



DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2009/10

1. oktober - 31. december 2009

Selskabsmeddelelse nr. 05-2009/10

DEN GODE UDVIKLING I OMSÆTNING OG RESULTAT FORTSÆTTER

Med en vækst i omsætningen på 7% målt i lokal valuta i 1. kvartal 2009/10 vinder Ambu markedsandele og fortsætter den gode udvikling. Resultatet af primær drift, EBIT, blev i regnskabsårets 1. kvartal 18,7 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. samme periode sidste år eller en forbedring på 22%. EBIT-marginen blev på 9% mod 7% i samme periode sidste år. Ambu har opnået en væsentligt højere vækst end den generelle markedsvækst i Europa på estimeret 3-5%. I USA er der med en markedsvækst på 1-3 % opnået en omsætningsstigning på 11% i lokal valuta. Forventningerne til omsætning og resultat i 2009/10 (før afholdelse af særlige omkostninger til gennemførelse af patentsagerne) er fortsat en omsætning i niveauet 900-925 mio. kr. og en EBIT-margin på 12-12,5%.

"Vi er meget tilfredse med, at Ambu fortsætter den positive udvikling og både vinder markedsandele i den nuværende konjunktursituation og øger indtjeningen. Trods den skærpede konkurrence har Ambu øget bruttomarginen markant til 53.1%.

Vi vurderer, at Ambu har gode muligheder for at fortsætte den positive udvikling. Vores mange initiativer som er igangsat på grundlag af vores nye GPS Four strategi inden for især produktudvikling, salg og effektivisering giver synlige resultater på vores afsætning og indtjening. Vores udflytning af produktionen fra Danmark til Malaysia forløber planmæssigt og vil gøre Ambu endnu mere konkurrencedygtig indenfor vores elektrodeforretning," siger Lars Marcher, administrerende direktør i Ambu.

Hovedpunkter

- Omsætningen blev i 1. kvartal på 213,0 mio. kr. mod 208,6 mio. kr. i 1. kvartal 2008/09 svarende til en stigning på 2% eller 7% målt i lokal valuta.
- I Europa har væksten i omsætningen i 1. kvartal været højest i salgsregion UK, hvor den var 12% samt i salgsregion Central, som omfatter Tyskland, Østrig og Schweiz, hvor den var 10%. I USA var væksten 11% målt i lokal valuta i forhold til 1. kvartal 2008/09.
- Både inden for Airway Management samt Patient Monitoring & Diagnostics steg omsætningen i 1. kvartal med 13% målt i lokal valuta. Inden for Emergency Care faldt omsætningen med 4% målt i lokal valuta i forhold til 1. kvartal 2008/09.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal på 18,7 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat blev i 1. kvartal på 17,0 mio. kr. mod 16,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultat før skat er i 1. kvartal påvirket af en kursreguleringsomkostning på 0,3 mio. kr. mod en kursreguleringsindtægt på 3,2 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 1. kvartal minus 1,1 mio. kr. mod minus 1,4 mio. kr. samme periode sidste år. Det frie cash flow i 1. kvartal blev minus 14,5 mio. kr. efter investeringer på 13,5 mio. kr.

Forventninger til 2009/10

- For hele regnskabsåret 2009/10 (1. oktober 2009 - 30. september 2010) forventes der fortsat en omsætning i niveauet 900-925 mio. kr., og EBIT-marginen forventes fortsat at ligge på 12-12,5% før særlige omkostninger til gennemførelse af patentsagerne. Der forventes endvidere fortsat et frit cash flow i niveauet 60 mio. kr. før akquisitioner.

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk tirsdag den 9. februar 2010 kl. 11.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. 32 71 47 67.

Konferencen vil kunne følges via link <http://webcast.zoomvision.se/denmark/clients/ambu/100209/> eller på Ambu's website www.ambu.com. 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 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 300 er beskæftiget i Danmark og 1.300 i udlandet.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. kv. 2009/10	1. kv. 2008/09	Helår 2008/09
Hovedtal Omsætning	213	209	877
EBITDA før særlige poster	33	32	167
Primær drift (EBIT) før særlige poster	19	19	110
Primær drift (EBIT)	19	15	76
Finansielle poster, netto	(2)	1	(3)
Resultat før skat (PBT)	17	17	74
Periodens resultat	13	12	56
Samlede aktiver, ultimo	811	782	782
Egenkapital, ultimo	482	453	480
Aktiekapital	119	119	119
Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner	13	45	96
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	14	13	56
Pengestrømme, driftsaktiviteter	(1)	(1)	113
Frit cash flow	(15)	(45)	18
Antal medarbejdere, gns.	1.635	1.569	1.608
Nøgletal EBITDA-margin før særlige poster, %	15,4	15,1	19,0
EBIT-margin før særlige poster, %	9,0	8,9	12,6
Afkastningsgrad, %	9,2	7,8	14,1
Egenkapitalens forrentning, %	10,6	10,7	12,0
Egenkapitalandel, %	59	58	61
Resultat pr. 10 kr. aktie	1,08	1,03	4,73
Cash flow pr. 10 kr. aktie	(0,10)	(0,08)	9,51
Aktiernes indre værdi	41	38	40
Aktiekurs ultimo	108	68,0	110
Børskurs / indre værdi	2,7	1,8	2,7
Price earningskvote (PE)	25	17	23
CAPEX, %	6,3	21,6	10,9
ROIC, %	8,6	7,3	13,4
NIBD/EBITDA	1,1	1,6	0,7

Regnskabstallene for 1. kvartal er ikke reviderede.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2009/10 er aflagt i overensstemmelse med IAS34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2008/09 med undtagelse af aktivering af låneomkostninger og ændret præsentation af segmentoplysninger.

Aktivering af låneomkostninger beregnes fremadrettet fra og med 1. oktober 2009, og effekten udgjorde 0 mio. kr. i 1. kvartal 2009/10. Der gives oplysninger om rapporteringspligtige operative segmenter i overensstemmelse med den interne rapportering til koncernledelsen.

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

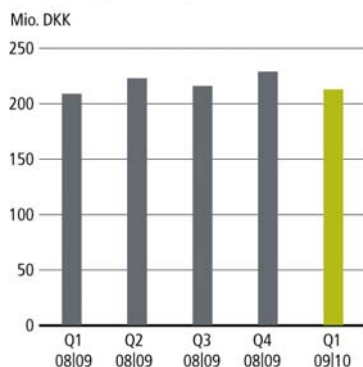
Selskabets regnskabsår er 1. oktober til 30. september.

LEDELSENS BERETNING FOR 1. KVARTAL 2009/10

UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2009/10

Omsætningen udviklede sig fortsat positivt i 1. kvartal. Den organiske vækst på 7% i lokal valuta er tilfredsstillende og ligger over den estimerede markedsvækst på 3-5%. Den positive udvikling i de amerikanske aktiviteter fortsætter med en vækst på 11%, og i Europa var væksten på 9%.

Omsætning fordelt på kvartaler



Omsætningen på øvrige markeder, herunder Asien, faldt med 36% svarende til et fald på 5,2 mio. kr. Omsætningen på disse markeder er meget baseret på tenders, og faldet skyldes lavere projektsalg, især i Mellemøsten. Faldet er ikke udtryk for en generel tendens.

Ambu har i 1. kvartal fortsat haft fokus på aktiviteter, der skal sikre en styrkelse af produktudviklingen, intensivering af salgsindsatsen og en effektivisering af virksomheden. Herudover er der arbejdet fokuseret med identifikation af mulige opkøbskandidater.

GPS1 Innovation

– produkter og produktudvikling

Innovationsstrategiens målsætning er, at Ambu løbende kan markedsføre nye spændende produkter. I 1. kvartal er engangsvideoskopet aScope blevet lanceret på markeder uden for USA, og lanceringen i USA forventes at ske senere på året. Herudover er der lanceret en europæisk version af engangsventilationsposen samt en trådløs træningsdukke til førstehjælp. Arbejdet med implementering af en global

innovationsorganisation er påbegyndt, og udviklingsorganisationen i Kina er opbygget, så den kan varetage udvikling inden for alle produktområder, hvor der sker produktion i Kina. Opbygningen af udviklingsorganisationen i Malaysia er påbegyndt i 1. kvartal. Endvidere er der påbegyndt en styrkelse af kompetencerne inden for Intellectual Properties.

GPS2 Markeder og salg

Sammenlægningen af salgsområderne i de nye større salgsterritorier med henblik på at øge effektiviteten er gennemført. Territoriet Americas omfatter USA, territoriet UK omfatter England, Skotland og Irland, territoriet Central omfatter Tyskland, Østrig og Schweiz, territoriet West omfatter Frankrig, Holland og Belgien, territoriet South omfatter Spanien, Italien og Portugal og territoriet NEM omfatter Skandinavien, Australien og distributørmarkederne.

Der skete i 2008/09 en forøgelse af salgsstyrken i USA og England, og dette medfører de forventede resultater.

Det er besluttet at udvide salgsaktiviteterne via egen filial i Polen i 2. kvartal 2009/10, da markedet er et af de voksende markeder i Østeuropa.

GPS3 Effektivitet

Det nye forecasting- og planlægningssystem inden for logistikområdet, som skal sikre en bedre prognostisering af salget samt en mere effektiv produktions- og lagerplanlægning, fungerer som forventet og er med til at forbedre effektiviteten.

Implementeringen af koncernens ERP-system i Ambu USA forløber som forventet og vil være fuld implementeret i februar 2010. Koncern ERP-systemet vil efterfølgende blive indført i de øvrige salgsregioner.

Implementeringen af et PLM-system (Product Lifecycle Management-system), som skal være

med til at øge effektiviteten i den globale udviklingsfunktion samt sikre en let tilgængelig produktokumentation, forløber som planlagt, og første fase af projektet forventes afsluttet i sommeren 2010.

Første fase af overførslen af produktion af elektroder fra Danmark til Malaysia forløber planmæssigt. De produktområder, der overføres i denne fase, udgør på helårsbasis 6% af Ambu's omsætning. Første fase af overførslen forventes afsluttet i 2. kvartal 2009/10. Den resterende del af den danske produktion vil være overført i 2011.

Der gennemføres løbende effektiviseringstiltag på fabrikkerne i Kina, Malaysia og Danmark for at øge rentabiliteten.

GPS4 Akquisitioner

Ambu er løbende i dialog med potentielle opkøbskandidater både vedrørende køb af produktområder og køb af hele virksomheder. Ambu har hovedsageligt fokus på aktiviteter, der kan styrke selskabets position inden for engangsprodukter til hospitalssektoren.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 1. KVARTAL

Resultatopgørelse

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 1. kvartal 213,0 mio. kr. mod 208,6 mio. kr. i 1. kvartal 2008/09 – svarende til en stigning på 2% (7% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har i 1. kvartal haft en negativ effekt på omsætningen på 9 mio. kr. målt i forhold til sidste år. Valutakurseffekten skyldes faldet i USD- og GBP-kursen.

Omsætningen fordelt på forretningsområder:

Mio. kr.	1. kvrt. 2009/10	1. kvrt. 2008/09	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Airway Management	40,5	37,5	8	13
Patient Monitoring & Diagnostics	100,5	92,3	9	13
Emergency Care	72,0	78,8	(9)	(4)
I alt	213,0	208,6	2	7

Inden for Airway Management har der været en vækst i omsætningen i 1. kvartal på 13% målt i lokal valuta og på 8% målt i DKK. Der vindes fortsat markedsandele inden for produktområdet larynx-masker.

Inden for Patient Monitoring & Diagnostics var væksten i omsætningen i 1. kvartal på 13% målt i lokal valuta og på 9% målt i DKK. Der har været høj vækst inden for Neurology-området – blandt andet som følge af en høj vækst i omsætningen af de nålelektroder, der blev lanceret i 2008/09, samt overflade- elektroder, der anvendes inden for søvnundersøgelser. Produktområderne inden for Sleep, som blev tilkøbt i 2008/09, udvikler sig tilfredsstillende, omend området er påvirket af nedgangen i antallet af undersøgelser som følge af den finansielle situation i USA.

Omsætningen inden for Emergency Care faldt i 1. kvartal 2009/10 med 4% målt i lokal valuta og med 9% målt i DKK. Der er vækst i omsætningen inden for porteføljen af genoplivningsposer, men omsætningen af dukker til førstehjælpstræning og halskraver er faldet. Årsagen til dette er, at der er periodeforskydninger i projektsalget specielt i mellemøsten samt periodeforskydning i salget af halskraver i USA. Ambu har lanceret en ny trådløs træningsdukke, og den har på kort tid overtaget en del af det tidligere salg inden for produktområdet.



Geografisk fordeling af omsætningen:

Mio. kr.	1. kvrt. 2009/10	1. kvrt. 2008/09	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	62,8	64,1	(2)	11
Europa	140,8	129,9	8	9
Resten af verdenen	9,4	14,6	(36)	(36)
I alt	213,0	208,6	2	7

USA

Den samlede omsætning i USA steg i 1. kvartal med 11%. Dette er væsentligt over markedsvæksten, og der er således vundet markedsandele. Væksten har været størst inden for produktområdet Patient Monitoring & Diagnostics, hvor der er vundet markedsandele inden for såvel Cardiology, Neurology som Sleep.

Europa

Omsætningen i Europa steg i 1. kvartal med 9%. Der har været to cifrede vækstrater i salgsregionerne UK og Central på henholdsvis 12% og 10%. I salgsregion West og South var væksten i niveauet 7%. Omsætningen i salgsregion NEM er faldet med 7%, hvilket væsentligst skyldes, at projektsalg og salg til hjælpeorganisationer ikke har været på samme niveau som sidste år. Der er dog ikke mistet væsentlige kunder eller markedsandele.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden faldt med 5,2 mio. DKK eller 36%. Omsætningen i dette område er meget baseret på tenders, og faldet i omsætningen skyldes mindre projektsalg, især i Mellemøsten.



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2009/10 113,1 mio. kr. mod 104,8 mio. kr. i 1. kvartal 2008/09. Bruttoresultatgraden blev 53,1 mod 50,2 i 1. kvartal 2008/09. Den primære årsag til, at bruttoresultatgraden er steget, er, at produktionseffektiviteten er steget, at logistikomkostningerne er faldet, ligesom bruttoresultatet sidste år var påvirket af en ordre med lav indtjening.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 1. kvartal 93,9 mio. kr. mod 86,0 mio. kr. i 1. kvartal 2008/09. Den væsentligste årsag til stigningen i

koncernens omkostninger er en udvidelse af salgsstyrken i løbet af 2008/09, påbegyndelse af direkte salg i Australien samt omkostninger i forbindelse med lancering af det nye produkt aScope.

Særlig poster

Særlige poster omfatter i 1. kvartal engangsomkostninger på 0,5 mio. kr. til advokater i forbindelse med de verserende patentsager. I 1. kvartal 2008/09 indeholdt posten engangsomkostninger til organisatoriske tilpasninger 2 mio. kr. og advokatombkostninger 1,5 mio. kr.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster blev i 1. kvartal 19,2 mio. kr. mod 18,8 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en EBIT-margin på 9%.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 18,7 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. samme periode sidste år

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 1. kvartal en finansiell udgift på 1,7 mio. kr. mod en indtægt på 1,4 mio. kr. i 1. kvartal 2008/09. Årsagen til de øgede finansielle poster er, at der i 1. kvartal 2009/10 er en kursreguleringsomkostning på 0,3 mio. kr. mod en kursreguleringsindtægt på 3,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Renteomkostningerne er blevet reduceret.

Periodens resultat

Nettoresultatet i 1. kvartal udgjorde 12,8 mio. kr. mod 12,1 mio. kr. i 1. kvartal 2008/09.

Balancen

Ved udgangen af 1. kvartal udgjorde balancen 811 mio. kr., hvilket er en stigning på 29 mio. kr. i forhold til udgangen af 2008/09.

Langfristede aktiver er på et uændret niveau, idet afskrivninger har været på niveau med investeringerne.

Kortfristede aktiver er steget med 32 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger steget med 13 mio. kr., hvilket væsentligst skyldes opbygning af sikkerhedslagre i forbindelse med produktions-

overførsel – ca. 10 mio. kr. – og opbygning af lagre af det nye produkt aScope – ca. 3 mio. kr. Tilgodehavender er 7 mio. kr. højere end ved udgangen af 2008/09 og skyldes alene periodeforskydninger. Likviderne er herudover øget med 12 mio. kr.

Den likvide situation inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende.

Langfristet gæld er på samme niveau som ved udgangen af sidste regnskabsår.

Samlet er kortfristet gæld øget med 28 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

De uudnyttede kreditfaciliteter ved udgangen af 1. kvartal er ca. 90 mio. kr.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var i 1. kvartal minus 1,1 mio. kr. mod minus 1,4 mio. kr. i 1. kvartal 2008/09.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 32 mio. kr. Lagerbeholdninger er steget med 13 mio. kr. grundet opbygning af lagre i forbindelse med produktionsoverflytningen samt opbygning af lagre af aScope. Tilgodehavender fra salg er øget med 3 mio. kr. Leverandørgæld og anden gæld er faldet med 12 mio. kr., hvoraf de 9 mio. skyldes at den midlertidige forlængelse af betalingsfristen for moms i Danmark er ophørt.

Ambu opnåede i 1. kvartal et frit cash flow på minus 14,5 mio. kr. mod minus 4,9 mio. kr. før akquisitioner i samme periode sidste år. Den primære årsag til det negative frie cash flow er, at pengestrømme fra driften, som anført ovenfor, er negative med 32 mio. kr., og nettoinvesteringerne er 13,5 mio. kr.

Nettoinvesteringerne omfatter væsentligst investering i udviklingsprojekter, investering i indretning af bygning i Malaysia, maskiner og udstyr samt investering i IT.

Patentsager Patentsag i USA

Appelsagen anlagt af firmaet LMA er påbegyndt, og der forventes en afgørelse ultimo 2010.

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 nu først afgjort medio 2010.

Krænkelssagen vedrørende LMA's tyske brugsmode patent blev som tidligere meddelt vundet af Ambu. LMA har anmodet den tyske højesteret om at behandle sagen, og afgørelse af, hvorvidt denne anmodning kan imødekommes, forventes i løbet af 2010.

FORVENTNINGER

Ambu forventer fortsat en omsætning i niveauet 900-925 mio. kr. i regnskabsåret 2009/10.

Det forventes fortsat, at årets EBIT-margin bliver på 12-12,5% før afholdelse af særlige omkostninger til gennemførelse af patentsagerne.

Forventningerne til omsætning og indtjening er baseret på en gennemsnitlig kurs på USD på 500 og GBP 840. I 1. kvartal har gennemsnitskursen været henholdsvis 503 og 823, effekten af kursændringerne på EBIT er marginale. Ambu fokuserer i 2009/10 fortsat på cash flowet. I 2009/10 forventes et frit cash flow i niveauet 60 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

Finanskalenderen 2009/10:

5. maj	2010	Delårsrapport Q2 2009/10
25. august	2010	Delårsrapport Q3 2009/10
30. september	2010	Afslutning på regnskabsåret 2009/10
24. november	2010	Årsrapport 2009/10

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2008 - 31. december 2009 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober 2008 - 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1 - 9) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Ballerup den 9. februar 2010

Direktion

Lars Marcher
Adm. direktør

Bestyrelse

N. E. Nielsen, formand

Bjørn Ragle

Jørgen Hartzberg

Anne-Marie Jensen

Torben Ladegaard

Hanne-Merete Lassen

Anne Blanksø-Pedersen

John Stær

Anders Williamsson

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvrt. 2009/10	1. kvrt. 2008/09	Helår 2008/09
Omsætning	213,0	208,6	876,9
Produktionsomkostninger	(99,9)	(103,8)	(416,3)
Bruttoresultat	113,1	104,8	460,6
%	53,1	50,2	52,5
Salgsomkostninger	(49,1)	(43,8)	(184,3)
Udviklingsomkostninger	(7,8)	(7,7)	(29,3)
Ledelse og administration	(35,9)	(33,7)	(133,0)
Andre driftsudgifter	(1,1)	(0,8)	(3,7)
Primær drift (EBIT), før særlige poster	19,2	18,8	110,4
%	9,0	9,0	12,6
Særlige poster	(0,5)	(3,5)	(34,0)
Primær drift (EBIT)	18,7	15,3	76,4
Finansielle poster, netto	(1,7)	1,4	(2,7)
Resultat før skat (PBT)	17,0	16,7	73,7
Skat	(4,2)	(4,6)	(17,9)
Periodens resultat	12,8	12,1	55,8

Resultat pr. aktie i kr.

Resultat pr. aktie (EPS)	1,08	1,02	4,73
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,08	1,02	4,73

Opgørelse af totalindkomst:

Periodens resultat	12,8	12,1	55,8
Kursregulering i udenlandske selskaber	3,3	(1,3)	(11,2)
Skat af kursreg. i udenlandske selskaber			1,3
Periodens dagsværdiregulering			
Afgang indregnet i finansielle poster			0,3
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	(0,5)	4,0	(6,0)
Skat af sikringstransaktioner			1,4
Totalindkomst	15,6	14,8	41,7

Mio. kr.	31.12.09	31.12.08	30.09.09
Immaterielle aktiver	221,1	211,6	220,3
Materielle aktiver	176,6	182,5	177,6
Andre langfristede aktiver	-	5,4	3,0
Langfristede aktiver i alt	397,7	399,5	400,8
Varebeholdninger	169,5	162,8	156,0
Tilgodehavender	214,3	197,7	207,5
Likvider	29,1	21,5	17,3
Kortfristede aktiver i alt	412,9	382,0	380,8
Aktiver i alt	810,6	781,5	781,7
Aktiekapital	118,8	118,8	118,8
Reserver og overført resultat	363,2	334,5	360,9
Egenkapital i alt	482,0	453,3	479,6
Langfristede forpligtelser	72,0	80,1	73,5
Kortfristede forpligtelser	256,7	248,1	228,5
Gæld i alt	328,6	328,2	302,0
Passiver i alt	810,6	781,5	781,7

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.12.09	31.12.08	30.09.09
Egenkapital 1. oktober	479,6	452,0	452,0
Jf. opgørelse af totalindkomst	15,6	14,8	41,7
Køb af egne aktier	-	-	-
Medarbejderoptionsordning	1,1	0,8	3,7
Udloddet udbytte	(14,3)	(14,4)	(17,7)
Egenkapital	482,0	453,3	479,6

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	31.12.09	31.12.08	30.09.09
Periodens resultat	12,8	12,1	55,8
Reguleringer for afskrivninger m.m.	17,9	13,7	62,7
Ændring i driftskapital	(31,8)	(27,2)	(5,5)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(1,1)	(1,4)	113,0
Investeringer, netto	(13,5)	(3,5)	(55,0)
Akkvisitioner	-	(40,5)	(40,5)
Frit cash flow	(14,5)	(45,4)	17,5
Pengestrømme finansieringsaktiviteter	26,4	50,6	(16,3)
Ændringer i likvider	11,8	5,2	1,3
Likvider primo	17,3	16,3	16,1
Likvider ultimo	29,1	21,5	17,3

Note 1 - segmentoplysninger

Ledelsen har fastlagt de operative segmenter ud fra den interne rapportering til koncernledelsen. Omsætningen er den primære parameter, som koncernledelsen anvender til at vurdere segmenternes opnåede resultater. Der er ikke strukturelle og organisatoriske forhold, der muliggør en opdeling af omkostningerne på de operative segmenter, idet afsætningskanaler, kundetyperne og salgsorganisationerne er sammenfaldende. Herudover styres produktionsprocesserne på totalniveau og produktionsomkostningerne rapporteres derfor samlet i den interne rapportering til koncernledelsen.

Salg mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

I segment Airway Management indgår primært larynx-masker, ansigtsmasker til kunstig ventilering og skoper.

I segment Patient Monitoring & Diagnostics indgår engangselektroder til cardiologiske og neurologiske undersøgelser.

I segment Emergency Care indgår ventilationsposer, halskraver og dukker til træning i førstehjælp.

Omsætning

Mio. kr.	1. kv. 2009/10	1. kv. 2008/09
Airway management	40,5	37,5
Patient Monitoring & Diagnostics	100,5	92,3
Emergency Care	71,9	78,8
Total omsætning	213,0	208,6