

Meddelelse nr. 7-2005/06  
18. maj 2006

## Rapport for 2. kvartal 2005/06 (1. januar – 31. marts 2006)

Ambu har introduceret tre nye produkter i 2. kvartal 2005/06 – herunder en ny elektrode til måling af EKG på før tidligt fødte børn og en flergangs larynx-maske, der skal medvirke til at sikre Ambu en stærk position også inden for dette lukrative markedsegment. Omsætningen af de nyere produkter stiger som planlagt. I 2. kvartal 2005/06 steg omsætningen med 11% til 182 mio. kr., og EBITA blev på 22 mio. kr. – en stigning på 29% i forhold til samme periode i 2004/05. Forventningerne til årets omsætning og resultat er uændrede.

- Omsætningen blev i 2. kvartal på 182 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 11% (8% målt i lokal valuta). I 1. halvår 2005/06 steg omsætningen med 9% (6% målt i lokal valuta) til 340 mio. kr.
- Omsætningen inden for de strategisk vigtigste forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology og Neurology – steg i 2. kvartal 2005/06 med 11% (8% målt i lokal valuta).
- Omsætningen af nye produkter er i 2. kvartal steget med 47% målt i forhold til 1. kvartal og udvikler sig som forventet. Væksten kan især tilskrives en gunstig udvikling i omsætningen af larynx-masker og ventilationsprodukterne SPUR II og Mark IV.
- Resultatet af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) blev i 2. kvartal på 22 mio. kr. mod 17 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2005/06 steg EBITA til 30 mio. kr. mod 26 mio. kr. i samme periode sidste år – svarende til en stigning på 15%.
- Resultatet før skat blev i 2. kvartal 20 mio. kr. mod 13 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2005/06 blev resultat før skat 27 mio. kr. mod 19 mio. kr. i samme periode sidste år – svarende til en stigning på 42%.
- Det frie cash flow udgjorde i 2. kvartal 2005/06 24 mio. kr. mod minus 14 mio. kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2005/06 blev det frie cash flow 16 mio. kr. mod minus 3 mio. kr. i samme periode sidste år.
- I 2005/06 forventes uændret en omsætning i niveauet 720 mio. kr. og et resultat af primær drift (EBITA) i niveauet 90 mio. kr. Resultat før skat forventes fortsat at ligge i niveauet 80 mio. kr. Der forventes endvidere et positivt frit cash flow.

## Telefonkonference

Telefonkonference og webcast ([www.cse.dk](http://www.cse.dk)) vedrørende denne meddelelse afholdes **på dansk** 19. maj 2006 kl. 10.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. +45 70 26 50 40. Konferencen vil efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

**Kontakt:** K.E. Birk, tlf. nr. 7225 2000, e-mail: [keb@ambu.com](mailto:keb@ambu.com)

*Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og redningstjenester. Ambu har fem forretningsområder: Respiratory Care, Cardiology, Neurology, Training og Immobilization. De største forretningsområder er Respiratory Care, Cardiology og Neurology, hvis primære produkter er henholdsvis ventilationsprodukter til kunstigt åndedræt og engangselektroder til EKG-undersøgelser og neurofysiologiske undersøgelser. Ambu afsætter sine produkter over hele verden. 98% afsættes uden for Danmark, og afsætningen sker gennem Ambu's udenlandske salgsselskaber eller via distributører. Ambu har 1.210 ansatte, hvoraf 350 er beskæftiget i Danmark og 860 i udlandet.*

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2. kvrt. 2005/06	2. kvrt. 2004/05	År til dato 2005/06	År til dato 2004/05	Helår 2004/05
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	182	164	340	310	654
Bruttoresultat	95	84	175	160	341
Kapacitetsomkostninger	(72)	(67)	(143)	(134)	(271)
Andre driftsindtægter/-udgifter	(2)	-	(2)	-	(2)
Primær drift før goodwill-afskrivning (EBITA)	22	17	30	26	70
Resultat af primær drift (EBIT)	22	15	30	22	61
Finansielle poster, netto	(2)	(2)	(4)	(3)	(8)
Resultat før skat (PBT)	20	13	27	19	53
Koncernresultat	14	9	19	13	38
Samlede aktiver, ultimo	663	623	663	623	658
Egenkapital, ultimo	356	319	356	319	349
Aktiekapital	118	118	118	118	118
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	8	10	25	17	58
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	9	10	19	20	45
Pengestrømme, driftsaktiviteter	30	(3)	40	14	40
Frit cash flow	24	(14)	16	(3)	(15)
Antal medarbejdere, gns.	1.210	1.099	1.210	1.099	1.280
<b>Nøgletal</b>					
EBITA-margin, %	12,2	10,5	9,0	8,3	10,4
EBIT-margin, %	12,2	9,2	9,0	7,0	9,3
Afkastningsgrad, %	13,4	9,7	9,2	6,9	9,2
Egenkapitalens forrentning, %	16,0	11,3	10,4	8,3	11,3
Egenkapitalandel, %	54	51	54	51	53
Resultat pr. 10 kr. aktie	1	1	2	1	3
Cash flow pr. 10 kr. aktie	3	(0)	3	1	3
Aktiernes indre værdi	30	27	30	27	30
Aktiekurs ultimo	104	100	104	100	106
Børskurs / indre værdi	3,4	3,7	3,4	3,7	3,6
Price earningskvote (PE)	22	33	33	44	33
CAPEX, %	4,4	6,1	7,4	5,5	8,9
ROIC, %	10,9	9,3	7,7	7,2	9,2

Regnskabstallene for 1. halvår er ikke reviderede.

Selskabet er overgået til anvendelse af de internationale regnskabsstandarder IFRS som grundlag for den finansielle rapportering fra og med regnskabsåret 2005/06. Kvartalsmeddelelsen er derfor udarbejdet i overensstemmelse med IFRS-bestemmelserne om måling og indregning, samt øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Overgangen til IFRS har medført, at der ikke foretages lineære afskrivninger på goodwill. Afskrivningerne erstattes af nedskrivningstest. Goodwillafskrivningerne var i 1. halvår 2004/05 på 4 mio. kr. Nedskrivningen i 1. halvår 2005/06 er 0 mio. kr. Sammenligningstallene er ikke korrigeret. Eneste udestående forhold er den endelige opgørelse af pensionsforpligtelser, som er under udarbejdelse. Det forventes ikke, at pensionsforpligtelsen vil have nogen væsentlig indflydelse på resultat, balance og egenkapital.

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005"

Selskabets regnskabsår er 1. oktober til 30. september.

## Udviklingen i 2. kvartal 2005/06

Kombinationen af en intensiv salgsindsats og en løbende lancering af nye produkter har medført en fortsat stigning i omsætningen af de nyere produkter, ligesom også den samlede omsætning af de øvrige produkter viser vækst.

Omsætningen af larynx-masker har været stigende i 2. kvartal, og dermed fortsættes den positive tendens fra 1. kvartal 2005/06. Ambu søger at udnytte mulighederne på et hurtigt voksende marked, der drives af konverteringen fra flergangs- til engangsmasker. For at få del i det fortsat lukrative marked for flergangs larynx-masker har Ambu netop lanceret en flergangs larynx-maske – Aura40. Der har været god feedback fra markedet på dette produkt, og alle Ambu's larynx-masker opleves som innovative med gode egenskaber.

Omsætningen på Ambu's største marked, USA, har i 2. kvartal 2005/06 vist en tilfredsstillende vækst på 25% (14% målt i lokal valuta). Omsætningsvæksten kan henføres til både indkøbssammenslutningerne og øvrige kunder.

Omsætningen i Europa er stigende inden for de strategisk vigtigste forretningsområder, og væksten er højest inden for Respiratory Care. Omsætningen på det tyske marked, hvor væksten tidligere har været beskeden, er i 2. kvartal steget med 6% målt i forhold til samme periode sidste år.

Aktiviteterne i de muslimske lande er øget i 2. kvartal i forhold til i 1. kvartal 2005/06. Ordreindgangen er dog fortsat lavere end normalt.

I efteråret 2005 blev Ambu af den oprindelige udbyder af larynx-masken, LMA, stævnet ved en tysk domstol med påstand om patentkrænkelser i Europa på en mindre produktdetalje. Ambu vurderer, at LMA's patent ikke krænktes. Domsafsigelsen er planlagt til juli 2006. Der er ikke forventning om omsætnings- og indtjeningstab som følge af sagen.

I 2. kvartal 2005/06 er udarbejdelsen af produktstrategier inden for Ambu's strategisk vigtigste forretningsområder afsluttet. Produktstrategierne omfatter blandt andet identifikation af de mest attraktive produktområder og de nødvendige kompetencer, der skal være til stede for at realisere målene inden for disse områder. Resultatet er et redskab til en fremtidig mere effektiv og målrettet styring af produktudvikling og markedsbearbejdning, som på såvel kort som lang sigt forventes at være med til at sikre væksten inden for Respiratory Care, Cardiology og Neurology.

I 2. kvartal 2005/06 har Ambu påbegyndt udarbejdelsen af virksomhedens supply chain-strategi, der skal sikre en yderligere effektivisering af blandt andet indkøb, planlægningsproces, ordrehåndtering og lagerstyring. Via den nye strategi forventes Ambu at opnå et mere optimalt vareflow samt en reduktion af pengebindingen i lagre.

Den 3. april 2006 blev ERP-systemet Movex implementeret på begge de danske lokationer i Ballerup og i Ølstykke. Implementeringen er forløbet tilfredsstillende, og næste skridt vil være implementering af ERP-systemet i produktionsenhederne i Kina og Malaysia og derefter i salgsselskaberne. Systemet skal understøtte Ambu's arbejde med at effektivisere alle administrative processer.

## Produktudvikling og nye produkter

I 2. kvartal 2005/06 har Ambu lanceret to nye produkter inden for Cardiology – Ambu White Sensor, som er en elektrode til korttidsmonitorering (anvendes primært under operationer) og Ambu Blue Sensor NEO, som er en elektrode til måling af EKG på for tidligt fødte og nyfødte børn. Inden for Respiratory Care har Ambu lanceret Aura40, som er en flergangs larynx-maske.

Ambu White Sensor elektroden blev lanceret i januar 2006, og med lanceringen er der sket en udvidelse af det eksisterende produktsortiment. Produktet er blevet godt modtaget på markedet, og omsætningen har udviklet sig som forventet.



Ambu Blue Sensor NEO elektroden blev lanceret i marts 2006 og er således i den tidlige lanceringsfase. Der stilles ekstra høje krav til produktet, idet det anvendes i kuvøser under høje temperaturer og høj luftfugtighed samt på sart hud.



Aura40, som er en flergangs larynx-maske, blev lanceret i marts 2006. Brugere har responderet positivt på produktet. Aura40 har samme unikke design og egenskaber som Ambu's engangsmaske, AuraOnce. Markedet for flergangs larynx-masker er et modent marked med et forbrug på 250.000-300.000 enheder pr. år svarende til en værdi af 250-300 mio. kr. Markedet forventes ikke at vokse yderligere. Uanset at markedet løbende overgår til at blive et marked for engangsprodukter, vil markedet for flergangsprodukter være et interessant marked i mange år fremover, og Ambu vil med Aura40 sikre sig del i dette markedssegment.



I 2. halvår vil der blive udviklet nye produkter inden for Respiratory Care og Cardiology, og produkterne forventes lanceret i 1. halvår 2006/07.

## Udviklingen i omsætningen

Den samlede omsætning blev i 2. kvartal på 181,6 mio. kr. mod 164,2 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 11% og 8% målt i lokal valuta. I 1. halvår 2005/06 steg omsætningen 9% (6% målt i lokal valuta) til 339,5 mio. kr. mod 310,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen inden for de strategiske forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology og Neurology – steg i 2. kvartal 2005/06 og i 1. halvår 2005/06 samlet med 11% (8% målt i lokal valuta) i forhold til samme periode sidste år. Set under ét er udviklingen tilfredsstillende, men inden for Cardiology udvikler omsætningen sig langsommere end forventet. Omsætningen inden for Training og Immobilization steg i 2. kvartal med 8% (5% målt i lokal valuta) i forhold til samme periode sidste år.

### Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

Mio. kr.	2. kvrt. 2005/06	2. kvrt. 2004/05	Vækst i %	År til dato 2005/06	År til dato 2004/05	Vækst i %
Respiratory Care	68,6	56,3	22	126,8	106,6	19
Cardiology	66,4	67,1	(1)	125,8	125,3	0
Neurology	17,5	13,8	27	33,2	25,7	29
Training	15,8	12,9	22	27,7	25,3	9
Immobilization og øvrige produkter	13,4	14,2	(6)	26,0	27,5	(5)
<b>I alt</b>	<b>181,7</b>	<b>164,3</b>	<b>11</b>	<b>339,5</b>	<b>310,4</b>	<b>9</b>

Omsætningen inden for Respiratory Care steg i 2. kvartal 2005/06 til 68,6 mio. kr. fra 56,3 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 21,8% (16,7% målt i lokal valuta). Væksten har været to cifret på alle markeder bortset fra i England og i Frankrig.

I 1. halvår 2005/06 blev omsætningen 126,8 mio. kr. mod 106,6 mio. kr. i 1. halvår 2004/05 – svarende til en stigning på 19,0% målt i danske kroner og 14,1% målt i lokal valuta.

Omsætningen inden for Cardiology faldt i 2. kvartal 2005/06 til 66,4 mio. kr. fra 67,1 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05 – svarende til et fald på 1,0% målt i danske kroner og 2,4% målt i lokal valuta. Årsagen er væsentligst, at omsætningen på distributørmarkederne har været lavere, da enkelte distributører har nedbragt deres lagre. Den højeste vækst målt i lokal valuta har i 2. kvartal været i USA.

I 1. halvår 2005/06 blev omsætningen 125,8 mio. kr. mod 125,3 mio. kr. i 1. halvår 2004/05 – svarende til en stigning på 0,4% målt i danske kroner og et fald på 1,1% målt i lokal valuta.

Omsætningen inden for Neurology steg i 2. kvartal 2005/06 til 17,5 mio. kr. mod 13,8 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 26,5% (22,6% målt i lokal valuta). Væksten er bredt funderet, men på landeniveau har der været den højeste organiske vækst i Frankrig, England, Spanien, Italien, Tyskland og USA.

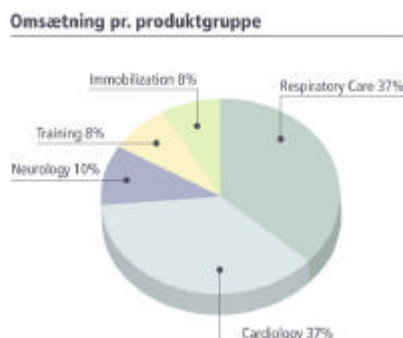
I 1. halvår 2005/06 blev omsætningen 33,2 mio. kr. mod 25,7 mio. kr. i 1. halvår 2004/05 – svarende til en stigning på 28,9% (24,9% målt i lokal valuta).

Omsætningen inden for Training steg i 2. kvartal 2005/06 med 23,1% til 15,8 mio. kr. (22,1% målt i lokal valuta). En positiv udvikling i distributørsalget og en stigende omsætning på det franske marked er de væsentligste årsager til den stigende omsætning.

I 1. halvår 2005/06 blev omsætningen 27,7 mio. kr. mod 25,3 mio. kr. i 1. halvår 2004/05 – svarende til en stigning på 9,6% (8,6% målt i lokal valuta).

Omsætningen inden for Immobilization og gruppens øvrige produkter faldt i 2. kvartal 2005/06 med 5,7% (10,4% målt i lokal valuta) til 13,4 mio. kr. Omsætningen forventes øget i 2. halvår 2005/06.

I 1. halvår 2005/06 blev omsætningen 26,0 mio. kr. mod 27,5 mio. kr. i 1. halvår 2004/05 – svarende til et fald på 5,4% (minus 9,9% målt i lokal valuta).



### Geografisk fordeling af omsætningen

I USA, som er det største enkeltmarked for Ambu, blev omsætningen i 2. kvartal 2005/06 på 55,5 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 25,0% målt i danske kroner og 14,3% målt i lokal valuta i forhold til 2. kvartal 2004/05. I 1. halvår 2005/06 blev omsætningen på 100,1 mio. kr. mod 85,1 mio. kr. i 1. halvår 2004/05 – svarende til en stigning på 17,7% målt i danske kroner og 7,6% målt i lokal valuta. Omsætningen på dette marked udgør 29,5% af den samlede omsætning. Væksten inden for Respiratory Care målt i lokal valuta har i 1. halvår 2005/06 været 19,7% og væksten inden for Neurology har været 18,8%, hvorimod der har været tale om et fald i omsætningen inden for de øvrige forretningsområder. Omsætningsfaldet inden for Cardiology og Immobilisation skyldes, at enkelte distributører har reduceret deres lagre.

Omsætningen i Europa udgjorde 114,3 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06, hvilket svarer til en stigning på 10,0% i forhold til 2. kvartal 2004/05 (9,6% målt i lokal valuta). I 1. halvår 2005/06 blev omsætningen på 215,3 mio. kr. mod 198,1 mio. kr. i 1. halvår 2004/05 – svarende til en stigning på 8,7% målt i danske kroner og 8,2% målt i lokal valuta. Hermed udgør omsætningen i Europa 63,4% af den samlede omsætning. Den organiske vækst har været højest i Norden, herefter følger Spanien og Italien.

Omsætningen på de øvrige markeder udgjorde i 2. kvartal 11,9 mio. kr., hvilket er et fald på 25,4% i forhold til 2. kvartal 2004/05. I 1. halvår 2005/06 blev omsætningen på 24,1 mio. kr. mod 27,2 mio. kr. i 1. halvår 2004/05 – svarende til et fald på 11,4% målt i danske kroner og et fald på 11,4% målt i lokal valuta. Hermed udgør omsætningen på øvrige markeder 7,1% af den samlede omsætning. Årsagen til den faldende omsætning på øvrige markeder er, at der ikke i 1. halvår 2005/06 er opnået større enkeltordrer i lighed med i 1. halvår 2004/05.



## Kommentarer til regnskabet for 2. kvartal 2005/06 samt 1. halvår 2005/06

### Resultatopgørelse

#### **Nettoomsætning**

Koncernens nettoomsætning blev i 2. kvartal 2005/06 på 182 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05, svarende til en stigning på 10,6%. Eksklusiv valutakurseffekt steg omsætningen 7,5%. Udviklingen i valutakurserne har i 2. kvartal medført en stigning i omsætningen på 5,1 mio. kr. i forhold til samme periode i 2004/05.

I 1. halvår 2005/06, herefter kaldet år til dato, blev omsætningen 340 mio. kr. mod 310 mio. kr. i 1. halvår 2004/05, svarende til en stigning på 9,4%. Eksklusiv valutakurseffekt steg omsætningen i 1. halvår 6,3%. Udviklingen i valutakurser har år til dato medført en stigning i omsætningen på 9,6 mio. kr. i forhold til samme periode i 2004/05.

Eksportens andel af den samlede omsætning udgjorde 98%.

#### **Bruttoresultat**

Bruttoresultatet blev i 2. kvartal 2005/06 på 95 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05, svarende til en stigning på 11,9%.

Bruttoresultatgraden er steget fra 51,4 til 52,0. Stigningen kan tilskrives, at de indirekte omkostninger er lavere end samme periode sidste år grundet besparelser i Danmark i forbindelse med flytning af produktion til Asien.

År til dato er bruttoresultatet 175 mio. kr. mod 160 mio. kr. i 2004/05. En stigning på 15 mio. kr. eller 9%, hvoraf 10 mio. kr. er fra 2. kvartal 2005/06.

#### **Omkostninger**

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 2. kvartal 2005/06 72 mio. kr. mod 67 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05. År til dato udgjorde koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration samt andre driftsudgifter 145 mio. kr. mod 134 mio. kr. i 1. halvår 2004/05. De væsentligste årsager til stigningen i omkostningerne på 11 mio. kr. er

- tildeling af flere salgsressourcer til salgsselskaberne med henblik på at kunne udnytte de nuværende markedsmuligheder, forberede den fremtidige vækst og markedsføre de nye produkter
- en forøgelse af omkostningerne til produktudvikling
- det endelige salg af ejendommen i Brøndby, som har medført en nedskrivning på 1,5 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06. Beløbet er opført under posten andre driftsindtægter/-udgifter
- stigende valutakurser (effekt på 3,6 mio. kr.).

#### **EBITA og EBIT**

Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) lå i 2. kvartal 2005/06 på 22 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05.

EBITA-marginen blev på 12,0% mod 10,5% i samme periode i 2004/05.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal 2005/06 22 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05 – en stigning på 47%. 2 mio. kr. af stigningen kan henføres til overgangen til IFRS-standarderne, således at lineær afskrivning af goodwill er erstattet af nedskrivningstest. Den



resterende del af stigningen kan tilskrives det øgede bruttoresultat fratrukket stigningerne i omkostninger.

#### **Finansielle poster**

Finansielle omkostninger udgjorde i 2. kvartal 2 mio. kr. mod 2 mio. kr. i samme periode 2004/05. År til dato er der en stigning på 1 mio. kr., hvilket skyldes lavere indtægter fra kursreguleringer i forhold til samme periode i 2004/05 samt øgede renteudgifter som følge af investeringer i bygninger i Malaysia samt i maskiner og udstyr m.m.

#### **Periodens resultat**

Nettoresultatet for 2. kvartal 2005/06 udgjorde 14 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 2. kvartal 2004/05.

Periodens resultat blev på 7,8% af omsætningen i 2. kvartal 2005/06 mod 5,5% af omsætningen i samme periode i 2004/05.

#### **Balancen**

Ved udgangen af 2. kvartal 2005/06 udgjorde balancen 663 mio. kr., hvilket er en stigning på 15 mio. kr. i forhold til udgangen af 2004/05.

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

Aktiverede udviklingsprojekter er steget med 5 mio. kr. til 44 mio. kr. Tilgodehavender fra salg er faldet med 4 mio. kr., mens likvide beholdninger er steget med 7 mio. kr. Anlægsaktiver i alt er steget med 6,0 mio. kr.

Årsagen til lagerstigningen på 8 mio. kr. på koncernniveau er primært højere råvarelagre og varer i arbejde i produktionsselskaberne i forbindelse med den forventede forøgede aktivitet. Der er i 1. halvår arbejdet på at forbedre styringen af koncernlagrene ved at centralisere styringen og ved at forbedre grundlaget for fastlæggelsen af størrelsen af lagrene. Disse aktiviteter er begyndt at få effekt, og færdigvarelageret er nedbragt siden udgangen af 2004/05.

I 1. halvår har der været materielle anlægsinvesteringer på 19 mio. kr., og der er afskrevet 15 mio. kr. på anlægsaktiver. De væsentligste materielle investeringer er foretaget i Asien og skyldes flytning af produktion samt nye produktionsfaciliteter i Malaysia. Herudover er der investeret 9 mio. kr. i udviklingsprojekter.

I 2. kvartal udgjorde de materielle anlægsinvesteringer 5 mio. kr. og investering i udviklingsprojekter 5 mio. kr.

## Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. marts 2006 356 mio. kr. mod 349 mio. kr. pr. 30. september 2005.

### Udvikling i egenkapital

Mio. kr.	2005/06
Egenkapital 1. oktober 2005	349,1
Valutakursregulering af primo egenkapital i udenlandske datterselskaber	(0,6)
Udbetaling af udbytte	(11,7)
Regulering af skyldige terminsforretninger	0,7
Periodens overskud efter skat	18,5
<b>Egenkapital 31. marts 2006</b>	<b>356,0</b>

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 30 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06 og 40 mio. kr. i 1. halvår 2004/05. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er i 1. halvår negativt påvirket af en stigning i driftskapitalen på 5 mio. kr. Stigningen skyldes primært, at leverandørgælden er faldet, idet produktionen er overført til Asien, og at der i den forbindelse er ved at blive opbygget et lokalt leverandørsamarbejde. Betalingsbetingelserne overfor disse nye leverandører er i startfasen korte, men forventes ændret i løbet af 2. halvår 2005/06. Herudover er lagerbeholdningerne øget med 8,1 mio. kr. Lagrene vil blive nedbragt i 2. halvår 2005/06. Tilgodehavender fra salg er faldet med 16,5 mio. kr.

Der er anvendt 8 mio. kr. til investeringsaktiviteter i 2. kvartal 2005/06 og 25 mio. kr. i 1. halvår 2005/06.

Koncernen har i 2. kvartal 2005/06 realiseret et positivt frit cash flow på 24 mio. kr. og et positivt frit cash flow på 16 mio. kr. i 1. halvår 2005/06, mod et negativt frit cash flow på 3 mio. kr. i 1. halvår 2004/05.

## Forventninger

Omsætningen i 1. halvår har udviklet sig som forventet, og der er opnået vækst inden for Respiratory Care og Neurology, hvorimod omsætningen inden for Cardiology ikke har været tilfredsstillende. Som følge af de nye produkter, der introduceres inden for Cardiology, forventes en vækst inden for dette område for hele 2005/06.

Kombinationen af de foretagne produktlanceringer, en øget omsætning af de nyere produkter samt en intensiveret salgsindsats inden for alle produktgrupper forventes at medføre en fortsat stigning i omsætningen. For hele 2005/06 forventes omsætningen derfor at blive i niveauet 720 mio. kr. EBITA forventes i 2005/06 at blive i niveauet 90 mio. kr., og resultatet før skat forventes at blive i niveauet 80 mio. kr. Aktiviteterne med de muslimske lande er øget i 2. kvartal i forhold til i 1. kvartal 2005/06. Ordreindgangen er dog fortsat lavere end normalt.

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

Forventningerne er baseret på den realiserede USD-gennemsnitskurs i 1. halvår 2005/06 samt på USD-kurs 600 i 2. halvår 2005/06.

#### **Udtalelser om fremtidige forhold**

*Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Ambu's kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet ændringer på sundhedsområdet, forandringer i verdensøkonomien og ændringer i valutakurser.*

---

#### **Finanskalender**

31. august 2006	Rapport for 3. kvartal 2005/06
30. november 2006	Årsregnskabsmeddelelse 2005/06
19. december 2006	Generalforsamling

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapport for perioden 1. oktober 2005 – 31. marts 2006 for Ambu A/S.

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

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

Ballerup d. 18. maj 2006

## Direktion

K. E. Birk  
*Adm. direktør*

## Bestyrelse

N.E. Nielsen,  
*(formand)*

Bjørn Ragle

Jørgen Hartzberg

Torben Ladegaard

John Stær

Anne-Marie Jensen

Hanne-Merete  
Lassen

Kirsten Therkildsen-  
Søndersted Olsen

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	2. kvrt. 2005/06	2. kvrt. 2004/05	År til dato 2005/06	År til dato 2004/05	Helår 2004/05
Omsætning	182	164	340	310	654
Produktionsomkostninger	86	79	165	150	313
<b>Bruttoresultat</b>	<b>95</b>	<b>84</b>	<b>175</b>	<b>160</b>	<b>341</b>
Salgsomkostninger	37	35	74	70	144
Udviklingsomkostninger	7	6	12	11	21
Ledelse og administration	28	26	57	53	105
Andre driftsudgifter	2		2		3
<b>Primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>68</b>
Goodwillafskrivninger	-	2	-	4	7
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>61</b>
Finansielle poster, netto	(2)	(2)	(4)	(3)	(8)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>19</b>	<b>53</b>
Skat	6	4	8	6	15
<b>Periodens resultat</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>13</b>	<b>38</b>

## Balance

Mio. kr.	31.03.06	31.03.05	30.09.05
Immaterielle anlægsaktiver	157	152	152
Materielle anlægsaktiver	179	163	178
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>336</b>	<b>315</b>	<b>330</b>
Varebeholdninger	143	109	135
Tilgodehavender	168	175	183
Likvide midler	16	24	10
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>327</b>	<b>308</b>	<b>328</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>663</b>	<b>623</b>	<b>658</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>356</b>	<b>320</b>	<b>349</b>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>7</b>
Langfristede gældsforpligtelser	80	86	73
Kortfristet gæld og anden gæld	219	216	229
<b>Gæld i alt</b>	<b>299</b>	<b>302</b>	<b>302</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>663</b>	<b>623</b>	<b>658</b>