

Rapport for 2. kvartal 2006/07 (1. januar - 31. marts 2007)

Ambu har i 2. kvartal fortsat implementeringen af en række af de aktiviteter, som skal sikre realiseringen af målene i Strategi 2008 – blandt andet en fokuseret salgsaktivitet på flere markeder, en effektivisering af elektrodeproduktionen på fabrikken i Ølstykke og en forbedret indkøbsfunktion. Væksten i omsætningen kom i 2. kvartal op på et højere niveau og blev på 10% målt i lokal valuta. Resultat af primær drift (EBIT) blev på 25,4 mio. kr. – en stigning på 17% i forhold til samme periode sidste år. Ambu's forventninger til helåret 2006/07 er uændrede bortset fra effekten af udviklingen i USD. Med den nuværende USD-kurs forventes omsætningen af blive i niveauet 750 mio. kr. og et resultat af primær drift i niveauet 97 mio. kr. i 2006/07 før regulering for engangseffekten af den tilbudte medarbejderaktieordning.

- Omsætningen blev i 2. kvartal på 194,7 mio. kr. mod 181,6 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06 – svarende til en stigning på 7% eller 10% målt i lokal valuta. I perioden 1. oktober 2006 - 31. marts 2007 steg omsætningen med 6% (8% målt i lokal valuta) til 358,3 mio. kr.
- Omsætningen inden for de strategiske forretningsområder - Respiratory Care, Cardiology og Neurology – steg i 2. kvartal med 9% (11% målt i lokal valuta).
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal på 25,4 mio. kr. mod 21,7 mio. kr. i samme periode sidste år – en stigning på 17%. I perioden 1. oktober 2006 - 31. marts 2007 steg EBIT med 15% til 34,7 mio. kr. mod 30,3 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat blev i 2. kvartal på 23,0 mio. kr. mod 20,1 mio. kr. i samme periode sidste år – en stigning på 14%. I perioden 1. oktober 2006 - 31. marts 2007 steg resultat før skat med 7% til 28,4 mio. kr. mod 26,6 mio. kr. sidste år.
- Det frie cash flow udgjorde i perioden 1. oktober 2006 - 31. marts 2007 minus 7,1 mio. kr. mod 15,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Den væsentligste årsag til det lavere frie cash flow er øget pengebinding i tilgodehavender og øgede investeringer.
- For hele regnskabsåret 2006/07 (1. oktober 2006 - 30. september 2007) er forventningerne uændrede bortset fra effekten af udviklingen i USD. Med den nuværende USD-kurs forventes en omsætning i niveauet 750 mio. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 97 mio. kr. før regulering for engangseffekten af medarbejderaktieordningen. Der forventes endvidere et frit cash flow i niveauet 60 mio. kr.

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

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



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

Telefonkonference

Telefonkonference og webcast (www.cse.dk) vedrørende denne meddelelse afholdes på dansk 11. maj 2007 kl. 13.00 dansk tid. For at deltage ring venligst fem minutter før konferencens begyndelse på tlf. +45 70 26 50 40. Konferencen vil 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 920 i udlandet.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2. kvrt. 2006/07	2. kvrt. 2005/06	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Helår 2005/06
Hovedtal					
Omsætning	195	185	358	340	716
Resultat af primær drift (EBIT)	25	22	35	30	83
Resultat før skat (PBT)	23	20	28	27	70
Koncernresultat	16	14	20	19	48
Samlede aktiver, ultimo	704	663	704	663	678
Egenkapital, ultimo	391	356	391	356	391
Aktiekapital	118	118	118	118	118
Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner	19	8	31	25	47
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	10	9	21	19	44
Pengestrømme, driftsaktiviteter	14	30	24	40	99
Frit cash flow	(5)	24	(7)	16	61
Antal medarbejdere, gns.	1.224	1.210	1.224	1.210	1.221
Nøgletal					
EBITDA-margin, %	18,2	16,8	15,6	14,4	17,7
EBIT-margin, %	12,8	12,2	9,8	9,0	11,5
Afkastningsgrad, %	14,2	13,4	9,9	9,2	12,2
Egenkapitalens forrentning, %	16,4	16,0	10,2	10,4	12,9
Egenkapitalandel, %	56	54	56	54	58
Resultat pr. 10 kr. aktie	1	1	2	2	4
Cash flow pr. 10 kr. aktie	1	3	2	3	8
Aktiernes indre værdi	33	30	33	30	33
Aktiekurs ultimo	102	104	102	104	96
Børskurs / indre værdi	3,1	3,4	3,1	3,4	2,9
Price earningskvote (PE)	19	22	30	33	33
CAPEX, %	9,7	4,4	8,7	7,4	6,5
ROIC, %	12,1	10,9	8,6	7,7	10,4

Regnskabstallene for 2. 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 udarbejdet efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2005/06.

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

Selskabets regnskabsår er 1. oktober til 30. september.

Udviklingen i 2. kvartal 2006/07

Ambu har i 2. kvartal fortsat implementeringen af de aktiviteter, som skal sikre en effektiv realisering af målene i Strategi 2008.

Der er sket en fokusering af salgsaktiviteterne. På det amerikanske marked er der foretaget en analyse af kundesammensætning og kundekonzentration, og på denne baggrund er der foretaget en ændret prioritering af salgsindsatsen med fokus på enkelte større kundegrupper. I England er salgsstyrken blevet opdelt således, at den største del koncentrerer sig om Respiratory Care og Cardiology, mens den øvrige del koncentrerer sig om de resterende 3 forretningsområder. Tiltagene har til formål at øge omsætningsvæksten på det amerikanske og engelske marked. Lignende tiltag er under planlægning på øvrige markeder.

Som led i implementeringen af den nye Supply Chain-strategi sker der en forbedring af indkøb ved blandt andet at finde mulige alternative leverandører inden for alle væsentlige varekategorier. De første resultater er lovende, og på baggrund heraf er forventningen, at professionaliseringen af indkøbsarbejdet vil kunne medføre omkostningsbesparelser over de næste 1-3 år.

Som led i gennemførelsen af produktionsstrategien og optimeringen af forretningsområdet Cardiology er der i produktionsenheden i Ølstykke i første halvår gennemført et større automatiseringsprojekt for at opnå en reduktion af lønomkostningerne for den danske produktion af elektroder. En stor del af lønreduktionen er opnået som planlagt, og den sidste del af reduktionen forventes opnået i 2. halvår 2006/2007.

ERP-systemet Movex er under implementering i den kinesiske produktionsenhed. Implementeringen forløber tilfredsstillende og forventes afsluttet inden udgangen af 3. kvartal i indeværende regnskabsår. ERP-systemet forventes at forbedre styringen af produktionsenheden samt at forbedre effektiviteten.

Produktudvikling og nye produkter

Der er i slutningen af 2. kvartal lanceret et nyt produkt inden for Respiratory Care, en fleksibel larynx-maske, AuraFlex. AuraFlex optimerer anvendelsen af engangs-larynx-masken i forbindelse med øre-, hals- og næseoperationer. De nuværende engangsprodukter til denne brugssituation indfrier ikke lægens behov. Ambu har i forbindelse med lanceringen modtaget positiv feedback på AuraFlex, og produktet forventes således at kunne øge antallet af brugssituationer, hvor Ambu kan tilbyde en larynx-maske. Øre-, hals- og næseoperationer udgør potentielt ca. 10% af markedet for larynx-masker.

Der vil blive lanceret flere nye produkter inden for Respiratory Care i den resterende del af regnskabsåret, og inden for Neurology vil der i løbet af året ske en forbedring af flere af de eksisterende produkter.

Kommentarer til regnskabet for 2. kvartal 2006/07 samt for perioden 1. oktober 2006 til 31. marts 2007

Resultatopgørelse

Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 2. kvartal på 194,7 mio. kr. mod 181,6 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06 – svarende til en stigning på 7% (10% målt i lokalvaluta). I perioden 1. oktober - 31. marts 2007 steg omsætningen 6% (8% målt i lokal valuta) til 358,3 mio. kr. mod 339,5 mio. kr. i samme periode sidste år

Udviklingen i valutakurserne har år til dato medført et fald i omsætningen på 7,8 mio. kr. i forhold til samme periode i 2005/06. Den gennemsnitlige USD-kurs har år til dato været 573, hvor den i samme periode sidste år var 624.

Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

Mio. kr.	2. kvrt. 2006/07	2. kvrt. 2005/06	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
Respiratory Care	75,9	70,1	8	12	134,6	128,3	5	8
Cardiology	73,6	67,8	9	9	132,9	127,3	4	5
Neurology	18,2	16,6	10	13	33,5	32,3	4	7
Training	16,0	15,8	1	2	33,0	27,7	19	20
Immobilization og øvrige produkter	11,0	11,3	(3)	2	24,3	23,9	2	7
I alt	194,7	181,6	7	10	358,3	339,5	6	8

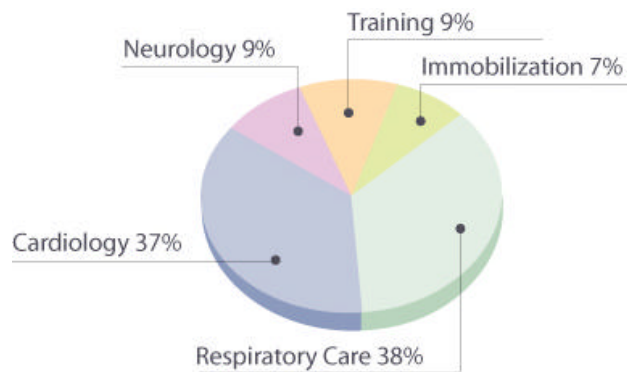
Inden for *Respiratory Care* var væksten i omsætningen i 2. kvartal 2006/07 på 12%, og år til dato var væksten på 8%. Væksten er bredt funderet i hele produktpaletten og der har været en fortsat stigning i omsætningen af larynx-masker på alle væsentlige markeder. Der har i 2. kvartal været høje vækstrater på alle markeder bortset fra det amerikanske, som skyldes et lavere salg end forventet til OEM-kunder.

Inden for *Cardiology* var væksten i omsætningen i 2. kvartal 2006/07 meget tilfredsstillende på 9%, og år til dato var væksten på 5%. Omsætningen har vist en pæn stigning i Spanien, USA Italien og inden for Distributørsalg, hvorimod omsætningen har været faldende i Frankrig og Tyskland med henholdsvis 20% og 2%. Årsagen til udviklingen i omsætningen i Frankrig er tabet af et enkelt stort udbud, og for Tyskland er der tale om en periodeforskydning.

Omsætningsvæksten inden for *Neurology* var i 2. kvartal 2006/07 på 13%, og år til dato var væksten 7%. Der har været to-cifrede vækstrater i Spanien, USA og Italien. For helåret 2006/07 forventes den samlede vækst inden for *Neurology* at blive to-cifret.

Omsætningen inden for *Training* steg i 2. kvartal 2006/07 med 2% og år til dato med 20%. Omsætningsfremgangen år til dato har været størst i Frankrig, hvor der er vundet to større tendere, ligesom der har været en større leverance til Røde Kors.

Omsætningen inden for *Immobilization* steg i 2. kvartal med 4%, mens omsætningen af øvrige produkter faldt med 22%. År til dato steg omsætningen inden for *Immobilization* og øvrige produkter med henholdsvis 3% og 16%. Omsætningsstigningen inden for øvrige produkter kan især tilskrives stigende salg af handelsvarer.



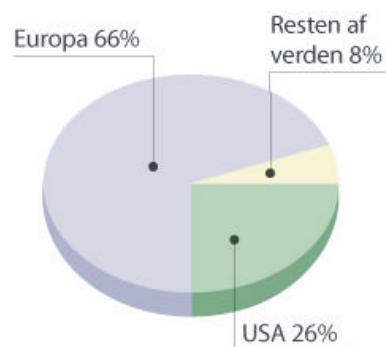
Geografisk fordeling af omsætningen

Mio. kr.	2. kvrt. 2006/07	2. kvrt. 2005/06	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
USA	52,1	55,5	(6)	2	92,9	100,1	(7)	1
Europa	124,6	114,3	9	9	237,2	215,3	10	10
Øvrige	18,0	11,8	53	53	28,2	24,1	17	17
I alt	194,7	181,6	7	10	358,3	339,5	6	8

Den samlede omsætning i USA steg med 2% i 2. kvartal og med 1% år til dato, hvilket er utilfredsstillende. Udsigterne for omsætningen i USA er dog positive, og det forventes, at væksten øges i 3. og 4. kvartal 2006/07 – blandt andet som følge af fornyelsen af kontrakterne med indkøbssammenslutningerne Novation, Premier og Magnet. Herudover forventes en effekt af refokuseringen af salgstyrken.

Omsætningen i Europa steg i 2. kvartal med 9% som følge af en betydelig fremgang inden for fokusområderne i Spanien, Italien, Tyskland, samt en betydelig fremgang i det direkte salg i Norden. Herudover har der været en tilfredsstillende udvikling på de væsentligste markeder inden for Immobilisation og i det nyrhvervede selskab i Holland. År til dato er omsætningen steget med 10%.

Omsætningen på øvrige markeder steg med 53% i 2. kvartal, hvilket kan tilskrives højere salg i Mellemøsten, forhandlerskift i Sydafrika og øget penetrering af nye produkter på det sydafrikanske marked samt et øget salg til det japanske marked.



Bruttoresultat

Bruttoresultatet blev i 2. kvartal 2006/07 på 102 mio. kr. mod 95 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06.

Bruttoresultatgraden blev på 52 i 2. kvartal 2006/07 og er på samme niveau som sidste år. Salgspriser samt stykomkostninger ligger relativt stabilt.

År til dato er bruttoresultatet på 189 mio. kr. mod 175 mio. kr. i 2005/06, svarende til en stigning på 14 mio. kr. eller 8%. Stigningen skyldes væsentligst den højere omsætning, samt at bruttoresultatgraden år til dato er 1% point højere, primært grundet et bedre produktmiks.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 2. kvartal 2006/07 76 mio. kr. mod 73 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06. Den væsentligste årsag til stigningen i omkostningerne på 3 mio. kr. er ekstraordinære omkostninger til juridisk bistand, samt i mindre omfang en generel aktivitetsstigning inden for salg og marketing samt ledelse og administration.

År til dato er omkostningerne på 154 mio. kr. mod 145 mio. kr. i 2005/06, svarende til en stigning på 9 mio. kr. eller 6%. Stigningen skyldes væsentligst samme forhold som nævnt ovenfor. Omkostningerne er påvirket af de ovenfor nævnte forhold.

EBIT

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 2. kvartal 2006/07 25 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06 – en stigning i EBIT-marginalen til 13,1 fra 11,9. Årsagen til stigningen er bedre omkostningseffektivitet, idet bruttoresultatgraden er uændret i 2. kvartal.

År til dato er EBIT på 34,7 mio. kr. mod 30,3 mio. kr. i 2005/06 - en stigning på 4,4 mio. kr. eller 15%. Stigningen skyldes at bruttoresultatet er steget med 14 mio. kr. og kapacitetsomkostningerne til salg, udvikling, ledelse og administration i samme periode er steget med 9 mio. kr.

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. 0,2%-point.

Finansielle poster

Finansielle omkostninger udgjorde i 2. kvartal 2,4 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. i samme periode 2005/06. Stigningen skyldes negative valutakursreguleringer. Renteudgifter på lån er på et uændret niveau sammenholdt med 1. kvartal 2005/06.

År til dato er finansielle poster på 6,3 mio. kr. mod 3,7 mio. kr. i 2005/06 - en stigning på 2,6 mio. kr. År til dato er årsagen til stigningen ligeledes øgede negative valutakursreguleringer.

Periodens resultat

Nettoresultatet i 2. kvartal 2006/07 udgjorde 16,1 mio. kr. mod 14,2 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06.

År til dato er nettoresultatet på 20,0 mio. kr. mod 18,5 mio. kr. i 2005/06 - en stigning på 8%.

Balancen

Ved udgangen af 2. kvartal 2006/07 udgjorde balancen 704 mio. kr., hvilket er en stigning på 23 mio. kr. i forhold til udgangen af 2005/06.

Immaterielle anlægsaktiver er steget med 8 mio. kr. i forhold til udgangen af 2005/06 som følge af overtagelsen af distributionsaktiviteterne i Holland samt aktivering af udviklingsprojekter. Den største del af stigningen i balancen kan henføres til tilgodehavender, som er steget 10 mio. kr. Lagrene er steget med 8 mio. kr. fra 124 mio. kr. til 132 mio. kr. i forhold til udgangen af 2005/06. Stigningen i lagrene skyldes væsentligst en stigning i færdigvarelagre, som er forøget med henblik på at efterkomme den forventede højere omsætning i 3. kvartal i forhold til 2. kvartal. Lagrene ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 forventes at være på et lavere niveau end ved udgangen af 2005/06.

Ved udgangen af 2. kvartal 2006/07 udgjorde anlægsinvesteringerne 31 mio. kr., og der er i 1. halvår 2006/07 afskrevet 21 mio. kr. på anlægsaktiver. De væsentligste materielle investeringer er foretaget i udviklingsprojekter, maskiner og udstyr, ligesom der er etableret eget salgsdatterselskab i Holland via overtagelse af Ambu's tidligere distributør på det hollandske marked.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 14 mio. kr. i 2. kvartal 2006/07. Der er fokus på nedbringelse af pengebindingen i lagre og tilgodehavender fra salg. År til dato 2006/07 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter 24 mio. kr. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er år til dato negativt påvirket af en stigning i driftskapitalen på 24 mio. kr. Stigningen skyldes, at leverandørgælden er faldet, varelagrene er steget, og at tilgodehavender fra salg er steget.

Koncernen har i 2. kvartal 2006/07 realiseret et negativt frit cash flow på 5 mio. kr. mod et positivt frit cash flow på 24 mio. kr. i 2. kvartal 2005/06. Den negative påvirkning fra driftskapitalen er årsagen til denne forskel. Ved udgangen af 2. kvartal 2006/07 er der år til dato realiseret et negativt frit cash flow på 7 mio. kr. mod et positivt beløb på 16 mio. kr. i samme periode i 2005/06.

Medarbejderaktieordning

Bestyrelsen besluttede i marts 2007 at udnytte bemyndigelsen til at forhøje selskabets aktiekapital med indtil i alt 200.000 B-aktier a 10 kr. ved udstedelse af medarbejderaktier.

Efter nærmere fastsatte vilkår kunne medarbejderne i perioden 16.-20. april 2007 tegne aktier til en kurs på 55 kr. pr. aktie.

Det forventes, at medarbejderne vil tegne ca. 90.000 B-aktier. Meddelelse om det endelige forløb af medarbejderaktieemissionen og den regnskabsmæssige effekt vil blive givet efter udløbet af betalingsfristen den 31. maj 2007. Ved tegning af ca. 90.000 aktier vil engangseffekten på EBIT i 2006/07 være ca. 5 mio. kr.

Sag om patentkrænkelse

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

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

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

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

Forventninger

Efter en relativ lav vækst i omsætningen i 1. kvartal 2006/07 lå væksten i omsætningen i 2. kvartal 2006/07 som forventet på et højere niveau, og væksten inden for Respiratory Care, Cardiology og Neurology forventes under ét i 2. halvår 2006/07 at ligge omkring samme niveau som i 1. halvår.

På baggrund af de foretagne salgs- og udviklingsinitiativer, den fortsatte overførsel af produktion til Asien og fokus på omkostningseffektivisering forventes de tidligere angivne mål for regnskabsåret 2006/07 fortsat at blive nået bortset fra effekten af udviklingen i USD. Med den nuværende USD-kurs forventes en omsætning i niveauet 750 mio. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 97 mio. kr. før regulering for engangseffekten af medarbejderaktieordningen. Der forventes endvidere et frit cash flow i niveauet 60 mio. kr.

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

Udtalelser om fremtidige forhold

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

Finanskalender

30. august 2007	Rapport for 3. kvartal 2006/07
28. november 2007	Årsrapport 2006/07
19. december 2007	Generalforsamling

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2006 - 31. marts 2007 for Ambu A/S.

Delårsrapporten, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med anvendelse af bestemmelserne i IFRS om måling og indregning samt øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Ballerup den 11. maj 2007

Direktion

K. E. Birk
Adm. direktør

Bestyrelse

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

Resultatopgørelse

Mio. kr.	2. kvrt. 2006/07	2. kvrt. 2005/06	År til dato 2006/07	År til dato 2005/06	Helår 2005/06
Omsætning	194,6	181,6	358,3	339,5	715,9
Produktionsomkostninger	(92,8)	(86,3)	(169,7)	(164,3)	(348,5)
Bruttoresultat	101,8	94,7	188,6	175,2	367,4
Salgsomkostninger	(38,6)	(36,9)	(76,8)	(73,5)	(147,4)
Udviklingsomkostninger	(5,3)	(6,8)	(13,4)	(12,6)	(27,2)
Ledelse og administration	(32,5)	(27,8)	(63,7)	(57,3)	(108,6)
Andre driftsudgifter	-	(1,5)	-	(1,5)	(1,5)
Primær drift (EBIT)	25,4	21,7	34,7	30,3	82,7
%	13.1	11.9	9.7	8.9	11.6
Finansielle poster, netto	(2,4)	(1,6)	(6,3)	(3,7)	(12,4)
Resultat før skat (PBT)	23,0	20,1	28,4	26,6	70,3
Skat	(6,9)	(5,9)	(8,4)	(8,1)	(21,9)
Periodens resultat	16,1	14,2	20,0	18,5	48,4
Resultat pr. aktie i kr.					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,37	1,20	1,70	1,57	4,12
Udvandet resultat pr. aktive (EPS-D)	1,37	1,20	1,70	1,57	4,12

Balance

Mio. kr.	31.03.07	31.03.06	30.09.06
Immaterielle aktiver	174,9	164,7	167,2
Materielle aktiver	177,9	179,0	177,6
Andre langfristede aktiver	-	-	2,6
Langfristede aktiver i alt	352,8	343,7	347,4
Varebeholdninger	132,0	143,0	124,4
Tilgodehavender	201,2	168,0	190,8
Likvide midler	17,7	16,0	15,1
Kortfristede aktiver i alt	350,9	327,0	330,3
Aktiver i alt	703,7	670,7	677,7
Aktiekapital	117,9	117,9	117,9
Reserver og overført resultat	272,6	246,5	273,2
Egenkapital i alt	390,5	364,4	391,1
Langfristede forpligtelser	67,4	88,0	85,9
Kortfristede forpligtelser	245,8	218,3	200,7
Gæld i alt	313,2	306,3	286,6
Passiver i alt	703,7	670,7	677,7

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.03.07	31.03.06	30.09.06
Egenkapital 1. oktober	391,1	357,5	357,5
Valutakursregulering udlandske datterselskaber	(4,0)	(0,6)	(4,3)
Værdiregulering terminkontrakter	1,0	0,7	1,2
Udloddet udbytte	(17,7)	(11,7)	(11,7)
Periodens resultat	20,0	18,5	48,4
Egenkapital	390,5	364,4	391,1

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	31.03.07	31.03.06	30.09.06
Årets resultat	11,7	13,5	48,4
Reguleringer for afskrivninger m.m.	36,1	31,3	57,8
Ændring i driftskapital	(23,7)	(4,8)	(7,5)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	24,1	40,0	98,7
Investeringer, netto	31,2	24,5	37,9
Frit cashflow	(7,1)	15,5	60,8
Pengestrømme finansieringsaktiviteter	9,7	(9,3)	(55,5)
Ændringer i likvider	2,6	6,2	5,3
Likvider primo	15,1	9,8	9,8
Likvider ultimo	17,7	16,0	15,1