

Rapport for 3. kvartal 2006/07 (1. april - 30. juni 2007)

Ambu har i 3. kvartal haft et højt aktivitetsniveau, men beslutningen om ikke at gennemføre salg med store rabatter til nogle store kunder i USA betyder, at omsætning og indtjening i 2006/07 som meddelt den 20. august 2007 bliver lavere end tidligere forventet. Omsætningen inden for de øvrige kundesegmenter i USA har udviklet sig positivt i 3. kvartal, ligesom udviklingen i omsætningen på Ambu's øvrige markeder har været positiv som forventet.

- Omsætningen blev i 3. kvartal på 177,4 mio. kr. mod 173,6 mio. kr. i 3. kvartal 2005/06 – svarende til en stigning på 2% eller 4% målt i lokal valuta. I perioden 1. oktober 2006 - 30. juni 2007 steg omsætningen med 4% (7% målt i lokal valuta) til 535,8 mio. kr.
- Omsætningen inden for de strategiske forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology og Neurology – steg i 3. kvartal med 1% (3% målt i lokal valuta).
- Resultatet af primær drift (EBIT) før udgiftsførelse af engangsomkostningen som følge af den gennemførte medarbejderaktieordning (4,7 mio. kr.) blev i 3. kvartal på 15,7 mio. kr. mod 21,0 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden 1. oktober 2006 - 30. juni 2007 blev EBIT 50,4 mio. kr. mod 51,4 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat blev i 3. kvartal på 8,7 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden 1. oktober 2006 - 30. juni 2007 blev resultat før skat 42,0 mio. kr. (før regulering for engangsomkostningen) mod 43,1 mio. kr. sidste år.
- Det frie cash flow udgjorde i perioden 1. oktober 2006 - 30. juni 2007 6,2 mio. kr. mod 35,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Den væsentligste årsag til det lavere frie cash flow er øget pengebinding i driftskapital samt øgede investeringer, bl.a. til køb af distributionsaktiviteten i Holland.
- Ambu har besluttet ikke at gennemføre salg med væsentlige rabatter i USA i 4. kvartal, hvilket medfører en lavere omsætning og indtjening end forventet. Som meddelt den 20. august 2007 forventes nu en omsætning i 2006/07 i niveauet 715 mio. kr. (tidligere 750 mio. kr.), og EBIT forventes at være ca. 74 mio. kr. før regulering for engangseffekten af medarbejderaktieordningen (tidligere 97 mio. kr.).

Ambu A/S
Baltorpbakken 13
DK-2750 Ballerup
CVR: 63 64 49 19

T + 45 72 25 20 00
F + 45 72 25 20 50
www.ambu.com



Kontakt: K.E. Birk, tlf. nr. 7225 2000, e-mail: keb@ambu.com

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk 29. august 2007 kl. 11.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. +45 3271 4767. Konferencen vil kunne følges via link <http://webcast.zoomvision.se/denmark/clients/ambu/070829/> eller på Ambu's website www.ambu.com. Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og redningstjenester. Ambu har fem forretningsområder: Respiratory Care, Cardiology, Neurology, Training og Immobilization. De største forretningsområder er Respiratory Care, Cardiology og Neurology, hvis primære produkter er henholdsvis ventilationsprodukter til kunstigt åndedræt og engangselektroder til EKG-undersøgelser og neurofysiologiske undersøgelser. Ambu afsætter sine produkter over hele verden. 98% afsættes uden for Danmark, og afsætningen sker gennem Ambu's udenlandske salgsselskaber eller via distributører. Ambu har ca. 1.230 medarbejdere, hvoraf ca. 305 er beskæftiget i Danmark og ca. 925 i udlandet.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	3. kvrt. 2006/07	3. kvrt. 2005/06	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Helår 2005/06
Hovedtal Omsætning	177	173	536	513	716
Resultat af primær drift (EBIT) - før regulering for effekten af medarbejderaktieordning 2007	16	21	50	51	83
Resultat af primær drift (EBIT)	11	21	46	51	83
Resultat før skat (PBT)	9	16	37	43	70
Koncernresultat	6	12	26	30	48
Samlede aktiver, ultimo	690	663	690	663	678
Egenkapital, ultimo	405	372	405	372	391
Aktiekapital	119	118	119	118	118
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	15	5	46	30	47
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	11	9	32	28	44
Pengestrømme, driftsaktiviteter	28	26	52	66	99
Frit cash flow	13	19	6	35	61
Antal medarbejdere, gns.	1.230	1.142	1.230	1.142	1.221
Nøgletal EBITDA-margin, % (før regulering for medarbejderaktieordning)	15,0	17,3	15,4	15,5	17,7
EBIT-margin, % (før regulering for medarbejderaktieordning)	8,8	12,1	9,4	10,0	11,6
Afkastningsgrad, %	6,4	12,8	8,9	10,5	12,2
Egenkapitalens forrentning, %	5,9	13,0	8,6	11,1	12,9
Egenkapitalandel, %	59	56	59	56	58
Resultat pr. 10 kr. aktie	1	1	2	3	4
Cash flow pr. 10 kr. aktie	2	2	4	6	8
Aktiernes indre værdi	34	31	34	31	33
Aktiekurs ultimo	105	97	105	97	96
Børskurs / indre værdi	3,1	3,1	3,1	3,1	2,9
Price earningskvote (PE)	52	24	36	28	33
CAPEX, %	8,2	2,9	8,5	5,8	6,5
ROIC, %	5,4	10,4	7,6	8,7	10,4

Rapporten for 3. kvartal er ikke reviderede.

Rapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2005/06.

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

Selskabets regnskabsår er 1. oktober til 30. september.

Udviklingen i 3. kvartal 2006/07

Ambu har haft et højt aktivitetsniveau. En beslutning om ikke at gennemføre salg med store rabatter til nogle store kunder i USA betyder dog, at omsætning og indtjening i 2006/07 som meddelt den 20. august 2007 bliver lavere end tidligere forventet. Omsætningen inden for de øvrige kundesegmenter i USA har udviklet sig positivt i 3. kvartal, og også udviklingen i omsætningen på Ambu's øvrige markeder har været positiv som forventet. Der pågår i øjeblikket en nærmere analyse af udviklingen på det amerikanske marked med henblik på at iværksætte initiativer, der skal medvirke til at få væksten i omsætningen i USA op på det ønskede niveau.

Der er i 3. kvartal sket en fokusering af salgsaktiviteterne i USA og England med det formål at øge væksten i omsætningen. Opdelingen af salgsstyrken i England efter forretningsområder begynder at medføre positive resultater i form af en fremgang i omsætningen inden for Respiratory Care og Neurology. Ambu vil i løbet af de kommende måneder gennemføre en tilsvarende fokusering af salgsstyrkerne i Tyskland og Frankrig.

Den øgede fokusering giver ligeledes resultater i form af omsætningsfremgang for nye produkter. Lanceringen af Ambu's nye larynx-maske, Auraflex, (en fleksibel larynx-maske, der optimerer anvendelsen af engangs-larynx-masken i forbindelse med øre-, hals- og næseoperationer) udvikler sig således positivt som forventet.

Som led i gennemførelsen af produktionsstrategien og optimeringen af forretningsområdet Cardiology har Ambu gennemført de planlagte rationaliseringer på fabrikken i Ølstykke. Rationaliseringsprocessen har medført, at der i en periode ikke er blevet opbygget tilstrækkelige lagre, hvorfor der i 3. kvartal har været fokus på at sikre en tilstrækkelig høj produktion og leveringssikkerhed. Derfor er nogle af de planlagte besparelser midlertidig udskudt, så besparelserne i forbindelse med rationaliseringen er mindre end forventet. De planlagte besparelser ventes fuldt realiseret i løbet af ca. seks måneder.

Produktionen i Kina har i den seneste periode udviklet sig mere positivt end forventet grundet et lavere niveau for materialeforbrug og lønomkostninger. Den positive udvikling i Kina er et vigtigt element i fastholdelsen af Ambu's konkurrenceevne.

ERP-systemet Movex er blevet implementeret i den kinesiske produktionsenhed. Implementeringen er forløbet tilfredsstillende. Næste implementering bliver på fabrikken i Malaysia, og denne forventes afsluttet inden udgangen af 2. kvartal 2007/08. Herefter vil ERP-systemet blive implementeret i salgsselskaberne. ERP-systemet forventes at forbedre styringen samt forbedre effektiviteten.

Produktudvikling og nye produkter

Den fleksible larynx-maske, AuraFlex, som blev lanceret i slutningen af 2. kvartal 2006/07, er blevet godt modtaget på markedet. Der er ikke lanceret nye produkter i 3. kvartal, men der vil blive lanceret flere nye produkter inden for Respiratory Care i 4. kvartal 2006/07, og inden for Neurology vil der ske en forbedring af flere af de eksisterende produkter.

Produktudviklingsafdelingen på den kinesiske fabrik har igangsat en forbedring af flere af de eksisterende produkter inden for Respiratory Care og Training.

Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal 2006/07 samt for perioden 1. oktober 2006 til 30. juni 2007

Resultatopgørelse

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 3. kvartal på 177,4 mio. kr. mod 173,6 mio. kr. i 3. kvartal 2005/06 – svarende til en stigning på 2% (4% målt i lokalvaluta). I perioden 1. oktober - 30. juni 2007 steg omsætningen 4% (7% målt i lokal valuta) til 535,8 mio. kr. mod 513,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Den mængdemæssige stigning i omsætningen er højere end den samlede stigning grundet den konkurrencemæssige situation.

Udviklingen i valutakurserne har år til dato medført et fald i omsætningen på 11,2 mio. kr. i forhold til samme periode i 2005/06. Den gennemsnitlige USD-kurs har år til dato været 566, hvor den i samme periode sidste år var 614.

Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

Mio. kr.	3. kvrt. 2006/07	3. kvrt. 2005/06	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
Respiratory Care	67,6	66,9	1	4	202,2	195,2	4	7
Cardiology	66,9	67,4	(1)	-	199,8	194,6	3	3
Neurology	17,7	16,2	9	12	51,2	48,5	6	8
Training	12,8	12,5	2	3	45,8	40,2	14	15
Immobilization og øvrige produkter	12,4	10,6	17	22	36,8	34,6	6	11
I alt	177,4	173,6	2	4	535,8	513,1	4	7

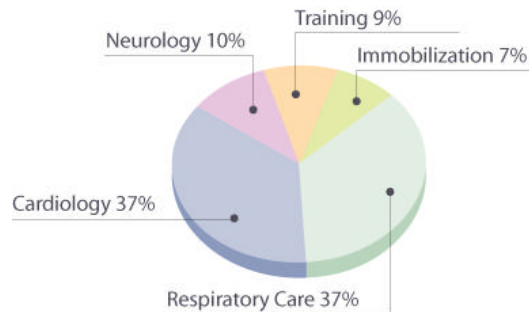
Inden for Respiratory Care var væksten i omsætningen i 3. kvartal 2006/07 på 4%, og år til dato var væksten på 7%. Væksten har år til dato været tocifret på alle markeder bortset fra det amerikanske marked. Væksten er bredt funderet over hele produktpaletten, og der har været en fortsat stigning i omsætningen af larynx-masker. Årsagen til den lavere vækst end forventet på det amerikanske marked er primært det lavere salg til nogle store kunder og til forsvaret.

Inden for Cardiology har der været 0-vækst i omsætningen i 3. kvartal 2006/07, og år til dato var væksten på 3%. Omsætningen har vist en pæn stigning på alle markeder bortset fra Frankrig og England, hvor væksten har været henholdsvis minus 15% og 0%. Årsagen til udviklingen i omsætningen i Frankrig er tabet af en enkel stor ordre, og i England er der tale om øget konkurrence, som Ambu nu er bedre til at imødegå.

Omsætningsvæksten inden for Neurology var i 3. kvartal 2006/07 på 12%, og år til dato var væksten 8%. Der har været to-cifrede vækstrater i Spanien, Frankrig, Italien og USA. For helåret 2006/07 forventes den samlede vækst inden for Neurology at blive to-cifret.

Omsætningen inden for Training steg i 3. kvartal 2006/07 med 3% og år til dato med 15%. Omsætningsfremgangen år til dato har været størst i Frankrig, hvor der er vundet to større tendere, ligesom der har været en større leverance til Røde Kors.

Omsætningen inden for Immobilization steg i 3. kvartal med 21%, mens omsætningen af øvrige produkter faldt med 36%. År til dato steg omsætningen inden for Immobilization og øvrige produkter med henholdsvis 9% og 18%.



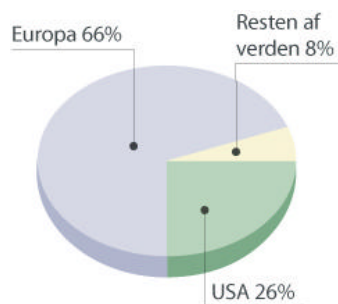
Geografisk fordeling af omsætningen

Mio. kr.	3. kvrt. 2006/07	3. kvrt. 2005/06	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
USA	47,1	49,3	(4)	3	140,1	149,5	(6)	2
Europa	116,6	108,7	7	7	353,8	323,9	9	9
Øvrige	13,7	15,6	(12)	(12)	41,9	39,7	6	6
I alt	177,4	173,6	2	4	535,8	513,1	4	7

Den samlede omsætning i USA steg med 3% i 3. kvartal og med 2% år til dato, hvilket er lavere end forventet. Årsagen til den lavere vækst er manglende vækst i OEM-forretningen og i salget til forsvaret, hvorimod salget til hospitalssegmentet udvikler sig positivt. Salget i USA forbedres gennem blandt andet fokusering af salgsindsatsen rettet mod større hospitaler og omfattende udvalgte nøgleprodukter. De første resultater er opnået i kvartalet i form af øget vækst inden for produktområdet Neurology.

Omsætningen i Europa steg i 3. kvartal med 7% som følge af en betydelig fremgang inden for fokusområderne i Spanien, Italien, England og Tyskland, samt en betydelig fremgang i det direkte salg i Norden. Herudover har der været en tilfredsstillende udvikling på de væsentligste markeder inden for Immobilisation og i det nyerehvervede datterselskab i Holland. År til dato er omsætningen steget med 9%.

Omsætningen på øvrige markeder faldt med 12% i 3. kvartal. Salget inden for dette område er meget baseret på tendere, og disse kommer ikke på de samme tidspunkter fra år til år. Væksten har år til dato været 6%.



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 3. kvartal 2006/07 på 91 mio. kr. mod 90 mio. kr. i 3. kvartal 2005/06.

Bruttoresultatgraden blev på 51,4 i 3. kvartal 2006/07 mod 51,9 i 3. kvartal 2005/06. Salgspriser samt stykomkostninger ligger relativt stabilt, men kvartalet har været negativt påvirket af større fragtomkostninger, bl.a. som følge af ekstraordinær fragt i forbindelse med en succesfuld overflytning af produktion til Kina fra Danmark.

År til dato er bruttoresultatet på 280 mio. kr. mod 265 mio. kr. i 2005/06, svarende til en stigning på 15 mio. kr. eller 6%. Stigningen skyldes væsentligst den højere omsætning. År til dato blev bruttoresultatgraden blev på 52,2 i mod 51,7 i 2005/06.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 3. kvartal 2006/07 75 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 3. kvartal 2005/06. Den væsentligste årsag til stigningen er stigende salgsomkostninger i datterselskaberne samt en stigning i ledelses- og administrationsomkostninger i moderselskabet samt i enkelte datterselskaber.

Årsagen til stigningen i salgsomkostningerne er tilkøbet af datterselskabet i Holland samt en forøgelse af salgsstyrken i Tyskland. Stigninger i datterselskabernes omkostninger til ledelse og administration skyldes ligeledes tilkøbet i Holland samt primært stigende administrationsomkostninger i produktionsselskaberne i Kina og Malaysia samt i salgsselskabet i Spanien. Stigningen i omkostningerne til ledelse og administration i moderselskabet skyldes primært advokatomkostninger i forbindelse med den verserende patentsag samt generelle stigninger. Valutakursændringer har haft en positiv effekt på koncernens kapacitetsomkostninger i 3. kvartal 2006/07 i niveauet 1,3 mio. kr.

År til dato er omkostningerne på 229 mio. kr. mod 214 mio. kr. i 2005/06, svarende til en stigning på 15 mio. kr. eller 7,2%.

Salgsomkostningerne på 6 mio. kr. skyldes driften af datterselskabet i Holland. Derudover er der stigende omkostninger til fragt til slutkunder som følge af salgsvæksten i niveauet 1 mio. kr. En øget salgsstyrke i Tyskland samt øgede omkostninger til salgskommission i Italien medvirker ligeledes til de stigende salgsomkostninger.

Stigningen i omkostninger til ledelse og administration på 8 mio. kr. år til dato skyldes primært de ekstraordinære advokatomkostninger i niveauet 3 mio. kr. samt driften af det tilkøbte datterselskab i Holland. Derudover er omkostningerne steget i datterselskabet i Spanien som følge af flytning til nye kontorfaciliteter. År til dato er der en positiv valutakurseffekt på kapacitetsomkostningerne på ca. 4 mio. kr.

I 3. kvartal 2006/07 og år til dato er der udgiftsført 4,7 mio. kr. som er en engangsudgift til dækning af omkostningerne ved den i 3. kvartal 2007 etablerede medarbejderaktieordning.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 3. kvartal 2006/07 – før omkostninger til medarbejderaktier – 16 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 3. kvartal 2005/06 – en reduktion på 5 mio. kr. Årsagen til faldet er som beskrevet ovenfor øgede omkostninger, idet bruttoresultatet er uændret i 3. kvartal.

År til dato er EBIT – før omkostninger til medarbejderaktier – 50,4 mio. kr. mod 51,4 mio. kr. i 2005/06 – et fald på 1 mio. kr. EBIT-marginen blev på 9,4% mod 10,0% i 2005/06.

Ændringerne i valutakurserne år til dato i forhold til sidste år har kun marginal effekt på EBIT år til dato. Valutakursændringerne har påvirket EBIT-marginen negativt med ca. 0,4%-point.

Finansielle poster

Finansielle omkostninger udgjorde i 3. kvartal 2,3 mio. kr. mod 4,6 mio. kr. i samme periode 2005/06. Faldet skyldes reduktion i negative valutakursreguleringer. Renteudgifter på lån er på et uændret niveau sammenholdt med 3. kvartal 2005/06.

År til dato er finansielle poster på 8,7 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. i 2005/06 – en stigning på 0,4 mio. kr. År til dato er valutakursreguleringer således på niveau med sidste år.

Periodens resultat

Nettoresultatet i 3. kvartal 2006/07 udgjorde 6,1 mio. kr. mod 11,9 mio. kr. i 3. kvartal 2005/06.

År til dato er nettoresultatet på 26,1 mio. kr. mod 30,4 mio. kr. i 2005/06.

Balancen

Ved udgangen af 3. kvartal 2006/07 udgjorde balancen 690 mio. kr., hvilket er en stigning på 13 mio. kr. i forhold til udgangen af 2005/06.

Immaterielle anlægsaktiver er steget med 7 mio. kr. i forhold til udgangen af 2005/06 som følge af overtagelsen af distributionsaktiviteterne i Holland samt aktivering af udviklingsprojekter.

Tilgodehavender er 1 mio. kr. lavere end ved udgangen af 2005/06, mens lagrene er steget med 5 mio. kr. fra 124 mio. kr. til 129 mio. kr. i forhold til udgangen af 2005/06. Stigningen i lagrene skyldes væsentligst en stigning i færdigvarelagre, som er forøget med henblik på at efterkomme den forventede højere omsætning i 4. kvartal. Der arbejdes målrettet på at holde lagrene nede, men beslutningen om ikke at foretage det rabatterede salg i USA vil medføre, at lagrene ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 vil være på et højere niveau end ved udgangen af 2005/06.

År til dato 2006/07 udgjorde anlægsinvesteringerne 46 mio. kr., og der er i år til dato 2006/07 afskrevet 32 mio. kr. på anlægsaktiver. De væsentligste materielle investeringer er foretaget i udviklingsprojekter, maskiner og udstyr, ligesom der er etableret eget salgsdatterselskab i Holland via overtagelse af Ambu's tidligere distributør på det hollandske marked.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 28 mio. kr. i 3. kvartal 2006/07. Der er fokus på nedbringelse af pengebindingen i tilgodehavender fra salg. År til dato 2006/07 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter 52 mio. kr. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er år til dato negativt påvirket af en stigning i driftskapitalen på 20 mio. kr. Stigningen skyldes, at

leverandørgælden er faldet og varelagrene er steget. Tilgodehavender fra salg er faldet lidt, hvilket bidrager positivt.

Koncernen har i 3. kvartal 2006/07 realiseret et positivt frit cash flow på 13 mio. kr. mod et positivt frit cash flow på 19 mio. kr. i 3. kvartal 2005/06. Den negative påvirkning fra driftskapitalen er årsagen til denne forskel. Ved udgangen af 3. kvartal 2006/07 er der år til dato realiseret et positivt frit cash flow på 6 mio. kr. mod et positivt beløb på 35 mio. kr. i samme periode i 2005/06.

Medarbejderaktieordning og incitamentsordning

I maj 2007 afsluttede Ambu tegning af medarbejderaktier, og der blev tegnet i alt 89.916 stk. B-aktier. Den regnskabsmæssige effekt af ordningen er en omkostning på 4,7 mio. kr.

Ambu's bestyrelse besluttede i juni 2007 at etablere et aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere i Ambu og dets datterselskaber. Formålet med incitamentsprogrammet er at fremme værdiskabelsen i Ambu ved realisering af virksomhedens strategiske mål og skabe sammenfaldende interesser mellem Ambu's ledende medarbejdere og selskabets aktionærer. Aktieoptionsprogrammet omfatter 23 medarbejdere i Ambu koncernen. Bestyrelsen deltager ikke i programmet. Tildeling af aktieoptionerne sker ad fire gange – første gang ved etableringen af programmet i juni 2007, og det maksimale antal aktieoptioner, der kan udstedes over hele perioden, er anslået til ca. 500.000 stk. svarende til ca. 4% af Ambu's aktiekapital. Den samlede markedsværdi af aktieoptionstildelingerne udgør i alt ca. 14 mio. kr. beregnet efter Black-Scholes modellen. Det samlede aktieoptionsprogram vil blive periodiseret og udgiftsført over en 7-årig periode. Den regnskabsmæssige påvirkning i regnskabsåret 2006/07 er ca. 0,3 mio. kr., som udgiftsføres i 4. kvartal 2006/07.

Sag om patentkrænkelser

Ambu har siden efteråret 2005 været involveret i en sag om påstået patentkrænkelser.

I efteråret 2005 blev Ambu således stævnet af selskabet LMA (børsnoteret på Singapore Stock Exchange og registreret på de Hollandske Antiller) ved en tysk domstol med påstand om, at Ambu med sin larynx-maske havde krænket et tysk patent vedrørende forstærkningen af spidsen på larynx-masken. Patentet anvendes ikke på LMA's egne produkter.

Der blev i august 2006 afsagt dom i sagen, og ifølge dommen krænker Ambu med sin larynx-maske LMA's patent på det tyske marked. Ambu har anket dommen, og det forventes, at der vil komme en afgørelse på anken i december 2007. LMA har anlagt tilsvarende patentkrænkelssager i Holland og Frankrig. Ambu bestrider i alle tre sager, at selskabets produkter krænker LMA's patent og anfægter gyldigheden af dette.

Retssagerne har ikke medført tab af kunder for Ambu. Sagerne har dog i perioden medført yderligere omkostninger til patent- og advokatbistand som nævnt ovenfor.

Forventninger

Ambu har i 4. kvartal fokus på at realisere den forventede omsætning og indtjening. Der vil især være fokus på lanceringen af nye produkter inden for Respiratory Care og Neurology.

Som ovenfor nævnt konstaterede Ambu's ledelse i forbindelse med en gennemgang af Ambu's amerikanske datterselskab, Ambu Inc., i august 2007, at opnåelsen af den forventede omsætning i USA i august og september 2007 (de sidste to måneder af regnskabsåret) var baseret på væsentlige rabatter til nogle store kunder. Som meddelt den 20. august 2007 besluttede Ambu ikke at gennemføre dette salg. Konsekvensen af denne beslutning er, at der i 2006/07 opnås en mindre omsætning og indtjening end forventet. Der forventes derfor en omsætning i 2006/07 i niveauet 715 mio. kr. mod tidligere forventet i niveauet 750 mio. kr., og EBIT forventes at ligge på ca. 74 mio. kr. før regulering for engangseffekten af medarbejderaktieordningen mod tidligere forventet i niveauet 97 mio. kr.

På markederne i Europa ventes der fortsat fremgang i omsætningen i 4. kvartal 2006/07. I USA vil omsætningen i 4. kvartal 2006/07 blive lavere end i det foregående år.

De nuværende forventninger er baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 550 i resten af regnskabsåret 2006/07.

Udtalelser om fremtidige forhold

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

Finanskalender

30. september 2007	Afslutning regnskabsår 2006/07
28. november 2007	Årsrapport 2006/07
19. december 2007	Generalforsamling

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2006 - 30. juni 2007 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 den 29. august 2007

Direktion

K. E. Birk
Adm. direktør

Bestyrelse

N. E. Nielsen, (formand)	Bjørn Ragle	Jørgen Hartzberg
Anne-Marie Jensen	Torben Ladegaard	Hanne-Merete Lassen
Kirsten Therkildsen Søndersted-Olsen	John Stær	Anders Williamsson

Resultatopgørelse

Mio. kr.	3. kvrt. 2006/07	3. kvrt. 2005/06	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Helår 2005/06
Omsætning	177,4	173,6	535,8	513,1	715,9
Produktionsomkostninger	(86,3)	(83,5)	(256,0)	(247,8)	(348,5)
Bruttoresultat	91,1	90,1	279,7	265,3	367,4
Salgsomkostninger	(38,3)	(35,3)	(115,1)	(108,9)	(147,4)
Udviklingsomkostninger	(7,0)	(6,9)	(20,3)	(19,0)	(27,2)
Ledelse og administration	(30,2)	(26,9)	(93,9)	(86,0)	(110,1)
Primær drift (EBIT) før regulering for medarbejderaktieordning	15,7	21,0	50,4	51,4	82,7
%	8,8	12,1	9,4	10,0	11,6
Omkostninger medarbejderaktieordning, note A	(4,7)	-	(4,7)	-	-
Primær drift (EBIT)	11,0	21,0	45,7	51,4	82,7
%	6,2	12,1	8,5	10,0	11,6
Finansielle poster, netto	(2,3)	(4,6)	(8,7)	(8,3)	(12,4)
Resultat før skat (PBT)	8,7	16,4	37,0	43,1	70,3
Skat	(2,6)	(4,5)	(10,9)	(12,7)	(21,9)
Periodens resultat	6,1	11,9	26,1	30,4	48,4
Resultat pr. aktie i kr.					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,52	1,01	2,20	2,58	4,12
Udvandet resultat pr. aktive (EPS-D)	0,52	1,01	2,20	2,58	4,12

Note A

Omkostningen vil blive fordelt på linierne produktions-, salgs-, udviklings- og ledeles- og administrationsomkostninger i Årsrapporten for 2006/07.

Balance

Mio. kr.	30.06.07	30.06.06	30.09.06
Immaterielle aktiver	174,1	166,7	167,2
Materielle aktiver	183,3	173,0	177,6
Andre langfristede aktiver	-	-	2,6
Langfristede aktiver i alt	357,5	339,7	347,4
Varebeholdninger	129,5	133,0	124,4
Tilgodehavender	189,9	169,0	190,8
Likvide midler	13,3	21,0	15,1
Kortfristede aktiver i alt	332,7	323,0	330,3
Aktiver i alt	690,2	662,7	677,7
Aktiekapital	118,8	117,9	117,9
Reserver og overført resultat	286,2	254,3	273,2
Egenkapital i alt	404,9	372,2	391,1
Langfristede forpligtelser	65,6	79,0	85,9
Kortfristede forpligtelser	219,6	211,5	200,7
Gæld i alt	285,2	290,5	286,6
Passiver i alt	690,2	662,7	677,7

Egenkapitaloppgørelse

Mio. kr.	30.06.07	30.06.06	30.09.06
Egenkapital 1. oktober	391,1	357,5	357,5
Kapitaludvidelse	0,9	-	-
Overkurs ved emission	8,7	-	-
Valutakursregulering udlandske datterselskaber	(5,2)	(5,7)	(4,3)
Værdiregulering terminskontrakter	0,9	1,7	1,2
Udloddet udbytte	(17,6)	(11,7)	(11,7)
Periodens resultat	26,1	30,4	48,4
Egenkapital	404,9	372,2	391,1

Pengestrømsoppgørelse

Mio. kr.	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Helår 2005/06
Periodens resultat	26,1	30,0	48,4
Reguleringer for afskrivninger m.m.	45,2	40,0	57,8
Ændring i driftskapital	(19,6)	(5,0)	(7,5)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	51,7	65,0	98,7
Investeringer, netto	45,5	30,0	37,9
Frit cashflow	6,2	35,0	60,8
Pengestrømme finansieringsaktiviteter	(8,0)	(24,0)	(55,5)
Ændringer i likvider	(1,8)	11,0	5,3
Likvider primo	15,1	10,0	9,8
Likvider ultimo	13,3	21,0	15,1