

## Delårsrapport for 1. kvartal 2008/09 (1. oktober 2008 - 31. december 2008)

Den positive udvikling i Ambu er fortsat i 1. kvartal 2008/09, og den samlede omsætning steg med 11%. Væksten er bredt funderet på produkter og geografiske markeder. Ambu har endnu ikke oplevet nogen mærkbar effekt af opbremsningen i økonomien. Resultatet af primær drift blev på 15,3 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. sidste år. Der er i 1. kvartal afholdt ekstraordinære omkostninger til organisatoriske tilpasninger på ca. 2 mio. kr. Siden efteråret 2008 har Ambu haft særligt fokus på lancering af flere produkter, intensivering af salgsindsatsen, strømlining af virksomheden og tilkøb af produkter eller virksomheder. Forventningerne til omsætning og resultat i 2008/09 er uændrede i forhold til det tidligere udmeldte.

*"Vi begynder nu at se de første resultater af indsatsen på de fire områder, som vi for alvor har valgt at fokusere på, og som skal bane vejen for en høj og solid rentabel vækst. Udvidelsen og intensiveringen af salgsindsatsen viser sig i form af den øgede omsætning. Der er i kvartalet også gjort gode fremskridt med at effektivisere organisationen, produktprogrammet og driften, og det vil som planlagt fremadrettet have en positiv effekt på EBIT. Vi er tilfredse med, at vi fortsætter med at erobre markedsandele på vores kernemarkeder og inden for vores væsentligste produkter. Den løbende lancering af nye produkter skal sikre, at denne positive udvikling fastholdes", siger Lars Marcher, administrerende direktør.*

- Omsætningen blev i 1. kvartal på 208,6 mio. kr. mod 187,4 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08 – svarende til en stigning på 11% eller 10% målt i lokal valuta.
- Væksten i omsætningen i 1. kvartal har været højest i Spanien, England og USA, hvor stigningen var på henholdsvis 24%, 14% og 11% i lokal valuta i forhold til 1. kvartal 2007/08.
- Omsætningen inden for forretningsområderne Respiratory Care, Cardiology og Neurology steg i 1. kvartal med 11% målt i lokal valuta, hvilket er over den estimerede markedsvækst på gennemsnitlig 5%.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal på 15,3 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Der er i 1. kvartal 2008/09 afholdt engangsomkostninger til organisatoriske tilpasninger i niveauet 2 mio. kr.

Ambu A/S  
Baltorpbakken 13  
DK-2750 Ballerup  
CVR 63 64 49 19  
T+45 7225 2000  
F+45 7225 2050  
[www.ambu.com](http://www.ambu.com)

- Resultatet før skat blev i 1. kvartal på 16,7 mio. kr. mod 12,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes væsentligst lavere valutakursreguleringer.
- Før akkvisitioner var det frie cash flow i 1. kvartal 2008/09 minus 4,5 mio. kr. mod 16,1 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor der ikke blev foretaget akkvisitioner. Det frie cash flow efter akkvisitioner udgjorde minus 45,4 mio. kr. efter afholdelse af 40,5 mio. kr. til akkvisitioner.
- For hele regnskabsåret 2008/09 (1. oktober 2008 - 30. september 2009) forventes fortsat en omsætning i niveauet 850 mio. kr., og EBIT-marginen forventes fortsat at ligge på 11-11,5% svarende til ca. 97 mio. kr., efter at EBIT er reduceret med ca. 3 mio. kr. til advokatomkostninger til de verserende patentsager. Der forventes endvidere fortsat et frit cash flow i niveauet 50 mio. kr. før akkvisitioner.

### Telefonkonference

Telefonkonference og webcast vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk 4. februar 2009 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/090204> eller på Ambu's website [www.ambu.com](http://www.ambu.com). Konferencen vil også efterfølgende kunne findes på Ambu's website.

Kontakt: Lars Marcher, administrerende direktør, tlf. +45 5136 2490, e-mail: [lm@ambu.com](mailto:lm@ambu.com)

*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 knapt 1.600 medarbejdere, hvoraf ca. 300 er beskæftiget i Danmark og 1.300 i udlandet.*



**Hoved- og nøgletal**

Mio. kr.	1. kvrt. 2008/09	1. kvrt. 2007/08	Helår 2007/08
<b>Hovedtal</b>			
Omsætning	209	187	784
Resultat af primær drift (EBIT)	15	16	86
Resultat før skat (PBT)	17	13	68
Periodens resultat	12	10	50
Samlede aktiver, ultimo	782	679	732
Egenkapital, ultimo	453	411	452
Aktiekapital	119	119	119
Investeringer i anlægsaktiver og akkquisitioner	45	3	49
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	13	11	45
Pengestrømme, driftsaktiviteter	(1)	20	84
Frit cash flow	(45)	16	36
Antal medarbejdere, gns.	1.569	1.219	1.397
<b>Nøgletal</b>			
EBITDA-margin, %	13,5	14,4	16,7
EBIT-margin, %	7,3	8,8	11,0
Afkastningsgrad, %	7,8	9,7	11,8
Egenkapitalens forrentning, %	10,7	9,5	11,5
Egenkapitalandel, %	58	61	62
Resultat pr. 10 kr. aktie	1,03	0,83	4,23
Cash flow pr. 10 kr. aktie	(0,08)	1,70	7,11
Aktiernes indre værdi	38	35	38
Aktiekurs ultimo	68	69,0	73
Børskurs / indre værdi	1,8	2,0	1,9
Price earningskvote (PE)	17	21	17
CAPEX, %	21,6	1,6	6,2
ROIC, %	7,3	8,1	11,0

Regnskabstallene for 1. kvartal er ikke reviderede.

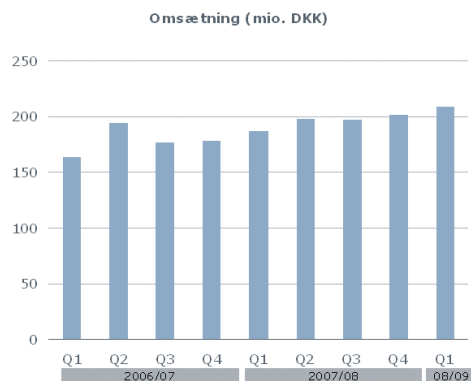
Delårsrapporten for 1. kvartal 2008/09 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten følger de samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2007/08.

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 2008/09

Omsætningen har fortsat udviklet sig positivt i 1. kvartal 2008/09, og den organiske vækst på 10% er meget tilfredsstillende. Den organiske vækst i 1. kvartal 2008/09 ligger over den estimerede markedsvækst på 5% på alle væsentlige markeder.



Ambu har i 1. kvartal igangsat en række aktiviteter med henblik på at styrke produktudviklingen og produktsortimentet, intensivere salgsindsatsen og effektivisere virksomheden. Aktiviteterne har blandt andet omfattet forøgelse af antallet af sælgere, insourcing af produkter, effektiviseringer af processer m.m. Disse aktiviteter er begyndt at få effekt.

### *Produktion og logistik*

Aktivitetsniveauet på fabrikkerne i Kina, Malaysia og Danmark har været højt i 1. kvartal, og udover en løbende effektivisering er der arbejdet på implementering af to automatiske produktionslinjer i Malaysia for produkter inden for Cardiology. Samtidig er der arbejdet på at specificere et nyt system til styring af produktdokumentation m.m. gennem hele produktionsprocessen – et såkaldt PLM-system (Product Lifecycle Management). Inden for Supply Chain-området er et nyt system til planlægning og forecasting under udarbejdelse. Dette system forventes implementeret i 3. kvartal 2008/09. Herudover er der fokus på nedbringelse af lagre og reduktion af antal varenumre.

### *Salg- og marketing*

Ambu besluttede i efteråret 2008 at intensivere salgsindsatsen. I 1. kvartal er der sket en forøgelse af salgsstyrken i USA og England. I indeværende år forventes den samlede salgsstyrke at blive forøget med ca. 15%. Målet med forøgelsen af salgsstyrken i USA og England er at udnytte de attraktive markedsmuligheder på disse markeder med henblik på at øge markedsandelen inden for især Respiratory Care og Neurology.

I 1. kvartal er der ligeledes sket en udvidelse af Search-funktionen, som har til formål at identificere nye interessante produkter og produktområder.

Ambu har påbegyndt lanceringen af produkterne fra Sleepmate Inc., som Ambu købte med virkning fra 1. december 2008 (se nedenfor).

#### *Produktudvikling og nye produkter*

Det er et væsentligt mål for Ambu at lancere væsentligt flere produkter end hidtil samt i øget omfang at styrke produktporteføljen via tilkøb af nye produkter og virksomheder.

Ambu har i 1. kvartal 2008/09 lanceret en larynx-maske i USA, gennem hvilken det er muligt at intubere. I den resterende del af regnskabsåret 2008/09 vil der blandt andet blive lanceret et helt nyt produkt og flere produktopdateringer inden for Respiratory Care samt opdaterede produkter inden for Training.

Ambu købte med virkning fra 1. december 2008 den amerikanske virksomhed Sleepmate Inc., som er en af de ledende aktører på det hurtigt voksende amerikanske marked for sensorer til undersøgelser af obstruktiv søvnapnø (der giver kvælninganfald under søvn). Med købet af Sleepmate Inc. kan Ambu tilbyde det fulde sortiment af produkter, der anvendes i forbindelse med søvnundersøgelser. Købet bidrager til en styrkelse af Ambu's markedsposition inden for Neurology – især på det amerikanske marked.

Med henblik på at supplere sin produktportefølje inden for Respiratory Care har Ambu indgået en eksklusiv distributionsaftale med Pentax vedrørende en produktløsning (Pentax Airway Scope og Pentax Airway Blade) dækkende udvalgte europæiske lande samt USA. Produkterne giver mulighed for en enkel og præcis intubation gennem luftrøret i forbindelse med, at en patient skal i anæstesi – især når der er tale om vanskelige tilfælde.

Sidste regnskabsår blev der etableret en udviklingsfunktion på fabrikken i Kina, og denne funktion varetager produktopdateringer. Funktionen fungerer meget tilfredsstillende, og en lignende funktion er under forberedelse på fabrikken i Malaysia.

#### *Indkøb*

De ændringer, der i øjeblikket finder sted i verdensøkonomien, har en generel indflydelse på råvareprisudviklingen, og der har i 1. kvartal været tale om faldende markedspriser på flere råvarer, som har betydning for Ambu – primært metal og plastgranulat. Da en del råvareindkøb er kontraktligt bundet, vil effekten af faldende priser realiseres senere end tidspunktet for prisreduktionen og først i forbindelse med gensupplering af lagrene.



## Ny direktør i Ambu Frankrig

Udviklingen i Ambu's franske aktiviteter har ikke været tilfredsstillende, og der er derfor foretaget en udskiftning af direktøren i det franske datterselskab. Den nye direktør tiltræder i 2. kvartal 2008/09.

I forbindelse med den nye ledelses tiltræden vil markedssituationen og Ambu's position blive vurderet med henblik op at igangsætte aktiviteter, der kan øge væksten på det franske marked.

## Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2008/09

### Resultatopgørelse

#### Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 1. kvartal 208,6 mio. kr. mod 187,4 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08 – svarende til en stigning på 11% (10% målt i lokal valuta).

Udviklingen i valutakurserne har år til dato haft en positiv effekt på omsætningen på 3 mio. kr. Valutakurseffekten skyldes væsentligst udviklingen i USD og GBP.

#### Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

Mio. kr.	1. kvrt. 2008/09	1. kvrt. 2007/08	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Respiratory Care	83,9	75,0	12	9
Cardiology	69,8	64,5	8	10
Neurology	23,0	17,7	30	26
Training	16,5	17,5	(6)	(6)
Immobilization og øvrige produkter	15,4	12,7	21	16
<b>I alt</b>	<b>208,6</b>	<b>187,4</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

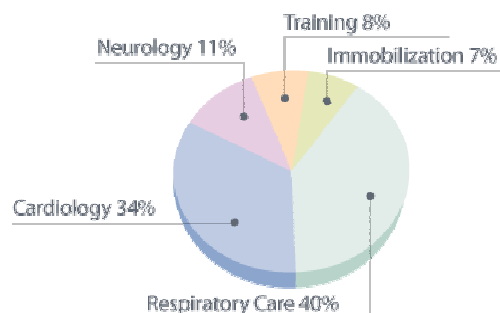
Inden for Respiratory Care var væksten i omsætningen i 1. kvartal 2008/09 på 9%. Væksten har været tocifret i USA, England og Spanien og i niveauet 3-5% i Danish Sales, Italien og Benelux-landene, hvorimod der har været fald i omsætningen i Tyskland og Frankrig. Årsagen til den høje vækst i USA og England er fortsat fremgang i salget af larynx-masker og ventilationsposer.

*Inden for Cardiology* var væksten i omsætningen på 10% i 1. kvartal 2008/09 i forhold til i samme periode 2007/08. Væksten i 1. kvartal er bredt funderet og skyldes væsentligst refokusering af salgsindsatsen. I 1. kvartal har der været vækstrater højere end den estimerede markedsvækst på 5% på alle væsentlige markeder, med undtagelse af det franske marked, hvor væksten ikke har været tilfredsstillende. I Frankrig vil der i den kommende periode blive fokuseret på at vinde markedsandele inden for udvalgte nicheprodukter.

*Omsætningsvæksten inden for Neurology* var i 1. kvartal 2008/09 på 26%. Den højeste vækst har været i USA, Tyskland, Spanien og Italien, hvor der har været tocifrede vækstrater, hvilket væsentligst skyldes, at et stagnerende salg i Spanien og Italien er vendt til vækst via en øget salgs- og kampagneaktivitet i kvartalet. Akkvisitionen af Sleepmate Inc., som skete med virkning fra 1. december 2008, er ved at blive implementeret, hvilket i første fase vil ske på det amerikanske marked og herefter i Europa. Salget af Sleepmate Inc.'s sensorer har kun haft en beskedent effekt på omsætningen i 1. kvartal.

*Omsætningen inden for Training* faldt i 1. kvartal 2007/08 med 6%. Der har dog været vækst i omsætningen i Spanien og Tyskland. Årsagen til faldet i omsætningen på de øvrige markeder skyldes væsentligst nedgang i ordremængden fra Rusland og Asien.

*Omsætningen inden for Immobilization* steg i 1. kvartal med 12%, mens omsætningen af øvrige produkter steg med 32% eller 3,4 mio. kr.



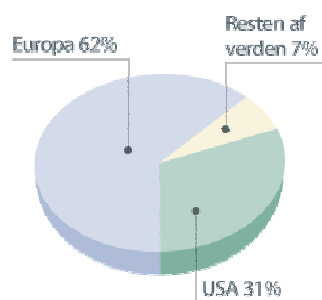
## Geografisk fordeling af omsætningen

Mio. kr.	1. kvrt. 2008/09	1. kvrt. 2007/08	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	64,1	52,2	23	11
Europa	129,9	122,9	6	8
Øvrige	14,6	12,3	19	19
<b>I alt</b>	<b>208,6</b>	<b>187,4</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

Den samlede omsætning i USA steg i 1. kvartal med 11%. Der har været tocifrede vækstrater inden for alle produktkategorier bortset fra Cardiology, hvor omsætningen steg med 7% og inden for Training, hvor der har været et fald i omsætningen. Årsagen til væksten er væsentligst et målrettet arbejde i den amerikanske salgsorganisation inden for alle nøgleprodukter og over for en bred gruppe af kunder – herunder General Purchasing Organisations (GPO's), OEM-kunder og forsvaret.

Omsætningen i Europa steg i 1. kvartal med 8%, hvilket er højere end markedsvæksten. Det eneste område, hvor der har været lavere vækst end markedsvæksten, er i Frankrig.

Omsætningen på øvrige markeder steg i 1. kvartal med 19% svarende til ca. 2 mio. kr. Salget inden for dette område, som ikke er fokusområde, er meget baseret på tendere, og disse kommer ikke på de samme tidspunkter fra år til år.



## Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2008/09 104,8 mio. kr. mod 100,9 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08.

Bruttoresultatgraden blev 50,2 i 1. kvartal 2008/09 mod 53,8 i 1. kvartal 2007/08. De primære årsager til, at bruttoresultatgraden er faldet, er en stigning i indirekte produktionsomkostninger – væsentligst fragt og afskrivninger – samt, at væksten i



omsætningen i højere grad er sket i lande og på produkter med en relativt lavere bruttoresultatgrad end koncern gennemsnittet.

### **Omkostninger**

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 1. kvartal 2008/09 90 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08. Omkostningerne i 1. kvartal 2008/09 indeholdt engangsomkostninger på ca. 2 mio. kr. til organisatoriske tilpasninger, ligesom omkostningerne indeholder særlige omkostninger til advokater i forbindelse med LMA-sagerne for 1,5 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. sidste år i samme periode.

Justeret for ændrede valutakurser er koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration i 1. kvartal 2008/09 steget med 4 mio. kr., svarende til 4,5%. Omkostningerne i USA er vokset mere end gennemsnittet grundet en forøgelse af salgsstyrken på det amerikanske marked. I resten af koncernen er omkostningerne, renset for valutakurspåvirkning, steget med 3%, hvilket kan henføres til generelle omkostningsstigninger som følge af øget aktivitet.

### **EBIT**

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal 2008/09 15,3 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08. Det lavere resultat skyldes primært den lavere bruttoresultatgrad, da omkostningerne til salg, udvikling, ledelse og administration er vokset mindre end væksten i omsætningen.

Ændringerne i valutakurserne i forhold til sidste år har kun marginal effekt på EBIT i 1. kvartal. Valutakursændringerne har påvirket EBIT-marginen med under 0,5%-point.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster var i 1. kvartal 2008/09 en finansiell nettoindtægt på 1,4 mio. kr. I 1. kvartal 2007/08 var der en finansiell omkostning på 3,7 mio. kr. Årsagen til forbedringen af de finansielle poster er valutakursreguleringer, der udgjorde et positivt beløb på 3,2 mio. kr. i 1. kvartal 2008/09 mod negativt 2,0 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08.

### **Periodens resultat**

Nettoresultatet i 1. kvartal 2008/09 udgjorde 12,1 mio. kr. mod 9,8 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08.

### **Balancen**

Ved udgangen af 1. kvartal 2008/09 udgjorde balancen 782 mio. kr., hvilket er en stigning på 50 mio. kr. i forhold til udgangen af 2007/08.



Immaterielle anlægsaktiver er netto steget 37 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Stigningen skyldes overtagelsen af aktiviteterne i Sleepmate Inc. pr. 1. december 2008 og fratrukket ordinære afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver og andre langfristede aktiver er uændrede i forhold til udgangen af sidste regnskabsår.

Kortfristede aktiver er steget med 14 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Heraf er varebeholdninger er steget med 5 mio. kr., hvilket skyldes en øget lagerbeholdning i det amerikanske salgsselskab for at sikre leveringsevnen. Tilgodehavender er 3 mio. kr. højere end ved udgangen af 2007/08. Den likvide beholdning er steget med 5 mio. kr.

Langfristet gæld er steget med 30 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Dette skyldes øget låneoptagelse i forbindelse med overtagelsen af Sleepmate Inc.

Kortfristet gæld er steget med 17 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår. Dette skyldes ligeledes primært øget optagelse af kortfristede banklån også i forbindelse med overtagelsen af Sleepmate Inc.

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter var i 1. kvartal 2008/09 negative med 1 mio. kr. mod et positivt beløb på 20 mio. kr. i 1. kvartal 2007/08. De lavere pengestrømme fra driften kan tilskrives øgede færdigvarebeholdninger (7 mio. kr.), reducerede råvarebeholdninger (2 mio. kr.), øgede tilgodehavender fra salg (4 mio. kr.), et fald i leverandørgælden (6 mio. kr.) og et fald i anden gæld (12 mio. kr.). Reduktionen af leverandørgælden skyldes lavere råvareindkøb i produktionsselskaberne, hvor der arbejdes bevidst med at nedbringe råvarelagrene. Reduktion af anden gæld skyldes blandt andet lavere skyldige omkostninger grundet udbetaling af årsbonusser vedrørende 2007/08, restbetaling på overtagelse af aktiviteterne i Benelux og lavere skyldige skatter.

Koncernen har i 1. kvartal 2008/09 realiseret et negativt frit cash flow på 45 mio. kr. I 1. kvartal 2007/08 udgjorde frit cash flow et positivt beløb på 16 mio. kr. Den primære årsag til det negative frie cash flow er, udover hvad der er beskrevet ovenfor om cash flow fra driftsaktiviteter, overtagelsen af aktiviteterne i Sleepmate Inc., hvor der er investeret 40 mio. kr. Se pengestrømsopgørelsen på side 15.

Købet af Sleepmate Inc. er finansieret via optagelse af et USD-lån med en løbetid på fem år.



## Sag om patentkrænkelser

Ambu har siden efteråret 2005 været involveret i en sag om påstået patentkrænkelser rejst af selskabet LMA, som påstår, at Ambu med sine tidligere larynx-maske har krænket patentet vedrørende forstærkning af spidsen på larynx-masken. Der er ikke sket nyt i denne sag siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2007/08, som der henvises til for en nærmere beskrivelse af de verserende patentsager.

## Forventninger

Ambu forventer fortsat en omsætning i niveauet 850 mio. kr. i regnskabsåret 2008/09.

1. kvartal er påvirket af ekstraordinære omkostninger til organisatoriske ændringer, men uanset dette forventes årets EBIT-margin fortsat at ligge på 11-11,5% svarende til ca. 97 mio. kr. Der er heri indeholdt 3 mio. kr. i særlige poster til advokatombudsninger i forbindelse med verserende patentsager.

Forventningerne til omsætning og indtjening er baseret på en gennemsnitlig kurs på USD på 550. I 1. kvartal 2008/09 har gennemsnitskursen været 568.

Ambu vil i 2008/09 fortsat fokusere på cash flowet under hensyntagen til virksomhedens strategiske udvikling. I 2009/10 forventes et frit cash flow på i niveauet 50 mio. kr. før akquisitioner og efter øvrige investeringer svarende til ca. 7% af omsætningen.

## 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**

7. maj 2009	Delårsrapport for 2. kvartal 2008/09
27. august 2009	Delårsrapport for 3. kvartal 2008/09
30. september 2009	Afslutning på regnskabsår 2008/09
25. november 2009	Årsrapport 2008/09
16. december 2009	Generalforsamling



## Ledelsespåtegning

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-13) 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 4. februar 2009

## Direktion

Lars Marcher  
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. 2008/09	1. kvrt. 2007/08	Helår 2007/08
Omsætning	208,6	187,4	784,4
Produktionsomkostninger	(103,8)	(86,5)	(365,0)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>104,8</b>	<b>100,9</b>	<b>419,4</b>
%	50,2	53,8	53,5
Salgsomkostninger	(43,8)	(40,8)	(165,3)
Udviklingsomkostninger	(7,7)	(7,9)	(27,3)
Ledelse og administration	(37,2)	(35,3)	(138,6)
Andre driftsudgifter	(0,8)	(0,5)	(1,8)
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>15,3</b>	<b>16,4</b>	<b>86,4</b>
%	7,4	8,8	11,0
Finansielle poster, netto	1,4	(3,7)	(18,0)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>16,7</b>	<b>12,7</b>	<b>68,4</b>
Skat	(4,6)	(2,9)	(18,4)
<b>Periodens resultat</b>	<b>12,1</b>	<b>9,8</b>	<b>50,0</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	1,02	0,82	4,23
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,02	0,82	4,23

## Balance

Mio. kr.	31.12.08	31.12.07	30.09.08
Immaterielle aktiver	211,6	172,3	174,8
Materielle aktiver	182,5	176,5	183,8
Andre langfristede aktiver	5,4	-	5,4
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>399,5</b>	<b>348,8</b>	<b>364,0</b>
Varebeholdninger	162,8	127,5	157,2
Tilgodehavender	197,7	179,5	194,7
Likvider	21,5	23,2	16,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>382,0</b>	<b>330,2</b>	<b>368,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>781,5</b>	<b>679,0</b>	<b>732,2</b>
Aktiekapital	118,8	118,8	118,8
Reserver og overført resultat	334,5	292,3	333,2
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>453,2</b>	<b>411,1</b>	<b>452,0</b>
Langfristede forpligtelser	80,1	58,4	49,5
Kortfristede forpligtelser	248,1	209,5	230,7
<b>Gæld i alt</b>	<b>328,3</b>	<b>267,9</b>	<b>280,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>781,5</b>	<b>679,0</b>	<b>732,2</b>

### Egenkapitaloppgørelse

Mio. kr.	31.12.08	31.12.07	30.09.08
Egenkapital 1. oktober	452,0	418,2	418,2
Køb af egne aktier	-	-	(3,0)
Medarbejderoptionsordning	0,8	0,5	1,8
Valutakursregulering udlandske datterselskaber	(1,2)	(3,2)	3,2
Værdiregulering terminkontrakter	4,0	0,2	(0,4)
Udloddet udbytte	(14,4)	(14,3)	(17,8)
Periodens resultat	12,1	9,8	50,0
<b>Egenkapital</b>	<b>453,2</b>	<b>411,1</b>	<b>452,0</b>

### Pengestrømsoppgørelse

Mio. kr.	31.12.08	31.12.07	30.09.08
Årets resultat	12,1	9,8	50,0
Reguleringer for afskrivninger m.m.	13,7	9,8	49,8
Ændring i driftskapital	(27,2)	0,1	(15,3)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>(1,4)</b>	<b>19,7</b>	<b>84,5</b>
Investeringer, netto	(3,5)	(3,6)	(48,9)
Akkvisitioner	(40,5)	-	-
<b>Frit cash flow</b>	<b>(45,4)</b>	<b>16,1</b>	<b>35,6</b>
<b>Pengestrømme finansieringsaktiviteter</b>	<b>50,6</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(29,9)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>5,2</b>	<b>12,6</b>	<b>5,7</b>
Likvider primo	16,3	10,6	10,6
<b>Likvider ultimo</b>	<b>21,5</b>	<b>23,2</b>	<b>16,3</b>