

Rapport for 1. kvartal 2005/06 (1. oktober - 31. december 2005)

Omsætningen af de nyere produkter stiger som planlagt, og der introduceres tre nye produkter i 2. kvartal 2005/06. I første kvartal 2005/06 blev omsætningen på 158 mio. kr. – en stigning på 8% i forhold til samme periode i 2004/05, og EBITA blev på 8 mio. kr. Forventningerne til årets omsætning og resultat er uændrede. I 1. kvartal 2005/06 afsluttede Ambu opførelsen af en ny fabrik i Malaysia – fabrikken blev færdiggjort til aftalt tid og er i fuld drift.

- Omsætningen blev i 1. kvartal på 157,9 mio. kr. mod 146,2 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 8% målt i kroner og 5% ved uændrede valutakurser i forhold til samme periode året før.
- Omsætningen inden for de strategisk vigtigste forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology og Neurology – steg i 1. kvartal 2005/06 med 8% ved uændrede valutakurser i forhold til samme periode året før.
- Omsætningen af larynx-masken og de øvrige nyere produkter er i 1. kvartal steget som forventet.
- Resultatet af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) blev i 1. kvartal på 9 mio. kr. mod 8 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat blev i 1. kvartal 7 mio. kr. mod 6 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Det frie cash flow udgjorde i første kvartal 2005/06 minus 8 mio. kr. mod plus 11 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Forventningerne til året er en omsætning i niveauet 720 mio. kr. og et resultat af primær drift (EBITA) i niveauet 90 mio. kr. Resultat før skat forventes at ligge i niveauet 80 mio. kr. Der forventes endvidere et positivt frit cash flow. På baggrund af konflikten mellem Danmark og de muslimske lande kan der dog være en risiko for et omsætningsfald på op til 10 mio. kr.

N.E. Nielsen
Bestyrelsesformand

K.E. Birk
Adm. direktør

Ambu A/S – Baltorpbakken 13 - Postboks 232 - 2750 Ballerup
Yderligere information: K.E. Birk, tlf. nr. 7225 2000, e-mail: keb@ambu.com

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kvrt. 2005/06	1. kvrt. 2004/05	Helår 2004/05
Hovedtal			
Omsætning	158	146	654
Bruttoresultat	80	75	341
Kapacitetsomkostninger	(72)	(67)	(273)
Primær drift før goodwill-afskrivninger (EBITA)	9	8	68
Resultat af primær drift (EBIT)	9	6	61
Finansielle poster, netto	(2)	(1)	(8)
Resultat før skat (PBT)	7	6	53
Periodens resultat	4	4	38
Samlede aktiver, ultimo	680	605	658
Egenkapital, ultimo	357	318	349
Aktiekapital	118	59	118
Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner	17	7	58
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	10	10	45
Pengestrømme, driftsaktiviteter	10	18	40
Frit cash flow	(8)	11	(15)
Antal medarbejdere, gns.	1.294	1.072	1.280
Nøgletal			
EBITA-margin, %	5,7	5,8	10,4
EBIT-margin, %	5,7	4,4	9,3
Afkastningsgrad, %	5,3	4,2	9,2
Egenkapitalens forrentning, %	4,5	5,3	11,3
Egenkapitalandel, %	53	53	53
Resultat pr. 10 kr. aktie *)	0	0	3
Cash flow pr. 10 kr. aktie *)	1	2	3
Aktiernes indre værdi *)	30	27	30
Aktiekurs ultimo *)	111	113	106
Børskurs / indre værdi	3,7	4,2	3,6
Price earningskvote (PE)	82	78	33
CAPEX, %	10,8	4,8	8,9
ROIC, %	4,5	4,8	9,2

*) Sammenligningstallene er korrigeret for fondsaktieemissionen foretaget i 2. kvartal 2004/05.

Regnskabstallene for 1. kvartal 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 henhold til IFRS. Overgangen til IFRS har medført, at der ikke foretages lineære afskrivninger på goodwill. Afskrivningerne erstattes af nedskrivningstest. Goodwill afskrivningerne var i 1. kvartal 2004/05 på 2 mio. kr. Nedskrivningen i 1. kvartal 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 1. kvartal 2005/06

Kombinationen af en intensiv salgsindsats, en løbende lancering af nye produkter og fortsat vækst på Ambu's markeder har medført en fortsat stigning i omsætningen af de nyere produkter. I flere lande viser omsætningen inden for hospitalssegmentet en høj vækst.

Omsætningen af larynx-masker har været stigende i 1. kvartal, og hermed fortsættes den positive tendens fra 4. kvartal 2004/05. Der er således sket en normalisering af markedsforholdene for larynx-masken, og Ambu søger at udnytte mulighederne på et hastigt voksende marked, der drives af konverteringen fra flergangs- til engangsmasker. Ambu's larynx-maske opleves i den forbindelse som innovativ med gode egenskaber.

Omsætningen på Ambu's største marked, USA, viser fortsat vækst. Kvartalet bød på en fortsat udvidelse af det produktsortiment, der sælges til indkøbssammenslutningerne.

Omsætningen i Europa er stigende inden for de strategisk vigtigste forretningsområder, og væksten er højest inden for Respiratory Care. Omsætningen er atter stigende på det tyske marked, specielt inden for hospitalssegmentet, til trods for et generelt stagnerende marked for produkter til den tyske sundhedssektor.

Situationen i de muslimske lande giver anledning til en vis bekymring. Ambu kan i øjeblikket konstatere en nedgang i aktiviteten og antallet af nye ordrer fra disse lande. Visse hospitaler har annulleret deres ordrer. På kort sigt er der risiko for et omsætningstab på op til 10 mio. kr., og på længere sigt er der en risiko for, at Ambu kan blive forhindret i at deltage i nye licitationer. Omsætningen i de muslimske lande ligger årligt på omkring 15 mio. kr.

I 1. kvartal 2005/06 afsluttede Ambu opførelsen af en ny fabrik i Malaysia. Fabrikken blev færdiggjort til aftalt tid, og investeringerne forbundet med opførelsen blev som forventet. Fabrikken er på 4.300 m². Overflytning fra den tidligere produktionsbygning i Malaysia og påbegyndelsen af produktionen på den nye fabrik er forløbet planmæssigt, og den nye fabrik var således ultimo kvartalet i fuld drift. Den ekstra kapacitet skal anvendes til at imødekomme den forventede vækst i omsætningen af de eksisterende produkter, herunder særligt produkter inden for Neurologi, overflytning af produktionen af de resterende nåleprodukter fra Danmark samt til produktion af en række nye produkter.

I 1. kvartal er overflytningen af produktion fra Danmark til Kina fortsat i overensstemmelse med produktionsstrategien, og det forventes således, at minimum 55% af omsætningen i 2005/06 vil hidrøre fra produkter produceret uden for Danmark.

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

Produktudvikling og nye produkter

Ambu har i 1. kvartal arbejdet på at færdiggøre to produkter inden for Cardiology samt et nyt larynx-maske-produkt inden for Respiratory Care. Disse produkter introduceres i 2. kvartal.

De produkter, der blev lanceret sidst i 2004/05, er blevet godt modtaget af markedet. Den største produktlinie er nye flergangs-ventilationsposer (SPUR II). Produkterne bidrager med ny funktionalitet, og kvaliteten betragtes af kunderne som værende særdeles god. Produkterne forventes at bidrage positivt til den fremt idige vækst.

Udviklingen i omsætningen

Den samlede omsætning blev i 1. kvartal på 157,9 mio. kr. mod 146,2 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 8% og ved uændrede valutakurser 5%.

Omsætningen inden for de strategiske forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology og Neurology – steg i 1. kvartal 2004/05 samlet med 11% og ved uændrede valutakurser med 8% i forhold til samme periode sidste år. Udviklingen er tilfredsstillende, men lidt svagere i Cardiology end forventet. Omsætningen inden for Training og Immobilization faldt i samme periode.

Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

Omsætningen inden for Respiratory Care steg i 1. kvartal 2005/06 til 58,3 mio. kr. fra 50,2 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 15,9% målt i danske kroner og 11,2% ved uændrede valutakurser. Væksten har været højest i USA, England og Italien.

Omsætningen inden for Cardiology steg i 1. kvartal 2005/06 til 59,4 mio. kr. mod 58,3 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 2,0% målt i danske kroner og 0,4% ved uændrede valutakurser. Salget i USA har været på et beskedent niveau i 1. kvartal 2005/06 grundet en lavere end forventet omsætning til en nøgledistributør. Salget i USA forventes øget i resten af finansåret.

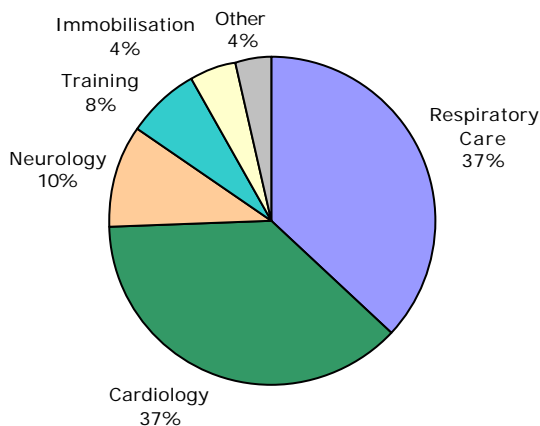
Omsætningen inden for Neurology steg i 1. kvartal 2005/06 til 15,7 mio. kr. mod 11,9 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05 – svarende til en stigning på 31,6% målt i danske kroner og 27,7% ved uændrede valutakurser.

Væksten er bredt funderet, men på landeniveau har der været den højeste organiske vækst i Frankrig, Spanien, Tyskland, USA, Norden og i distributørsalget.

Omsætningen inden for Training faldt i 1. kvartal 2005/06 med 4,3% til 11,9 mio. kr. (5,3% ved uændrede valutakurser). Det tyske marked er den væsentligste årsag til den faldende omsætning.

Omsætningen inden for Immobilization og gruppens øvrige produkter faldt i 1. kvartal 2005/06 med 5,2% (9,3% ved uændrede valutakurser) til 12,6 mio. kr. Salget vil ligge på et forholdsvis lavt niveau i 1. halvår 2005/06 men forventes at øget i 2. halvår 2005/06.

Omsætning pr. produktgruppe



Geografisk fordeling af omsætningen

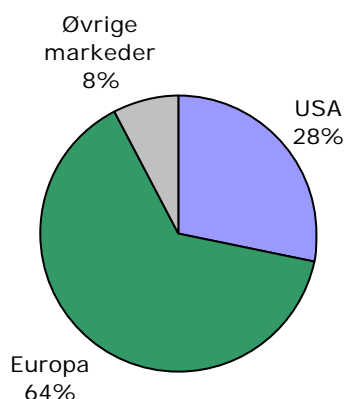
I USA, som er det største enkeltmarked for Ambu, blev omsætningen i 1. kvartal 2005/06 på 44,6 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 9,6% målt i danske kroner og 0,3% ved uændrede valutakurser i forhold til 1. kvartal 2004/05. Omsætningen på dette marked udgør 28,3% af den samlede omsætning. Væksten inden for Respiratory Care har været 23,3% og væksten inden for

Neurology har været 13,3%, hvorimod der har været tale om et fald i omsætningen inden for de øvrige forretningsområder. Det forventes, at omsætningsfaldet skyldes periodeforskydning, blandt andet som følge af en meget høj vækst i 4. kvartal 2004/05.

Omsætningen i Europa udgjorde 100,9 mio. kr. i 1. kvartal 2005/06, hvilket svarer til en stigning på 7,3% i forhold til 1. kvartal 2004/05 (6,6% ved uændrede valutakurser). Hermed udgør omsætningen i Europa 64,0% af den samlede omsætning.

Omsætningen på de øvrige markeder udgjorde i 1. kvartal 12,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,4% i forhold til 1. kvartal 2004/05 (8,4% ved uændrede valutakurser). Hermed udgør omsætningen på øvrige markeder 7,7% af den samlede omsætning.

Geografisk fordeling af omsætningen



Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2005/06

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning blev i 1. kvartal 2005/06 på 158 mio. kr. mod 146 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05, svarende til en stigning på 8,2%. Eksklusiv valutakurseffekt steg omsætningen 6,2%. Udviklingen i valutakurserne har i 1. kvartal medført en stigning i omsætningen på 2,5 mio. kr. i forhold til samme periode i 2004/05.

Eksportens andel af den samlede omsætning udgjorde 98%.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2005/06 på 80 mio. kr. mod 75 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05, svarende til en stigning på 6,7%.

Bruttoresultatgraden er faldet fra 51,4 til 50,6, hvilket væsentligst skyldes øgede afskrivninger på driftsaktiver i Danmark, øgede indirekte produktionsomkostninger i Asien grundet større aktivitet samt flytning til en ny bygning i Malaysia. I forhold til samme periode sidste år er produktions effektiviteten samt produktmiks forbedret.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 1. kvartal 2005/06 72 mio. kr. mod 67 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05. Den væsentligste årsag til stigningen i omkostningerne 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. Herudover medfører flytningen til nye lokationer i USA og Tyskland øgede omkostninger, ligesom omkostningerne til produktudvikling er forøget.

EBITA og EBIT

Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA) lå i 1. kvartal 2005/06 på 9 mio. kr. mod 8 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05.

EBITA-marginen blev på 5,5% mod 5,8% i samme periode i 2004/05.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal 2005/06 på 9 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 1. kvartal 2004/05. Stigningen skyldes primært, at selskabet i regnskabsåret 2005/06 følger IFRS- standarderne, således at lineær afskrivning af goodwill er erstattet af nedskrivningstest.

Finansielle poster

Finansielle omkostninger udgjorde i 1. kvartal 2 mio. kr., mod 1 mio. kr. i samme periode 2004/05. Stigningen skyldes lavere kursreguleringsindtægter i forhold til samme periode i 2004/05 samt øgede renteudgifter som følge af investeringer i bygninger i Malaysia og maskiner og udstyr m.m.

Periodens resultat

Nettoresultatet for 1. kvartal 2005/06 udgjorde 4 mio. kr., hvilket er uforandret i forhold til 1. kvartal 2004/05.

Overskudsgraden blev på 4,1% i 1. kvartal 2005/06 mod 3,9% i samme periode i 2004/05.

Balancen

Ved udgangen af 1. kvartal 2005/06 udgjorde balancen 680 mio. kr., hvilket er en stigning på 22 mio. kr. i forhold til udgangen af 2004/05.

Ændringen kan primært henføres til, at lagrene er steget med 17,1 mio. kr. fra 134,5 mio. kr. til 151,6 mio. kr. Tilgodehavender fra salg er faldet med 21,5 mio. kr., mens likvide beholdninger er steget med 13,9 mio. kr. Anlægsaktiver er steget med 9,0 mio. kr.

Årsagen til lagerstigningerne er lageropbygning på 3,3 mio. kr., væsentligst i USA samt lageropbygning i produktionsselskaberne på 12,5 mio. kr. i forbindelse med den forventede forøgede aktivitet. Der er i 1. kvartal arbejdet på at forbedre styringen af koncernlagrene, dels ved at centralisere styringen, dels ved at forbedre grundlaget for fastlæggelsen af størrelsen af lagrene. Disse tiltag forventes at få effekt fra 2. kvartal 2005/06 og fremover.

I 1. kvartal har der været anlægsinvesteringer på 17,4 mio. kr., og der er afskrevet 9,5 mio. kr. på anlægsaktiver. De væsentligste materielle investeringer er foretaget i Asien og skyldes udflytning af produktion samt nye produktionsfaciliteter i Malaysia. Herudover er der investeret 4,2 mio. kr. i udviklingsprojekter.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2005 357 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	1,6
Regulering af skyldige terminsforretninger	1,5
Periodens overskud efter skat	4,3
Egenkapital 31. december 2005	356,5

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 10 mio. kr. i 1. kvartal 2005/06. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er i 1. kvartal negativt påvirket af en stigning i driftskapitalen på 5 mio. kr. Stigningen skyldes primært, at lagerbeholdningerne er øget med 17,1 mio. kr.. Leverandørgælden er faldet med 12,5 mio. kr., og tilgodehavender fra salg er faldet med 22,8 mio. kr.

Der er anvendt 17 mio. kr. til investeringsaktiviteter i 1. kvartal 2005/06.

Koncernen har i 1. kvartal 2005/06 realiseret et negativt frit cash flow på 7,6 mio. kr.

Forventninger

Omsætningen i første kvartal, som traditionelt er årets svageste kvartal, har udviklet sig som forventet, og der er opnået en pæn vækst inden for Respiratory Care og Neurology, hvorimod omsætningen inden for Cardiology har været uændret. Som følge af de nye produkter, der introduceres inden for Cardiology, forventes en pæn vækst inden for dette område for hele 2005/06.

Kombinationen af flere produktlanceringer i løbet af året, en øget omsætning af de nyere produkter og en intensiveret salgsindsats vil medføre en fortsat stigning i omsætningen, og for hele 2005/06 forventes omsætningen 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. Ambu kan dog konstatere en nedgang i aktiviteten og antallet af nye ordrer fra de muslimske lande. På den baggrund vil der for 2005/06 være risiko for et omsætningsfald på op til 10 mio. kr.

Der forventes fortsat et positivt frit cash flow i 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

18. maj 2006
31. august 2006

Rapport for 2. kvartal 2005/06
Rapport for 3. kvartal 2005/06

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 1305 ansatte, hvoraf 370 er beskæftiget i Danmark og 935 i udlandet.

Bilag

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvrt. 2005/06	1. kvrt. 2004/05	Helår 2004/05
Omsætning	158	146	654
Produktionsomkostninger	78	71	313
Bruttoresultat	80	75	341
Salgsomkostninger	36	35	144
Udviklingsomkostninger	6	5	21
Ledelse og administration	30	27	105
Andre drifteindtægter/-udgifter			3
Primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)	9	8	68
Goodwillafskrivninger	-	2	7
Resultat af primær drift (EBIT)	9	6	61
Finansielle poster, netto	(2)	(1)	(8)
Resultat før skat (PBT)	7	6	53
Skat	2	2	15
Periodens resultat	4	4	38

Balance

Mio. kr.	31.12.05	31.12.04	30.09.05
Immaterielle anlægsaktiver	154	152	152
Materielle anlægsaktiver	185	162	178
Anlægsaktiver i alt	339	314	330
Varebeholdninger	152	103	135
Tilgodehavender	165	169	183
Likvide beholdninger	24	19	10
Omsætningsaktiver i alt	341	291	328
Aktiver i alt	680	605	658
Egenkapital i alt	357	318	349
Hensatte forpligtelser i alt	7	1	7
Langfristede gældsforpligtelser	68	89	73
Kortfristede gældsforpligtelser	248	197	229
Gældsforpligtelser i alt	316	286	302
Passiver i alt	680	605	658