

Delårsrapport for 1. kvartal 2007/08 (1. oktober - 31. december 2007)

Ambu er tilbage i en positiv udvikling efter en skuffende afslutning på regnskabsåret 2006/07. Omsætningen på det amerikanske marked steg i 1. kvartal 2007/08 med 29% i forhold til 4. kvartal 2006/07 og med 44% i forhold til 1. kvartal 2006/07. Den samlede omsætning steg med 19% i 1. kvartal 2007/08 målt i lokal valuta, og væksten er bredt funderet. Forventningerne til 2007/08 er uændrede.

"Jeg er meget glad for, at vi her i 1. kvartal i det nye regnskabsår atter kan melde om vækst i omsætningen. Vi har arbejdet hårdt på at sikre, at USA atter kom tilbage på sporet. Ved en intensiv bearbejdning af de amerikanske kunder har vi opnået en fortsat samhandel med Ambu til normale priser. Vi har i løbet af 1. kvartal foretaget en række ændringer i vores organisation, som skal øge tempoet og effektiviteten inden for især udvikling og marketing. Det skal medvirke til at opnå den ønskede vækst", siger Kurt Erling Birk, administrerende direktør.

- Omsætningen blev i 1. kvartal på 187,4 mio. kr. mod 163,7 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07 – svarende til en stigning på 14% eller 19% målt i lokal valuta.
- Væksten i omsætningen har været højest i USA, hvor stigningen var på 44% i forhold til 1. kvartal 2006/07. Mange af kunderne har således som forventet fortsat samhandlen med Ambu trods beslutningen i slutningen af 2006/07 om at stoppe salg med særlige rabatter.
- Omsætningen inden for forretningsområderne Respiratory Care, Cardiology og Neurology steg i 1. kvartal med 17% (21% målt i lokal valuta).
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal på 16,4 mio. kr. mod 9,3 mio. kr. i samme periode sidste år – en fremgang på 76%. Der er således sket en væsentlig forbedring trods advokatomkostninger i forbindelse med de verserende patentsager.
- Resultatet før skat blev i 1. kvartal på 12,7 mio. kr. mod 5,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

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



- Det frie cash flow udgjorde i perioden 1. oktober 2007 - 31. december 2007 16,1 mio. kr. mod minus 2,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Den væsentligste årsag til det højere frie cash flow er det højere driftsresultat og lavere investeringer end i samme periode i 2006/07.
- For hele regnskabsåret 2007/08 (1. oktober 2007 - 30. september 2008) forventes uændret en omsætning på ca. 750 mio. kr. og en EBIT-margin på 11,5-12%. Der forventes endvidere et frit cash flow i niveauet 45 mio. kr.

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

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk 29. januar 2008 kl. 11.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. 45 32 71 47 67. Konferencen vil kunne følges via link <http://webcast.zoomvision.se/denmark/clients/ambu/080129/> 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. 1.220 medarbejdere, hvoraf ca. 300 er beskæftiget i Danmark og ca. 920 i udlandet.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kvrt. 2007/08	1. kvrt. 2006/07	Helår 2006/07
Hovedtal			
Omsætning	187	164	715
Resultat af primær drift (EBIT)	16	9	69
Resultat før skat (PBT)	13	6	54
Periodens resultat	10	4	43
Samlede aktiver, ultimo	679	675	681
Egenkapital, ultimo	411	378	418
Aktiekapital	119	118	119
Investeringer i anlægsaktiver og akkquisitioner	3	12	56
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	11	11	41
Pengestrømme, driftsaktiviteter	20	10	90
Frit cash flow	16	(2)	33
Antal medarbejdere, gns.	1.219	1.213	1.216
Nøgletal			
EBITDA-margin, %	14,4	12,2	15,5
EBIT-margin, %	8,8	5,7	9,7
Afkastningsgrad, %	9,7	5,5	10,2
Egenkapitalens forrentning, %	9,5	4,2	10,6
Egenkapitalandel, %	61	56	61
Resultat pr. 10 kr. aktie	0,83	0,34	3,62
Cash flow pr. 10 kr. aktie	1,70	0,85	7,54
Aktiernes indre værdi	35	32	35
Aktiekurs ultimo	69	109,0	87
Børskurs / indre værdi	2,0	3,4	2,5
Price earningskvote (PE)	21	80	24
CAPEX, %	1,6	7,4	7,8
ROIC, %	8,1	4,7	9,1

Regnskabstallene for 1. kvartal er ikke reviderede.

Delårsrapporten for 1. kvartal 2007/08 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2006/07.

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

Selskabets regnskabsår er 1. oktober til 30. september.

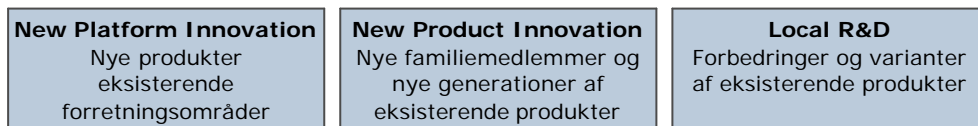
Udviklingen i 1. kvartal 2007/08

Ambu har haft en god start på regnskabsåret 2007/08, og der har været stor fokus på at sikre, at udviklingen på det amerikanske marked atter kom tilbage på rette spor, efter at det i slutningen af 2006/07 blev besluttet at stoppe for salg med særlige rabatter. Efter fortsat bearbejdning af kunderne har det vist sig, at størstedelen af kunderne i 1. kvartal har fortsat samhandlen med Ambu.

For at øge væksten i omsætningen blev der sidst i 2007 igangsat en række aktiviteter, som skal medvirke til en effektivisering af porteføljestyringen, udviklingsmodellen og flere interne processer. Disse aktiviteter har i 1. kvartal medført en række konkrete ændringer.

Ændring af udviklingsafdeling og udviklingsmodel

Det er et væsentligt mål for Ambu at kunne markedsføre flere helt nye produkter og ligeledes at sikre en øget hastighed i udviklingen af disse produkter. Derfor sker der på flere væsentlige områder ændringer i udviklingsafdelingen og af produktudviklingsmodellen.



I udviklingsafdelingen i Danmark er der etableret en særskilt organisatorisk enhed kaldet New Platform Innovation, der alene har til opgave at udvikle helt nye produkter inden for de eksisterende forretningsområder. Ambitionen for denne gruppe er fra 2008/2009 at bringe et helt nyt produkt på markedet hvert år. Den hidtidige udviklingsgruppe i Danmark kaldet New Product Innovation opretholdes, men der fokuseres på at udvikle nye familiemedlemmer inden for eksisterende produktfamilier samt at udvikle nye generationer af eksisterende produkter. Disse udviklingsenheder er placeret i Danmark, og fællesnævneren for aktiviteterne er, at de kræver tæt kundekontakt og tæt samarbejde med marketing-funktionen.

Der etableres også lokale udviklingsenheder i forbindelse med produktionsenhederne i Danmark, Malaysia og Kina. Disse lokale enheder fokuserer på at udvikle produktvarianter, herunder nye størrelser af eksisterende produkter, foretage forbedringer af eksisterende produkter samt indgå i kostprisreducerende aktiviteter. Fællesnævneren for disse aktiviteter er, at produktet i høj grad er specificeret, og at den fysiske nærhed til produktionen muliggør et hurtigt og effektivt forløb. I Kina er denne enhed etableret og i funktion. I Malaysia og Danmark vil de lokale enheder blive oprettet inden for de næste 6-12 måneder.

Disse ændringer medfører, at de enkelte enheder inden for udvikling i højere grad fokuserer på bestemte opgaver, hvorved Ambu opnår flere, hurtigere og mere effektive udviklingsforløb.

For at understøtte de organisatoriske ændringer og sikre hurtigere udviklingsforløb tilpasses udviklingsmodellen i højere grad til de forskellige typer af udviklingsaktiviteter. Der arbejdes samtidig med at sikre, at også dokumentationsaktiviteterne kan gennemføres på en hurtigere og mere hensigtsmæssig måde. Disse ændringer foretages i løbet af 2. og 3. kvartal 2007/08 og implementeres i løbet af andet halvår af 2007/2008.

Ændringer inden for salg og marketing

Der er i 1. kvartal sket en fortsat fokusering af salgsindsatsen inden for de enkelte produktgrupper i de enkelte landes salgsorganisationer, og det har medført øget vækst inden for forretningsområderne Neurology og Cardiology.

Ligeledes fokuseres der i øget omfang på større kunder med henblik på at styrke afsætningsgrundlaget hos disse.

Der er gennemført en organisationsændring inden for marketing, der skal sikre, at omfanget af nye ideer og dermed lanceringen af produkter med betydeligt salgspotentiale øges væsentligt.

Produktudvikling og nye produkter

Efter at have markedsført seks nye produkter i 2. halvår 2006/2007 vil der i 1. halvår 2007/2008 blive fokuseret på at igangsætte en række nye udviklingsaktiviteter. I den resterende del af finansåret 2007/08 vil der blive lanceret 2 – 3 forbedrede produkter eller nye varianter indenfor alle 5 forretningsområder.

Produkterne lanceret i 2006/07 er generelt blevet godt modtaget på markedet, og omsætningen af produkterne viser en tilfredsstillende vækst.

Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2007/08

Resultatopgørelse

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 1. kvartal 187,4 mio. kr. mod 163,7 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07 – svarende til en stigning på 14% (19% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har år til dato medført et fald i omsætningen på 8 mio. kr. i forhold til samme periode i 2006/07. Den gennemsnitlige USD-kurs har år til dato været 515, hvor den i samme periode sidste år var 578.

Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

	1. kvrt. 2007/08	1. kvrt. 2006/07	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Mio. kr.				
Respiratory Care	75,0	59,6	26	32
Cardiology	64,1	59,4	8	11
Neurology	17,6	15,3	15	20
Training	17,5	17,0	3	4
Immobilization og øvrige produkter	13,2	12,4	6	16
I alt	187,4	163,7	14	19

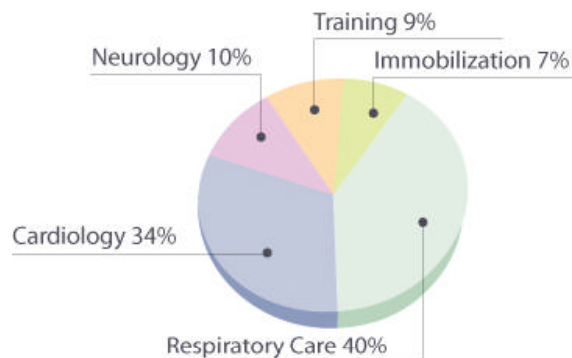
Inden for Respiratory Care var væksten i omsætningen i 1. kvartal 2007/08 på 32%. Væksten har været tocifret på alle væsentlige markeder. På det amerikanske marked var væksten 47%. Væksten er bredt funderet over hele produktpaletten, og der har været en fortsat stigning i omsætningen af larynx-masker, herunder de nyligt introducerede AuraFlex og AuraStraight.

Inden for Cardiology har der været en god vækst på 11% i omsætningen i 1. kvartal 2007/08. Omsætningen har vist en pæn stigning på alle markeder bortset fra Frankrig og Tyskland, hvor omsætningen faldt med henholdsvis 20% og 4%. Der er vundet nye kunder i Italien og i England, ligesom salget af elektroder til diagnostik vokser betydeligt i Spanien og i USA. Ambu har en stærk position på markedet med sit Blue Sensor Brand og med høj kvalitetsprodukter inden for området.

Omsætningsvæksten inden for Neurology var i 1. kvartal 2007/08 på 20%. Der har været betydelig interesse for de nye nåle lanceret i 2006/07. Blandt andet som følge af en fokuseret salgsindsats har der været to-cifrede vækstrater på alle markeder på nær i Spanien og Italien, hvor væksten har været henholdsvis 7% og 6%.

Omsætningen inden for Training steg i 1. kvartal 2007/08 med 4%. Omsætningsfremgangen har været størst på de veletablerede markeder for træningsprodukter, herunder Tyskland, og i distributørsalget.

Omsætningen inden for Immobilization steg i 1. kvartal med 64%, mens omsætningen af øvrige produkter faldt med 38%.



Geografisk fordeling af omsætningen

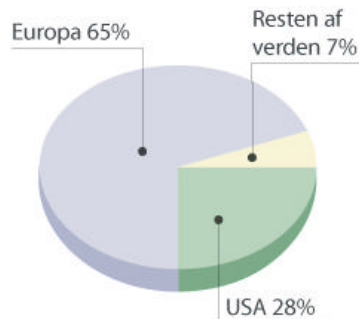
Mio. kr.	1. kvrt. 2007/08	1. kvrt. 2006/07	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	52,2	40,9	28	44
Europa	122,9	112,6	9	10
Øvrige	12,3	10,2	21	21
I alt	187,4	163,7	14	19

Den samlede omsætning i USA steg med 44% i 1. kvartal 2007/08. Det har som forventet vist sig, at de kunder, som Ambu besluttede ikke at sælge til med særlige rabatter i 4. kvartal 2006/07 for en væsentlig dels vedkommende har fortsat samhandlen i 1. kvartal 2007/08. Der har været to-cifrede vækstrater inden for alle produktkategorier. Der vindes nye kunder inden for Neurology, og der har ligeledes været vækst i omsætningen inden for Cardiology, til præhospitalskunder og til nogle af Ambu's større distributører.

Omsætningen i Europa steg i 1. kvartal med 10%, hvilket er højere end markedsvæksten. Der har været en betydelig fremgang inden for fokusområderne i Spanien, Italien, Tyskland

og det direkte salg i Norden. Herudover har der været en tilfredsstillende udvikling på de væsentligste markeder inden for Immobilisation.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 21% i 1. kvartal. Salget inden for dette område



er meget baseret på tendere, og disse kommer ikke på de samme tidspunkter fra år til år.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2007/08 101 mio. kr. mod 87 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07.

Bruttoresultatgraden blev 53,8 i 1. kvartal 2007/08 mod 53,0 i 1. kvartal 2006/07. Salgspriser samt stykomkostninger ligger relativt stabilt, men salgssammensætningen fordelt på produkter er ændret i positiv retning, hvilket har medført en stigning i bruttoresultatgraden.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 1. kvartal 2007/08 85 mio. kr. mod 78 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07. Den væsentligste årsag til stigningen i omkostningerne på 7 mio. kr. er en stigning i kapacitetsomkostningerne i datterselskaberne på 3 mio. kr., samt en stigning i ledelses- og administrationsomkostninger i moderselskabet på 4 mio. kr.

Årsagen til stigningen i datterselskabernes kapacitetsomkostninger er primært øgede salgsomkostninger i Tyskland grundet forøgelse af salgstyrken samt øgede marketingomkostninger i Spanien grundet deltagelse i flere større udstillinger. Der har ligeledes været stigende administrationsomkostninger i Malaysia.

Stigningen i omkostningerne til ledelse og administration i moderselskabet skyldes væsentligst advokatomkostninger i forbindelse med de verserende patentsager samt afholdelse af engangsomkostninger til konsulenter. Udviklingen i valutakurserne har medført, at koncernens kapacitetsomkostninger i 1. kvartal 2007/08 har været ca. 2,5 mio. kr. lavere end opgjort til valutakurserne for 1. kvartal 2006/07.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal 2007/08 16 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07 – en stigning på 7 mio. kr. Forbedringen af resultatet kan primært tilskrives den højere omsætning, som har resulteret i et forbedret bruttoresultat.

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. 0,5%-point.

Finansielle poster

Finansielle omkostninger udgjorde i 1. kvartal 4 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode 2006/07. Renteudgifter er på et uændret niveau sammenholdt med 1. kvartal 2006/07.

Periodens resultat

Nettoresultatet i 1. kvartal 2007/08 udgjorde 9,8 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07.

Balancen

Ved udgangen af 1. kvartal 2007/08 udgjorde balancen 679 mio. kr., hvilket er et fald på 2 mio. kr. i forhold til udgangen af 2006/07.

Immaterielle anlægsaktiver er faldet med 2 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår som følge af, at der er afskrevet mere på udviklingsprojekter, end der er tilgæet af investeringer i første kvartal af 2007/08.

Tilgodehavender er 2 mio. kr. lavere end ved udgangen af 2006/07, mens lagrene er faldet 1 mio. kr. til 128 mio. kr. i forhold til udgangen af 2006/07. Faldet i tilgodehavender kan tilskrives, at omsætningen var lavere i december 2007/08 sammenholdt med september 2006/07.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 20 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08 mod 10 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07. Netto har der ikke været nogen ændring i driftskapitalen sammenholdt med 1. kvartal 2006/07. Den forbedrede pengestrøm fra driftsaktiviteter skyldes det forbedrede resultat.

Koncernen har i 1. kvartal 2007/08 realiseret et positivt frit cash flow på 16 mio. kr. mod et negativt frit cash flow på 2 mio. kr. i 1. kvartal sidste år. Foruden den positive påvirkning fra driftsresultatet skyldes forbedringen, at afholdte investeringer er på 4 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 1. 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 har primo 2006 indgivet indsigelse mod gyldigheden af LMA's patent til den europæiske patentmyndighed i München. Retten i Düsseldorf, der forestår ankesagen, valgte sidst i 2007 at udskyde afgørelsen i sagen, indtil den europæiske patentmyndighed har truffet afgørelse vedrørende gyldigheden af LMA's patent. Det forventes, at afgørelsen ved den europæiske

patentmyndighed træffes i 1. kvartal 2008, og at afgørelsen i ankesagen i Tyskland finder sted i 2. kvartal 2008.

LMA har anlagt tilsvarende patentkrænkelssager i Holland, Frankrig og USA.

Der forventes en afgørelse på sagen i Holland i 2. kvartal 2008. Domstolen i Frankrig har udsat patentkrænkelssagen til efter afgørelsen ved de europæiske patentmyndigheder. I USA er sagen på et så tidligt stadie, at der ikke kan angives en tidsplan.

Ambu bestrider i alle sagerne, at selskabets produkt krænker LMA's patenter og anfægter gyldigheden og omfanget af disse.

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

I den resterende del af 2007/08 har Ambu fokus på optimering af salget og produktporteføljen, forbedring af produktudviklingsmodellen, som skal sikre nye innovative produkter samt en hurtigere produktudvikling, ligeledes sker der en yderligere effektivisering af produktionen, ligesom optimeringsprojektet inden for indkøb forventes at have fuld effekt.

På baggrund af de igangsatte aktiviteter forventes den samlede omsætning i regnskabsåret 2007/08 fortsat at stige i niveauet 8% målt i lokal valuta og 5% målt i danske kroner svarende til ca. 750 mio. kr.

Omsætningen i 1. kvartal 2007/08 udgør ca. 25% af den forventede årsomsætning, hvorimod EBIT udgør 18–19% af årets forventede EBIT. Årsagen til, at EBIT i 1. kvartal ikke udgør ca. 25% af den forventede EBIT for helåret er væsentligst, at 1. kvartal generelt er omkostningstung og i år tillige påvirket af ekstraordinære omkostninger til de verserende patentsager samt engangsomkostninger til konsulenter. Herudover forventes bruttoresultatgraden øget hen over resten af året. Årsagen til bruttoresultatgrads forbedringen er bedre produktmiks og øget produktionseffektivitet.

Der arbejdes målrettet på at udjævne indtjeningsudsvingene kvartalerne imellem, og 1. kvartal viser en god tendens, men uanset dette forventes den højeste omsætning og indtjening som i tidligere år i 2. halvår.

På baggrund af den forventede stigning i omsætningen, fortsatte effektiviseringer af produktionen og fokus på omkostningerne forventes EBIT-marginen fortsat at stige til niveauet 11,5-12% i 2007/08 fra 9,7% i 2006/07. Resultatet før skat forventes fortsat at ligge på 10,5-11% af omsætningen svarende til ca. 80 mio. kr.

Forventningerne til omsætning og indtjening er baseret på en gennemsnitlig kurs på USD på 500. En ændring i kursen på USD på 50 vil medføre en ændring i omsætningen på ca. 20 mio. kr. og en ændring i EBIT på 3-4 mio. kr. I 2006/07 var den gennemsnitlige kurs på USD 560 over for DKK.

Investeringerne forventes i 2007/08 at ligge på niveau med 2006/07, hvor de udgjorde 56 mio. kr. Investeringerne vil hovedsageligt omfatte udvikling af nye produkter, køb af procesudstyr samt fortsat implementering af ERP-systemet.

Ambu vil i 2007/08 fortsat fokusere på cash flowet under hensyntagen til virksomhedens

strategiske udvikling. I 2007/08 forventes et frit cash flow i niveauet 45 mio. kr. med forventede investeringer svarende til ca. 7% af omsætningen.

Afkastet på den investerede kapital (ROIC) forventes i 2007/08 at ligge på ca. 12%.

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

8. maj 2008	Delårsrapport for 2. kvartal 2007/08
27. august 2008	Delårsrapport for 3. kvartal 2007/08
26. november 2008	Årsrapport 2007/08

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ureviderede delårsrapport for perioden 1. oktober 2007 - 31. december 2007 for Ambu A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IAS 34), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering 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 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. oktober - 31. december 2007.

Ballerup den 29. januar 2008

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.	1. kvrt. 2007/08	1. kvrt. 2006/07	Helår 2006/07
Omsætning	187,4	163,7	715,0
Produktionsomkostninger	(86,5)	(76,9)	(340,9)
Bruttoresultat	100,9	86,8	374,1
%	53,8	53,0	52,3
Salgsomkostninger	(40,8)	(38,2)	(152,0)
Udviklingsomkostninger	(7,9)	(8,1)	(26,9)
Ledelse og administration	(35,8)	(31,2)	(121,1)
Andre driftsudgifter	-	-	(4,9)
Primær drift (EBIT)	16,4	9,3	69,2
%	8,7	5,7	9,7
Finansielle poster, netto	(3,7)	(3,9)	(14,8)
Resultat før skat (PBT)	12,7	5,5	54,4
Skat	(2,9)	(1,5)	(11,6)
Periodens resultat	9,8	4,0	42,8
Resultat pr. aktie i kr.			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,83	0,34	3,62
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,83	0,34	3,62

Balance

Mio. kr.	31.12.07	31.12.06	30.09.07
Immaterielle aktiver	172,3	170,6	174,2
Materielle aktiver	176,5	173,0	182,0
Andre langfristede aktiver	-	-	3,9
Langfristede aktiver i alt	348,8	343,5	360,2
Varebeholdninger	127,5	137,3	128,3
Tilgodehavender	179,6	175,0	181,7
Likvider	23,2	19,4	10,6
Kortfristede aktiver i alt	330,3	331,7	320,6
Aktiver i alt	679,0	675,3	680,8
Aktiekapital	118,8	117,9	118,8
Reserver og overført resultat	292,3	259,7	299,4
Egenkapital i alt	411,1	377,6	418,2
Langfristede forpligtelser	58,4	81,7	65,1
Kortfristede forpligtelser	209,5	216,0	197,5
Gæld i alt	267,9	297,7	262,6
Passiver i alt	679,0	675,3	680,8

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.12.07	31.12.06	30.09.07
Egenkapital 1. oktober	418,2	391,1	391,1
Kapitalforhøjelse		-	4,9
Medarbejderoptionsordning	0,5	-	4,9
Valutakursregulering udlandske datterselskaber	(3,2)	(3,2)	(9,8)
Værdiregulering terminkontrakter	0,2	(0,2)	1,9
Udloddet udbytte	(14,3)	(14,1)	(17,6)
Periodens resultat	9,8	4,0	42,8
Egenkapital	411,1	377,6	418,2

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	31.12.07	31.12.06	30.09.07
Årets resultat	9,8	3,0	42,8
Reguleringer for afskrivninger m.m.	9,8	10,1	38,1
Ændring i driftskapital	0,1	(3,3)	8,5
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	19,7	9,8	89,4
Investeringer, netto	(3,6)	(12,1)	(56,0)
Frit cashflow	16,1	(2,3)	33,4
Pengestrømme finansieringsaktiviteter	(3,5)	6,6	(37,9)
Ændringer i likvider	12,6	4,3	(4,5)
Likvider primo	10,6	15,1	15,1
Likvider ultimo	23,2	19,4	10,6