

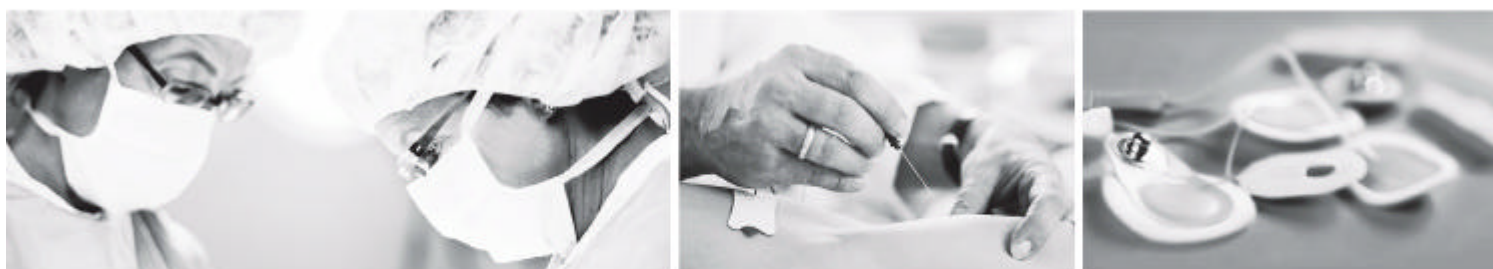
## Rapport for 1. kvartal 2006/07 (1. oktober - 31. december 2006)

Ambu har i 1. kvartal haft fokus på at gennemføre de aktiviteter inden for salg og produktudvikling, som blev besluttet i forbindelse med revurderingen af Strategi 2008 i efteråret 2006. I 1. kvartal 2006/07 blev den organiske omsætningsvækst på 6% og resultat af primær drift (EBIT) på 9,3 mio. kr. Omsætningen af de nyere produkter udgjorde 23% af omsætningen i 1. kvartal. Ambu forventer fortsat en omsætning i niveauet 765 mio. kr. og et resultat af primær drift i niveauet 100 mio. kr. i 2006/07.

- Omsætningen blev i 1. kvartal på 163,7 mio. kr. mod 157,8 mio. kr. i 1. kvartal 2005/06 - svarende til en stigning på 4% eller 6% målt i lokal valuta.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal på 9,3 mio. kr. mod 8,6 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat blev i 1. kvartal på 5,5 mio. kr. mod 6,6 mio. kr. i samme periode sidste år – faldet skyldes valutakursreguleringer.
- Det frie cash flow udgjorde i 1. kvartal 2006/07 minus 2,3 mio. kr. mod minus 7,6 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Ambu har p.t. tre verserende sager vedrørende krænkelse af virksomheden LMA's patent på en mindre produktdetalje for larynx-masken. Ambu bestrider, at selskabets produkter krænker LMA's patent og vil anfægte gyldigheden af LMA's patent. De verserende sager har i 1. kvartal ikke haft nogen negativ effekt på omsætningen af Ambu's larynx-masker.
- For hele regnskabsåret 2006/07 (1. oktober 2006 - 30. september 2007) forventes uændret en omsætning i niveauet 765 mio. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 100 mio. kr. 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](http://www.ambu.com)



**Kontakt:** K.E. Birk, tlf. nr. 7225 2000, e-mail: [keb@ambu.com](mailto:keb@ambu.com)

### **Telefonkonference**

Telefonkonference og webcast ([www.cse.dk](http://www.cse.dk)) vedrørende denne meddelelse afholdes **på dansk** 7. februar 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. 1.210 medarbejdere, hvoraf ca. 310 er beskæftiget i Danmark og 900 i udlandet.*

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kvrt. 2006/07	1. kvrt. 2005/06	Helår 2005/06
<b>Hovedtal</b> Omsætning	164	158	716
Resultat af primær drift (EBIT)	9	9	83
Resultat før skat (PBT)	6	7	70
Periodens resultat	4	4	48
Samlede aktiver, ultimo	675	688	678
Egenkapital, ultimo	378	365	391
Aktiekapital	118	118	118
Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner	12	17	47
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	11	10	44
Pengestrømme, driftsaktiviteter	10	10	99
Frit cash flow	(2)	(8)	61
Antal medarbejdere, gns.	1.213	1.294	1.221
<b>Nøgletal</b> EBITDA-margin, %	12,2	11,8	17,7
EBIT-margin, %	5,7	5,4	11,5
Afkastningsgrad, %	5,5	5,0	12,2
Egenkapitalens forrentning, %	4,2	4,8	12,9
Egenkapitalandel, %	56	53	58
Resultat pr. 10 kr. aktie	0,34	0,37	4,12
Cash flow pr. 10 kr. aktie	0,85	0,85	8,37
Aktiernes indre værdi	32	31	33
Aktiekurs ultimo	109	111,0	96
Børskurs / indre værdi	3,4	3,6	2,9
Price earningskvote (PE)	80	82	23
CAPEX, %	7,4	10,8	6,5
ROIC, %	4,7	4,2	10,4

Regnskabstallene for 1. kvartal er ikke reviderede.

Selskabet er overgået til anvendelse af de internationale regnskabsstandarder IFRS som grundlag for den finansielle rapportering fra og med regnskabsåret 2005/06. Kvartalsmeddelelsen er 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 1. kvartal 2006/07

I forbindelse med revurderingen af Ambu's strategi i efteråret 2006 blev det besluttet at igangsætte en række aktiviteter inden for primært salg og produktudvikling. Implementeringen af disse aktiviteter forløber som planlagt. På salgsområdet er der blandt andet blevet sat større fokus på centrale kunder, den overordnede porteføljestyring er i højere grad blevet centraliseret, og landcheferne har fået mere direkte kundeanvar. Inden for produktudviklingsområdet er der blandt andet blevet større fokus på at koncentrere kompetencer inden for områder, hvor Ambu har den stærkeste position, udviklingsprocesserne er gjort endnu mere markedsorienterede, og der er etableret en mere fleksibel struktur på tværs af de enkelte udviklingsteams. Der er desuden etableret en search-funktion og sket en styrkelse af product management-funktionen.

Den samlede omsætning steg med 4% i 1. kvartal 2006/07 (6% målt i lokal valuta). Omsætningsudviklingen er i overensstemmelse med forventningerne. Omsætningen af de nyere produkter (nyere produkter defineres som produkter lanceret efter 1. oktober 2003) udgjorde i 1. kvartal 23% af den samlede omsætning.

Omsætningen inden for Respiratory Care steg i 1. kvartal med 4% målt i lokal valuta. Omsætningen af larynx-masker har fortsat været stigende henover kvartalet og følger forventningerne. Årsagen til den lave organiske vækst inden for Respiratory Care i 1. kvartal er primært en beskeden udvikling i omsætningen af Ambu's ventilationsposer. Fornyelsen af kontrakterne med tre af USA's største indkøbssammenslutninger, omfattende ventilationsposer, forventes dog i den kommende periode at bidrage til en positiv udvikling i omsætningen af ventilationsposer. Herudover vil den nyligt vundne kontrakt med USA største indkøbssammenslutning omfattende larynx-masker bidrage til væksten inden for Respiratory Care.

Omsætningen inden for Cardiology steg i 1. kvartal med 1% målt i lokal valuta, idet salget i England, Frankrig og Italien ikke har udviklet sig som forventet. I flere lande viser omsætningen dog en stigende tendens. Der er igangsat en række aktiviteter for at øge væksten inden for Cardiology. Produktionen af elektroder på fabrikken i Ølstykke bliver effektiviseret for at reducere stykomkostningerne, og der tildeles mere sælgertid til Cardiology med henblik på at styrke Ambu's position blandt andet over for indkøberne.

Omsætningen inden for Neurology steg i 1. kvartal med 1% målt i lokal valuta. Den lave vækst skyldes primært periodeforskydninger i indkøbet fra betydende distributører. Den underliggende vækst inden for forretningsområdet er fortsat god, og Ambu forventer således fortsat høj vækst i den kommende periode grundet høj aktivitet inden for området samt en god pipeline af potentielt nye kunder.

## 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. Disse sager forventes afsluttet inden for 1-2 år. Ambu bestrider i alle tre sager, at selskabets produkter krænker LMA's patent og vil i øvrigt anfægte gyldigheden af dette.

Ovenstående sager har hidtil ikke haft nogen negativ omsætningsmæssig effekt for Ambu.

## Produktudvikling og nye produkter

Der vil i regnskabsåret 2006/07 blive lanceret flere nye produkter inden for Respiratory Care, og inden for Neurologi vil der i løbet af året ske en forbedring af flere af de eksisterende produkter.

Den påbegyndte opbygning af egne udviklingsfaciliteter i Kina forløber efter planen, og afdelingen i Kina fokuserer på udvikling af varianter af eksisterende produkter. Dette vil på sigt betyde større fleksibilitet, lavere omkostninger samt hurtigere gennemførelse af udviklingsaktiviteter.

## Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2006/07

### Resultatopgørelse

#### Omsætningen

Den samlede omsætning blev i 1. kvartal på 163,7 mio. kr. mod 157,8 mio. kr. i 1. kvartal 2005/06 – svarende til en stigning på 4% (6% målt i lokalvaluta).

Udviklingen i valutakurserne har år til dato medført et fald i omsætningen på 3,3 mio. kr. i forhold til samme periode i 2005/06. Den gennemsnitlige USD-kurs har i 1. kvartal været 578.

Omsætningen inden for de strategiske forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology og Neurology – var uændret i forhold til samme periode sidste år, mens omsætningen målt i lokal valuta steg med 2%. Omsætningen inden for Training steg med 44% målt i lokal valuta, og omsætningen inden for Immobilization og andre produkter steg med 11% målt i lokal valuta svarende til 1,5 mio. kr. Samlet set var udviklingen i omsætningen i overensstemmelse med forventningerne til regnskabsårets første kvartal.

#### Omsætningen inden for de enkelte forretningsområder

Mio. kr.	1. kvrt. 2006/07	1. kvrt. 2005/06	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Respiratory Care	58,7	58,2	1	4
Cardiology	59,3	59,4	(0)	1
Neurology	15,3	15,7	(3)	1
Training	17,0	11,9	43	44
Immobilization og øvrige produkter	13,4	12,6	6	11
<b>I alt</b>	<b>163,7</b>	<b>157,8</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

Geografisk fordeling af omsætningen

Mio. kr.	1. kvrt. 2006/07	1. kvrt. 2005/06	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
USA	40,9	44,6	(8)	(1)
Europa	112,6	100,9	12	11
Øvrige	10,2	12,3	(17)	(17)
<b>I alt</b>	<b>163,7</b>	<b>157,8</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

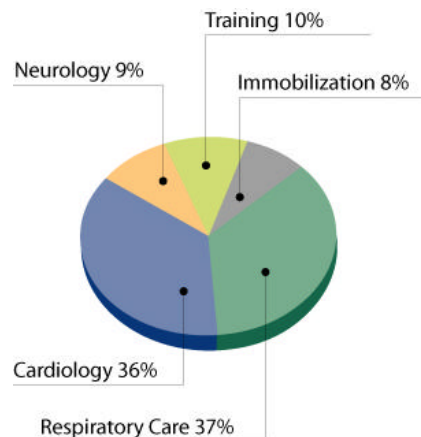
*Inden for Respiratory Care* var væksten i omsætningen i 1. kvartal 2006/07 på 4%. Der har været en fortsat stigning i omsætningen af larynx-masker på alle væsentlige markeder. Blandt andet har omsætningen været stigende i England efter tre kvartaler med begrænset vækst. Omsætningen af ventilationsposer har været lav, men væksten forventes atter at komme op på et højere niveau i den kommende periode. I Spanien, Frankrig, Tyskland og Nordic er omsætningen steget pænt, hvorimod væksten i omsætningen i USA har været lav efter en rekordhøj omsætning i 4. kvartal 2005/06.

*Inden for Cardiology* var væksten i omsætningen i 1. kvartal 2006/07 på 1%. Omsætningsvæksten har været over 5% i Spanien, USA og Tyskland, hvorimod omsætningen har været faldende i England og Frankrig. Årsagen til den faldende omsætning er øget konkurrence på de pågældende markeder. Væksten i omsætningen i hele 2006/07 forventes at overstige væksten i 2005/06.

*Omsætningsvæksten inden for Neurology* var i 1. kvartal 2006/07 på 1%. Der har været to-cifrede vækstrater på alle markeder med undtagelse af Nordic og Tyskland, hvor omsætningen har været faldende. Den væsentligste årsag til den faldende omsætning er en nedgang i salget til visse nøglekunder efter den høje omsætning i det foregående kvartal. Denne udvikling forventes at være begrænset til indeværende kvartal. For helåret 2006/07 forventes den samlede vækst inden for Neurology at blive to-cifret.

*Omsætningen inden for Training* steg i 1. kvartal 2006/07 med 44%. Der har været to-cifrede vækstrater på alle markeder med undtagelse af Spanien og Nordic. Omsætningsfremgangen har været størst i Frankrig, hvor der er vundet to større tendere, ligesom der har været en større leverance til Røde Kors.

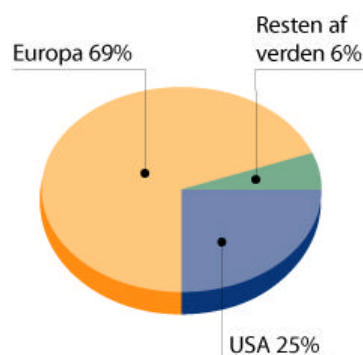
*Omsætningen inden for Immobilization* steg i 1. kvartal med 2% efter et betydeligt salg i USA i 4. kvartal 2005/06, mens omsætningen af øvrige produkter steg med 24%. Omsætningsstigningen inden for øvrige produkter kan især tilskrives stigende salg af handelsvarer.



Den samlede omsætning i USA faldt med 1% i 1. kvartal efter en rekordhøj omsætning i 4. kvartal 2005/06. Udsigterne for omsætningen i USA er positive – blandt andet som følge af fornyelsen af en 3-årig kontrakt med indkøbssammenslutningerne Novation, Premier og Magnet omfattende ventilationsposer samt indgåelse af en 3-årig kontrakt omfattende larynx-masker med USA's største indkøbssammenslutning, Novation.

Omsætningen i Europa steg i 1. kvartal med 11% som følge af en betydelig fremgang inden for fokusområderne i Spanien og Tyskland samt en tilfredsstillende udvikling i salget inden for Training i Frankrig, Tyskland og i det nyerehvervede selskab i Holland.

Omsætningen på øvrige markeder faldt med 17% i 1. kvartal, hvilket kan tilskrives en periodevis forskydning i salget til visse nøgle-distributører. Den underliggende forretning udvikler sig positivt, og blandt andet har Ambu igen vundet Mellemøstens største licitation på ventilationsposer for en periode på tre år.



### **Bruttoresultat**

Bruttoresultatet blev i 1. kvartal 2006/07 på 87 mio. kr. mod 80 mio. kr. i 1. kvartal 2005/06.

Bruttoresultatgraden på 53 i 1. kvartal 2006/07 er 2%-point højere end samme periode sidste år. 0,5%-point skyldes bedre salgsmiks og salgspriser, 1%-point lavere produktionspriser og 0,5%-point lavere indirekte produktionsomkostninger.



### **Omkostninger**

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration udgjorde i 1. kvartal 2006/07 77 mio. kr. mod 72 mio. kr. i 1. kvartal 2005/06. De væsentligste årsager til stigningen i omkostningerne på 5 mio. kr. er en forøgelse af omkostningerne til produktudvikling med 2 mio. kr. Den resterende del af stigningen kan henføres til aktivitetsstigninger og en generel pris- og lønstigning inden for salg og marketing samt ledelse og administration.

### **EBIT**

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 1. kvartal 2006/07 9,3 mio. kr. mod 8,6 mio. kr. i 1. kvartal 2005/06 – en stigning i EBIT-marginalen til 5,7 fra 5,4. Årsagen til stigningen er den stigende bruttoresultatgrad.

### **Finansielle poster**

Finansielle omkostninger udgjorde i 1. kvartal 3,9 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. i samme periode 2005/06, hvilket skyldes negative valutakursreguleringer. Renteudgifter på lån er på et uændret niveau sammenholdt med 1. kvartal 2005/06.

### **Periodens resultat**

Nettoresultatet i 1. kvartal 2006/07 udgjorde 4,0 mio. kr. mod 4,4 mio. kr. i 1. kvartal 2005/06.

### **Balancen**

Ved udgangen af 1. kvartal 2006/07 udgjorde balancen 675 mio. kr., hvilket er et fald på 3 mio. kr. i forhold til udgangen af 2005/06.

Ændringen kan primært henføres til et fald i tilgodehavender. Lagrene er steget med 13 mio. kr. fra 124 mio. kr. til 137 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 2. kvartal i forhold til 1. kvartal. Lagrene ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 forventes at være på et lavere niveau end ved udgangen af 2005/06.

I 1. kvartal 2006/07 udgjorde anlægsinvesteringerne 12 mio. kr., og der er afskrevet 11 mio. kr. på anlægsaktiver. De væsentligste materielle investeringer er foretaget i udviklingsprojekter og i maskiner og udstyr, ligesom der er etableret eget salgsdatterselskab i Holland via overtagelse af Ambu's tidligere distributør på det hollandske marked.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 9,8 mio. kr. i 1. kvartal 2006/07. Der er fokus på nedbringelse af pengebindingen i lagre og tilgodehavender fra salg. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er i perioden 1. oktober 2006 - 31. december 2006 negativt påvirket af en stigning i driftskapitalen på 4 mio. kr. Stigningen skyldes, at leverandørgælden er faldet, varelagrene er steget, og tilgodehavender fra salg er faldet.

Der er anvendt 12 mio. kr. til investeringsaktiviteter i 1. kvartal 2006/07.

Koncernen har i 1. kvartal 2006/07 realiseret et negativt frit cash flow på 2,3 mio. kr. mod et negativt frit cash flow på 7,6 mio. kr. i samme periode i 2005/06.



## Forventninger

Omsætningen i første kvartal, som traditionelt er årets svageste kvartal, har udviklet sig som forventet, og der forventes en øget vækst inden for Respiratory Care, Cardiology og Neurology i den resterende del af regnskabsåret 2006/07.

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. Der forventes uændret en omsætning i niveauet 765 mio. kr., en EBIT i niveauet 100 mio. kr. og et positivt frit cash flow i niveauet 60 mio. kr.

Forventningerne er baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 600 i 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

11. maj 2007	Rapport for 2. kvartal 2006/07
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. december 2006 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 7. februar 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.	1. kvrt. 2006/07	1. kvrt. 2005/06	Helår 2005/06
Omsætning	163,7	157,8	715,9
Produktionsomkostninger	(76,9)	(77,5)	(348,5)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>86,8</b>	<b>80,3</b>	<b>367,4</b>
%	53,0	50,9	51,3
Salgsomkostninger	(38,2)	(36,4)	(147,4)
Udviklingsomkostninger	(8,1)	(5,8)	(27,2)
Ledelse og administration	(31,2)	(29,5)	(108,6)
Andre driftsudgifter	-	-	(1,5)
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>9,3</b>	<b>8,6</b>	<b>82,7</b>
%	5,7	5,4	11,6
Finansielle poster, netto	(3,9)	(2,0)	(12,4)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>	<b>70,3</b>
Skat	(1,5)	(2,2)	(21,9)
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>48,4</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,34	0,37	4,12
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,34	0,37	4,12

## Balance

Mio. kr.	31.12.06	31.12.05	30.09.06
Immaterielle aktiver	170,6	161,9	167,2
Materielle aktiver	173,0	185,0	177,6
Andre langfristede aktiver	-	-	2,6
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>343,5</b>	<b>346,9</b>	<b>347,4</b>
Varebeholdninger	137,3	152,0	124,4
Tilgodehavender	175,0	165,0	190,8
Likvider	19,4	24,0	15,1
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>331,7</b>	<b>341,0</b>	<b>330,3</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>675,3</b>	<b>687,9</b>	<b>677,7</b>
Aktiekapital	117,9	117,9	117,9
Reserver og overført resultat	259,7	247,0	273,2
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>377,6</b>	<b>364,9</b>	<b>391,1</b>
Langfristede forpligtelser	81,7	75,0	85,9
Kortfristede forpligtelser	216,0	248,0	200,7
<b>Gæld i alt</b>	<b>297,7</b>	<b>323,0</b>	<b>286,6</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>675,3</b>	<b>687,9</b>	<b>677,7</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	31.12.06	31.12.05	30.09.06
Egenkapital 1. oktober	391,1	357,5	357,5
Valutakursregulering udlandske datterselskaber	(3,2)	1,6	(4,3)
Værdiregulering terminskontrakter	(0,2)	1,5	1,2
Udloddet udbytte	(14,1)	-	(11,7)
Periodens resultat	4,0	4,3	48,4
<b>Egenkapital</b>	<b>377,6</b>	<b>364,9</b>	<b>391,1</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	31.12.06	31.12.05	30.09.06
Årets resultat	4,0	4,3	48,4
Reguleringer for afskrivninger m.m.	10,1	10,5	57,8
Ændring i driftskapital	(4,3)	(5,1)	(7,5)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>	<b>98,7</b>
Investeringer, netto	12,1	17,3	37,9
<b>Frit cashflow</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>60,8</b>
<b>Pengestrømme finansieringsaktiviteter</b>	<b>6,6</b>	<b>21,8</b>	<b>(55,5)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>4,3</b>	<b>14,2</b>	<b>5,3</b>
Likvider primo	15,1	9,8	9,8
<b>Likvider ultimo</b>	<b>19,4</b>	<b>24,0</b>	<b>15,1</b>