkomst	34,6	71,0

Balance

Mio. kr.	31.12.11	31.12.10	30.09.11
Immaterielle aktiver	219,9	218,4	221,2
Materielle aktiver	182,5	194,0	178,9
Andre langfristede aktiver	3,1	2,8	3,0
Langfristede aktiver i alt	405,5	415,2	403,1
Varebeholdninger	227,3	219,0	208,1
Tilgodehavender fra salg	238,0	216,9	237,4
Andre tilgodehavender	38,1	19,9	14,9
Likvider	33,0	30,6	25,7
Kortfristede aktiver i alt	536,4	486,4	486,1
Aktiver i alt	941,9	901,6	889,2
Aktiekapital	119,1	118,8	119,1
Reserver og overført resultat	472,6	415,7	460,8
Egenkapital i alt	591,7	534,5	579,9
Langfristede forpligtelser	48,8	61,8	54,7
Kortfristede bankgæld	161,1	160,8	100,8
Leverandørgæld	46,1	41,7	48,1
Selskabsskat	8,0	9,5	10,5
Andre kortfristede forpligtelser	86,2	93,2	95,3
Gæld i alt	350,2	367,1	309,3
Passiver i alt	941,9	901,6	889,2

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.12.11	31.12.10	30.09.11
Egenkapital 1. oktober	579,9	561,6	561,6
Jf. opgørelse af totalindkomst	34,6	25,6	71,0
Køb af egne aktier	(14,6)	(18,9)	(72,6)
Medarbejderaktieordning	-	-	5,2
Medarbejderoptionsordning	11,6	(9,1)	43,8
Udloddet udbytte	(19,8)	(24,7)	(29,1)
Egenkapital	591,7	534,5	579,9

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	31.12.11	31.12.10	30.09.11
Periodens resultat	20,0	19,0	69,2
Reguleringer for afskrivninger m.m.	12,3	10,3	60,8
Ændring i driftskapital	(51,5)	(32,5)	(27,9)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(19,2)	(3,2)	102,1
Investeringer, netto	(8,8)	(5,5)	(38,0)
Akkvisitioner	-	-	-
Frit cash flow	(28,0)	(8,6)	64,1
Pengestrømme finansieringsaktiviteter	35,3	15,2	(61,9)
Ændringer i likvider	7,3	6,6	2,2
Likvider primo	25,7	24,0	23,5
Likvider ultimo	33,0	30,6	25,7

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.	1. kv. 2011/12	4. kv. 2010/11	3. kv. 2010/11	2. kv. 2010/11	1. kv. 2010/11
Omsætning	234,4	253,6	240,6	255,7	232,9
Produktionsomkostninger	(101,4)	(111,9)	(107,8)	(115,5)	(101,6)
Bruttoresultat	133,0	141,7	132,8	140,2	131,3
%	56,7	55,9	55,2	54,8	56,4
Salgsomkostninger	(59,2)	(52,6)	(54,4)	(55,5)	(53,7)
Udviklingsomkostninger	(6,3)	(4,0)	(8,8)	(6,2)	(7,3)
Ledelse og administration	(40,6)	(40,1)	(33,6)	(38,9)	(40,1)
Andre driftsudgifter	(0,9)	(1,2)	(1,2)	(3,4)	(0,8)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	26,0	43,8	34,9	36,2	29,4
%	11,1	17,3	14,5	14,2	12,6
Særlige poster	-	(0,6)	(0,7)	(31,2)	(0,4)
Primær drift (EBIT)	26,0	43,2	34,2	5,0	29,0
Finansielle poster, netto	1,2	(4,3)	(3,5)	(3,2)	(2,3)
Resultat før skat (PBT)	27,1	38,9	30,7	1,7	26,8
Skat	(7,1)	(12,8)	(8,2)	(0,1)	(7,8)
Periodens resultat	20,0	26,1	22,5	1,6	19,0
Resultat pr. aktie i kr.					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,72	2,23	2,64	0,14	1,63
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,70	2,20	2,60	0,14	1,61
Hovedtal					
Investeringer i anlægsaktiver og akkv.	9	22	9	8	5
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	13	14	14	13	15
Pengestrømme, driftsaktiviteter	(19)	48	15	42	(3)
Frit cash flow	(28)	32	6	35	(9)
Samlede aktiver, ultimo	942	889	867	878	902
Egenkapital, ultimo	592	580	546	550	535
Aktiekapital	119	119	119	119	119
Antal medarbejdere, gns.	1.655	1.637	1.633	1.607	1.618