

Delårsrapport for 1. kvartal 2010/11

1. oktober 2010 - 31. december 2010

Ambu øger EBIT-indtjeningen i 1. kvartal med 53%

Ambu har i 1. kvartal 2010/11 opnået en markant forbedring af indtjeningen i forhold til samme periode sidste år og fortsætter med at vokse mere end markedet. Væksten i omsætningen blev på 9% og 6% målt i lokal valuta. I USA, hvor markedsvæksten er på 1-3%, har væksten i Ambu's omsætning i 1. kvartal været 20% og 10% målt i lokal valuta. Bruttomarginalen er væsentligt forbedret og blev i 1. kvartal på 56,4% mod 53,1% samme periode sidste år. Resultatet af primær drift, EBIT før særlige poster, blev i 1. kvartal 29,4 mio. kr. mod 19,2 mio. kr. i samme periode sidste år – en stigning på 53%. EBIT-marginen blev i 1. kvartal 12,5% mod 8,8% i samme periode sidste år. Forventningerne til 2010/11 er uændrede: En omsætning i niveauet 1 mia. kr., en EBIT-margin før særlige poster i overkanten af 13,5% og et resultat før skat i niveauet 130 mio. kr.

“Vi er meget tilfredse med, at Ambu's positive udvikling fortsætter. De mange strukturelle forandringer i virksomheden over de seneste år viser sig nu i form af en flot indtjenings- og omsætningsfremgang. En af de strukturelle ændringer har været flytning af produktion fra Danmark til Penang i Malaysia, og den anden etape er også forløbet særdeles tilfredsstillende. Vi fortsætter med at gennemføre vores GPS Four-strategi med fokus på produktion, innovation, salg og administration, og målet er at fastholde den gode omsætningsvækst og samtidig øge vores indtjening markant i forhold til tidligere år. Vores øgede aktivitet på det amerikanske marked giver de ønskede resultater med tocifret omsætningsvækst, og vi ser stadig meget positivt på vores muligheder for yderligere vækst på verdens største medicotekniske marked. Vi har godt styr på forretningen og kan fremover intensivere vores indsats for at øge omsætningen” siger Lars Marcher, administrerende direktør i Ambu.

Hovedpunkter

- Omsætningen blev i 1. kvartal på 232,9 mio. kr. mod 213,0 mio. kr. i 1. kvartal 2009/10, svarende til en stigning på 9% eller 6% målt i lokal valuta.
- I USA var væksten i 1. kvartal på 10% målt i lokal valuta og 20% i DKK i forhold til samme periode i 2009/10. I Europa har væksten været meget differentieret – på nogle markeder en vækst på 5 - 7% og på andre et periodisk fald i omsætningen.
- Inden for Airway Management steg omsætningen i 1. kvartal 11% i forhold til året før. Inden for Patient Monitoring & Diagnostics steg omsætningen med 4% i 1. kvartal. Inden for Emergency Care steg omsætningen i 1. kvartal med 5% i forhold til samme periode sidste år.
- Resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 1. kvartal på 29,4 mio. kr. mod 19,2 mio. kr. i samme periode sidste år – en stigning på 53%.
- Resultatet før skat blev i 1. kvartal på 26,8 mio. kr. mod 17,0 mio. kr. i samme periode sidste år – en stigning på 58%.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 1. kvartal minus 3,2 mio. kr. mod minus 1,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Den mindre pengestrøm skyldes væsentligst øgede lagre på grund af opbygning af sikkerhedslagre i forbindelse med produktionsoverførslen til Malaysia.
- Det frie cash flow i 1. kvartal blev på minus 8,6 mio. kr. efter investeringer på 5,5 mio. kr. Det frie cash flow i samme periode i 2009/10 var minus 14,5 mio. kr. efter 13,5 mio. kr. i investeringer.

Forventninger til 2010/11

- For hele regnskabsåret 2010/11 (1. oktober 2010 - 30. september 2011) er forudsætninger og forventningerne uændrede i forhold til tidligere udmeldt. Der forventes en omsætning i niveauet 1 mia. kr. EBIT-marginen forventes fortsat i overkanten af 13,5% før særlige omkostninger til gennemførelse af patentsager. Resultat før skat forventes fortsat at blive i niveauet 130 mio. kr. Det frie cash flow forventes fortsat at blive i niveauet 60 - 70 mio. kr.

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk mandag den 7. februar 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 eller http://webcast.zoomvision.se/denmark/clients/ambu/11_810/. 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 ambulancetjenester. Ambu har tre forretningsområder: Airway Management, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. De primære produkter er ventilationsprodukter til kunstigt åndedræt, elektroder til EKG-undersøgelser og neurofysiologiske undersøgelser samt dukker til træning i førstehjælp. Ambu markedsfører sine produkter over hele verden. 98% afsættes uden for Danmark, og salget 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. | 1. kv. 2010/11 | 1. kv. 2009/10 | Helår 2009/10 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Hovedtal Omsætning | 233 | 213 | 940 |
| EBITDA før særlige poster | 44 | 33 | 179 |
| Primær drift (EBIT) før særlige poster | 29 | 19 | 118 |
| Primær drift (EBIT) | 29 | 19 | 116 |
| Finansielle poster, netto | (2) | (2) | - |
| Resultat før skat (PBT) | 27 | 17 | 116 |
| Periodens resultat | 19 | 13 | 84 |
| Samlede aktiver, ultimo | 902 | 811 | 876 |
| Egenkapital, ultimo | 535 | 482 | 562 |
| Aktiekapital | 119 | 119 | 119 |
| Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner | 5 | 13 | 68 |
| Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver | 15 | 14 | 61 |
| Pengestrømme, driftsaktiviteter | (3) | (1) | 99 |
| Frit cash flow | (9) | (15) | 31 |
| Antal medarbejdere, gns. | 1.618 | 1.635 | 1.728 |
| Nøgletal EBITDA-margin før særlige poster, % | 18,9 | 15,4 | 19,0 |
| EBIT-margin før særlige poster, % | 12,6 | 9,0 | 12,6 |
| Afkastningsgrad, % | 12,9 | 9,2 | 13,5 |
| Egenkapitalens forrentning, % | 14,2 | 10,6 | 16,1 |
| Egenkapitalandel, % | 59 | 59 | 64 |
| Resultat pr. 10 kr. aktie | 1,60 | 1,08 | 7,16 |
| Cash flow pr. 10 kr. aktie | (0,27) | (0,10) | 8,31 |
| Aktiernes indre værdi | 45 | 41 | 47 |
| Aktiekurs ultimo | 161 | 108,0 | 136 |
| Børskurs / indre værdi | 3,6 | 2,7 | 2,9 |
| Price earningskvote (PE) | 25 | 25 | 19 |
| CAPEX, % | 2,3 | 6,3 | 7,2 |
| ROIC, % | 11,8 | 8,6 | 13,2 |
| NIBD/EBITDA | 1,0 | 1,1 | 0,6 |

Regnskabstallene for 1. 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.

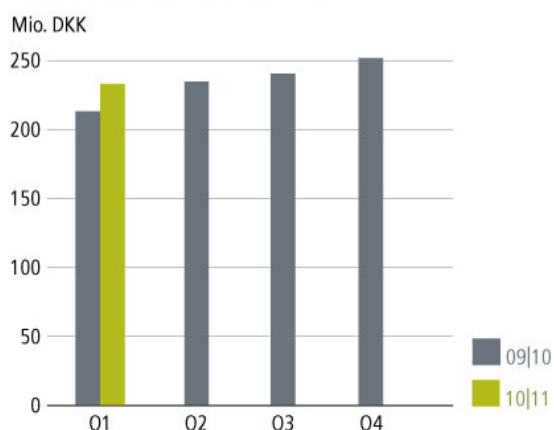
LEDELSENS BERETNING FOR 1. KVARTAL 2010/11

UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2010/11

Omsætningen udviklede sig fortsat positivt i 1. kvartal. Der har været en vækst på 6% målt i lokal valuta og på 9% målt i DKK, og det er over den estimerede gennemsnitlige markedsvækst på 3-5%. Den positive udvikling i de amerikanske aktiviteter fortsætter med en vækst i omsætningen målt i lokal valuta på 10% og 20% målt i DKK. I Europa har ST Central og ST West haft en vækst over markedsvæksten, hvorimod de øvrige markeder, ST South, ST UK og ST NEM, ikke har opnået markedsvæksten. Der er tale om en periodeforskydning på disse markeder, idet væksten for hele 2010/11 forventes at være over markedsvæksten på disse markeder.

Omsætningen på øvrige markeder, herunder Asien, steg med 44% målt i lokal valuta, svarende til en stigning på 6 mio. kr. Der er vundet flere kontrakter på det australske marked, og potentialet i Asien søges udnyttet ved øget markedsbearbejdning.

Omsætning fordelt på kvartaler



Der har i kvartalet været fokus på at øge penetrationen af aScope og ligeledes på at opnå en høj produktivitet for produktionen af de produkter, der er overført fra Danmark til

Malaysia. Der er herudover fortsat fokus på aktiviteter, der skal sikre en styrkelse af produktudviklingen og en effektivisering af virksomheden.

GPS1 Innovation

– produkter og produktudvikling

Implementeringen af en global innovationsorganisation er gennemført, og træning af medarbejderne i de globale udviklingsprocedurer er igangsat.

Ambu har som meddelt i januar 2011 indgået en global eksklusiv-aftale med det israelske firma MFS (Medical Flow Systems) om at distribuere produkterne SmartInfuser™ Pain Pump og SmartBlock™. Der er tale om to unikke éngangs-pumper, som bruges til smertelindring af patienter typisk i forbindelse med ortopædkirurgiske operationer. Gennem denne aftale – og introduktion af engangs-videoskopet aScope i 2009 – kan Ambu tilbyde et væsentligt bredere og stærkere produktsortiment inden for anæstesiområdet.

Lanceringen af engangs-videoskopet, aScope, fortsætter. Tilbagemeldingerne fra lægerne er positive, både på grund af produktets funktionalitet og som følge af, at anvendelsen af aScope medvirker til en forbedring af arbejdsgangene på hospitalerne, og på lang sigt forventes en stor del af markedet for flergangsprodukter konverteret til engangsprodukter. aScope er nu fuldt integreret i Ambu's salgsorganisationer, og der er solgt aScopes til ca. 500 hospitaler globalt.

Der investeres yderligere omkostninger i Ambu's innovationsindsats, og dette forventes at føre til lancering af nye spændende produkter.

GPS2 Markeder og salg

Der er foretaget en yderligere udvidelse af salgstyrken i USA på ca. 10%, ligesom der er sket en styrkelse af telesalgsafdelingen. Det vil bidrage til at vinde yderligere markedsandele og styrke Ambu's direkte salg.

Opbygningen af samarbejdsrelationerne i Asien er blevet intensiveret med henblik på at udnytte vækstpotentialet i denne region. Blandt andet er der en strategi for penetration af det kinesiske og indiske marked under udarbejdelse.

GPS3 Effektivitet

Anden fase af produktionsflytningen, som svarede til 10% af den årlige omsætning og berørte ca. 80 medarbejdere, blev gennemført i september og oktober 2010. Produktionsudstyret er nu indkøbt i Malaysia, og produktionen er kommet op at køre hurtigere og bedre end planlagt. Sidste fase i produktionsudflytningen, som svarer til knapt 6% af omsætningen og omfatter ca. 40 medarbejdere, vil efter planen blive gennemført inden udgangen af 2011. Når sidste fase af produktionsudflytningen er gennemført, vil al produktion af Ambu's produkter foregå i Kina og Malaysia, og supportfunktioner vil også flytte tættere på produktionen. Bygningsfaciliteterne i Ballerup er under ombygning, således at koncernens aktiviteter i Danmark bliver samlet på denne lokation omkring sommerferien 2011.

Effektiviseringstiltagene på fabrikkerne i Kina, Malaysia og Danmark for at øge rentabiliteten er fortsat, og disse aktiviteter viser gode resultater.

En e-handelsløsning, som vil blive implementeret i Ambu i USA, er tæt på lancering, og denne vil yderligere effektivisere Ambu's direkte salgsgorganisation.

Første fase af implementeringen af PLM-systemet (Product Life Cycle Management System) er gennemført, og anden fase er påbegyndt. Systemet skal være med til at øge effektiviteten i den globale udviklingsfunktion samt sikre en lettilgængelig produktdokumentation.

GPS4 Akkvisitioner

Eksklusiv-aftalen med MFS er et eksempel på en opkøbsmulighed, der kan tilføre Ambu teknologi i et vækstmarked. I løbet af 2010/11 vil det blive vurderet, om optionen på køb af MFS' produktteknologi skal udnyttes. Der arbejdes fortsat målrettet på større akkvisitionsmuligheder i USA og Europa – både for så vidt angår produktområder og virksomheder. Ambu's fokus er hovedsageligt på aktiviteter, der kan styrke selskabets position inden for engangsprodukter til hospitalssektoren. Der er herudover en igangværende dialog om insourcing af produkter inden for selskabets nuværende forretningsområder.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 1. KVARTAL

Resultatopgørelse

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 1. kvartal 232,9 mio. kr. mod 213,0 mio. kr. i 1. kvartal 2009/10 – svarende til en stigning på 9% (6% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har i 1. kvartal haft en positiv effekt på omsætningen på 7,8 mio. kr. målt i forhold til samme periode sidste år. Valutakurseffekten skyldes stigende USD- og GBP-kurser.

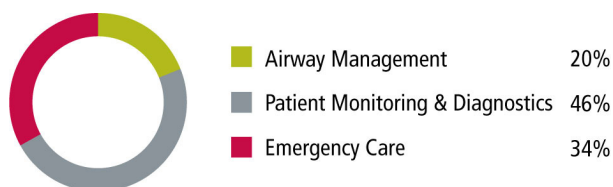
Omsætningen fordelt på forretningsområder:

| Mio. kr. | 1. kvrt. 2010/11 | 1. kvrt. 2009/10 | Vækst i DKK % | Vækst i lokal valuta % |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|
| Airway Management Patient Monitoring & Diagnostics | 46,4 | 40,6 | 14 | 11 |
| Emergency Care | 107,9 | 100,9 | 7 | 4 |
| | 78,7 | 71,6 | 10 | 5 |
| I alt | 232,9 | 213,0 | 9 | 6 |

Inden for Airway Management har der været en vækst i omsætningen i 1. kvartal på 11% målt i lokal valuta og på 14% målt i DKK. Der er pæn vækst inden for larynx-masker globalt, ligesom der er pæn vækst i omsætningen af aScope på alle nøglemarkeder. Generelt er der god synergi fra aScope til andre produkter inden for Airway Management.

Inden for Patient Monitoring & Diagnostics var væksten i omsætningen i 1. kvartal på 4% målt i lokal valuta og på 7% målt i DKK. Væksten måles i forhold til et kvartal i 2009/10, hvor den organiske vækst var 13%. Der har fortsat været høje vækstrater inden for Neurology/sleep-området i alle salgsterritorier.

Omsætningen inden for Emergency Care steg i 1. kvartal 2010/11 med 5% målt i lokal valuta og med 10% målt i DKK. Der har været vækst i omsætningen inden for engangs-ventilationsposer og immobiliseringsprodukter generelt, ligesom der er kommet gang i salget af dukker til førstehjælpstræning blandt andet som følge af lancering af Ambu Man wireless i 2009/10.



Geografisk fordeling af omsætning:

| Mio. kr. | 1. kvrt. 2010/11 | 1. kvrt. 2009/10 | Vækst i DKK % | Vækst i lokal valuta % |
|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------------|
| USA | 75,5 | 62,8 | 20 | 10 |
| Europa | 137,2 | 136,5 | 1 | (0) |
| Resten af verden | 20,3 | 13,7 | 47 | 44 |
| I alt | 232,9 | 213,0 | 9 | 6 |

USA

Den samlede omsætning i USA steg i 1. kvartal med 10% målt i lokal valuta. Dette er væsentligt over markedsvæksten, og der er således vundet markedsandele, hvilket blandt andet skyldes yderligere udvidelse af salgssressourcerne. Der vindes blandt andet markedsandele på GPO-kontrakterne inden for ventilationsposer og larynx-masker, ligesom salget af immobiliseringsprodukter har udviklet sig positivt.

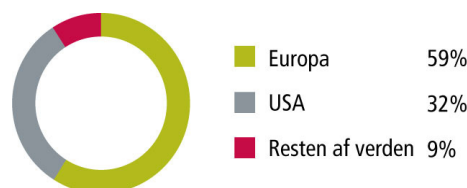
Europa

Der har været en samlet nulvækst i omsætningen i Europa i 1. kvartal. Der har været vækstrater på 7% i salgsterritorium Central (Tyskland, Østrig og Schweiz), 5% i salgsterritorium West (Frankrig og Benelux). I

salgsterritorium NEM (Norden og distributørsalg) har der været vækst i det nordiske salg og i distributørsalget uden for Europa, hvorimod der har været fald i distributørsalget i Europa. Der har været faldende omsætning i den europæiske del af salgsterritorium South (Spanien, Portugal, Italien) og i salgsterritorium UK. Årsagen til omsætningsudviklingen i disse tre salgsterritorier vurderes primært at være hospitalernes nedbringelse af lagre samt øget pres på leverandører og priser. Der er tale om en periodeforskydning, og forventningen til helåret 2010/11 på disse markeder er en vækst over markedsvæksten.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden er steget med 44% – en stigning på ca. 6 mio. kr. Omsætningsstigningen kommer blandt andet fra Mellemosten, fra Brasilien, hvor Ambu har fået nye gode samarbejdspartnere, ligesom der er vækst i salgsterritorium Asia (Australien og Asien eksklusive Japan).



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2010/11 131,3 mio. kr. mod 113,1 mio. kr. i 1. kvartal 2009/10. Bruttoresultatgraden blev 56,4 mod 53,1 i 1. kvartal 2010/11. Den primære årsag til stigningen i bruttoresultatgraden er udflytning af den danske produktion til Asien. Både udviklingen i det direkte vareforbrug og de indirekte produktionsomkostninger påvirker bruttoresultatgraden positivt.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 1. kvartal 101,1 mio. kr. mod 92,8 mio. kr. i 1. kvartal 2009/10. Af stigningen på 8,3 mio. kr. skyldes 3,0 mio. kr. udviklingen i valutakurserne, hvorfor den reelle stigning er på 5,3 mio. kr. Salgsomkostningerne steg 2,7 mio. kr., primært grundet en udvidelse af salgstyrken i USA. Omkostningerne til ledelse og administration steg

3,2 mio. kr. Stigningen kan henføres til moderselskabet og skyldes primært engangsomkostninger i forbindelse med produktionsudflytningen på 2,9 mio. kr. Der er ligeledes stigende omkostninger til globale IT-systemer, ligesom afskrivninger er steget. Der har fortsat været fokus på at reducere de generelle omkostninger, hvilket har resulteret i en generel lav omkostningsudvikling.

Særlige poster

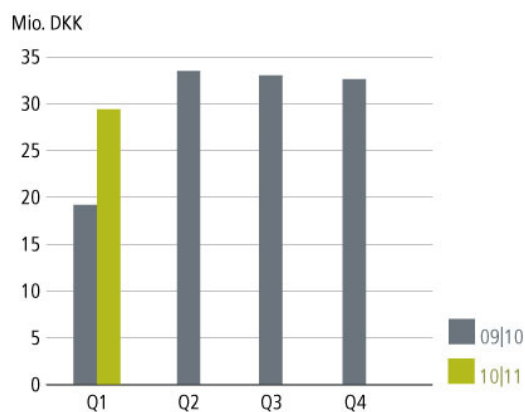
Særlige poster omfatter i 1. kvartal engangsomkostninger på 0,4 mio. kr. til advokater i forbindelse med de verserende patentsager mod 0,5 mio. kr. i særlige poster i samme periode sidste år.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 1. kvartal 29,4 mio. kr. mod 19,2 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en EBIT-margin på 12,6% – en stigning på 3,6%-point.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 29,0 mio. kr. i 1. kvartal mod 18,7 mio. kr. samme periode sidste år – en stigning på 56%.

EBIT før særlige poster fordelt på kvartaler



Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 1. kvartal en finansiell udgift på 2,3 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i 1. kvartal 2009/10. Årsagen til ændringen i de finansielle poster er, at der i 1. kvartal 2010/11 er en større negativ kurspåvirkning fra valutakursændringer, væsentligst i USD og GBP, end i samme periode sidste år.

Skat

Der er hensat 28% i skat af resultat før skat med tillæg af regulering af skat for tidligere år. Den faktiske skatteprocent for 2010/11 forventes at blive i niveauet 26,5%.

Periodens resultat

Nettoresultatet i 1. kvartal udgjorde 19,0 mio. kr. mod 12,8 mio. kr. i 1. kvartal 2009/10, svarende til en stigning på 48%.

Balancen

Ved udgangen af 1. kvartal udgjorde balancen 901,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 25,7 mio. kr. i forhold til udgangen af 2009/10.

Langfristede aktiver er reduceret med 5,3 mio. kr. i forhold til udgangen af 2009/10. Faldet skyldes relativt lavere tilgang af materielle investeringer i 1. kvartal 2010/11, sammenholdt med niveauet for ordinære afskrivninger samt salg af en maskine, der er overgået til en underleverandør.

Kortfristede aktiver er steget med 31,0 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger steget med 17,9 mio. kr. Renset for valutakursændringer er stigningen i lagerværdien på 14,0 mio. kr. Stigningen skyldes væsentligst to forhold. Værdien af råmaterialer til fremtidig produktion er øget med 9,0 mio. kr., mens stigningen i beholdningen af færdigvarer er 5,0 mio. kr.

Stigningen i råvarebeholdninger skyldes større indkøb med henblik på optimering af indkøbspriser. Stigningen i beholdningen af færdigvarer er en konsekvens af, at overflytningen af produktionen til Asien er forløbet hurtigere end forventet. Som følge heraf er produktionen blevet genoptaget hurtigere, hvilket har den konsekvens, at de etablerede sikkerhedslagre ikke er blevet reduceret så hurtigt som forventet. Sikkerhedslagrene reduceres i den kommende periode.

Tilgodehavender fra salg er på samme niveau som ved udgangen af 2009/10. Andre tilgodehavender er steget 5,6 mio. kr., hvilket skyldes periodiserede poster, bl.a. forudbetalt moms og forsikringer i nogle af de udenlandske enheder.

Likviderne er herudover øget med 7,1 mio. kr. Den likvide situation inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende.

Langfristet gæld er reduceret med 2,9 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

Samlet er kortfristet gæld øget med 55,6 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Stigningen skyldes stigning i kortfristet bankgæld. Reduktionen i anden gæld skyldes primært en reduktion i skyldige forpligtelser til opsagte medarbejdere samt ændrede regler for betaling af A-skat i Danmark, som har medført en fremrykning af betalingerne.

De uudnyttede kreditfaciliteter var ved udgangen af 1. kvartal ca. 95 mio. kr.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i 1. kvartal 2010/11 blev minus 3,2 mio. kr. mod minus 1,1 mio. kr. i 1. kvartal 2009/10.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 32,5 mio. kr.

Lagerbeholdninger er steget med 17,9 mio. kr. i forhold til udgangen af 2009/10, og reguleret for valutakursændringer er stigningen 14,0 mio. kr. Årsagerne til stigningen er beskrevet ovenfor.

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender er samlet øget med 2,5 mio. kr., når der er reguleret for ændrede valutakurser. Dette skyldes ændringer i andre tilgodehavender, som beskrevet ovenfor.

Reguleret for ændrede valutakurser er leverandørgæld og anden gæld netto faldet med 16 mio. kr. Faldet kan henføres til et fald i anden gæld, som beskrevet ovenfor.

Ambu opnåede i perioden 1. oktober 2010 til 31. december 2010 et frit cash flow på minus 8,6 mio. kr. mod minus 14,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det negative frie cash flow kan henføres til udviklingen i koncernens driftskapital, hvor primært lagerudviklingen og ændringer i anden

gæld påvirker negativt. Der arbejdes på at nedbringe pengebindingen i varelagrene samt i tilgodehavender.

Patentsager

Patentsag i USA

Efter at distriktsdomstolen i Californien ugyldiggjorde LMA's patent fik LMA samtidig mulighed for at appellere afgørelsen samt den tidligere kendelse om, at Ambu ikke krænker LMA's patent til appeldomstolen i Washington D.C. Appeldomstolen sendte i januar 2011 sagen tilbage til videre behandling ved distriktsdomstolen i Californien. Vi afventer detaljerne om det videre forløb fra distriktsdomstolen.

Patentsager 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 medio 2011.

Krænkelssagen vedrørende LMA's tyske brugsmodel patent blev, som tidligere meddelt, vundet af Ambu. LMA har anmodet den tyske højesteret om at behandle sagen, og en afgørelse af, hvorvidt denne anmodning kan imødekommes, forventes i medio 2011.

FORVENTNINGER

For hele regnskabsåret 2010/11 (1. oktober 2010 - 30. september 2011) er forudsætninger og forventningerne uændrede i forhold til tidligere udmeldt.

Omsætningen forventes i niveauet 1 mia. kr.

EBIT-marginen forventes i overkanten af 13,5% før særlige omkostninger til gennemførelse af patentsager.

Resultat før skat forventes at blive i niveauet 130 mio. kr.

Det frie cash flow forventes at blive i niveauet 60 - 70 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

| | |
|---------------|--------------------------------------|
| 9. maj 2011 | Delårsrapport for 2. kvartal 2010/11 |
| 25. aug. 2011 | Delårsrapport for 3. kvartal 2010/11 |
| 30. sep. 2011 | Afslutning af regnskabsår 2010/11 |
| 23. nov. 2011 | Årsrapport 2010/11 |
| 20. dec. 2011 | Generalforsamling |

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2010 - 31. december 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2010 - 31. december 2010.

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 7. februar 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. | 1. kvrt. 2010/11 | 1. kvrt. 2009/10 | Helår 2009/10 |
|--|---------------------|---------------------|------------------|
| Omsætning | 232,9 | 213,0 | 939,7 |
| Produktionsomkostninger | (101,6) | (99,9) | (429,2) |
| Bruttoresultat | 131,3 | 113,1 | 510,5 |
| % | 56,4 | 53,1 | 54,3 |
| Salgsomkostninger | (53,7) | (49,1) | (204,8) |
| Udviklingsomkostninger | (7,3) | (7,8) | (32,8) |
| Ledelse og administration | (40,1) | (35,9) | (150,0) |
| Andre driftsudgifter | (0,8) | (1,1) | (4,5) |
| Primær drift (EBIT), før særlige poster | 29,4 | 19,2 | 118,3 |
| % | 12,6 | 9,0 | 12,6 |
| Særlige poster | (0,4) | (0,5) | (2,5) |
| Primær drift (EBIT) | 29,0 | 18,7 | 115,8 |
| Finansielle poster, netto | (2,3) | (1,7) | 0,2 |
| Resultat før skat (PBT) | 26,8 | 17,0 | 116,1 |
| Skat | (7,8) | (4,2) | (32,0) |
| Periodens resultat | 19,0 | 12,8 | 84,1 |

Resultat pr. aktie i kr.

| | | | |
|-------------------------------------|------|------|------|
| Resultat pr. aktie (EPS) | 1,63 | 1,08 | 7,16 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) | 1,61 | 1,08 | 7,08 |

Opgørelse af totalindkomst:

| | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Periodens resultat | 19,0 | 12,8 | 84,1 |
| Kursregulering i udenlandske selskaber | 6,2 | 3,3 | 16,0 |
| Skat af kursreg. i udenlandske selskaber | | | (1,3) |
| Periodens dagsværdiregulering | | | |
| Afgang indregnet i finansielle poster | | | (0,6) |
| Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter | 0,4 | (0,5) | 2,0 |
| Skat af sikringstransaktioner | | | (0,3) |
| Totalindkomst | 25,6 | 15,6 | 99,8 |

Balance

| Mio. kr. | 31.12.10 | 31.12.09 | 30.09.10 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Immaterielle aktiver | 218,4 | 221,1 | 218,8 |
| Materielle aktiver | 194,0 | 176,6 | 198,9 |
| Andre langfristede aktiver | 2,8 | 3,0 | 2,8 |
| Langfristede aktiver i alt | 415,2 | 400,7 | 420,5 |
| Varebeholdninger | 219,0 | 169,5 | 201,1 |
| Tilgodehavender fra salg | 216,9 | 194,4 | 216,6 |
| Andre tilgodehavender | 19,9 | 17,0 | 14,3 |
| Likvider | 30,6 | 29,1 | 23,5 |
| Kortfristede aktiver i alt | 486,4 | 410,0 | 455,4 |
| Aktiver i alt | 901,6 | 810,6 | 875,9 |
| Aktiekapital | 118,8 | 118,8 | 118,8 |
| Reserver og overført resultat | 415,7 | 363,2 | 442,8 |
| Egenkapital i alt | 534,5 | 482,0 | 561,6 |
| Langfristede forpligtelser | 61,8 | 69,1 | 64,7 |
| Kortfristede bankgæld | 160,8 | 122,9 | 89,0 |
| Leverandørgæld | 41,7 | 43,4 | 41,3 |
| Selskabsskat | 9,5 | 2,7 | 14,4 |
| Andre kortfristede forpligtelser | 93,2 | 90,6 | 104,9 |
| Gæld i alt | 367,1 | 328,6 | 314,3 |
| Passiver i alt | 901,6 | 810,6 | 875,9 |

Egenkapitalopgørelse

| Mio. kr. | 31.12.10 | 31.12.09 | 30.09.10 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Egenkapital 1. oktober | 561,6 | 479,6 | 479,6 |
| Jf. opgørelse af totalindkomst | 25,6 | 15,6 | 99,8 |
| Køb af egne aktier | (18,9) | - | (4,7) |
| Medarbejderoptionsordning | (9,1) | 1,1 | 4,5 |
| Udloddet udbytte | (24,7) | (14,3) | (17,7) |
| Egenkapital | 534,5 | 482,0 | 561,6 |

Pengestrømsopgørelse

| Mio. kr. | 31.12.10 | 31.12.09 | 30.09.10 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Periodens resultat | 19,0 | 12,8 | 84,1 |
| Reguleringer for afskrivninger m.m. | 10,3 | 17,9 | 79,7 |
| Ændring i driftskapital | (32,5) | (31,8) | (65,1) |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | (3,2) | (1,1) | 98,7 |
| Investeringer, netto | (5,5) | (13,5) | (67,6) |
| Akkvisitioner | - | - | - |
| Frit cash flow | (8,6) | (14,5) | 31,1 |
| Pengestrømme finansieringsaktiviteter | 15,2 | 26,4 | (25,3) |
| Ændringer i likvider | 6,6 | 11,8 | 5,7 |
| Likvider primo | 24,0 | 17,3 | 17,8 |
| Likvider ultimo | 30,6 | 29,1 | 23,5 |

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.