

Årsrapport 2012/13



Indhold

Ledelsesberetning

Side 3	Hoved- og nøgletal
Side 4-5	I mål med GPS Four-strategien og etablering af de nye ambitioner
Side 6-8	Produktområder
Side 9-12	Finansielle resultater
Side 13-14	Climbing New Heights – Ambus nye fireårige strategi
Side 15-16	Forventninger til 2013/14
Side 17-18	Risikoforhold
Side 19-20	Selskabsledelse
Side 21	Bestyrelse, direktion og koncernledelse
Side 22	Vederlagsforhold
Side 23-24	Aktionærforhold
Side 25	Forretningsdrevet samfundsansvar
Side 26	Ledelsespåtegning
Side 27	Den uafhængige revisors erklæringer

Regnskab

Side 28	Regnskabssektion og noteoversigt
Side 29	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
Side 30-31	Balance
Side 32	Pengestrømsopgørelse
Side 33-34	Egenkapitalopgørelse
Side 35-68	Noter inkl. anvendt regnskabspraksis
Side 69	Kvartalsresultater
Side 70	Adresser

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med målrettet at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første ventilationspose og de legendariske Blue Sensor® elektroder til en af vores seneste innovationer – aScope™ – verdens første videoskop til engangsbrug. Vores idéer er målrettet vores kunder, som vi yder den bedst mulige service. Det har gjort Ambu til et af verdens mest anerkendte medico-selskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup. Ambu har cirka 2.200 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Yderligere information på: www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.		2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
Hovedtal	Nettoomsætning	877	940	983	1.045	1.383
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA), før særlige poster	167	179	201	204	235
	Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	110	118	144	151	161
	Resultat af primær drift (EBIT)	76	116	111	145	100
	Finansielle poster, netto	-3	0	-13	-1	-30
	Resultat før skat	74	116	98	144	70
	Årets resultat	56	84	69	110	48
	Afskrivninger i alt	37	39	38	37	43
	Amortisering i alt	19	22	18	16	31
	Aktiver i alt	782	876	889	949	1.891
Egenkapital	480	562	580	665	667	
Netto rentebærende gæld	121	110	105	57	721	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	113	99	102	158	122	
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-55	-68	-38	-47	-54	
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	58	31	64	111	68	
Køb af virksomheder	41	-	-	31	704	
Antal medarbejdere, gns.	1.608	1.728	1.637	1.683	1.984	
Nøgletal	Bruttomargin, %	52,5	54,3	55,5	54,5	49,1
	Omkostningsprocent, %	40,0	41,8	40,9	40,1	37,5
	EBITDA-margin før særlige poster, %	19,0	19,0	20,4	19,5	17,0
	EBIT-margin før særlige poster, %	12,5	12,6	14,6	14,4	11,6
	Egenkapitalforrentning %	12,0	16,1	12,1	17,7	7,2
	NIBD/EBITDA, før særlige poster	0,7	0,6	0,5	0,3	3,1
	Egenkapitalandel, %	61,4	64,2	65,2	70,1	35,3
	Investeringer, % af omsætningen	6,3	7,2	3,9	4,5	3,9
	Arbejdskapital, % af omsætningen	24,9	30,4	32,0	33,9	30,2
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	13,0	12,4	13,9	13,5	11,7	
Aktiedata	Børskurs pr. aktie, kr.	110	136	139	148	224

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".
For definitioner henvises til note 29.

I mål med GPS Four-strategien og etablering af de nye ambitioner

I 2009 satte Ambu ambitiøse mål om at blive mere globale. Vi ville skærpe Ambus markedsposition, øge indtjeningen, blive mere effektive samt investere i vores globale IT- og forretningssystemer.

Nu, fire år senere, har vi gennemført strategien og opnået gode resultater. Ambu står i dag i en stærkt forbedret konkurrencesituation og har gode muligheder for vækst og yderligere forbedring af indtjeningen.

Investeringer i salgsorganisationerne

Fra 2009 til 2013 investerede Ambu massivt i opbygningen af salgsorganisationerne i USA, EMEA (Europe, Middle East og Africa) og i Asien for at stå stærkere globalt.

Tredoblet omsætning i USA

USA er verdens største marked for produkter til hospitaler, og Ambu har i kraft af en øget salgsindsats på det amerikanske marked og købet af King Systems, tredoblet sin omsætning i USA til nu at udgøre 42% af Ambus totale salg. Det giver os en væsentlig markedsposition, der fremover vil kunne forbedre Ambus muligheder for stordriftsfordele og dermed øge vores vækst yderligere.

Omorganisering i EMEA

I EMEA er salgsorganisationen omorganiseret i større salgsterritorier. Det betyder, at Ambu i dag er mere effektive og har direkte salgsterritorier på alle store europæiske markeder. EMEA udgør i dag 48% af vores samlede omsætning, og vi er blevet markedsledere inden for vores segmenter.

Styrket position i Asien

I Asien har vi styrket positionen yderligere, og vi har mere end fordoblet vores omsætning de seneste fire år. Vi har udviklet en salgsmode med direkte repræsentation i Australien, New Zealand, Indien og Kina. Derudover har vi stærke partnerskaber på øvrige sydasiatiske markeder. Vores salg i Asien udgør nu 5% af den globale omsætning og er fortsat i stærk vækst. Salget i resten af verden inklusive Asien udgør 10% af vores samlede omsætning.

Effektiv produktion

For at fremtidssikre vores konkurrenceevne vurderede vi tilbage i 2009, at det var nødvendigt med en effektiv og omkostningsbesparende fabriks- og produktionsstruktur, og det blev derfor besluttet bl.a. at flytte den danske del af vores elektrodeproduktion til Malaysia. Det er en beslutning, der i dag har gjort vores elektrodeforretning stærk og har gjort Ambu konkurrencedygtig på det globale marked. I dag har Ambu to fabrikker i Asien, i henholdsvis Kina og Malaysia med mere end 1.300 ansatte.

Øget fokus på innovation

For at stadfæste og udbygge vores position som markedsleder inden for engangsartikler, er det altafgørende, at vi fortsætter med at udvikle og lancere nye produkter.

Vi har i dag en global udviklingsfunktion med afdelinger i Kina, Malaysia, England, USA og Danmark. Vi har de seneste år udviklet en række nye innovative produkter som f.eks. den første larynxmaske til intubation, Aura-i, verdens første videoskop til engangsbrug, aScope, en unik elektrode til for tidligt fødte børn, Neo X, samt lanceret nye ftalat-fri produkter. Det er blot eksempler på nye produkter, der i perioden har bidraget med mere end 15% af vores totale omsætning.

Globale systemer

Vi har foretaget væsentlige investeringer i nye IT-systemer for bedre at kunne understøtte vores globale organisation og vores kunder. Vi har implementeret nye corporate finanssystemer, ERP- og CRM-systemer for bedre at supportere vores salg samt implementeret et globalt HR-system for Ambus 2.300 medarbejdere. Derudover har vi automatiseret en række interne systemer og investeret i et nyt PLM-system, som forbedrer vores kvalitetssystemer, og som er fundamentalt for den globale udviklingsfunktion.

Klar til akkvisitioner

I takt med, at Ambus markedsposition og forretningssystemer blev styrket, blev vores grundlag for opkøb sikret. Med en stærkt forbedret økonomi og effektiv infrastruktur har vi gennemført tre akkvisitioner i løbet af de seneste 18 måneder.

Unomedicals elektrodeforretning

Købet af Unomedicals elektrodeforretning i 2012 skabte grundlaget for en yderligere styrkelse af vores position på elektrodemarkedet. Akkvisitionen har betydet, at Ambu i dag er markedsleder inden for elektroder på globalt plan.

Gel-producenten First Water Heathcote

First Water Heathcote var en vigtig underleverandør af en af de mest centrale råvarer ved produktion af elektroder, nemlig gelen. Med denne akkvisition står Ambu selv for hele elektrodens livscyklus – fra udvikling over produktion til salg.

King Systems i USA

Den største akkvisition som Ambu har foretaget var King Systems, som blev en del af Ambu i februar 2013. Med den fik Ambu tilføjet en række komplementære produkter til porteføljen, som samlet set styrker Ambu. Vi har med købet af King Systems taget et vigtigt skridt for at styrke vores position som global leder af engangs-anæstesisprodukter til hospitaler.

Ambu har overtaget en fabrik i USA med i alt ca. 500 medarbejdere, som nu er integreret i Ambus globale strukturer. Med King Systems har Ambu ikke blot fordoblet omsætningen i USA, men har også styrket sin position som en førende leverandør af produkter inden for anæstesi til hospitaler.

Afsluttet GPS Four-strategien

Med en stærkt forbedret omsætning, indtjening, infrastruktur, en lovende produktportefølje samt en stærk salgsposition i USA, Europa og Asien har Ambu nået de ambitiøse mål, vi satte os i 2009 og dermed afsluttet GPS Four-strategien. Vi har et godt grundlag for at fortsætte virksomhedens udvikling, og med vores nye strategi har vi endnu større ambitioner om et stærkere Ambu i årene frem til 2017.

Climbing New Heights

Ambus nye strategi, Climbing New Heights, vil yderligere transformere Ambu. Vi vil bygge videre på det stærke forretningsgrundlag, som vi har opnået de sidste år, og som vil styrke Ambu yderligere. Målet er, at Ambu fortsætter med at udbygge og styrke sin position som førende aktør inden for engangsprodukter til anæstesi og monitorering af patienter.

Styrket position

I modsætning til begyndelsen af sidste strategiperiode i 2009 står Ambu nu stærkere inden for en række vigtige områder. For det første har vi nu globale systemer, der kan understøtte de væsentligste dele af forretningen. Dernæst har vi på produktområdet mere innovative og omfattende løsninger til hospitaler og redningstjenester. Med aScope og King Vision har vi fået unikke muligheder, og Ambu er den førende aktør på markedet for visualisering; et marked med stort potentiale. Og endelig har tilkøb af Unomedicals elektrodeforretning og King Systems gjort det muligt for Ambu fremadrettet at udnytte attraktive stordriftsfordele – ikke bare på driften af fabrikkerne, men også på infrastrukturen og salgsindsatsen.

Målet er, at vores omsætning i 2017 når 2 mia. kr. med en organisk vækst over markedet og at vi dermed fortsætter med at øge vores globale markedsandele. Med vores nuværende produktportefølje, kommende produktlanceringer samt udnyttelse af stordriftsfordele vil vi øge vores EBIT margin til i niveauet 17-18% i 2017. Sidst, men ikke mindst, vil et fortsat stærkt cash flow og lav gæld gøre det muligt for Ambu at overveje yderlige akkvisitioner, der kan bidrage med synergier til vores globale forretnings-setup og dermed styrke vores konkurrencemæssige position.

De seneste fire år har vi skabt væsentlig værdi for vores kunder og for vores aktionærer, og vi er klar til at fortsætte den positive udvikling af Ambu. Kursen er sat mod nye højder.

Jens Bager
Formand for bestyrelsen

Lars Marcher
Adm. direktør

Produktområder

Ambus forretningsområder

Anaesthesia

Primære produkter: Larynxmasker, ventilationsposer, ansigtsmasker til kunstig ventilering, skoper til visualisering, anæstesislanger og pumper til smertelindring.

Brugere: Hospitaler, klinikker og ambulancetjenester.

Markedet har en værdi på ca. 12 mia. kr. Den generelle markedsvækst skønnes at være ca. 3% i USA, 1% i Europa og 6% i resten af verden, men potentialet er betydeligt større inden for videoskoper og pumper til smertelindring.

Patient Monitoring & Diagnostics

Primære produkter: Engangselektroder til neurologiske og kardiologiske undersøgelser, sonder og nåle.

Brugere: Hospitaler, klinikker, ambulancetjenester og søvnlaboratorier.

Markedet har en værdi på ca. 6 mia. kr. Væksten for EKG-elektroder skønnes at være på ca. 2%, mens væksten er ca. 5-8% for elektroder til neurologi. Markedsvæksten er ca. 0-1% i USA, 2-3% i Europa og 6-7% i resten af verden.

Emergency Care

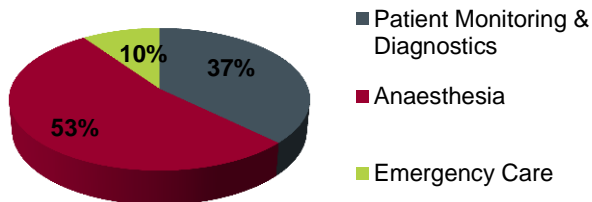
Primære produkter: Halskraver og dukker samt andet udstyr til træning i førstehjælp.

Brugere: Hospitaler, ambulancetjenester, hjælpeorganisationer og militæret.

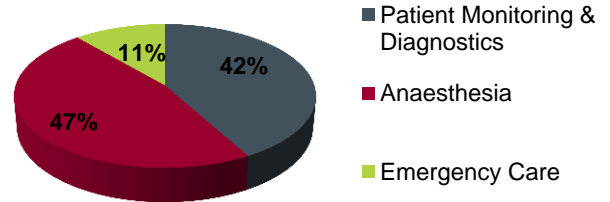
Markedet har en værdi på ca. 1 mia. kr. Væksten skønnes at være 2-4% årligt.

Alle Ambus forretningsområder havde i 2012/13 en god vækst i omsætningen, og alle forretningsområder øgede den organiske vækst i forhold til året før. Ambu har vækstet mere end markedet, og vi har generelt øget vores markedsandele.

Omsætning – 4. kvartal



Omsætning – hele året



Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

Salget i PMD steg i 4. kvartal 7% i DKK og 10% i lokal valuta. Hele denne vækst er organisk. For hele året var den rapporterede vækst 13%, og den organiske vækst i lokal valuta var 6%. Købet af Unomedicals elektrodeforretning i maj 2012 tilførte Ambu to produktlinjer – WhiteSensor-EKG-elektroder og grounding plates – og Ambu har i 2012/13 på alle markeder draget fordel af nu at markedsføre et fuldt sortiment af engangselektroder til både diagnostik, monitorering og ambulans behandling. Med positionen som totalleverandør har Ambu både kunnet øge salget af de tilkøbte elektroder og skabe fremgang for de eksisterende produkter.

I markedssegmentet Cardiology har Ambu haft en fremgang i salget over markedsvæksten, og i Neurology har vækstraterne været tocifrede.

I USA er der gjort gode erfaringer med telesalg af Cardiology- og Neurology-produkter til klinikker og behandlingscentre, ligesom telesalg har vist sig at være en effektiv tilgang til disse kunder. Desuden er salget i USA generelt blevet styrket af, at der i 2. kvartal blev skabt en dedikeret salgsstyrke for PMD og Emergency Care med ca. 30 fokuserede sælgere.

Ambu købte i maj 2013 First Water Heathcote, en engelsk producent af klæbegeler, som er en kritisk komponent i Ambus egne elektroder og andre producenters biomedicinske hudkontaktelektroder. Ambu har hidtil været virksomhedens største kunde, og

købet har haft den ventede positive effekt på omsætning og EBIT. Efter købet af First Water Heathcote har Ambu restrukturert produktionen i England. Den hidtidige fabrik i Gloucestershire er under forberedelse til nedlukning, og produktionen af WhiteSensor-elektroder overføres dels til First Water Heathcotes anlæg i Warwick og dels til en mangeårig indisk kontraktproducent.

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia steg i 4. kvartal 105% i danske kroner og 111% i lokal valuta, mens den organiske vækst opgjort i lokal valuta var 8%. For hele året var den rapporterede vækst 66% og den organiske vækst i lokal valuta var 5%.

Ambu overtog 15. februar 2013 den amerikanske virksomhed King Systems. Købet var et afgørende skridt hen mod Ambus mål om at blive en førende global leverandør af anæstesi produkter til engangsbrug. Købet tilførte Ambu en stor salgsstyrke, et velindarbejdet brand, en moderne produktionsfacilitet samt en række produkter, der komplementerer Ambus sortiment.

King Systems' og Ambus salgsorganisation i USA og Canada blev lagt sammen i 2. kvartal, og der blev etableret en dedikeret salgsstyrke for Anaesthesia med ca. 50 sælgere. King Systems' salg og distribution uden for Nordamerika vil fremover primært blive håndteret direkte af Ambus salgsorganisation i stedet for af eksterne distributører. Denne omlægning vil være fuldt gennemført i 1. kvartal 2013/14 og ventes at øge lønsomheden i det internationale salg. Det høje aktivitetsniveau i forhold til at sikre en fuldt integreret amerikansk salgsorganisation samt indføring af nye kundeservice og salgssystemer har i perioden forventeligt betydet et lavere salg. Vi forventer, at væksten i segmentet fremadrettet vil drage væsentlig fordel af en langt større og mere fokuseret salgsstyrke på det amerikanske marked.

Ambu og King Systems indgik Ambus hidtil største aftale i Nordamerika - en 3-årig eksklusiv kontrakt med

Healthtrust Purchasing Group (HPG), en af USA's største indkøbsorganisationer, der køber ind på vegne af mere end 1.000 hospitaler og 4.000 generelle

medlemmer. Aftalen har potentielt en omsætning på mere end USD 63 mio. over dens løbetid, hvoraf USD 15-20 mio. vil være ekstra omsætning i forhold til den tidligere kontrakt med HPG. Der er i perioden blevet brugt såvel betydeligere operationelle som salgsressourcer på at få disse nye kunder trænet samt ressourcer på opsætning af IT-systemer.

I 3. kvartal lancerede Ambu i Skandinavien, Tyskland, Storbritannien og Australien en ny version af det sterile engangsvideoskop, aScope 3 samt en nyudviklet monitor, aView. aScope 3 introduceres senere i de resterende europæiske lande og i udvalgte lande i Asien samt i USA. Modtagelsen blandt læger har været positiv. Det uafhængige engelske National Institute for Health and Care Excellence (NICE) fastslog i en rapport fra juli 2013, at den tidligere version af produktet – aScope 2 – kan afhjælpe livstruende situationer ved uventet vanskelige luftveje. NICE anførte også, at aScope 2 formentlig kan forbedre patientbehandling og patientsikkerhed, og at produktet sandsynligvis er omkostningsbesparende. Anbefalingen kan styrke salget af aScope, som indtil nu er solgt til mere end 1.000 hospitaler verden over. aScope 3 er allerede kvalificeret til salg på det europæiske marked, og efter regnskabsårets udgang er der d. 5. november 2013 opnået FDA-godkendelse af aScope 3 til salg på det amerikanske marked.

Ambu har valgt at tilbyde aScope i en veterinær version og sælge dette igennem partnerskaber. Veterinærmarkedet har lignende behov som hospitalerne, og markedet er derfor interessant for Ambu. Bestræbelserne på at udvikle engangsvideoskoperne til nye kundegrupper, med distribution gennem partnerskaber er et vigtigt element i den fremadrettede strategi.

Ambus sortiment inden for engangsvideoskoper blev afgørende styrket med King Systems' nyligt lancerede videolaryngoskop King Vision. King Vision produktet er allerede en succes med salg af flere tusinde produkter.

Emergency Care

Salget inden for Emergency Care faldt i 4. kvartal. Væksten var -3% i danske kroner og -1% i lokal valuta. For hele året var væksten i danske kroner 9% efter en god efterspørgsel på især halskraver og dukker som følge af bl.a. ændrede retningslinjer til funktionaliteten af træningsmanikiner.

Omsætning – forretningsområder

Mio. kr.	4. kvartal				Helåret			
	2011/12	2012/13	Vækst*	Organisk Vækst*	2011/12	2012/13	Vækst*	Organisk Vækst*
Patient Monitoring & Diagnostics	139	149	7%	10%	513	579	13%	6%
Anaesthesia	104	213	105%	8%	389	648	66%	5%
Emergency Care	40	39	-3%	-1%	143	156	9%	9%
I alt	283	401	42%	8%	1.045	1.383	32%	6%

*Vækst er opgjort i DKK, mens organisk vækst er opgjort i lokal valuta

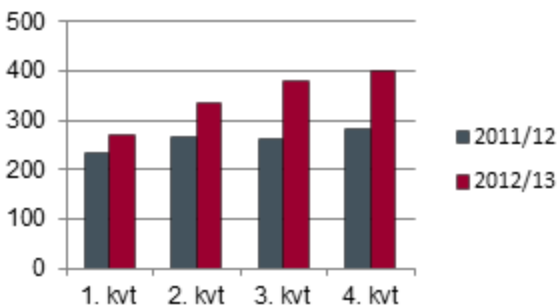


Finansielle resultater

Resultatopgørelse

Sammenligningstal er anført i parentes

Omsætning i kvartaler



4. kvartal

4. kvartal blev som ventet årets travleste med en omsætning på 401 mio. kr. efter en vækst på 42% i danske kroner og 45% i lokal valuta. Den organiske vækst blev 8% efter fremgang i både USA og Europa.

I USA begyndte Ambu at se en stærkere effekt af stordriftsfordelene fra købet af King Systems med et større produktprogram, en bredere dækning af markedet og de nye dedikerede salgstyrker for Anaesthesia, PMD samt Emergency Care. Den organiske vækst i USA blev 9%, og salget var bredt funderet inden for såvel Anaesthesia som PMD-segmentet.

Også indtjeningsmæssigt blev 4. kvartal årets bedste. Opgjort før særlige poster på 14 mio. kr. til omstruktureringen af bl.a. den engelske produktion blev EBITDA 81 mio. kr. (57 mio. kr.), mens EBIT før særlige poster beløb sig til 59 mio. kr. (45 mio. kr.).

Årets omsætning

Omsætningen blev 1.383 mio. kr. med en vækst på 32% i DKK og 33% i lokal valuta. King Systems var den største bidragsyder til denne vækst og indgik med en omsætning på 242 mio. kr. i de 7,5 måned under

Ambus ejerskab. Herudover havde Ambu på tværs af alle produktområder og geografier en robust organisk vækst på 6%. Den faldende USD/DKK kurs har påvirket omsætningen negativt med 7 mio. kr. svarende til knap 1%-point på væksten.

Købet af King Systems har givet Ambu den ønskede stærkere eksponering mod USA, hvor den underliggende markedsvækst er højere end i Europa. USA tegnede sig for 42% af koncernens omsætning mod 33% året før og med en vækst opgjort i DKK på 69%. Den organiske vækst i USA blev på 3%, da salgstyrken naturligt mistede noget momentum i 2. og 3. kvartal under sammenlægningen af Ambu Inc. og King Systems med indførelsen af en ny organisation, indkøring af nye systemer og procedurer samt fokus på konvertering af HPG-kontrakten. Resultaterne i 4. kvartal viste, at King Systems har givet Ambu en stærk platform for vækst trods intensiv konkurrence og stigende fokus på omkostningseffektivitet hos redningstjenester og hospitaler.

Europa udgjorde 48% af omsætningen mod 56% året før. I markeder, der fortsat er præget af økonomisk krise og stramme offentlige budgetter, steg Ambus salg med 13% i danske kroner og i lokal valuta. Den organiske vækst var 8%, og Ambu vokser mere end de underliggende markeder og tager markedsandele fra konkurrenterne.

Resten af verden tegnede sig for 10% af omsætningen mod 11% året før. Ambu har de senere år styrket sin platform på vækstmarkederne i Asien med egne sælgere, supportere, forhandlere og logistik i bl.a. Kina, Indien, Malaysia og Australien/New Zealand, og denne indsats udmøntede sig i en fortsat tocifret salgsvækst. Samlet steg omsætningen i resten af verden 16% i danske kroner og 17% i lokal valuta, mens den organiske vækst var 11%.

Omsætning – geografi

	4. kvartal				Hele året			
	Realiseret		Organisk		Realiseret		Organisk	
	2011/12	2012/13	Vækst*	Vækst*	2011/12	2012/13	Vækst*	Vækst*
USA	92	188	104%	9%	347	587	69%	3%
Europa	148	168	13%	9%	585	664	13%	8%
Resten af verden	43	45	5%	0%	113	132	16%	11%
I alt	283	401	42%	8%	1.045	1.383	32%	6%

*Vækst er opgjort i DKK, mens organisk vækst er opgjort i lokal valuta

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 19% til 679 mio. kr. (570 mio. kr.), men bruttomarginen faldt fra 55% til 49% grundet en række forhold:

- Generelt lavere bruttoavance-procent på de tilkøbte aktiviteter, Unomedicals elektrodeforretning og First Water Heathcote. Generelt lavere bruttoavance-procent i King Systems.
- Effekt af købesummallokering i King Systems, hvor bruttoavancen er reduceret med avancen på de færdigvarer, som var fremstillet, før Ambu overtog virksomheden. Lagrene af disse færdigvarer er opbrugt ved regnskabsårets udgang. Den samlede omkostning har i 2012/13 været 5 mio. kr.
- Indkøringen af kontrakten med HPG, som indebærer en lavere bruttoavance på de tilbudte produkter. Den samlede indtjening på kontrakten på EBIT-niveau forbedres i takt med, at øgede volumener og eksklusivitet på de mange hospitaler giver stordriftsfordele i både produktion og salg.

Marginerne er herudover belastet af et fortsat prispres, især USA og Europa. Ambu har dog kunnet opveje prispresset ved fortsatte optimeringer på fabrikkerne i Kina og Malaysia. Også den løbende omlægning af distributionen med det nye distributionscenter i Tyskland som omdrejningspunkt har øget effektiviteten.

Omkostninger

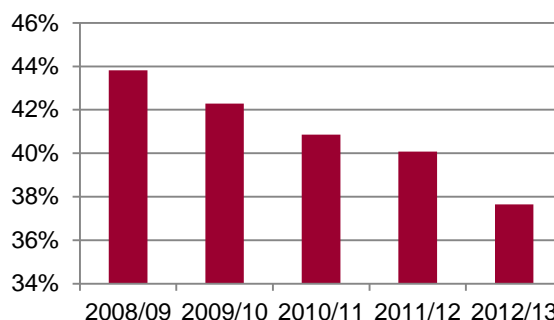
Ambu har i regnskabsåret fortsat arbejdet med at øge produktiviteten og opnå stordriftsfordele gennem vækst og opkøb. Selvom de samlede omkostninger steg 24% til 518 mio. kr. efter indregning af de opkøbte virksomheder, så faldt den effektive omkostningsprocent til 37% mod 40% året før.

Omkostningerne til salg og marketing steg 23% til 292 mio. kr., bl.a. som følge af udbygningen af salgsnetværket i Asien samt USA's indførelse af en Medical Device Tax på 2,3% af omsætningen, der i 2012/13 har påvirket Ambus omkostninger med 12 mio. kr., som indregnes under salgskomkostningerne.

Ændringer i valutakurserne anslås at have påvirket de samlede kapacitetsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger positivt med 2 mio. kr.

Andre driftsudgifter på 4 mio. kr. vedrører options- og warrantsprogrammer.

Omkostningsprocent – 5 års udvikling

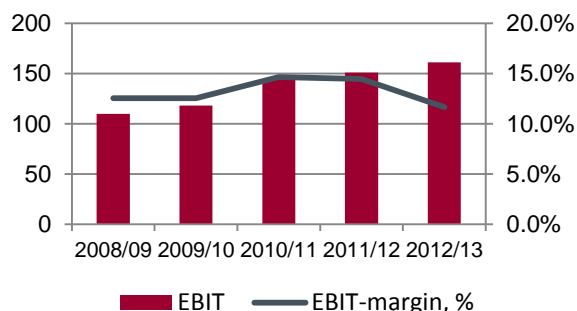


Driftsindtjening før særlige poster

Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) før særlige poster steg til 235 mio. kr. (204 mio. kr.). Som følge af det lavere bruttoresultat faldt EBITDA-marginen før særlige poster fra 19,5% til 17,0%.

Amortiseringerne steg til 31 mio. kr. (16 mio. kr.) på grund af købet af King Systems, og resultatet af primær drift (EBIT) før særlige poster blev herefter 161 mio. kr. (151 mio. kr.), som svarer til en EBIT-margin på 11,6% (14,4%). Ændringer i valutakurserne påvirkede EBIT negativt med anslået 5 mio. kr. som følge af at den gennemsnitlige USD/DKK kurs er faldet fra 573 i 2011/12 til 568 i 2012/13.

EBIT og EBIT-margin – før særlige poster



Særlige poster

Særlige poster beløb sig i alt til 61 mio. kr. og består af transaktions- og integrationsomkostninger for King Systems samt omkostningerne til omstrukturering af den engelske produktion ved købet af Unomedicals elektrodeforretning og First Water Heathcote. Beløbet er fordelt således (mio. kr.):

- Rådgivere m.m. ved købet af King Systems 13
- Opsigelse af medarbejdere i Ambu-koncernen 22
- Integration af King Systems, herunder ERP-system 17
- Omlægning af engelsk produktion 9
- I alt 61**

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde netto en omkostning på -3,0 mio. kr. mod en omkostning på -1 mio. kr. året før. Stigningen skyldes primært etablering af bankfinansiering og endelig finansiering i form af erhvervsobligationer ved købet af King Systems. I marts 2013 udstedte Ambu således 934 erhvervsobligationer med en nominel værdi på 750.000 kr. og en rente på 3,375%, og der er påløbet renter på disse obligationer med i alt 14 mio. kr.

Finansielle omkostninger til banker beløb sig til 6 mio. kr., mens kursreguleringer af arbejdskapital gav en negativ kursregulering på 5 mio. kr. Endelig indgik renteelementet i den hensatte earn-out betaling for King Systems med en udgift på 5 mio. kr.

Nettoresultat

Der er hensat 32% i skat af resultatet før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede omkostninger ved købet af King Systems og justeret for effekt på udskudt skat af nedsættelsen af den danske selskabsskatteprocent til 22%. Herefter blev nettoresultatet 48 mio. kr. (110 mio. kr.).

Balance

Balancen voksede med 942 mio. kr. til 1.891 mio. kr., og stigningen skyldes altovervejende købet af King Systems. Tilkøbte virksomheder indgår med bogførte og yderligere identificerede aktiver på 285 mio. kr. og resterende goodwill på 584 mio. kr. Disse ikke tidligere bogførte aktiver er teknologi, varemærker og kunderelationer, som amortiseres over den forventede levetid.

Ved fordelingen af købesummen for King Systems er der indregnet en forventet milepælsbetaling på USD 10 mio. ved kommercialisering af et nyt blade til King Vision samt op til USD 20 mio. i mulige earn-out betalinger vedrørende King Vision. Den samlede købesum er herefter indregnet med USD 150 mio., hvoraf USD 120 mio. blev betalt kontant den 15. februar 2013.

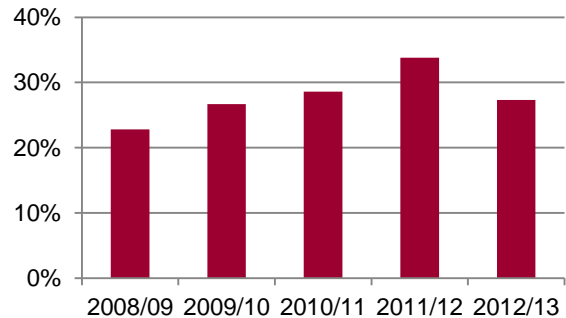
Købesum for First Water Heathcote er GBP 1,2 mio. samt en mulig earn-out på op til GBP 0,6 mio. over 3,5 år.

Værdien af de samlede varelagre blev 233 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til sidste år til trods for, at der i de tilkøbte virksomheder var i alt 57 mio. kr. i varelagre på købstidspunkterne. Det stærke fokus på nedbringelse af varelagre er således lykkedes og har medført væsentlig lavere bindinger i arbejdskapital end hidtil. Der henvises i øvrigt til note 28, hvor der som oplyst i rapporten for 2. kvartal redegøres for fejl i opgørelsen af varelagre i tidligere år.

Den samlede arbejdskapital ultimo året var 417 mio. kr., svarende til 27% af omsætningen på 12 måneders basis mod 34% sidste år. Vi er dermed tæt på de

langsigtede mål om en arbejdskapital procent under 25%. Som en del af integrationen af King Systems arbejdes der fortsat fokuseret på at optimere arbejdskapitalen.

Arbejdskapital i forhold til omsætning – 5 års oversigt



Tilgodehavender fra salg udgjorde 356 mio. svarende til 23% af omsætningen opgjort på 12 måneders basis mod 24% sidste år. Der er fortsat store debitorudståender i Sydeuropa, men da der i al væsentlighed er tale om offentlige kunder, vurderer Ambu uændret tabsrisikoen til at være begrænset. Der har ikke været væsentlige tab på debitorer i året.

De likvide beholdninger voksede til 54 mio. kr. (35 mio. kr.), og herudover havde Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på 210 mio. kr. (149 mio. kr.). Det finansielle beredskab vurderes dermed at være tilstrækkeligt til Ambus vækstplaner.

Den samlede finansielle nettogæld var 721 mio. kr. (57 mio. kr.), hvoraf 701 mio. kr. som nævnt er finansieret via udstedelsen af erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 3,1 x EBITDA før særlige poster. Opgjort proforma ved indregning af King Systems EBITDA for fulde 12 måneder men før særlige poster udgjorde NIBD / EBITDA 2,9.

Egenkapitalen blev øget med årets resultat samt værdiregulering på ikke-afviklede finansielle instrumenter, og egenkapitalen steg dermed til 667 mio. kr. (665 mio. kr.). Soliditeten var 35% mod 70% året før.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften beløb sig til 122 mio. kr. (158 mio. kr.), og var negativt påvirket af en ændring i driftskapitalen på 28 mio. kr.

Pengestrømmene til investeringer, før køb af virksomheder, beløb sig til 54 mio. kr. (47 mio. kr.), svarende til 3,9% af omsætningen (4,5%). Investeringer i langfristede aktiver udgjorde 60 mio. kr., og salget af en ejendom i Frankrig bidrog med 6 mio. kr.

De frie pengestrømme før opkøb, men inklusive betaling af særlige poster, udgjorde herefter 68 mio. kr. (111 mio. kr.). Særlige poster er i året betalt med 46 mio. kr.,

og 15 mio. kr. udestår til betaling i 2013/14. Frie pengestrømme før køb af virksomheder og før betaling af særlige poster kan således opgøres til 114 mio. kr. for 2012/13.

Pengestrømme fra opkøb var 704 mio. kr. (31 mio. kr.). Købet af King Systems er indregnet med den betalte

købesum på 702 mio. kr. med fradrag af efterfølgende reguleringer af købesummen.

Pengestrømme fra finansiering beløb sig samlet til 705 mio. kr. (-46 mio. kr.). Nettoprovenu fra udstedelse af erhvervsobligationer indgår med 697 mio. kr.

Opfølgning på udmeldte forventninger

Ambu reviderede i regnskabsåret forventningerne som følge af købet af King Systems. De faktiske resultater var på niveau med de forventninger, som Ambu senest udmeldte i rapporten for 3. kvartal:

	Seneste forventninger	Faktiske resultater
Omsætning	~ 1.400 mio. kr.	1.383 mio. kr.
EBITDA-margin før særlige poster	~ 17,5%	17,0%
EBIT-margin før særlige poster	~ 12%	11,6%
Særlige poster	~ 50 mio. kr.	61 mio. kr.
Investeringer før køb af virksomheder	Ca. 4%	3,9%
Frit cash flow før køb af virksomheder og særlige poster	Omkring 100 mio. kr.	114 mio. kr.
Gearing (NIBD/EBITDA før særlige poster)	~ 3	3,1

Climbing New Heights 2017 – Ambus nye fireårige strategi

Ambu har med succes afsluttet den seneste fireårige strategiplan, GPS Four, og igangsat den næste fireårige plan, Climbing New Heights.

Med en række strategiske aktiviteter gennemført i den forgangne periode, ikke mindst tre strategiske akquisitioner, har Ambu opnået en position som en foretrukket leverandør af kritiske engangsprodukter til hospitalerne.

Ambu opererer i sundhedssektoren, som er udsat for markante ændringer og øget konkurrence og dermed prispres. Men samtidig i en sundhedssektor, der på grund af befolkningstilvækst, flere livstidssygdomme samt en generel øgning af levealderen, tilbyder organiske vækstrater i niveauet 1-3%. Med globale fabrikker, en kvalificeret salgsbearbejdning og et attraktivt produktprogram ser vi med de seneste års styrkelse af Ambu muligheder for fortsat at øge væksten på det globale sundhedsmarked ud over markedsvæksten og dermed opnå skalering i forlængelse af de seneste års akquisitioner.

Climbing New Heights tager afsæt i et stærkere Ambu og en mere markant konkurrencemæssig position end tidligere. Vores ambitioner er fortsat høje med en vækst de næste fire år markant over markedsvæksten. Vi vil med vores effektive og globale fabriksstrukturer i Kina, Malaysia, USA og UK – hvor Ambu har fuld kontrol over såvel indkøb, produktion som logistik – fortsat kunne optimere vores operation og supply chain.

Vi vil med vores primære direkte salgsstyrke i såvel Europa, USA som Asien kunne tilbyde et yderst konkurrencemæssigt produktsortiment til hospitalerne og bidrage til, at de kan reducere omkostninger, effektivisere arbejdsgange og højne patientsikkerheden. Vi ser i strategiperioden gode vækstmuligheder med endnu flere salgssressourcer end tidligere, mere effektive fabrikker samt et stort potentiale inden for visualisering, som er et af vores fremtidige vækstområder.

Vores investering i udvikling af innovative løsninger, som verdens første engangsvideoskop aScope, forventer vi vil bidrage til væsentlig vækst de kommende år. King Vision har et stort vækstpotentiale som et af de mest attraktive og konkurrencedygtige produkter på markedet inden for gruppen af videolyrangoskoper. Ydermere vil tilkøbet af King Systems skabe muligheder for øget krydssalg til samme målgruppe. Endelig vil Ambu fortsætte udviklingen af nye emerging markets med henblik på at udbrede løsninger til hospitaler i for eksempel Sydamerika, Rusland og på flere asiatiske markeder.

Climbing New Heights tager afsæt i målsætningen om at være en dominerende spiller inden for engangsprodukter til anæstesiafdelinger på hospitalerne samt udnytte den stærke position inden for patientmonitorering.

Ambu vil fortsætte med at investere i banebrydende ny innovation samtidig med, at vi vil styrke vores eksisterende produktprogram. Partnerskaber med virksomheder i eller uden for vores primære brancher vil blive opprioriteret med henblik på at udnytte distributionssystemer, som hurtigere kan penetrere nye markeder specielt inden for vores nye markedslederposition, engangsvisualisering.

Med et fortsat stærkt fokus på profitabel vækst og frie pengestrømme er fundamentet lagt for yderligere køb af virksomheder og produktområder. Synergier og stordriftsfordele herfra vil medvirke til at styrke Ambu's position som en førende leverandør og partner til hospitalerne.

Vores finansielle mål frem mod 2017 er:

- En omsætning i niveauet 2 mia. kr.
- En EBIT-margin i niveauet 17-18%
- En arbejdskapital i forhold til omsætningen i intervallet 20-25%.

Industri og marked

Ambu er aktør på et marked og i en industri, der er i hastig forandring. Det giver en række udfordringer og samtidig en bred vifte af muligheder fremadrettet.

Ændret adfærd

Både industriens og kundernes adfærd ændrer sig samtidig med, at sundhedspolitikken i de fleste lande gennemgår store forandringer som følge af et øget pres på budgetterne. Det fører til et naturligt prispres fra både hospitaler og fra nationale sundhedsministerier.

Mere sundhed for pengene

Den øgede befolkning, som desuden bliver ældre og ældre, skaber et større behov for behandlinger af livsstilssygdomme, for operationer og for kosmetiske behandlinger. Som en konsekvens kommer der øget fokus fra sundhedsmyndighedernes side på at få mere sundhed for pengene. Hospitaler allierer sig med store indkøbsorganisationer med henblik på at opnå stordriftsfordele over for producenterne. Det lægger et pres på producenterne om at kunne påvise, at deres produkter ikke kun skaber værdi for patienten, men også har klare økonomiske fordele.

Som følge af de skærpede markedsvilkår oplever Ambu en intensivering af konkurrencen om markedsandele og et pres for at skabe værdi for hospitalerne og

indkøbsorganisationerne. Tendensen er, at leverandøren både skal tilbyde høj kvalitetsprodukter, et højt serviceniveau og effektiv support til kunderne. Sidst men ikke mindst øges myndighedskravene til leverandørerne. Lokale registreringer af nye produkter opleves stadig som udfordrende og kan ofte tage år at få godkendt. Derudover er FDAs fokus på virksomhederne og deres infrastruktur intensivt.

Tæt kontakt til kunderne

For at imødekomme udviklingen i industrien, vil Ambu i endnu højere grad end tidligere fokusere på direkte kontakt til vores kunder og ad den vej levere den bedst mulige service og support. Det kræver endnu mere fokus på effektive IT-systemer, der kan integreres med kundens systemer. Det kræver også flere kliniske studier og evidens, der underbygger vores produktløsningers værdi for kunden.

Vi mener, at hospitaler og indkøbsorganisationer vil efterspørge flere og mere innovative løsninger, som samtidig giver klare økonomiske gevinster. Ambu fokuserer på at udvikle og sælge engangsudstyr, som dels forbedrer patientsikkerheden ved bl.a. at reducere smittefare, og dels forbedrer arbejdsgangene på hospitalerne med omkostningsbesparelser til følge. Derfor er Ambu i en gunstig position og har fortsat gode muligheder for at skabe vækst.

Forventninger til 2013/14

Ambu venter i 2013/14 en fortsat vækst i omsætningen, som er højere end både markedets og konkurrenternes og en fortsat forbedring af driftsindtjeningen.

Fremgangen i indtjeningen vil især blive drevet af synergier fra købet af King Systems, som isoleret ventes at øge den primære indtjening (EBIT) med omkring 40 mio. kr.

Markedsforhold

Den generelle markedsvækst i Europa og i USA forventes relativ lav som følge af beskeden økonomisk vækst samt pres på de offentlige sundhedsudgifter. Den skarpe konkurrence vil ligeledes medvirke til, at priserne i Europa og USA samlet vil være under pres, om end der vil være forskelle fra marked til marked. Markedsvæksten i USA ventes at blive marginalt over den europæiske, mens markederne i Asien og Sydamerika fortsat ventes at vise højere markedsvækst end Europa og USA.

I USA har Ambu efter købet af King Systems et større og bredere produktprogram, og Ambu er dermed en mere attraktiv partner for de store indkøbs-sammenslutninger, som strategisk har fokus på at mindske antallet af leverandører. Ambu venter især at kunne øge volumenerne under kontrakten med HPG. Herudover forventes den organisatoriske ændring af salgsorganisationen og opdelingen i dedikerede salgskanaler for henholdsvis Anaesthesia og PMD/Emergency Care at understøtte vækst målet i USA.

I Europa vil Ambu udnytte vækstmuligheder og vinde markedsandele ved bl.a. at effektivisere salgsindsatsen, mens indsatsen i Asien og Sydamerika vil fokusere på fortsat at penetrere markedet. King Systems har historisk koncentreret sig mest om sit amerikanske hjemmemarked, men Ambu vil fremadrettet også markedsføre King Systems' produkter via egne salgskanaler i Europa og Asien samt skabe vækst gennem krydssalg.

Ambu forventer i alle geografier at kunne vokse mere end de underliggende markeder.

Omsætningen

Omsætningen ventes at blive i niveauet 1,6 mia. kr. Væksten vil bestå af en organisk vækst i niveauet 5-7%, og hertil kommer helårseffekten af, at King Systems indregnes i 12 måneder mod 7½ måned i 2012/13.

Ambu forventer et stigende bidrag fra nye produkter, især engangsvideoskopet aScope 3 og King Systems' videolaryngoskop King Vision, hvor det nye engangsprodukt aBlade forventes lanceret.

Marginer

På trods af det ventede prispres i de fleste markeder venter Ambu at kunne øge marginerne gennem en række tiltag, hvoraf flere er helt eller delvist implementeret ved regnskabsårets start:

- Produktporteføljen inden for visualisering har en margin, som er højere end Ambu's gennemsnitlige margin. En høj vækst i dette område vil have en positiv effekt på den samlede bruttoavance.
- Effekt af købesum-sallokering bortfalder ved udgangen af 2012/13.
- Synergier ved sammenlægning af King Systems' og Ambus indkøb af råvarer og serviceydelser.
- Øget produktivitet på fabrikken i USA.
- Højere marginer på WhiteSensor-elektroder efter reorganisering af den britiske produktion og outsourcing til Indien.
- Fortsatte optimeringer af produktionen på fabrikkerne i Kina og Malaysia.

Omkostninger

Ambu vil fortsat øge effektiviteten, holde omkostningsbasen konstant og have et stærk fokus på at realisere stordriftsfordele fra købet af King Systems. Efter købet blev den samlede medarbejderstyrke trimmet og dobbeltfunktioner elimineret, ligesom King Systems er under overflytning til Ambus ERP-system. De samlede kapacitetsomkostninger ventes derfor at falde, målt i procent af omsætningen.

Omkostningerne indeholder den amerikanske Medical Device Tax på 2,3% af omsætningen i USA, som blev implementeret ved virkning fra 1. januar 2013. Ambu indregner skatten under salgskomkostninger.

Driftsindtjening

Med afsæt i de højere marginer, stordriftsfordele fra købet af King Systems og en effektiv styring af omkostningerne venter Ambu en forbedring af driftsindtjeningen. Det ventede prispres vil dog absorbere en del af disse forbedringer, ligesom bruttomargin-bidraget fra King Systems er lavere end Ambus gennemsnit.

Den primære driftsindtjening (EBIT) vil herudover blive belastet af stigende amortiseringer vedrørende aScope 3 samt King Vision.

EBIT-margin ventes på denne baggrund at blive i niveauet 12-14%.

Der forventes ikke indregnet yderligere omkostninger under særlige poster.

Pengestrømme

Pengestrømme fra planlagte investeringer (CAPEX) ventes at beløbe sig til 5-6% af omsætningen og er øremærket til investeringer i produktudvikling, automatisering og procesudstyr.

Der vil fortsat være et stærkt fokus på styringen af arbejdskapital.

Frit cash flow forventes herefter i niveauet 100-120 mio. kr.

Akquisitioner

Ambu arbejder målrettet med at identificere virksomheder og produkter, der kan supplere den nuværende produktportefølje af engangsprodukter inden for de eksisterende call-points. Desuden arbejder Ambu på at indgå nye partnerskaber.

Hvis Ambu gennemfører opkøb eller indgår nye partnerskaber, kan det påvirke forventningerne til året.

Valutafølsomhed

Forventningerne til 2013/14 er baseret på forudsætninger om valutakurser ved regnskabsårets start, der for de væsentligste valutaer ligger noget under niveauet for 2012/13. For 2013/14 er således forudsat en USD/DKK på 550 (563) og en DKK/GBP på 875 (887), som er de væsentligste, hvor Ambu har en kursrisiko på salget.

I og med Ambus produktion sker i Fjernøsten og i USA kan der, afhængig af krydskursernes udvikling, være en kompenserende effekt på netto EBIT, når f.eks. MYR/DKK eller CNY/DKK svækkes i forhold til USD/DKK, da værdien af salget i Euro-området er upåvirket heraf, mens værdien af produktionsomkostningerne reduceres målt i DKK.

Med hensyn til at vurdere valutakursrisikoen på Ambus EBIT, er det derfor vigtigt at tage hensyn til udviklingen i disse krydskurser.

Ved et isoleret fald på 5% overfor danske kroner er effekten i 2013/14 anslået:

Mio. kr.	USD	GBP	CNY	MYR
Omsætning	-38	-6	-4	0
EBIT	-16	-1	6	12

Forventninger

	Forventning	Forudsætninger
Omsætning	~ 1,6 mia. kr.	Relativt lav markedsvækst i USA og Europa. Yderligere effektiviseringer af salg i Europa. Øget markedspenetration i Asien og Sydamerika. Krydssalg af King Systems' og Ambus produkter. Stigende bidrag fra produkter med højere marginer.
Organisk vækst	~ 5-7%	
EBIT-margin	~12-14%	Øgede marginer. Stordriftsfordele. Omkostningsstyring. Lavere bruttomarginer i King Systems som nu indgår med 12 måneder.
Frie pengestrømme	~100-120 mio. kr.	
Gearing (NIBD/EBITDA før særlige poster)	~ 2,5	

Fremtidige forhold

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især forventningerne til omsætning, driftsindtjening og andre finansielle nøgletal, er i sagens natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Ambus kontrol og kan medføre, at de faktiske resultater vil afvige væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i årsrapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet – men ikke kun – ændringer i markeds- og konkurrenceforhold, ændringer i efterspørgsel og købemønstre, valutakursudsving samt generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold.

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på side 17-18

Risikoforhold

Ambu har politikker og procedurer, der skal sikre en så effektiv styring af de identificerede globale risici som muligt, og Ambus ledelse har fokus på at sikre, at koncernens risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst.

Risikopolitik og risikovillighed

Risikovurdering er en naturlig del af beslutningsprocesserne i Ambu, og en effektiv risikostyring vurderes at være et vigtigt led i at sikre fortsat vækst. Risikostyring er ligeledes medvirkende til at beskytte Ambus forretning, medarbejdere, aktiver og omdømme.

Ambu har en række generelle og specifikke kommercielle og finansielle risici, som kan have negativ effekt på virksomhedens fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultat. Disse risici søges identificeret og kvantificeret via de interne kontrol- og risikostyringssystemer, og de afdækkes og begrænses i størst muligt omfang. Karakteren af Ambus forretning, herunder udviklingen af nye produkter, betyder dog, at Selskabet løbende påtager sig risici. Risikostyringssystemerne skal sikre, at der alene tages kalkulerede risici, og at disse løbende overvåges og styres.

Nedenfor beskrives de risici, der vurderes at have den største potentielle effekt på Ambus forretning. Beskrivelsen er ikke nødvendigvis udtømmende, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge.

Kommercielle risici

Konkurrence- og markedsforhold

I en lang række lande er der stigende økonomisk og politisk fokus på at reducere sundhedsudgifterne, og den globale økonomiske situation har yderligere forstærket denne tendens. Samtidig sker indkøb af medicotekniske produkter i stigende omfang via indkøbssammenslutninger og via offentlige udbud, og der er en generel tendens i retning af øgede krav til effektiviteten inden for sundhedssektoren. Disse strukturelle ændringer medfører prispress på alle medicotekniske produkter. Samtidig ser Ambu, at der ofte markedsføres prisbillige kopiprodukter.

Ambu søger løbende at tilpasse sin forretning for at imødegå disse tendenser, blandt via nedenstående aktiviteter:

- Det er en integreret del af produktudviklingen at overveje, hvordan nye produkter kan medvirke til at effektivisere arbejdsgangene for hospitalerne. Det er blandt andet et bærende element i udviklingen af engangsprodukter. Samtidig arbejder Ambu i stadig højere grad på via kliniske og

sundhedsøkonomiske studier at dokumentere besparelser og fordele ved brug af Selskabets produkter, og disse resultater anvendes aktivt i forbindelse med salgsaktiviteterne.

- Ambu søger løbende at positionere sine produkter på en sådan måde, at prisen ikke er den afgørende salgsparameter.
- Ambu har over de seneste år øget sine kompetencer inden for salg til indkøbssammenslutninger. I USA er der over mange år opbygget kompetencer på dette område, da en meget stor del af hospitalernes indkøb sker via indkøbssammenslutninger. I Europa er omfanget af indkøb via indkøbssammenslutninger stigende, og Ambu retter og tilpasser sine salgsaktiviteter mod denne kundegruppe.
- Ambu har ved udgangen af 2012/13 kun meget begrænset produktion tilbage i Europa og har ingen produktion i Danmark. Produktionen i Kina, Malaysia og i USA medfører reducerede produktionsomkostninger og nærhed til de vigtigste markeder, hvilket fastholder Ambus konkurrencedygtighed. Der er løbende fokus på at optimere produktionen og på at vurdere den mest hensigtsmæssige beliggenhed og struktur for produktionen af Ambus produkter, herunder partnerskaber.

Produktudvikling

Ambus mulighed for at realisere sine strategiske mål er afhængig af Selskabets evne til i tilstrækkelig højt tempo at udvikle produkter, der er unikke og af høj kvalitet, og samtidig opnå differentierede priser. Der er som led i Ambus strategi sket en styrkelse og strømlining af innovationsorganisationen, hvor der over de seneste år er etableret innovationsafdelinger i Kina, Malaysia og USA. Dette sikrer, at der kan udvikles hurtigere og billigere end tidligere.

Ambu arbejder målrettet med at forbedre eksisterende produkter, udvikle nye og i bred forstand styrke Selskabets evne til at skabe innovation, herunder at skabe en stadig tættere sammenhæng mellem marketing og udvikling. Der afholdes således løbende betydelige beløb til produktudvikling og markedsføring af nye produkter, og forudsætningen for at nå de opstillede mål er, at produkterne opnår markedsrettet succes.

Evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere

For fortløbende at kunne udvikle innovative produkter og sikre tilfredsstillende økonomiske resultater er det nødvendigt globalt at kunne tiltrække og udvikle de rette medarbejdere. Med henblik på fortsat at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer fokuserer Ambu på udviklingen af den enkelte medarbejder, på løbende karriereudvikling og på at give medarbejderne en betydelig grad af ansvar.

Varemærker, branding og patenter

Selskabets logo og navn skaber sammenhæng mellem virksomheden og dens produkter og gør virksomheden let genkendelig for kunder og interessenter. Ambu-navnet anvendes som en del af alle produktnavne, og den aktive branding medvirker til at sikre, at der ikke sker plagiering. Der er udarbejdet en brandingstrategi og en brandingmanual til sikring af en løbende opdatering af Ambus brand.

Det er selskabets politik at patentbeskytte de produkter, der har en høj markeds-mæssig værdi, og som er centrale for Ambus fortsatte vækst. Inden for den medicotekniske branche er der ofte divergerende opfattelser af, om der i en given situation foreligger patentbeskyttelse, hvorfor eventuelle patentretssager vil kunne medføre væsentlige omkostninger at beskytte Ambus ret eller forsvare Ambu mod påståede patentkrænkelser. For at minimere risikoen for patentsager foretager Ambu inden påbegyndelse af et projekt en grundig undersøgelse af, om der findes patenter inden for det pågældende projektområde.

Produktion og kvalitet

Driftsforstyrrelser og driftsafbrydelser på Ambus produktionsenheder kan påvirke produktionen negativt, hvilket vil kunne påvirke leveringsevnen. For at imødegå denne risiko gennemgås produktionsenhederne jævnligt både af eksterne og interne ressourcer for at vurdere risici, ligesom der er truffet en række foranstaltninger, herunder brandsikring, arbejdsmiljøforbedringer og opbygning af lagre af en vis minimumsstørrelse.

I forbindelse med placeringen af produktionsenhederne er der foretaget en risikovurdering, som blandt andet omfatter vurdering af risikoen for naturkatastrofer, politiske og valutariske forhold samt muligheden for at tiltrække medarbejdere med de nødvendige kvalifikationer.

Ambus produkter anvendes oftest i kritiske situationer, og kvaliteten af produkterne er afgørende for at opnå fremtidig forretningsmæssig succes. Med henblik på at varetage brugerbehov og minimere patienternes risici foretages der i forbindelse med produktudvikling og produktion risikovurderinger, kliniske afprøvninger og procesvalidering, og Ambus QA-organisation bliver løbende styrket. Ambu lever op til kravene fra den amerikanske Food and Drug Administration (FDA) og til de europæiske CE-krav.

Ambu har i regnskabsåret 2012/13 i alt haft tre FDA-inspektioner. Dels på hovedkontoret i Ballerup dels i datterselskaber, hvoraf de to inspektioner medførte få eller ingen justeringer i forhold til Ambus processer. Den tredje inspektion var i King Systems, som efterfølgende har modtaget et advarselsbrev fra FDA dateret d. 30. september 2013. Det primære punkt i advarselsbrevet vedrører King Systems tidsplan for validering af fremstillingsprocesserne for visse produkter, der har været på markedet i en årrække.

Ambu tager henvendelsen fra FDA meget alvorligt og har svaret FDA den 21. oktober 2013. Ambu forventer ikke, at brevet vil få konsekvenser for produkterne på det amerikanske marked.

IT-sikkerhed

Ambu har et særligt IT-beredskab og har etableret særlige procedurer i forbindelse med eventuelle IT-nedbrud. Beredskabet omfatter blandt andet automatisk fejlarmering, indgåelse af servicekontrakter vedrørende forretningskritiske systemer, brug af eksternt datacenter, ligesom de væsentligste forretningsystemer er redundante.

Forsikringsforhold

Selskabets forsikringspolitik fastlægger de overordnede rammer for omfang og styring af forsikringsmæssige risici. Forsikringspolitikken giver retningslinjer for koncernens sikrings- og forsikringsforhold. Forsikringsforholdene og de forsikringsmæssige risici vurderes årligt i samarbejde med internationale forsikringsrådgivere. Ud over lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikringer mod produktansvar og driftstab. Ejendomme, driftsmateriel og varelager er på allrisk basis forsikret til genanskaffelsesværdi.

Finansielle risici

Udviklingen i Ambus resultat og egenkapital er påvirket af en række finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici. Ambu har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens finansfunktion, der samtidig fungerer som servicecenter for alle dattervirksomheder. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner. De finansielle risici og styringen heraf er uddybet i note 14, 17 og 21.

Selskabsledelse

Principper

Ambu ledes med afsæt i selskabets vision, mission, værdier, Code of Conduct og kodekset Five Star Leadership. De juridiske rammer for Selskabets ledelse sættes af myndighedskrav og selskabslovgivning, NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, børsergler, best practice samt selskabets interne regler.

Aktionærer

Aktionærerne ejer Ambu og udøver deres ret til at træffe beslutninger på generalforsamlingen, som blandt andet godkender årsrapport, ændrer vedtægter og vælger bestyrelsesmedlemmer samt revisor. Aktionærerne kan på generalforsamlingen stille spørgsmål til bestyrelse og direktion samt foreslå punkter til behandling.

Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamlingen offentliggøres senest tre uger og tidligst fem uger før afholdelsen. Dokumenterne sendes til de aktionærer, som har anmodet om en indkaldelse, kan også findes på selskabets hjemmeside.

Der er ikke i Ambus vedtægter grænser for hverken ejerskab eller stemmeret, men aktiekapitalen er opdelt i A-aktier og B-aktier. A-aktierne har ti stemmer pr. aktie, mens B-aktierne har en stemme pr. aktie.

A-aktierne er ikke omsætningspapirer, og ifølge Ambus vedtægter kan overdragelse af mere end 5% af den samlede A-aktiekapital kun ske til en kurs, der er højere end kursen på den noterede B-aktier, hvis køberen tilbyder samtlige A- og B-aktionærer at købe deres aktier til denne kurs.

Bestyrelsen drøfter løbende ejerstrukturen med A-aktionærerne. Bestyrelsen og A-aktionærerne er enige om, at ejerstrukturen har været og fortsat er hensigtsmæssig for alle interessenter, da den skaber en god ramme for implementeringen af Ambus strategi og planer. Ejerstrukturen tilgodeser dermed alle aktionærer og giver ingen begrænsninger for Ambus planlagte aktiviteter.

Bestyrelsen

Ambu har en todelt ledelsesstruktur med en bestyrelse og direktion. De to organer er uafhængige af hinanden, og der er ikke sammenfald i personkredsen.

Bestyrelsen varetager på aktionærernes vegne den overordnede ledelse af Ambu og fastlægger mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred

forstand tilsyn med Selskabet og sikrer, at Ambu ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består for øjeblikket af seks medlemmer, som er valgt af aktionærerne på generalforsamlingen, samt to medlemmer valgt af medarbejderne ifølge de danske regler om medarbejdernes repræsentation i bestyrelsen. De aktionærvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen, og aldersgrænsen er 65 år for nyvalg og 70 år for genvalg. De medarbejdervalgte vælges for fire år ad gangen.

Der er i de senere år sket et glidende generationsskifte blandt de aktionærvalgte medlemmer, og fem ud af seks medlemmer har således tre års anciennitet eller mindre i Ambu. Ved generationsskiftet har bestyrelsen fået tilført nye kompetencer, ligesom der er skabt et godt miks af erfaringer, baggrund og alder. Som led i dette generationsskifte nyvalgte adm. direktør Christian Sagild på generalforsamlingen i december 2012 til bestyrelsen i stedet for Ambus mangeårige formand, advokat N. E. Nielsen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Jens Bager som ny formand og Mikael Worning som ny næstformand.

For at bestyrelsen kan varetage sine opgaver og være en god sparringspartner for direktion og koncernledelse er følgende kompetencer særligt relevante: Indsigt i ledelsen af en globalt arbejdende vækstvirksomhed, indsigt i medico og medicoteknisk industri med både offentlige og private kunder, erfaring med køb og salg af virksomheder samt indsigt i risikostyring og finansielle forhold. Bestyrelsen for Ambu vurderes samlet at have disse kompetencer og den rigtige størrelse.

Ingen af de aktionærvalgte medlemmer repræsenterer en kontrollerende aktionær eller har direkte eller indirekte interesser i Selskabet, udover hvad de måtte have som aktionærer. Fem ud af seks af de generalforsamlingsvalgte medlemmer anses for uafhængige ifølge de definitioner, NASDAQ OMX Copenhagen har opstillet, mens et medlem – John Stær – ikke er uafhængigt ifølge definitionerne, da han har været medlem af bestyrelsen i mere end tolv år.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen holdt i regnskabsåret otte møder, heraf fem fysiske møder og tre telefonmøder, mens der året før blev holdt ni møder. Fremmedeprocenten var 98% for de generalforsamlingsvalgte og 100% for de medarbejdervalgte medlemmer.

Koncernledelsen deltager i bestyrelsens møder for at sikre en direkte dialog, så bestyrelsen er så velinformeret som muligt om Selskabets drift.

Desuden blev der holdt syv møder i Revisionsudvalget. Udvalget tæller tre bestyrelsesmedlemmer, CEO og CFO. Den generalforsamlingsvalgte revisor deltager også i møderne. Udvalgets opgave er at støtte bestyrelsens arbejde med at sikre kvalitet og integritet i regnskabsaflæggelse, rapportering og revision. Samtidig fører udvalget tilsyn med regnskabs- og rapporteringsprocesser, revisionen og den eksterne revisors arbejdsindsats og uafhængighed. Kommissariatet for Revisionsudvalget og redegørelsen for kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen kan ses på www.ambu.com/auditcom.

Bestyrelsen har nedsat et Vederlags- og nomineringsudvalg med tre bestyrelsesmedlemmer samt Ambus CEO, og dette udvalg har afholdt fire møder. Ambu har valgt at etablere et fælles udvalg og ikke to separate udvalg, da dette anses for hensigtsmæssigt for Ambu. Udvalgets opgaver er at evaluere bestyrelsen og koncernledelsen, at foreslå nye bestyrelsesmedlemmer til generalforsamlingen og i bred forstand sikre, at Ambus vederlagspolitik understøtter Selskabets mål og behov. Udvalgets kommissorium kan ses på www.ambu.com/nominationcom.

Bestyrelsen har bemyndigelser til at erhverve op til 10% af Ambus egne aktier og til at udvide aktiekapitalen med op til 9,9%. Begge bemyndigelser er et-årige og gives af generalforsamlingen.

Direktion og koncernledelse

Bestyrelsen ansætter direktionen og fastlægger dens ansættelsesvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Ambu, herunder Ambus aktivitets- og driftsmæssige udvikling, finansielle rapportering og interne anliggender. Direktionen og koncernledelsen udarbejder også strategi, budgetter og mål til forelæggelse for bestyrelsen. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastlagt i Ambus forretningsorden og i Selskabsloven.

Direktionen blev i januar 2013 udvidet til to personer med ansættelsen af CFO Michael Højgaard. Ambus CEO er uændret Lars Marcher. Sammen med to Executive Vice Presidents udgør direktionen Ambus koncernledelse.

God selskabsledelse

Bestyrelsen har drøftet de nye anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse (www.corporategovernance.dk) fra maj 2013 og forholder sig systematisk til anbefalingerne i et dokument, der kan ses på hjemmesiden.

Ambu følger alle anbefalinger fra Komiteen, bortset fra følgende: Oplysninger i koncernregnskabet om det samlede vederlag til hvert enkelt medlem af direktionen, hvor Ambu har valgt alene at oplyse om størrelsen på direktionens samlede vederlag.

Mangfoldighed

Ambu vil både i bestyrelsen og generelt sikre, at det altid er den mest kvalificerede person, der bestrider en given stilling. Alle medarbejders og leders performance bedømmes derfor ud fra individuelle mål, og ledere på alle niveauer evalueres også i 180 gradermålinger, hvor leders leder og leders medarbejdere bedømmer den pågældende i forhold til ledelseskodekset Five Star Leadership. Evalueringerne er bl.a. grundlag for forfremmelser og tildeling af øget ansvar, så dette sker ud fra performance og objektive kriterier.

Som en global koncern ønsker Ambu at fremme mangfoldighed og skabe lige muligheder for alle, uanset køn, alder, etnicitet samt politisk og religiøs overbevisning. Denne ambition er forankret i Ambus Code of Conduct, og der er udarbejdet en politik for at sikre en øget andel af kvinder i ledelsen.

Ifølge denne politik vil Ambu arbejde for at få flere kvindelige kandidater, så det underrepræsenterede køns andel af de aktionærvalgte medlemmer øges til mindst 17% i 2017. P.t. er alle aktionærvalgte medlemmer mænd, mens de to medarbejdervalgte medlemmer er kvinder.

Desuden vil Ambu ved rekruttering til lederstillinger i Koncernen sikre, at andelen af kvindelige kandidater på "short-listen" er den samme som andelen af kvindelige ansøgere til stillingen. Ambu vil også ved forfremmelser til lederstillinger sikre, at der altid drøftes mindst en kvindelig kandidat. Og endelig vil Ambu sikre, at kvindelige ledere får tilbudt medlemskab i relevante netværk. Den internationale lederkreds i Ambu består p.t. af 83% mænd og 17% kvinder

En fuldstændig redegørelse for Ambus selskabsledelse inkl. politikken for mangfoldighed og bestyrelsens holdninger til alle anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse kan ses på hjemmesiden i sektionen Corporate Governance (www.ambu.com/corgov).

Bestyrelse, direktion og koncernledelse

Bestyrelse

Jens Bager, født 1959

Formand, indtrådt i 2010, genvalgt i 2012; formand for Vederlags- og nomineringsudvalget.
Stilling: President og CEO for ALK-Abello A/S.
Tillidshverv: Odin Equity Partners (MB).
Særlige kompetencer: General ledelse af internationale, børsnoterede virksomheder inden for ingrediens- og lægemiddelindustriene.
Antal aktier: 20.000 (uændret).

Mikael Worning, født 1962

Næstformand, indtrådt i 2010, genvalgt i 2012; medlem af Revisionsudvalget.
Stilling: Viceadm. direktør i Oticon A/S.
Tillidshverv: Selskaber i William Demant-koncernen (MB).
Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring med fokus på internationalt salg og markedsføring af medicotekniske produkter samt styring af internationale salgsorganisationer.
Antal aktier: 2.070 (uændret).

Jesper Funding Andersen, født 1966

Indtrådt i 2011, genvalgt i 2012; medlem af Vederlags- og nomineringsudvalget.
Stilling: CEO i Origio A/S.
Tillidshverv: Elipse A/S (BF), DDH Holding A/S (MB), diverse selskaber i Origio-koncernen (MB).
Særlige kompetencer: Generel ledelse med stor erfaring inden for internationale medicotekniske selskaber samt køb og salg af virksomheder.
Antal aktier: 10.000 (+4.500).

Anne-Marie Jensen, født 1955

Indtrådt i 2002, senest valgt i 2009.
Stilling: Documentation Assistant. Medarbejdervalgt.
Antal aktier: 992 (uændret).

Allan Søgaard Larsen, født 1956

Indtrådt i 2011, genvalgt i 2012; medlem af Vederlags- og nomineringsudvalget
Stilling: CEO i Falck A/S.
Tillidshverv: Selskaber i Falck koncernen (BF), PensionDanmark Holding A/S (MB), Welfare Tech, Dansk Industri (MB).
Særlige kompetencer: Generel ledelse og særlig erfaring inden for udvikling og drift af international virksomhed i spændingsfeltet mellem den offentlige og den private sektor.
Antal aktier: 10.000 (uændret).

Ingeborg Højer Riis, født 1965

Indtrådt i 2012.
Stilling: Supply Chain Planner. Medarbejdervalgt
Antal aktier: 1.349 (uændret).

Christian Sagild, født 1959

Indtrådt i 2012; medlem af Revisionsudvalget.
Stilling: Adm. direktør i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S.
Tillidshverv: Bruhn Holding (MB), Forsikring & Pension (MB).
Særlige kompetencer: Generel ledelse af et børsnoteret selskab, særlig indsigt i finansielle forhold og risikostyring.
Antal aktier: 5.000 (+5.000).

John Stær, født 1951

Indtrådt i 1998, genvalgt i 2012; formand for Revisionsudvalget.
Stilling: Adm. direktør i Satair A/S.
Tillidshverv: DLH (MB), diverse selskaber i Satair-koncernen (MB).
Særlige kompetencer: Generel ledelse, herunder ledelse af internationale aktiviteter, køb og salg af virksomheder samt risikostyring.
Antal aktier: 5.200 (+4.500).

Direktion

Lars Marcher, født 1962

Adm. direktør siden 2008.
Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu koncernen (BF), Danish American Business Forum (NF), DI's Internationale Markedsudvalg, Dansk Industri – Sundhedspolitisk Udvalg.
Antal aktier: 7.924 (+1.406).

Michael Højgaard, født 1964

Økonomidirektør siden januar 2013.
Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu koncernen (MB).
Antal aktier: 1.012

Øvrig koncernledelse

Jesper Jul, født 1957

Executive Vice President, Sales siden november 2012.
Antal aktier: 500

Bjarne Nørgaard Sørensen, født 1958

Executive Vice President, Operations siden 2009
Antal aktier: 4.824

Tillidshverv og aktiebesiddelser er opgjort 1. oktober 2013. BF = bestyrelsesformand, NF = næstformand, MB = bestyrelsesmedlem

Vederlagsforhold

Aktieoptioner

I februar 2013 indførte Ambu et nyt aktieoptionsprogram for koncernledelsen. Programmet er på i alt 306.398 aktieoptioner, som kan tildeles over 3 år, hvis Ambu i hvert af regnskabsårene 2012/13, 2013/14 og 2014/15 opnår konkrete økonomiske mål. Målene for hvert år fastlægges af bestyrelsen og offentliggøres i årsrapporten.

På baggrund af resultaterne i regnskabsåret 2012/13 vil der efter generalforsamlingen blive tildelt 57.326 optioner til Ambus 2 direktører og 29.220 optioner til de 2 andre medlemmer af koncernledelsen.

Den samlede værdi af programmet er opgjort efter Black-Scholes 6,7 mio. kr., og Ambus omkostning til programmet vil blive udgiftsført løbende - i 2012/13 er der således driftsført 0,5 mio. kr. vedrørende den første tildeling.

Optionerne tildeles ifølge de retningslinjer for incitamentsaf lønning, som generalforsamlingen i december 2012 vedtog. Generalforsamlingen opdaterede også vederlagspolitikken, hvor de generelle principper er, at vederlaget til bestyrelse og direktion skal være konkurrencedygtigt og tilstrækkeligt til at sikre, at Ambu kan tiltrække og fastholde kompetente personer. Vederlaget skal ligeledes være med til at fremme værdiskabelsen og sikre et passende sammenfald mellem ledelsens og aktionærernes interesser.

Direktionen

Direktionens løn fastlægges af bestyrelsen ud fra markedsniveauerne, Ambus finansielle situation samt hver direktørs kompetencer, indsats og resultater. Lønnen består af en grundløn, sædvanlige goder som bil og telefon, pension samt aktieoptioner og kontant bonus. Det samlede vederlag til direktionen i regnskabsåret var 9,2 mio. kr. (6,1 mio. kr.). Stigningen skyldes især, at direktionen er udvidet fra 1 til 2 personer.

Ambu etablerer for et år ad gangen bonusprogrammer for direktion, ledere og specialister. Koncernledelsen får en kontant bonus, hvis den samlede virksomhed når definerede mål. For andre ledere og specialister er bonus både betinget af overordnede mål for virksomheden og områdespecifikke mål. Bonus afhænger af, i hvor høj grad de opsatte mål opfyldes, og bonus kan maksimalt udgøre 70% af grundlønnen.

Ambus opsigelsesvarsler over for direktionen kan ikke overstige 18 måneder, og direktørernes opsigelsesvarsel over for Selskabet kan normalt ikke overstige 9 måneder. Fratrædelsesgodtgørelse til direktionen, bl.a. ved change of control, er maksimeret til en værdi, der svarer til to års vederlag.

Bestyrelsen

Bestyrelsen har ingen variabel aflønning, men får et fast årligt vederlag, som godkendes af generalforsamlingen. Vederlag for arbejdet i bestyrelsen for 2012/13 er uændret 500.000 kr. til formanden, 350.000 kr. til næstformanden og 200.000 til øvrige medlemmer. Herudover modtager formændene for bestyrelsens udvalg et honorar på 75.000 kr., mens medlemmer af udvalgene får et honorar på 50.000 kr. Medlemmerne af revisionsudvalget har herudover modtaget yderligere 70.000 kr. som følge af ekstraordinær høj mødeaktivitet. Vederlaget for udvalgsarbejdet er samlet hævet med 0,3 mio. kr. som følge af en øget arbejdsindsats. Det samlede honorar til bestyrelsen for 2012/13 beløber sig herefter til 2,5 mio. kr.

Ambu er efter de senere års vækst og opkøb blevet en noget større og mere kompleks virksomhed, hvilket naturligt øger arbejdsbyrden, både for den samlede bestyrelse og for de medlemmer, der også sidder i bestyrelsens udvalg. Med baggrund i den voksende arbejdsbyrde og et ønske om at hæve vederlaget til et markedsniveau vil bestyrelsen foreslå, at det samlede vederlag for 2013/14 hæves til 3.025 t. kr.

Programmer for aktieoptioner og warrants

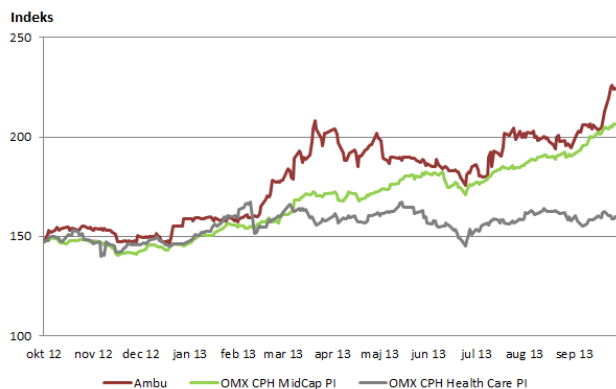
Tildelingsår	Personer	Antal	Optioner (O) / warrants (W)	Direktionens andel %	Udnyttelsesperiode	Udestående
2013	4	86.546	O	66%	2016-19	Alle
2012	69	126.900	W	0%	2015-17	119.800
2011	49	110.000	W	0%	2014-16	94.000
2011	1	63.000	O	100%	2015-17	Alle
2010	1	63.000	O	100%	2014-16	Alle
2009	1	63.000	O	100%	2013-15	Alle
2009	20	160.738	O	0%	2012-14	101.749
2008	20	374.500	O	0%	2011-13	8.992

Aktionærforhold

Afkast

Ambus B-aktie åbnede regnskabsåret i kurs 149 og sluttede året i kurs 224. Aktionærerne fik dermed et afkast på 50%, og hvis udbyttet fra december 2012 regnes med, var ejernes afkast 52%. Til sammenligning steg NASDAQ OMX Copenhagen's MidCap indeks i samme tidsrum 30%, mens Health Care indekset steg godt 8%.

Ændringen i kursen øgede Ambus markedsværdi fra 1.762 mio. kr. til 2.667 mio. kr., hvor værdien af både A- og B-aktier er opgjort til kursen på de noterede B-aktier.



Likviditet

Kursstigningerne gik hånd i hånd med en markant stigende interesse for aktien – især efter annonceringen af købet af King Systems. Der blev i regnskabsåret omsat ca. 2,7 mio. aktier eller i snit 10.710 aktier pr. børsdag, og dermed blev i alt 26% af B-aktierne handlet, mens andelen året før var 11%. Primo oktober 2013 var Ambu den 39. mest handlede aktie på NASDAQ OMX Copenhagen baseret på omsætningen i de fire foregående måneder.

Ejerforhold

Aktiekapitalen beløber sig uændret til 119.080.800 kr. fordelt på 1.716.000 A-aktier og 10.192.080 B-aktier á 10 kr. Hverken aktiernes rettigheder eller omsættelighed er ændret.

B-aktien er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under fondskoden DKK0010303619 og kortnavn AMBU B, mens alle A-aktier ejes af efterkommere efter Ambus stifter Holger Hesse. Der er indgået en aktionæroverenskomst mellem Tove Hesse, Inga Kovstrup og Dorrit Ragle, som er beskrevet i børsprospektet fra 1992, ligesom Ambus vedtægter rummer bestemmelser for handlen med A-aktier.

Ud over A-aktierne ejer familien også 953.435 B-aktier, og familien kontrollerer dermed i alt 22,4% af kapitalen og 66,2% af stemmerne. Familien har i årets løb solgt ca. 0,5 mio. B-aktier, og desuden har Ambu nedbragt beholdningen af egne aktier i forbindelse med, at ledere

har udnyttet aktieoptioner. Begge forhold har bidraget til at øge aktiens likviditet og free flow.

Den internationale ejerandel er øget, og det skønnes, at godt 10% af kapitalen nu ejes af institutionelle investorer fra bl.a. Sverige, England og USA.

Ambu havde primo oktober 2013 ca. 2.751 navnenoterede aktionærer, som i alt ejede 91% af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer havde 1. oktober oplyst at eje mere end 5% af kapital og/eller stemmer:

	Andel af stemmer %	Andel af kapital %
Inga Kovstrup, Fredericia	18,7	6,4
Tove Hesse, Lyngby-Taarbæk	11,5	4,8
N.P. Louis Hansen ApS, Nivå	6,9	15,8
Hannah Hesse, Frederiksberg	5,3	1,3
Simon Hesse, Virum	5,3	1,3
Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København	4,5	10,3

Erhvervsobligationer

Ambu udstedte i regnskabsåret erhvervsobligationer med et provenu på 701 mio. kr. Obligationerne blev købt af en kreds af danske og internationale institutionelle investorer, og der var særdeles god interesse for udbuddet. Obligationerne vil blive noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, og Ambu planlægger at offentliggøre prospekt for noteringen i december 2013.

Investor Relations

Ambu har i regnskabsåret arbejdet på at styrke kontakten til investorer, aktie- og kreditanalytikere. Efter købet af King Systems holdt Ambu således i februar 2013 en velbesøgt investordag, og der er indbudt til en ny investordag torsdag d. 14. november 2013, hvor hovedtemaerne vil være denne årsrapport samt den nye strategi Climbing New Heights, som dækker de kommende fire år frem til 2017.

Desuden har der hvert kvartal været en telekonference med fokus på kvartalsrapporterne, og Ambu har deltaget i et voksende antal møder og konferencer i ind- og udland, ligesom Ambu gennemførte en velbesøgt virksomhedspræsentation ved udstedelsen af erhvervsobligationerne.

Ambu tilstræber et højt og ensartet informationsniveau over for sine interessenter og søger en aktiv dialog med investorer, aktieanalytikere, journalister og offentligheden som helhed.

Kommunikationen sker bl.a. via den løbende offentliggørelse af meddelelser, investorpræsentationer, telekonferencer og møder. Målet er at sikre en fair aktiekurs, som afspejler både den faktiske og forventede værdiskabelse i Selskabet.

Aktien dækkes fortsat af analytikere fra ABG Sundal Collier, Danske Market Equities og Enskilda Securities. Hjemmesiden www.ambu.com opdateres løbende med information om Ambus resultater, aktiviteter og strategi, ligesom alle selskabsmeddelelser og regnskabspræsentationer kan ses og downloades.

Ambu udsendte i året 33 selskabsmeddelelser, hvoraf ni var meddelelser om insideres handel med aktien. På hjemmesiden kan aktionærer også tilmelde sig generalforsamlingen og hente alle relevante materialer herom.

De ansvarlige for Investor Relations og kontakten til analytikere, investorer, aktionærer, presse mv. er:

CEO Lars Marcher – lm@ambu.com
 CFO Michael Højgaard – miho@ambu.com
 Ambu A/S
 Baltorpbakken 13
 2750 Ballerup
 Telefon (+45) 72 25 20 00.

Finanskalender 2013/14

14.11.2013	Årsrapport 2012/13
12.12.2013	Generalforsamling
04.02.2014	Rapport for 1. kvartal 2013/14
02.05.2014	Rapport for 2. kvartal 2013/14
20.08.2014	Rapport for 3. kvartal 2013/14
30.09.2014	Afslutning på regnskabsåret 2013/14

Aktierelaterede nøgletal

	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
Resultat pr. aktie	4,73	7,16	5,92	9,48	4,05
Cash flow pr. aktie	9,51	8,31	8,57	13,24	10,25
Indre værdi pr. aktie	40	47	49	56	56
Aktiekurs, ultimo	110	136	139	148	224
Kurs/indre værdi	2,7	2,9	2,8	2,6	4,0
Udbytte pr. aktie	1,50	2,5	2,0	3,0	1,25
Pay-out ratio%	32	35	34	33	31
Price/Earning	23	19	23	16	55

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal" 2010. Definitioner fremgår på side 68.

Forslag til generalforsamlingen

Den ordinære generalforsamling afholdes den 12. december 2013 på IDA Mødecenter, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

Ifølge Ambus udbyttepolitik betales der som udgangspunkt et udbytte i niveauet 30% af årets resultat for koncernen. Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen, at der for 2012/13 udbetales et udbytte på 1,25 kr. pr. aktie, som svarer til 31% af årets resultat. Bestyrelsen finder det niveau rimeligt henset til Ambus finansielle beredskab og de forventede resultater i det kommende regnskabsår, ligesom bestyrelsen også har lagt til grund, at resultatet i 2012/13 er belastet af en række ekstraordinære forhold som følge af købet af King Systems.

Bestyrelsen indstiller på den baggrund, årets overskud på 48 mio. kr. disponeres som følger (mio. kr.):

Udbytte på 1,25 kr. pr. aktie	15
Overførsel til egenkapital	33
I alt	48

Udbyttet vil blive udbetalt automatisk umiddelbart efter generalforsamlingen via VP SECURITIES A/S.

Bestyrelsen foreslår desuden generalforsamlingen,

- at bestyrelsen bemyndiges til på Ambus vegne at erhverve op til 10% egne aktier,
- at bestyrelsens honorar reguleres således at det samlede honorar for 2013/14 hæves til 3.025 t. kr., og
- at der indføres et incitamentsprogram baseret på aktietegningsretter for ledere og udvalgte specialister som vil løbe henover den fireårige strategi periode med en samlet yderligere tildeling på 300.000 tegningsretter over den fireårige periode.

Generalforsamlingens dagsorden med bilag ventes udsendt onsdag d. 20. november 2013.

Forretningsdrevet samfundsansvar

Corporate social responsibility

Ambu arbejder målrettet med Corporate Social Responsibility, CSR, ud fra en overbevisning om, at det skaber værdi for både Selskabet og for samfundet, hvis Ambu tager ansvar gennem den måde, virksomheden opererer på, og gennem produkterne. Du kan læse mere på www.ambu.com/CSR.

I 2012/13 har indsatsen været koncentreret om at styrke samarbejdet med uddannelsesinstitutioner, om arbejdet mod bedre og mere sikre ftalat-frie medical devices samt om arbejdet med forretningsetik.

Ambus arbejde med CSR er baseret på principperne i FN's Global Compact. Global Compact er et sæt internationalt anerkendte værdier, som FN opfordrer virksomheder på verdensplan til at leve op til.

Retningslinjerne for Ambus arbejde med CSR

1. Vi arbejder for at fremme mangfoldighed, og vi accepterer ikke diskrimination af medarbejdere
2. Vi arbejder for et sikkert og sundt arbejdsmiljø
3. Vi forbyder brug af tvangs- og børnearbejde
4. Vi støtter samarbejde med uddannelsesinstitutioner
5. Vi fokuserer på at reducere Ambus miljøpåvirkning i vores arbejde med innovation samt i produktionen og distributionen af vores produkter
6. Vi bruger materialer effektivt og stræber efter at optimere indpakning og behandling af spild
7. Vi arbejder på at reducere energiforbruget
8. Vi er forpligtet til at overholde lovgivning og regler i de lande, vi opererer i. I de tilfælde, hvor lovgivning og regler ikke findes, henholder vi os til internationale standarder og industrinormer
9. Vi accepterer ikke bestikkelse eller nogen form for korruption.

Organisering af CSR-arbejdet

Arbejdet med CSR er forankret i en CSR-enhed med deltagelse af medarbejdere fra Marketing, HR og R&D. CSR-enheden rapporterer til koncernledelsen og mødes fast hvert kvartal eller på ad hoc-basis.

Ambus arbejde med CSR i 2012-13

I det følgende er beskrevet de tiltag, som blev oplyst i sidste årsrapport. Derudover er der oplyst om de resultater, som Ambu har opnået i 2012-13.

Ny ftalatpolitik

Ambu arbejder kontinuerligt på at sikre, at produkterne til enhver tid er så sikre for miljøet og for patienten som overhovedet muligt. Ambu har derfor valgt at udarbejde en ftalat-politik, hvor Ambu forpligter sig til at erstatte ftalaten DEHP og andre klassificerede ftalater i alle produkter inden 2017. Ambu er allerede godt på vej og har således i 2013 lanceret ftalat-frie versioner af produkterne UltraSeal Pediatric, Disposable Facemask, SPUR II, ResCue Mask og Aura-i.

Forretningsetik

Ambu tolererer ikke korruption og fortsætter derfor med at skabe opmærksomhed omkring Selskabets anti-korruptionspolitik, bl.a. med træning i politikken.

Herudover har Ambu fortsat arbejdet med at udbrede kendskabet til og omfanget af Ambus Code of Conduct, som blev lanceret sidste regnskabsår. Code of Conduct er bl.a. udvidet til også at omfatte distributører, så politikken stiller de samme krav til menneske- og arbejdstagerrettigheder hos leverandører, som Ambu stiller til sig selv. Med denne opdatering, som under implementering, er hele Ambus egen organisation samt distributører og leverandører omfattet af Selskabets Code of Conduct.

Medarbejderundersøgelse

Arbejdet med en medarbejderundersøgelse, som i sidste årsrapport er nævnt som et af dette års indsatsområder, er udskudt til det kommende år.

Samarbejde med uddannelsesinstitutioner

Fokus har været rettet mod at styrke samarbejdet med uddannelsesinstitutioner. Det har bl.a. betydet, at Ambu har fået flere elever, praktikanter og studerende globalt til glæde for både Selskabet og de studerende.

Tiltag i 2013/14

I det kommende regnskabsår vil fokus være på at

- fortsætte arbejdet med at udvikle og lancere ftalat-frie produkter,
- gennemføre en global undersøgelse af medarbejdertrivsel,
- fortsætte samarbejdet med uddannelsesinstitutioner.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 for Ambu A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. november 2013

Direktion

Lars Marcher
Adm. direktør

Michael Højgaard
Økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Bager
Formand

Mikael Worning
Næstformand

Jesper Funding Andersen

Anne-Marie Jensen

Allan Søgaard Larsen

Ingeborg Højer Riis

Christian Sagild

John Stær

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Ambu A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ambu A/S for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013, side 29-68, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, side 3-25 og 69. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 14. november 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Jensen
Statsautoriseret revisor

Martin Lunden
Statsautoriseret revisor

Regnskab

Regnskab

Side 29	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
Side 30-31	Balance
Side 32	Pengestrømsopgørelse
Side 33-34	Egenkapitalopgørelse

Noter

Side 35-41	Note 1 – Anvendt regnskabspraksis
Side 42	Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Side 43	Note 3 – Oplysninger om aktiviteterens geografiske fordeling
Side 44-47	Note 4 – Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger
Side 47	Note 5 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Side 47	Note 6 – Finansielle indtægter
Side 47	Note 7 – Finansielle udgifter
Side 48	Note 8 – Skat af årets resultat
Side 49	Note 9 – Aktier i datterselskaber
Side 50-51	Note 10 – Immaterielle aktiver
Side 52-53	Note 11 – Materielle aktiver
Side 54	Note 12 – Aktiekapital og egne aktier
Side 54	Note 13 – Varebeholdninger
Side 55	Note 14 – Tilgodehavender
Side 56	Note 15 – Hensættelse til udskudt skat
Side 56	Note 16 – Selskabsskat
Side 57-59	Note 17 – Kortfristede og langfristede forpligtelser
Side 59	Note 18 – Andre hensatte forpligtelser
Side 60	Note 19 – Operationel leasing
Side 60	Note 20 – Nærtstående parter
Side 61-62	Note 21 – Finansielle instrumenter
Side 63	Note 22 – Andre driftsindtægter
Side 63	Note 23 – Andre driftsudgifter
Side 63	Note 24 – Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser
Side 63	Note 25 – Efterfølgende begivenheder
Side 63	Note 26 – Særlige poster
Side 64-66	Note 27 – Virksomhedskøb
Side 67	Note 28 – Fejl i tidligere perioder
Side 68	Note 29 – Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Øvrige oplysninger

Side 69	Kvartalsresultater
Side 70	Adresser

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

1. oktober – 30. september

mio.kr.

Resultatopgørelse	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	3	1.383	1.045	810	779
Produktionsomkostninger	4, 13	-704	-475	-560	-529
Bruttoresultat		679	570	250	250
Salgsomkostninger	4	-292	-238	-50	-53
Udviklingsomkostninger	4	-33	-23	-22	-23
Ledelse og administration	4, 5	-192	-155	-93	-83
Andre driftsindtægter	22	3	0	0	0
Andre driftsomkostninger	4, 23	-4	-3	-3	-2
Primær drift (EBIT), før særlige poster		161	151	82	89
Særlige poster	26	-61	-6	-30	-5
Primær drift (EBIT)		100	145	52	84
Finansielle indtægter	6	0	4	34	9
Finansielle omkostninger	7	-30	-5	-21	-5
Resultat før skat (PBT)		70	144	65	88
Skat af årets resultat	8	-22	-34	-16	-24
Årets resultat		48	110	49	64
Overskudsdisponering					
Foreslået udbytte for året		15	36	15	36
Overført til/fra egenkapital		33	74	34	28
		48	110	49	64
Resultat pr. aktie i kr.	12				
Resultat pr. aktie (EPS)		4,05	9,48		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		4,03	9,22		
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		48	110	49	64
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>					
Kursregulering i udenlandske datterselskaber		-25	16	-2	2
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber		1	0	0	0
Periodens dagsværdi regulering:					
Afgang indregnet i finansielle poster		1	1	1	1
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter		1	-4	1	-4
Skat af sikringstransaktioner		0	1	0	1
Årets totalindkomst		26	124	49	64

Balance

30. september

mio.kr.

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		116	0	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		43	27	43	27
Rettigheder		18	21	45	20
Goodwill		730	147	143	144
Udviklingsprojekter under udførelse		39	34	29	34
Immaterielle aktiver	10, 27	946	229	260	225
Grunde og bygninger		102	65	22	24
Produktionsanlæg og maskiner		113	78	1	1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		29	27	16	19
Forudbetalt og anlæg under opførelse		8	6	0	2
Materielle aktiver	11, 27	252	176	39	46
Aktier i datterselskaber	9	-	-	222	66
Tilgodehavende i datterselskaber		-	-	5	5
Udskudt skatteaktiv	15	15	3	1	0
Andre langfristede aktiver		15	3	228	71
Langfristede aktiver i alt		1.213	408	527	342
Varebeholdninger	13	233	233	55	52
Tilgodehavende fra salg	14	356	252	54	49
Tilgodehavende hos datterselskaber		-	-	872	307
Andre tilgodehavender	14	34	18	12	3
Tilgodehavende selskabsskat	16	1	3	0	0
Tilgodehavender		391	273	938	359
Likvide beholdninger		54	35	0	0
Kortfristede aktiver i alt		678	541	993	411
AKTIVER I ALT		1.891	949	1.520	753

Balance

30. september

mio.kr.

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Aktiekapital		119	119	119	119
Overkurs ved emission		9	9	9	9
Reserve for sikringstransaktioner		-5	-7	-5	-7
Reserve for valutakursregulering		-7	17	-2	0
Foreslået udbytte		15	36	15	36
Overført resultat		536	491	295	250
Egenkapital	12	667	665	431	407
Kreditinstitutter	17	56	18	56	18
Hensættelse til udskudt skat	15	30	22	27	27
Erhvervsobligationer	17	697	0	697	0
Andre hensatte forpligtelser	18	83	0	1	0
Langfristede forpligtelser		866	40	781	45
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	17	10	13	10	13
Andre hensatte forpligtelser	18	108	0	3	0
Bankgæld	17	12	61	12	57
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75	57	18	15
Gæld til datterselskaber		-	-	196	152
Selskabsskat	16	22	21	15	19
Anden gæld		131	92	54	45
Kortfristede forpligtelser		358	244	308	301
Forpligtelser i alt		1.224	284	1.089	346
PASSIVER I ALT		1.891	949	1.520	753

Pengestrømsopgørelse

1. oktober – 30. september

mio.kr.

	Note	Koncern		Moterselskab	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Årets resultat		48	110	49	64
Regulering for poster uden likviditetseffekt	A	138	92	35	50
Betalt selskabsskat		-29	-24	-21	-11
Renteindbetalinger og lignende		0	4	34	10
Renteudbetalinger og lignende		-7	-5	-21	-5
Ændring i driftskapital	B	-28	-19	-660	-12
Pengestrømme fra driftsaktivitet		122	158	-584	96
Køb af langfristede aktiver		-60	-47	-60	-31
Salg af langfristede aktiver		6	0	0	1
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder		-54	-47	-60	-30
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	C	68	111	-644	66
Køb af virksomheder	27	-704	-31	-16	0
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder		-636	80	-660	66
Udstedelse af erhvervsobligationer		697	0	697	0
Forskydning i øvrig langfristet gæld		36	-13	36	-13
Udnyttelse af optioner		29	25	29	25
Køb Ambu A/S aktier		-22	-35	-22	-35
Betalt udbytte		-35	-23	-35	-23
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		705	-46	705	-46
Ændring i likvider		69	34	45	20
Likvider primo		-26	-61	-57	-77
Kursregulering af likvider		-1	1	0	0
Likvider ultimo		42	-26	-12	-57
Note A: Regulering for poster uden likviditetseffekt					
Afskrivninger		74	53	28	27
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af anlægsaktiver		-3	0	0	0
Transaktionsomkostninger ved opkøb af virksomheder		11	0	1	0
Aktiebaseret aflønning		4	4	3	3
Finansielle omkostninger og lignende		30	1	-13	-4
Skat af årets resultat		22	34	16	24
		138	92	35	50
Note B: Ændring i driftskapital					
Ændring i varebeholdninger		48	0	-3	-5
Ændring i tilgodehavender		-72	-12	-14	-12
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber		-	-	-662	14
Ændring i leverandørgæld m.v.		-4	-7	19	-9
		-28	-19	-660	-12
Note C: Pengestrømme fra investeringer		-758	-78	-76	-30

Egenkapitaloppgørelse

30. september

mio.kr.

Koncern	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 30. september 2011	119	9	-4	1	431	24	580
Effekt ved fejl (note 28)					-12		-12
Skatteeffekt af fejl					3		3
Korrigeret egenkapital 30. september 2011	119	9	-4	1	422	24	571
Årets resultat					115		115
Årets anden totalindkomst			-3	16			13
Totalindkomst i alt	0	0	-3	16	115	0	128
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					25		25
Aktieoptioner					4		4
Køb egne aktier					-35		-35
Udloddet udbytte						-24	-24
Udbytte, egne aktier					0		0
Foreslået udbytte					-36	36	0
Egenkapital 30. september 2012	119	9	-7	17	495	36	669
Effekt ved fejl (note 28)					-5		-5
Skatteeffekt af fejl					1		1
Korrigeret egenkapital 30. september 2012	119	9	-7	17	491	36	665
Årets resultat					48		48
Årets anden totalindkomst			2	-24			-22
Totalindkomst i alt	0	0	2	-24	48	0	26
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					29		29
Aktieoptioner					4		4
Køb egne aktier					-22		-22
Udloddet udbytte						-36	-36
Udbytte, egne aktier					1		1
Foreslået udbytte					-15	15	0
Egenkapital 30. september 2013	119	9	-5	-7	536	15	667

Egenkapitaloppgørelse

30. september

mio.kr.

Moderselskab							
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2011	119	9	-4	0	227	24	375
Årets resultat					64		64
Årets anden totalindkomst			-3		2		-1
Totalindkomst i alt	0	0	-3	0	66	0	63
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					25		25
Aktieoptioner					2		2
Køb egne aktier					-35		-35
Udloddet udbytte						-24	-24
Udbytte, egne aktier					1		1
Foreslået udbytte					-36	36	0
Egenkapital 30. september 2012	119	9	-7	0	250	36	407
Årets resultat					49		49
Årets anden totalindkomst			2	-2			0
Totalindkomst i alt	0	0	2	-2	49	0	49
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					29		29
Aktieoptioner					3		3
Køb egne aktier					-22		-22
Udloddet udbytte						-36	-36
Udbytte, egne aktier					1		1
Foreslået udbytte					-15	15	0
Egenkapital 30. september 2013	119	9	-5	-2	295	15	431

Noter

NOTE 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Ambu A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2012 - 30. september 2013 omfatter både koncernregnskab for Ambu A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Ambu A/S for 2012/13 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Grundlag for regnskabsudarbejdelse

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret samt for sammenligningstallene og er uændret i forhold til 2011/12.

I forbindelse med delårsrapporten for 2. kvartal 2012/13 blev der konstateret fejl i værdiansættelsen af varebeholdninger. For nærmere beskrivelse heraf henvises til note 28.

Ny regnskabsregulering

Ambu har implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2012. Implementeringen af disse nye og opdaterede regnskabsstandarder har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

Der foreligger ikke nogen regnskabsstandarder, der skal implementeres i regnskabsåret 2013/14, der vil få væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2013/14.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Ambu A/S samt dattervirksomheder, hvori Ambu A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ved køb af nye virksomheder, hvor Ambu opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Ambu faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill amortiseres ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end DKK behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Afholdte transaktionsomkostninger medgået til virksomhedsovertagelsen omkostningsføres.

Noter

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om Materielle aktiver henholdsvis Finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, som også er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK med transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske virksomheder omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst og præsenteres som en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer og i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i anden totalindkomst og præsenteret som en særskilt reserve for sikringstransaktioner i egenkapitalen indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra anden totalindkomst over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrument, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

SEGMENTOPLYSNINGER

Selskabet leverer medicotekniske produkter til hele verdensmarkedet. Bortset fra omsætningen af de forskellige produkter er der ikke strukturelle og organisatoriske forhold, der muliggør en opdeling af indtjeningen på de forskellige produkter, idet afsætningskanalerne, kundetyperne, og salgsorganisationerne er sammenfaldende på alle væsentlige markeder. Herudover er produktionsprocesserne og den interne styring og rapportering sammenfaldende, hvilket betyder, at alt andet end omsætningen styres på totalniveau.

Selskabet har således kun identificeret et operativt segment og har derfor alene vist aktiviteterne geografiske fordeling.

Noter

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Omsætningen ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg.

Salgsomkostninger

I salgsomkostningerne indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Udviklingsomkostninger

I udviklingsomkostninger indregnes gager og omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til forskning, til produktforbedringer og til udvikling af nye produkter, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, herudover indregnes af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsudgifter

Andre driftsindtægter og driftsudgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Særlige poster

I særlige poster indgår væsentlige beløb fra forhold, der ikke kan henføres til den normale drift, såsom omkostninger vedrørende advokatombestyrer i forbindelse med væsentlige patentsager, væsentlige omstrukturingsomkostninger og omkostninger af engangskaraktér samt indtægter som ikke udspringer af den ordinære drift.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser og den tidsmæssige effekt af skyldig købesum. Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

Skat afsættes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende i de respektive lande.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under Virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Goodwill henføres på anskaffelsestidspunktet til den eller de pengestrømsgenererende enheder, som forventes at opnå fordele af virksomhedssammenslutningen, dog ikke til et lavere niveau end det laveste af segmentniveau og det niveau, hvor goodwill overvåges i den interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Noter

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager og andre eksterne omkostninger som konsulenter, rejser og lignende, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis fem år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Rettigheder i form af forhandlerrettigheder og licenser m.v. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den resterende aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/ komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-25 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Aktier i datterselskaber

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Overstiger kostprisen genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udsudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Noter

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs-, udviklings- samt administrationsomkostninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger i form af logistik og planlægningsomkostninger, produktionsledelse samt omkostninger til produktionsbygninger og -udstyr m.m.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af individuelle nedskrivninger. Tilgodehavender fra salg vurderes for værdiforringelse, når der foreligger objektiv indikation herfor i form af forsinkede indbetalinger, debitors påviselige finansielle problemer eller lignende.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

EGENKAPITAL

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i Ambu A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder til DKK. Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. oktober 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

MEDARBEJDERYDELSER

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en række af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

Noter

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptionsprogrammet for ledende medarbejdere i koncernen er en egenkapitalafregnet ordning.

Dagsværdien af de ydelser, som medarbejderne leverer som modydelse for tildeling af aktieoptioner, opgøres ud fra værdien af de tildelte optioner. Beregningen af dagsværdien på tildelingstidspunktet af de tildelte aktieoptioner sker på basis af Black-Scholes-modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Dagsværdi af aktiebaseret aflønning på tildelingstidspunktet indregnes som en omkostning over den periode, hvor medarbejderne optjener retten til aktieoptionerne. Ved indregning af dagsværdien tages der højde for det antal medarbejdere, der forventes at opnå endelig ret til optionerne, og ved hver periodeafslutning reguleres der for dette skøn, således at der kun sker indregning af det antal optioner, der er opnået endelig ret til.

Værdien af egenkapitalafregnede ordninger modposteres på egenkapitalen.

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, der opstår ved første indregning af goodwill. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Såfremt effekten af den tidsmæssige værdi af penge er væsentlig, tilbagediskonteres hensatte forpligtelser ved anvendelse af en diskonteringsats før skat. Ved anvendelse af en diskonteringsats, indregnes ændringen i den hensatte forpligtelse som følge af tidsforløbet som en finansieringsomkostning.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris, herunder udstedte virksomhedsobligationer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

Noter

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekreditter der indgår i den løbende likviditetsstyring. Pengestrømme i andre valutaer end DKK omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Fra regnskabsåret 2012/13 har de faktiske omstændigheder medført, at ledelsen henregner kassekreditter som del af koncernens likvideberedskab. Dette afspejler at kassekreditter indgår i koncernens løbende likviditetsstyring og sammenligningstal for pengestrømsopgørelse er ændret som en konsekvens heraf.

Noter

NOTE 2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved udarbejdelse af Ambus koncernregnskab foretager ledelsen væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger samt antagelser, der danner grundlaget for den regnskabsmæssige præsentation, indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser. De væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er beskrevet nedenfor.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Virksomhedssammenslutninger

Ved brug af overtagelsesmetoden i virksomhedsovertagelser anlægger ledelsen væsentlige skøn og vurderinger. Den 15. februar 2013 overtog Ambu den fulde aktiekapital i King Systems Corp. for 836 mio. kr.

Der blev i denne forbindelse identificeret immaterielle aktiver for 131 mio. kr., hvoraf alle har en bestemt levetid. Frem til 2023 vil EBIT påvirkes negativt af amortisering af disse aktiver. Der er identificeret og værdiansat følgende immaterielle aktiver: Teknologier (105 mio. kr.), varemærker (18 mio. kr.), kunderelationer (5 mio. kr.) samt ordrebeholdninger (3 mio. kr.).

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til USD 50 mio. Denne forpligtelse relaterer sig til den kommercielle udvikling af produktet King Vision. Baseret på forventningerne til det fremtidige salg er der indregnet en skyldig købesum på USD 30 mio. På baggrund af de nuværende salgsforecasts er det ikke sandsynligt, at den ikke-indregnede del af earn-out forpligtelsen vil blive effektueret.

Immaterielle aktiver

Måling af goodwill kan være væsentligt påvirket af ændringer til de foretagne skøn og vurderinger i beregning af kapitalværdier ved nedskrivningstests. Goodwill kan primært henføres til akquisitionen af King Systems Corp. Goodwill udgør 730 mio. kr. (2012: 147 mio. kr.).

Der foretages kontinuerligt nedskrivningstest på såvel afsluttede som igangværende udviklingsprojekter, hvor ledelsen sammenholder de skønnede fremtidige netto pengestrømme med aktivets bogførte værdi. Test af værdiforringelse kræver væsentlige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af udviklingsprojekter. Værdien af færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 43 mio. kr. (2012: 27 mio. kr.), mens værdien af udviklingsprojekter under udførelse udgør 39 mio. kr. (2012: 34 mio. kr.).

Goodwill og udviklingsprojekter samt nedskrivningstests er beskrevet i note 10, ligesom immaterielle aktiver identificeret i forbindelse med virksomhedskøb fremgår af note 27.

Varebeholdninger

Kostprisen på råvarer og hjælpematerialer samt færdigvarer består af kostprisen på råmaterialer, hjælpematerialer, direkte lønninger og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger består af materialer og lønninger samt vedligeholdelse og afskrivninger på langfristede aktiver medgået i produktionsprocessen. Herudover indregnes omkostninger til administration af produktion. Der nedskrives på varer, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen.

Indirekte produktionsomkostninger tillagt værdien af varebeholdninger er beregnet ud fra en standardkost-metode, der gennemgås løbende for at sikre valide forudsætninger. Ændringer i de foretagne vurderinger vil påvirke koncernens værdiansættelse af varebeholdninger og bruttoresultat. Den bogførte værdi af aktiverede indirekte produktionsomkostninger udgør 45 mio. kr. (2012: 47 mio. kr.).

Salgsrabatter og hensættelser til indkøbsforeninger

Salgsrabatter er modregnet i Tilgodehavende fra salg og vedrører primært salg i USA. Hensættelse til distributørrabatter på det amerikanske marked er belagt med skønsmæssig usikkerhed i det omfang, at den faktiske rabat først udmåles ved distributørens salg til slutkunden (hospitals, klinikker m.fl.). Salgsrabatter er forskellen mellem slutkundens aftalte pris og distributørens listepri. Salgsrabatter beregnes ud fra en kombination af tidligere erfaringer og salgsdata fra distributører. Hensættelse til salgsrabatter udgør 42 mio. kr. (2012: 20 mio. kr.).

Noter

mio.kr.

NOTE 3. OPLYSNINGER OM AKTIVITETERNES GEOGRAFISKE FORDELING

	Koncern	
	2012/13	2011/12
Geografisk fordeling, opdelt på købsland		
Europa	664	585
USA	587	347
Resten af verden	132	113
Nettoomsætning i alt	1.383	1.045

Ambus hovedkvarter er beliggende i Danmark. Koncernens omsætning i Danmark udgør 35 mio. kr. (2011/12: 32 mio. kr.).

	Koncern 30.09.13		Koncern 30.09.12	
	Aktiver	Investe- ringer	Aktiver	Investe- ringer
Europa	624	48	578	9
USA	1.081	830	145	1
Resten af verden	186	12	226	15
	1.891	890	949	25

Noter

mio.kr.

NOTE 4. PERSONALEUDGIFTER, AKTIEBASERET AFLØNNING OG AFSKRIVNINGER

	Koncern		Moterselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Under funktionsomkostninger er medtaget personaleudgifter med følgende beløb:				
Produktionsomkostninger	156	91	17	22
Salgsomkostninger	136	123	7	11
Udviklingsomkostninger	11	10	8	10
Ledelse og administration	115	106	62	63
Andre driftsudgifter	4	3	3	2
Særlige poster	22	1	10	0
Personaleudgifter i alt	444	334	107	108
Personaleudgifter specificeres således:				
Vederlag, direktion	8	5	8	5
Pensionsbidrag, direktion	0	0	0	0
Aktieoptioner	1	1	1	1
Personaleudgifter, direktion	9	6	9	6
Lønninger og gager	383	290	86	91
Pensionsbidrag	9	9	6	6
Udgifter til social sikring	38	25	2	2
Aktieoptioner og warrants	3	2	2	1
Vederlag, komiteer	0	0	0	0
Vederlag, bestyrelse	2	2	2	2
Personaleudgifter i alt	444	334	107	108
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.984	1.683	133	144
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	2.194	1.674	130	136
Fratrædelsesordning, direktion	0	0	0	0

Ambu-koncernen har kun bidragsbaserede pensionsordninger, hvor Ambu er forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag. I forbindelse med de bidragsbaserede ordninger bærer koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Aktieoptionsordning direktionen

Det blev på generalforsamlingen i december 2008 besluttet at tildele direktionen aktieoptioner. Direktionen får tildelt i alt 189.000 aktieoptioner, der tildeles successivt over tre år med 1/3 hvert år, første gang den 1/10 2009, hvor tildelingen er sket til kurs 83,75. Aktieoptionerne kan udnyttes i en periode, som begynder tre år efter, at de respektive aktieoptioner er tildelt, og slutter seks år efter, at de respektive aktieoptioner er tildelt. Hver option giver ret til at købe én B-aktie á nom. kr. 10 til en pris pr. aktie svarende til børskursen på det initiale tildelingstidspunkt med et tillæg på 8% p.a.

Aktieoptionsordning koncernledelsen

Det blev på generalforsamlingen i december 2012 besluttet at etablere et optionsprogram for koncernledelsen. Programmet er på ialt 306.398 aktieoptioner (hvoraf 202.952 stk. er reserveret til direktionen), der tildeles successivt over 3 år såfremt konkrete økonomiske mål opnås. Første tildeling fandt sted 1. februar 2013. Målene for hvert år fastlægges af bestyrelsen og offentliggøres i årsrapporten forud for optjeningsåret.

Hver option giver ret til at købe én B-aktie á nom. kr. 10 til en pris pr. aktie svarende til børskursen på det initiale tildelingstidspunkt med et tillæg på 8,0% p.a. Den gennemsnitlige børskurs er opgjort til 160 kr. per aktie på baggrund af børskursen af et 5 dages gennemsnit på Nasdaq OMX Copenhagen, startende 1. februar 2013 og de efterfølgende 4 børsdage, med et tillæg på 8,0% p.a..

For regnskabsåret 2012/13 er de økonomiske mål fuldt opnået og der tildeles på den baggrund 86.546 optioner, hvoraf 57.326 stk tilfalder direktionen.

Noter

mio.kr.

NOTE 4. PERSONALEUDGIFTER, AKTIEBASERET AFLØNNING OG AFSKRIVNINGER (FORTSAT)

Aktieoptionsordning ledende medarbejdere

Et optionsprogram, der omfatter 17 af koncernens ledende danske og udenlandske medarbejdere, blev etableret i juni 2007. Formålet med optionsprogrammet har været at fremme værdiskabelsen i Ambu ved realisering af virksomhedens strategiske mål og at skabe en sammenfaldende interesse mellem deltagerne i optionsprogrammet og selskabets aktionærer. Tildelingen har været afhængig af, at deltagerne erhverver et antal Ambu B-aktier til markedskurs. Den samlede værdi, som en deltager i optionsordningen kan opnå, er maksimeret til et beløb svarende til fire års gage for den enkelte deltager. Tildeling af aktieoptionerne sker ad fire gange - første gang var ved etableringen af programmet i juni 2007 til kurs 104, og herefter efter udgangen af regnskabsårerne 2006/07, 2007/08 og 2008/09 med et årligt tillæg til kursen på 8%. Det totale antal aktieoptioner, der blev tildelt over hele perioden er 977.013 stk. svarende til 8,2% af Ambus aktiekapital.

Warrantsordning ledende medarbejdere

Der er etableret warrantsprogram i april 2011 og i april 2012. Formålet med programmerne har været at fremme værdiskabelsen i Ambu ved realisering af virksomhedens strategiske mål og at skabe sammenfaldende interesse mellem deltagerne i warrantsprogrammet og selskabets aktionærer. Warrantsprogrammet i 2011 og i 2012 omfattede henholdsvis 49 og 69 af koncernens ledende danske og udenlandske medarbejdere. Hver warrant giver retten til at tegne én B-aktie á nom. kr. 10. For 2011 ordningen kan det ske til kurs 160,5 og for 2012 ordningen til kurs 158. Det totale antal warrants, der blev tildelt er i 2011 ordningen 110.000 stk. svarende til 0,9% af Ambus aktiekapital og for 2012 ordningen 126.900 stk. svarende til 1,1% af Ambus aktiekapital.

Forudsætninger ved tildeling

Ved tildeling af options- samt warrantsprogrammer er værdien ved tildeling opgjort på baggrund af Black-Scholes modellen og der er anvendt følgende forudsætninger:

	Volatilitet	Rente	Udbytte pr. aktie	Udnyttelses-kurs	Dagsværdi ved tildeling
Warrants april 2012	30%	1,28%	2,5	158,00	4 mio. kr.
Aktieoptioner februar 2013	28%	0,20%	3,0	172,80	2 mio. kr.

Incitamentsprogrammerne periodiseres og omkostningsføres over optjeningsperioden. Der er ingen særlige optjeningsbetingelser tilknyttet programmerne, udover fortsat ansættelse og for ledende medarbejderes aktieoptionsordning ejerskab af et antal Ambu B-aktier.

Incitamentsprogrammerne løber med en bindingsperiode på tre år samt en udnyttelsesperiode på to år derefter. For programmerne til koncernledelsen er udnyttelsesperioden på seks år derefter.

Noter

mio.kr.

NOTE 4. PERSONALEUDGIFTER, AKTIEBASERET AFLØNNING OG AFSKRIVNINGER (FORTSAT)

Aktieoptioner/warrants i Ambu-koncernen

2012/13	Antal optioner / warrants	Udnyttel- seskurs pr. option / warrants i kr.	Antal optioner / warrants, der kan udnyttes	Restløbetid i år	Markeds- værdi i mio. kr.	
Direktionen, aktieoptioner						
Udestående pr. 1. oktober 2012	189.000		91	63.000	3	11
Tilgang i året, stk.	57.326		173	-	5	-
Udnyttede optioner i året	-		-	-	-	-
Markedsværdi regulering	-		-	-	-	17
Ledende medarbejdere, aktieoptioner						
Udestående pr. 1. oktober 2012	359.279		-	233.460	-	9
Modnet i året, stk.	-		-	125.819	-	-
Bortfaldet	-		-	-	-	-
Udnyttede 1. portion optioner i året	-		-	-	-	-
Udnyttede 2. portion optioner i året	-32.507		112	-32.507	-	-1
Udnyttede 3 portion optioner i året	-191.961		121	-191.961	-	-5
Udnyttede 4 portion optioner i året	-24.070		131	-24.070	1	0
Tilgang i året	29.220		173	-	5	0
Markedsværdi regulering	-		-	-	-	9
Ledende medarbejdere, warrants						
Udestående pr. 1. oktober 2012	218.800		-	-	3	6
Tilgang i året, stk.	-		-	-	-	-
Bortfaldet	-5.000		161	-	-	-
Udnyttede optioner i året	-		-	-	-	-
Markedsværdi regulering	-		-	-	-	8
Udestående pr. 30. september 2013	600.087		-	173.741	-	54
2011/12						
Direktionen, aktieoptioner						
Udestående pr. 1. oktober 2011	126.000		88	0	4	7
Tilgang i året, stk.	63.000		98	0	5	1
Udnyttede optioner i året	0		0	0	0	0
Markedsværdi regulering	-		-	-	-	2
Ledende medarbejdere, aktieoptioner						
Udestående pr. 1. oktober 2011	613.319		-	78.081	1	16
Modnet i året, stk.	-		-	374.500	-	-
Bortfaldet	-40.377		-	-5.458	-	-1
Udnyttede 1. portion optioner i året	-12.349		104	-12.349	0	0
Udnyttede 2. portion optioner i året	-33.225		112	-33.225	1	-1
Udnyttede 3 portion optioner i året	-168.089		121	-168.089	1	-4
Markedsværdi regulering	-		-	-	-	0
Ledende medarbejdere, warrants						
Udestående pr. 1. oktober 2011	110.000		161	0	4	3
Tilgang i året, stk.	126.900		158	0	5	4
Bortfaldet	-18.100		-	-	-	-1
Udnyttede optioner i året	0		0	0	0	0
Markedsværdi regulering	-		-	0	0	-1
Udestående pr. 30. september 2012	767.079		-	233.460	-	25

Markedsværdien af udstedte aktieoptioner og warrants er opgjort som forskellen imellem tegningskursen og aktiekursen i Ambu A/S ved udgangen af regnskabsperioden.

Der foreligger ikke nogen aftaler om, at direktionen modtager specielle vederlag i tilfælde af change of control.

Noter

mio.kr.

NOTE 4. PERSONALEUDGIFTER, AKTIEBASERET AFLØNNING OG AFSKRIVNINGER (FORTSAT)

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:				
Produktionsomkostninger	31	26	3	3
Salgsomkostninger	7	1	0	0
Udviklingsomkostninger	22	13	15	13
Ledelse og administration	14	13	10	11
Afskrivninger og nedskrivninger i alt	74	53	28	27

NOTE 5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Revisionshonorar til PwC	2	2	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	1	0	0	0
Andre ydelser	1	1	1	1
Samlet honorar i alt	4	3	2	2

NOTE 6. FINANSIELLE INDTÆGTER

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Renteindtægter af lån til datterselskaber	-	-	34	6
Valutakursgevinst, netto	0	4	0	3
Renteindtægter	0	0	0	0
	0	4	34	9

NOTE 7. FINANSIELLE UDGIFTER

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Renteudgifter	20	5	20	5
Valutakurstab, netto	5	0	1	0
Finansieringsudgift, earn-out	5	0	0	0
	30	5	21	5

Noter

mio.kr.

NOTE 8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Aktuel skat af årets resultat	41	34	17	22
Udskudt skat af årets resultat	-16	2	2	2
Regulering tidligere år	0	-2	0	0
Regulering ved ændring i skattesatser	-3	0	-3	0
Skat af årets resultat i alt	22	34	16	24
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>				
Beregnet 25% skat af ordinært resultat før skat	25,0	25,0	25,0	25,0
Effekt af skattesats i udenlandske datterselskaber	1,0	0,8	0,0	0,0
Skattefrie indtægter	-0,2	-1,0	0,0	0,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	7,1	2,3	4,2	1,9
Regulering ved ændring i skattesatser	-4,3	0,0	-4,3	0,0
Værdiregulering earn-out	2,5	0,0	0,0	0,0
Regulering skat tidligere år	0,4	-1,3	-0,1	0,1
Udnyttelse af ikke aktiveret skatteaktiv	0,0	-2,4	0,0	0,0
Effektiv skatteprocent	31,5	23,4	24,8	27,0

Noter

mio.kr.

NOTE 9. AKTIER I DATTERSELSKABER

	2012/13	2011/12
Anskaffelsessum primo	66	66
Tilgang	156	0
Afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo	222	66
Bogført værdi pr. 30. september	222	66

Datterselskaber 100%-ejet	Hjemsted	Etableret/ købt	Aktiekapital Nominel
Ambu Inc.	USA	1983	USD 250.000
Ambu Sarl	Frankrig	1989	EUR 170.245
Ambu Ltd.	England	1991	GBP 1.000
Ambu GmbH	Tyskland	1992	EUR 51.129
Ambu s.r.l.	Italien	1992	EUR 68.200
Firma Ambu, S.L.	Spanien	1993	EUR 200.113
Ambu Sdn. Bhd.	Malaysia	1995	MYR 2.400.000
Ambu Ltd.	Kina	1998	RMB 6.623.760
Ambu KK (hvilende selskab)	Japan	2000	JPY 20.000.000
Ambu B.V.	Holland	2006	EUR 22.700
Ambu (Xiamen) Trading Co., Ltd.	Kina	2008	USD 70.000
Ambu Australia Pty. Ltd.	Australien	2010	AUD 1
White Sensor Ltd.	England	2012	GBP 1.000
King Systems Holding Inc.	USA	2013	USD 3.562
King Systems Corp.	USA	2013	USD 843.800
First Water Heathcote Ltd.	England	2013	GBP 104.000

Ambu har herudover filialer i henholdsvis Sverige og Finland samt repræsentationskontor i Indien.

Noter

mio.kr.

NOTE 10. IMMATERIELLE AKTIVER

2012/13	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Færdiggjorte udviklings- projekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Koncern						
Anskaffelsessum primo	0	136	32	147	34	349
Kursregulering	-2	0	-1	-7	0	-10
Tilgang i året	0	0	0	0	36	36
Tilgang ved opkøb	131	0	0	590	0	721
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	31	0	0	-31	0
Anskaffelsessum ultimo	129	167	31	730	39	1.096
Af- og nedskrivninger primo	0	109	11	0	0	120
Kursregulering	-1	0	0	0	0	-1
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	14	15	2	0	0	31
Af- og nedskrivninger ultimo	13	124	13	0	0	150
Bogført værdi ultimo	116	43	18	730	39	946
Afskrives over	5-10 år	5 år	10-20 år			
Moderselskab						
Anskaffelsessum primo	0	136	30	144	34	344
Kursregulering	0	0	-1	-1	0	-2
Tilgang i året	0	0	28	0	26	54
Tilgang ved opkøb	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	31	0	0	-31	0
Anskaffelsessum ultimo	0	167	57	143	29	396
Af- og nedskrivninger primo	0	109	10	0	0	119
Kursregulering	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	15	2	0	0	17
Af- og nedskrivninger ultimo	0	124	12	0	0	136
Bogført værdi ultimo	0	43	45	143	29	260
Afskrives over		5 år	10-20 år			

Væsentlige immaterielle aktiver kan henføres til akquisitionen af King Systems Corp.:

	Bogført værdi	Afskrivningshorisont
Teknologier	96	5-10 år
Kunderelationer	4	5 år
Varemærker	16	5 år
	116	

Der henvises desuden til note 27 for identificerede immaterielle aktiver samt beskrivelse af ledelsens væsentlige skøn i note 2.

Noter

mio.kr.

NOTE 10. IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Goodwill i koncernen på 730 mio. kr. (2012: 147 mio. kr.) vedrører goodwill i forbindelse med køb af virksomhederne King Systems Corp. og First Water Heathcote Ltd. i 2013, Medicotest koncernen i 2001 samt køb af aktiviteterne i Sleepmate Inc. i 2008. De overtagne virksomheder er integreret i alle dele af Ambu koncernen, hvorfor goodwillværdien relaterer sig til hele Ambu.

Ledelsen har pr. 30. september 2013 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er på baggrund heraf ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes den pengestrømsfrembringende enheds tilbagediskonterede cash flow med de regnskabsmæssige værdier. Cash flows baseres på budgettet for 2013/14 samt en vækst i terminalperioden på 1% (2011/12: 0%). Ved tilbagediskontering er anvendt en WACC på 7,5% efter skat (2011/12: 8,5%), hvilket svarer til en WACC på 10,7% før skat (2011/12: 12,1%).

Nøgleforudsætninger for impairmenttesten er WACC og EBITDA-margin.

Det er ledelsens vurdering, at selv væsentlige ændringer i disse forudsætninger ikke vil medføre nedskrivning af goodwill.

2011/12	Overtagne teknologier, varemærker og kunder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Koncern						
Anskaffelsessum primo	0	135	26	146	18	325
Kursregulering	0	0	1	1	0	2
Tilgang i året	0	0	5	0	17	22
Tilgang ved opkøb	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	1	0	0	-1	0
Anskaffelsessum ultimo	0	136	32	147	34	349
Af- og nedskrivninger primo	0	96	8	0	0	104
Kursregulering	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	13	3	0	0	16
Af- og nedskrivninger ultimo	0	109	11	0	0	120
Bogført værdi ultimo	0	27	21	147	34	229
Afskrives over		5 år	10-20 år			
Moderselskab						
Anskaffelsessum primo	0	135	24	143	18	320
Kursregulering	0	0	1	1		2
Tilgang i året	0	0	5	0	17	22
Tilgang ved opkøb	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	1	0	0	-1	0
Anskaffelsessum ultimo	0	136	30	144	34	344
Af- og nedskrivninger primo	0	96	7	0	0	103
Kursregulering	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	13	3	0	0	16
Af- og nedskrivninger ultimo	0	109	10	0	0	119
Bogført værdi ultimo	0	27	20	144	34	225
Afskrives over		5 år	10-20 år			

Noter

mio.kr.

NOTE 11. MATERIELLE AKTIVER

2012/13	Grunde/ Bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
Koncern					
Anskaffelsessum primo	149	224	92	6	471
Kursregulering	-4	-11	-1	-2	-18
Tilgang i året	11	20	10	-16	25
Tilgang ved opkøb	37	37	6	28	108
Afgang i året	-4	-7	-4	-1	-16
Overført i året	1	6	0	-7	0
Anskaffelsessum ultimo	190	269	103	8	570
Af- og nedskrivninger primo	84	146	65	0	295
Kursregulering	-1	-6	-1	0	-8
Afgang i året	-3	-5	-4	0	-12
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	8	21	14	0	43
Af- og nedskrivninger ultimo	88	156	74	0	318
Bogført værdi ultimo	102	113	29	8	252
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	1	0	1
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år		
Moderselskab					
Anskaffelsessum primo	82	6	67	2	157
Kursregulering	0	0	0	0	0
Tilgang i året	1	0	5	1	7
Tilgang ved opkøb	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	-1	0	-3	-4
Overført i året	0	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	83	5	72	0	160
Af- og nedskrivninger primo	58	5	48	0	111
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	-1	0	0	-1
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3	0	8	0	11
Af- og nedskrivninger ultimo	61	4	56	0	121
Bogført værdi ultimo	22	1	16	0	39
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år		

Der er ingen kontraktlige forpligtelser til køb af langfristede materielle aktiver.

Noter

mio.kr.

NOTE 11. MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

2011/12	Grunde/ Bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
Koncern					
Anskaffelsessum primo	141	206	82	19	448
Kursregulering	4	11	1	0	16
Tilgang i året	3	8	11	2	24
Tilgang ved opkøb	0	2	0	0	2
Afgang i året	0	-16	-3	0	-19
Overført i året	1	13	1	-15	0
Anskaffelsessum ultimo	149	224	92	6	471
Af- og nedskrivninger primo	76	136	56	0	268
Kursregulering	1	6	1	0	8
Tilbageførsel ved salg	0	-15	-3	0	-18
Årets afskrivninger	7	19	11	0	37
Af- og nedskrivninger ultimo	84	146	65	0	295
Bogført værdi ultimo	65	78	27	6	176
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år		
Moderselskab					
Anskaffelsessum primo	82	6	61	2	151
Tilgang i året	0	1	8	0	9
Afgang i året	0	-1	-2	0	-3
Overført i året	0	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	82	6	67	2	157
Af- og nedskrivninger primo	55	5	42	0	102
Tilbageførsel fra salg	0	0	-2	0	-2
Årets afskrivninger	3	0	8	0	11
Af- og nedskrivninger ultimo	58	5	48	0	111
Bogført værdi ultimo	24	1	19	2	46
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år		

Noter

mio.kr.

NOTE 12. AKTIEKAPITAL OG EGNE AKTIER

A-aktier, 10 stemmer pr. aktie, 1.716.000 stk. aktier a 10 kr.

B-aktier, 1 stemme pr. aktie, 10.192.080 stk. aktier a 10 kr.

	A-aktier		B-aktier	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Antal udstedte aktier 1. oktober	1.716.000	1.716.000	10.192.080	10.192.080
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Antal udstedte aktier pr. 30. september	1.716.000	1.716.000	10.192.080	10.192.080

	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Egne aktier - B-aktier						
1. oktober	253.397	223.938	2,5	2,2	2,1%	1,9%
Tilgang	123.984	243.122	1,2	2,4	1,0%	2,0%
Afgang	-233.436	-213.663	-2,3	-2,1	-2,0%	-1,8%
Egne B-aktier 30. september	143.945	253.397	1,4	2,5	1,1%	2,1%

Egne aktier er købt til brug for afdækning af optionsprogrammer.

	Koncern	
	2012/13	2011/12
Resultat pr. aktie		
Årets resultat	48	110
Gennemsnitligt antal udestående A- og B- aktier	11.707.923	11.654.683
Gennemsnitligt antal udvandede A- og B- aktier	11.805.124	11.978.092
Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr. i kr.	4,05	9,48
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr. i kr.	4,03	9,22

NOTE 13. VAREBEHOLDNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Råvarer og hjælpematerialer	66	75	2	2
Færdigvarer	167	158	53	50
	233	233	55	52
Årets vareforbrug	541	350	503	483
Nedskrivning af lager				
Nedskrivning pr. 1. oktober	6	6	1	1
Kursregulering	0	0	0	0
Tilgange	3	1	2	1
Afgange	-1	-1	0	-1
Nedskrivning pr. 30. september	8	6	3	1

Afgang på nedskrivning af lageret skyldes, at ukurante varer er skrottet.

Noter

mio.kr.

NOTE 14. TILGODEHAVENDER

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Tilgodehavender fra salg	356	252	54	49
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	872	307
Andre tilgodehavender	34	18	12	3
	390	270	938	359
Nedskrivning pr. 1. oktober	4	3	1	1
Kursregulering	0	0	0	0
Årets nedskrivning på tilgodehavender	1	1	0	0
Årets tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	-1	0	0	0
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender 30. september	4	4	1	1

Kreditrisici

Ambu udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indeståender i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating.

Der sker løbende central opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med selskabets debitorpolitik, der baseres på konkrete debitorvurderinger på private kunder. Offentlige kunder er en væsentlig del af selskabets tilgodehavender, og det vurderes, at der ikke er debitorrisici i forbindelse med offentlige kunder. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til afdækning af denne risiko.

Til imødegåelse af tab på debitorer hensættes der efter en individuel vurdering af debitorerne. Der er ikke i indværende regnskabsår sket nogen væsentlig ændring af hensættelserne til tab på debitorer.

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Tilgodehavender fra salg				
Ej forfalden	237	164	47	44
1-90 dage	68	49	2	1
91-180 dage	18	18	0	0
> 180 dage	33	21	5	4
Nedskrevet værdi 30 september	356	252	54	49

Noter

mio.kr.

NOTE 15. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Udskudt skat 1. oktober	19	22	27	25
Tilgang ved akquisition	15	0	0	0
Kursregulering	0	0	0	0
Udskudt skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets udskudte skat	-16	2	2	2
Regulering ved ændring i skattesatser	-3	0	-3	0
Ændring til tidligere år	0	-5	0	0
Udskudt skat 30. september	15	19	26	27
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	20	23	24	22
Materielle aktiver	25	8	3	5
Omsætningsaktiver	-8	-10	0	0
Hensatte forpligtelser	-1	0	-1	0
Gældsforpligtelser	-21	-2	0	0
	15	19	26	27
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>				
Udskudt skatteaktiv	-15	-3	-1	0
Udskudt skat	30	22	27	27
	15	19	26	27
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	-30	-12	-1	0

NOTE 16. SELSKABSSKAT

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Skyldig selskabsskat 1. oktober	18	9	19	9
Tilgang ved akquisition	-9	0	0	0
Kursregulering	0	0	0	0
Betalt i året	-29	-24	-21	-11
Regulering vedr. tidligere år	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	-1	0	-1
Skat af årets resultat	41	34	17	22
Netto gæld/tilgodehavende	21	18	15	19
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>				
Tilgodehavende selskabsskat	-1	-3	0	0
Skyldig selskabsskat	22	21	15	19
	21	18	15	19

Noter

mio.kr.

NOTE 17. KORTFRISTEDE OG LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

					Koncern		Moterselskab	
					30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Kreditinstitutter					66	31	66	31
Erhvervsobligationer					697	0	697	0
Bankgæld					12	61	12	57
					775	92	775	88
Regnskabsmæssig værdi:								
Lån	Udløb	Type	Fast/variabel	Effektiv rente				
DKK	2018	Obligationer	Fast	3,5%	697	0	697	0
USD	2014	Kreditinstitut	Variabel	2,9%	3	14	3	14
EUR	2014	Kreditinstitut	Fast	2,4%	2	4	2	4
DKK	2015	Kreditinstitut	Fast	2,5%	5	7	5	7
DKK	2018	Kreditinstitut	Variabel	3,4%	5	6	5	6
DKK	2014	Kreditinstitut	Variabel	2,0%	50	0	50	0
DKK	2017	Finansiell leasing	Fast	3,1%	1	0	1	0
USD	-	Bankgæld	Variabel	1,9%	12	61	12	57
I alt 30. september					775	92	775	88
Vægtet rentesats					3,4%	3,3%		
Af den samlede gæld forfalder:								
			0-1 år		71	75	71	71
			1-5 år		704	16	704	16
			>5 år		0	1	0	1
					775	92	775	88

Erhvervsobligationer

I marts 2013 udstedte Ambu A/S obligationer til en værdi af 700,5 mio. kr. Obligationerne har en fast rente på 3,375 % og en effektiv rente på 3,506 %. Obligationerne skal tilbagebetales fuldt i marts 2018. Dagsværdien af de udstedte obligationer udgør 697 mio. kr. pr. 30. september 2013.

Likviditetsrisici

Med Ambus køb af King Systems er den rentebærende nettogæld forhøjet væsentligt i året. Dette har naturligt betydet en øget fokus på likviditetsstyringen i Ambu.

Formålet med likviditetsstyringen er at sikre et afkast til aktionærerne samt at sikre opretholdelse af et tilstrækkeligt og fleksibelt likviditetsberedskab, hvorved Ambu vil være i stand til at indfri sine løbende forpligtelser som låneaftaler samt andre forpligtelser.

Likviditeten styres centralt i koncernens Group Accounting afdeling. Der anvendes ikke cash-pool løsninger, men der eksisterer interne lån i koncernen fra Ambu A/S til enkelte datterselskaber.

Likviditetsrisikoen modgås ved kontinuerligt at have fokus på budgetteret og realiseret cash-flow.

Beredskabet består af uudnyttede kreditfaciliteter i banker.

Noter

mio.kr.

NOTE 17. KORTFRISTEDE OG LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE (FORTSAT)

2012/13	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt *)	Dagsværdi	Regnskabs-
						mæssig værdi
Kreditinstitutter	60	8	0	68	67	66
Erhvervsobligationer	24	795	0	819	697	697
Andre hensatte forpligtelser	108	83	0	191	191	191
Bankgæld	12	0	0	12	12	12
Leverandører af varer og tjenesteydelser	75	0	0	75	75	75
Anden gæld	131	0	0	131	131	131
I alt finansielle forpligtelser	410	886	0	1.296	1.173	1.172
Likvide beholdninger	54	0	0	54	54	54
Tilgodehavender fra salg	356	0	0	356	356	356
Andre tilgodehavender	34	0	0	34	34	34
I alt finansielle aktiver	444	0	0	444	444	444
Likviditetsrisiko netto 30.09.13	-34	886	0	852	729	728

2011/12	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt *)	Dagsværdi	Regnskabs-
						mæssig værdi
Kreditinstitutter	14	17	1	32	31	31
Bankgæld	61	0	0	61	61	61
Leverandører af varer og tjenesteydelser	57	0	0	57	57	57
Anden gæld	92	0	0	92	92	92
I alt finansielle forpligtelser	224	17	1	242	241	241
Likvide beholdninger	35	0	0	35	35	35
Tilgodehavender fra salg	251	0	0	251	251	251
Andre tilgodehavender	21	0	0	21	21	21
I alt finansielle aktiver	307	0	0	307	307	307
Likviditetsrisiko netto 30.09.12	-83	17	1	-65	-66	-66

*) alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgående aftaler, hvilket bl.a. omfatter fremtidige rentebetalinger på lån.

	Koncern		Moterselskab	
	30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Ikke udnyttede kreditfaciliteter	210	149	188	94

Noter

mio.kr.

NOTE 17. KORTFRISTEDE OG LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER (FORTSAT)

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække væsentlige renterisici på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast forrentede lån.

Koncernens rentebærende nettogæld er opgjort som erhvervsobligationer, gæld til kreditinstitutter og bankgæld fratrukket likvide midler. Med udgangspunkt i nettogælden pr. 30. september 2013, som delvist er fastforrentet og delvist variabelt forrentet, vil en stigning/fald i det generelle renteniveau på 1 procentpoint have nedenstående effekt på resultatopgørelse samt egenkapital, for så vidt angår udviklingen i renteswaps.

	Koncern	
	30.09.13	30.09.12
Netto rentebærende gæld	721	57
Stigning/fald i renteniveau på 1 procentpoint - Driftseffekt +/-	0	0
Stigning/fald i renteniveau på 1 procentpoint - Egenkapitalseffekt +/-	3	3

NOTE 18. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Hensatte forpligtelser 1. oktober	0	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0	0
Tilgang ved opkøb	192	0	4	0
Anvendt i året	-4	0	0	0
Værdiregulering	5	0	0	0
Valutakursregulering	-2	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser 30. september	191	0	4	0
Forventet forfald af hensatte forpligtelser:				
Kortfristede forpligtelser	108	0	3	0
Langfristede forpligtelser	83	0	1	0
Andre hensatte forpligtelser 30. september	191	0	4	0

Hensatte forpligtelser kan henføres til earn-out aftale ved virksomhedskøb samt tabsgivende kontrakter i samme forbindelse.

Noter

mio.kr.

NOTE 19. OPERATIONEL LEASING

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Operationel leasing				
Ydelser 0-1 år	20	20	7	7
Ydelser 1-5 år	46	50	29	26
Ydelser > 5 år	86	96	83	91
Operationel leasing i alt	152	166	119	124
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	26	24	11	10

Operationelle leasingaftaler er indgået med danske og udenlandske leasingselskaber med en uopsigelig leasingperiode fra begge parter side på oprindeligt op til 15 år. Leasingaftalerne giver som hovedregel mulighed for minimum at forlænge aftalerne et år ad gangen, og leasingydelse er som hovedregel faste i hele løbetiden. Leasingforpligtelsen er opgjort på baggrund af de forfaldne ydelser i aftalernes løbetid. Der er købsoption på ejendommen leaset i Danmark. Købsoptionen er baseret på den skønnede handelsværdi på tidspunktet for optionens udnyttelse.

NOTE 20. NÆRTSTÅENDE PARTER

Ambus nærtstående parter omfatter dattervirksomheder, selskabets bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Ambu A/S har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

	Moderselskab	
	2012/13	2011/12
Salg til datterselskaber	592	597
Køb fra datterselskaber	571	412

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Udeståender og tilgodehavender i balancen med nærtstående parter fremgår af moderselskabets balance og er opstået som følge af almindelig samhandel - køb og salg af produkter. Transaktionerne foregår på samme vilkår som for koncernens øvrige kunder og leverandører. For årets forrentning af koncerninterne lån henvises til note 6 og 7.

Moderselskabet har ydet langfristede lån, som dækker bygningsinvesteringer i Malaysia. Herudover har moderselskabet afgivet støtteklæring til datterselskaberne Ambu Sdn. Bhd. og White Sensor Ltd. Der er i 2012/13 ydet driftslån til følgende datterselskaber; First Water Heathcote Ltd., Ambu Inc., King Systems Corp. Herudover er givet lån fra Ambu Sarl. Lånene forrentes på markedsvilkår.

Udlejning af ejendom til Origio A/S hvis CEO er medlem af Ambu A/S' bestyrelse.

Der er på vegne af datterselskaberne stillet kaution over for pengeinstitutter.

	Moderselskab	
	2012/13	2011/12
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	22	22

Noter

mio.kr.

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Ambu har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
Indregnede finansielle instrumenter				
<i>Udlån og tilgodehavender</i>				
Tilgodehavender fra salg	356	252	54	49
Likvide beholdninger	54	35	0	0
Andre tilgodehavender	25	18	3	3
<i>Aktiver optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</i>				
Sikringsinstrumenter (niveau 2)*	9	0	9	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september	444	305	66	52
<i>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost</i>				
Kreditinstitutter	-66	-31	-66	-31
Erhvervsobligationer	-697	0	-697	0
Andre hensatte forpligtelser	-40	0	0	0
Bank gæld	-12	-61	-12	-57
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-75	-57	-18	-15
Anden gæld	-124	-83	-47	-36
<i>Forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</i>				
Earn-out forpligtelse (niveau 3)*	-151	0	-4	0
<i>Forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</i>				
Sikringsinstrumenter (niveau 2)*	-7	-9	-7	-9
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september	-1.172	-241	-851	-148

*) Niveau 1: Dagsværdien af finansielle instrumenter, der handles på aktive markeder er baseret på noterede markedspriser på balancedagen. Noteringskursen anvendes til koncernens finansielle aktiver som den aktuelle købspris.

Niveau 2: Dagsværdien af finansielle instrumenter, der ikke handles på et aktivt marked (fx over the counter-derivater) bestemmes ved hjælp af værdiansættelsesmetoder.

Niveau 3: Hvis der ikke er observerbare markedsdata, indgår instrumentet i den sidste kategori.

Valutarisici

Den væsentligste del af Ambus omsætning, produktions- og kapacitetsomkostninger faktureres og betales i fremmed valuta, ligesom alle aktiver og al gæld i datterselskabernes balancer er nomineret i fremmed valuta. Som følge heraf vil udsving i disse valutaer mod DKK kunne have indflydelse på Ambus finansielle stilling og resultater. De væsentligste valutaer er USD, EUR, GBP, MYR og CNY.

Noter

mio.kr.

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Følsomhedsanalyse

Den følgende tabel viser påvirkningen af koncernen ved et udsving i hovedvalutaerne på 5% i forhold til de indregnede finansielle instrumenter. Udviklingen på 5% er ledelsens bud på en realistisk udvikling af valutakurserne på hovedvalutaerne. De finansielle instrumenter, der er inkluderet i følsomhedsanalysen, er koncernens varedebitorer, likvide beholdninger, kort- og langfristede gældsforpligtelser, leverandørgæld samt valutaterminskontrakter.

	Fald på 5% i hovedvalutaerne		Stigning på 5% i hovedvalutaerne	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Resultatopgørelse	-7	0	7	0
Anden totalindkomst	-12	0	12	0
	-19	0	19	0

For at vurdere Ambus eksponering overfor udviklingen i hovedvalutaerne er der foretaget en analyse af påvirkningen på omsætningen samt EBIT. Nedenstående viser, hvordan et fald i hovedvalutaerne på 5% vil påvirke omsætning samt EBIT for indeværende samt forrige regnskabsår.

	2012/13		2011/12	
	Omsætning	EBIT	Omsætning	EBIT
USD	-29	-12	-18	3
GBP	-5	-1	-4	-3
MYR	0	10	0	8
CNY	0	8	0	6

Dagsværdi af finansielle instrumenter	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
<i>Råvaresikring</i>				
Sølvpris-afdækning	14	0	-1	0
<i>Valutaswaps</i>				
USD 40 mio. valutaswap, variabel til fast kurs, udløbsdato 15. marts 2018	252	0	9	0
<i>Renteswaps</i>				
DKK 20 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 31. december 2015	0	7	0	0
EUR 2 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 30. september 2014	0	4	0	0
EUR 13 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 31. december 2016	95	98	-6	-9
I alt finansielle forpligtelser	361	109	2	-9

Sikring af forventede fremtidige transaktioner

Til sikring af den fremtidige forventede nettobetalingstrøm til indkøb af sølv til produktionen er der i koncernen indgået et afledt instrument, der sikrer indkøbsprisen på sølv igennem hele 2013/14.

Noter

mio.kr.

NOTE 22. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af langfristede aktiver	3	0	0	0
	3	0	0	0

NOTE 23. ANDRE DRIFTSUDGIFTER

Andre driftsudgifter dækker i 2012/13 og 2011/12 effekten af de etablerede options- og warrantsordninger. For yderligere omtale heraf henvises til note 4.

NOTE 24. EVENTUALFORPLIGTELSE OG ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Der er ydet tilbuds- og leveringsgarantier på 2 mio. kr. (2012: 2 mio. kr.), som stilles over for nogle af Ambus kunder. Garantierne frigives, når levering er foretaget og godkendt af kunden.

Der eksisterer ingen change of control-klausuler på koncernens væsentligste finansieringskilder. For change of control-klausuler i ledelsens kontrakter henvises til note 4.

NOTE 25. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

NOTE 26. SÆRLIGE POSTER

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Omkostninger til rådgivere m.m. ved købet af King Systems/White Sensor	13	5	11	5
Forpligtelser ved opsigelse af medarbejdere i Ambu-koncernen	22	1	10	0
Integration af King Systems, herunder ERP-system	17	0	6	0
Omlægning af engelsk produktion	9	0	3	0
	61	6	30	5

Noter

mio.kr.

NOTE 27. VIRKSOMHEDSKØB

I 2012/13 opnåede Ambu bestemmende indflydelse over King Systems Corp. og First Water Heathcote Ltd.

	Tidligere ejerandel	Tilkøbt ejerandel	Over- tagelses- dato	Type	Område	Kostpris
King Systems Corp.	0%	100%	15. feb. 2013	Aktiekøb	Anæstesi	836
First Water Heathcote Ltd.	0%	100%	8. maj 2013	Aktiekøb	PMD	15

Dagsværdi på overtagelsesdagen

	King Systems Corp.	First Water Heathcote Ltd.	Samlet virksomhedskøb
Teknologier	105	0	105
Varemærker	18	0	18
Kunderrelationer	5	0	5
Ordrebeholdning	3	0	3
Immaterielle aktiver i alt	131	0	131
Materielle anlægsaktiver	108	0	108
Varebeholdninger	56	1	57
Tilgodehavender fra salg	44	2	46
Andre kortfristede aktiver	7	0	7
Tilgodehavende skat	9	0	9
Likvide beholdninger	6	0	6
Hensættelse til tabsgivende kontrakter	-41	0	-41
Gældsforpligtelser	-45	-2	-47
Udskudt skat	-15	0	-15
Identificerbare nettoaktiver	260	1	261
Goodwill	576	14	590
Samlet købesum	836	15	851
<i>Købesummen fordeler sig således:</i>			
Likvider	689	11	700
Betinget vederlag	147	4	151
	836	15	851
Transaktionsrelaterede omkostninger inkluderet i Særlige poster	9	1	10
Pengestrømme til køb af virksomheder pr. 30. september 2013	692	12	704

Noter

mio.kr.

NOTE 27. VIRKSOMHEDSKØB (FORTSAT)

King Systems Corp.

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

King Systems Corp. er beliggende i Indiana, USA og med ca. 400 ansatte produceres og sælges anæstesi-produkter på det amerikanske marked. Ca. 13 % af den samlede omsætning er uden for USA. Ved købet komplementeres Ambus aScope™ med King Vision videolaryngoskopet, der giver et stærkt produktudbud i markedet for engangsvizualiseringsudstyr.

De væsentligste aktiver er højteknologiske produktionsfaciliteter, der producerer et bredt udvalg af medicotekniske produkter, der bruges på hospitaler og i præ-hospitalsituationer til at etablere og sikre patienters luftveje, samt de nedenfor beskrevne immaterielle aktiver.

Overtagne teknologier består af platforme inden for forretningsområdet Airway Management, herunder laryngoskopet King Vision. Måling til dagsværdi er baseret på fremtidige salgsbudgetter og vil derfor være belagt med skønsmæssig usikkerhed. Teknologier er værdiansat efter Relief from Royalty-metoden og amortiseres over den vurderede levetid på 5-10 år.

Overtagne varemærker relaterer sig til King-brandet og amortiseres over den vurderede levetid på 5 år. Varemærker omfatter rettigheder og image omkring King Systems' produkter. Tilkøbte varemærker er værdiansat efter Relief from Royalty-metoden og amortiseres over den vurderede levetid på 5 år. Identificerede kunderelationer er værdiansat efter Multi Period Excess Earnings-modellen og amortiseres over den vurderede levetid på 5 år.

I de identificerbare nettoaktiver indgår Tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 44 mio. kr. Det nominelle tilgodehavende andrager 45 mio. kr., hvoraf samlet 1 mio. kr. er vurderet som uerholdigt.

På overtagelsesbalancen pr. 15 februar 2013 er indregnet en hensættelse til at færdiggøre to automatiserede produktionslinier. De tillagte forudsætninger i daværende business cases er på overtagelsesdagen bristet. Investeringerne er blevet revideret og på denne baggrund er omfanget af de tabsgivende kontrakter skønnet. De 41 mio. kr. er udtryk for bedste skøn over de fremtidige investeringer, der vil medgå til færdiggørelse af produktionslinierne. Hensættelsen forventes realiseret i regnskabsåret 2013/14.

Opgørelse af overtagelsesbalancen for King Systems Corp. pågår fortsat, hvorfor denne ikke er endelig på balancedagen.

Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb, som den opgjorte købesum overstiger de identificerbare nettoaktiver. Den opgjorte goodwill kan henføres til forventede omsætnings- og omkostningssynergier, herunder synergier ved King Vision. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Betinget vederlag

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til USD 50 mio. Denne forpligtelse relaterer sig til den kommercielle udvikling af King Vision. Ambus forpligtelse til at afvikle de betingede betalinger behandles som en hensat forpligtelse. De forventede fremtidige betalinger er tilbagediskonteret med 8,2 %. Forskellen mellem den tilbagediskonterede værdi og de fremtidige betalinger vedrørende earn-out forpligtelsen vil blive driftsført under finansielle poster.

Betinget betaling	Forfalder	Udiskonteret betaling	Dagsværdi på overtagelsesdagen
Milepælsbetaling	Forventeligt 2013	USD 0-10 mio.	DKK 55 mio.
Earn-out 2014	Maj 2014	USD 0-7 mio.	DKK 14 mio.
Earn-out 2015 samt catch-up	Maj 2015	USD 0-7 mio.	DKK 44 mio.
Earn-out 2016 samt catch-up	Maj 2016	USD 0-7 mio.	DKK 34 mio.
Akkumulerende earn-out	Maj 2016	USD 0-20 mio.	DKK 0 mio.
			DKK 147 mio.

Earn-out-betalinger baserer sig på det årlige salg af King Vision i perioden maj - april. En catch-up i aftalen medfører, at earn-out-betalinger i 2015 og 2016 vil udløse betaling af tidligere ikke afregnede betalinger.

På baggrund af de nuværende salgsforecasts er det ikke sandsynligt, at den akkumulerende earn-out effektueres.

Oplysninger omkring den overtagne virksomhed

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 30. september 2013 har King Systems Corp. bidraget med 242 mio. kr. til koncernomsætningen og 13 mio. kr. til årets driftsresultat (EBIT før særlige poster). Såfremt King Systems var konsolideret fra 1. oktober 2012 havde den bidragne omsætning været 392 mio. kr. samt 26 mio. kr. i driftsresultat (EBIT før særlige poster). De oplyste tal er opgjort før effekt af købesumallokeringer.

Noter

mio.kr.

NOTE 27. VIRKSOMHEDSKØB (FORTSAT)

First Water Heathcote Ltd.

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

First Water Heathcote Ltd. er beliggende i Storbritannien. Fabrikken producerer en række klæbegeler til brug ved fremstilling af biomedicinske hud-kontaktelektroder som f.eks. Ambus EKG-elektroder til elektrokirurgi og defibrillering. Med opkøbet styrkes forretningsområdet PMD ved at anskaffe interne hydrogelkompetencer.

I de identificerbare nettoaktiver indgår Tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 2 mio. kr. Ingen af de overtagne tilgodehavender er vurderet uerholdige på overtagelsestidspunktet.

Opgørelse af overtagelsesbalancen for First Water Heathcote Ltd. er afsluttet.

Goodwill

Den opgjorte goodwill kan henføres til den eksisterende medarbejderstab og know-how samt produktionssynergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Betinget vederlag

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til GBP 1 mio. Denne forpligtelse relaterer sig til den fremtidige produktionsvolumen af hydrogel. De forventede fremtidige betalinger er tilbagediskonteret med 8,2 %. Ledelsen har på baggrund af fremtidige salgsbudgetter skønnet, at den fulde earn-out vil blive betalt.

Oplysninger omkring den overtagne virksomhed

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 30. september 2013 har First Water Heathcote Ltd. bidraget med 3 mio. kr. til koncernomsætningen og 1 mio. kr. til årets driftsresultat (EBIT før særlige poster). Såfremt First Water Heathcote Ltd. var konsolideret fra 1. oktober 2012 havde den bidragne omsætning været 9 mio. kr. samt 0 mio. kr. i driftsresultat (EBIT før særlige poster).

Virksomhedskøb 2011/12

I 2011/12 overtog Ambu forretningsaktiviteterne White Sensor.

	Tidligere ejerandel	Tilkøbt ejerandel	Over- tagelses- dato	Type	Område	Kostpris
White Sensor	0%	100%	31. maj 2012	Overtagelse af aktiver	PMD	31

Dagsværdi på overtagelsesdagen

	White Sensor
Materielle anlægsaktiver	2
Varebeholdninger	27
Andre tilgodehavender	2
Identificerbare nettoaktiver	31
Kontant købspris	31
Transaktionsrelaterede omkostninger inkluderet i Særlige poster	5
Pengestrømme til køb af virksomheder pr. 30. september 2012	36

White Sensor

Ambu købte 31. maj 2012 Unomedicals elektrode- og diatermiforretning White Sensor. Aktiviteterne er inden for elektroder til monitorering. Købesummen udgjorde 31 mio. og blev betalt kontant. White Sensor-forretningsområdet genererede et salg på 18 mio. til Ambu koncernen i perioden fra overtagelsesdagen til 30. september 2012.

Noter

mio.kr.

NOTE 28. FEJL I TIDLIGERE PERIODER

	Rapporteret	Koncern fejl	Korrigeret
<i>Resultatopgørelse for perioden 2011/12</i>			
Produktionsomkostninger	470	-5	475
Bruttoresultat	575	-5	570
Primær drift (EBIT), før særlige poster	156	-5	151
Primær drift (EBIT), efter særlige poster	150	-5	145
Resultat før skat (PBT)	149	-5	144
Skat	-35	1	-34
Årets resultat	114	-4	110
<i>Balance pr. 30. september 2012</i>			
Varebeholdninger	250	-17	233
Aktiver i alt	966	-17	949
Overført resultat	504	-13	491
Egenkapital i alt	678	-13	665
Hensættelse til udskudt skat	26	-4	22
Passiver i alt	966	-17	949
<i>Nøgletal for perioden 2011/12</i>			
Resultat pr. aktie (EPS)	9,84		9,48
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	9,58		9,22

I forbindelse med afslutningen af delårsrapporten for 2. kvartal 2012/13 er der konstateret fejl i værdiansættelsen af varebeholdninger pr. 30. september 2012, da opgørelsen af intern avance og indirekte produktionsomkostninger har været opgjort forkert. Herved er varebeholdninger blevet værdiansat for højt med 17 mio. kr. Den samlede fejl er opgjort til 17 mio. kr. før skat og 13 mio. kr. efter skat, hvoraf 5 mio. kr. før skat vedrører regnskabsåret 2011/12. Korrektionen i 2011/12 reducerer EBIT fra 150 mio. kr. til 145 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 14,4% mod 15,0% rapporteret i 2011/12.

De resterende 12 mio. kr. før skat og 9 mio. kr. efter skat vedrører tidligere regnskabsår, hvormed egenkapitalen pr. 30. september 2011 er reduceret ved en reduktion af varebeholdninger med 12 mio. kr. og bogføring af udskudt skatteforpligtelse med 3 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset i årsrapporten. Resultat pr. aktie for 2011/12 er 9,48 og udvandet resultat pr. aktie er 9,22. Fejlen har ingen effekt for 2012/13.

Noter

NOTE 29. HOVED- OG NØGLETALSDEFINITIONER

EBITDA:	Resultat af primær drift før ordinære afskrivninger, amortisering og særlige poster.
EBITDA-margin:	EBITDA før særlige poster i % af omsætning.
EBIT-margin:	Resultat af primær drift før særlige poster i % af omsætning.
Omkostningsprocent:	Kapacitetsomkostninger i forhold til omsætning.
Kapacitetsomkostninger:	Salgs-, udviklings-, ledelse og administrationsomkostninger samt andre driftsindtægter og -omkostninger.
Egenkapitalens forrentning:	Ordinært resultat efter skat i forhold til gennemsnitlig egenkapital.
NIBD:	Netto rentebærende gæld
Egenkapitalandel:	Egenkapitalens andel af samlede passiver, ultimo.
Arbejdskapital:	Udskudt skat samt ikke monetære kortfristede forpligtelser fratrukket ikke monetære omsætningsaktiver.
ROIC:	EBIT før særlige poster fratrukket skat i forhold til aktiver fratrukket ikke rentebærende gæld.
Cash flow pr. aktie:	Pengestrøm fra ordinære driftsaktiviteter i forhold til antal aktier ultimo.
Indre værdi pr. aktie:	Samlet egenkapital i forhold til antal aktier, ultimo.
Udbytte pr. aktie:	Udbytte i forhold til antal aktier, ultimo.
Pay-out ratio:	Deklareret udbytte i procent af årets overskud.
Price / Earning:	Børskurs i forhold til indtjening pr. aktie.

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Kvartalsresultater

mio.kr.

Mio. kr.	4. kvrt. 2012/13	3. kvrt. 2012/13	2. kvrt. 2012/13	1. kvrt. 2012/13	4. kvrt. 2011/12	3. kvrt. 2011/12	2. kvrt. 2011/12	1. kvrt. 2011/12
Nettoomsætning	401	378	335	269	283	263	265	234
Produktionsomkostninger	-207	-196	-172	-129	-136	-121	-117	-101
Bruttoresultat	194	182	163	140	147	142	148	133
<i>Bruttomargin</i>	<i>48,4</i>	<i>48,1</i>	<i>48,7</i>	<i>52,0</i>	<i>51,9</i>	<i>54,0</i>	<i>55,8</i>	<i>56,8</i>
Salgsomkostninger	-73	-83	-72	-64	-58	-60	-61	-59
Udviklingsomkostninger	-10	-9	-8	-6	-4	-6	-7	-6
Ledelse og administration	-51	-50	-46	-45	-40	-37	-38	-40
Andre driftsindtægter	-	-	-	3	-	-	-	-
Andre driftsudgifter	-1	-1	-1	-1	-	-1	-1	-1
Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	59	39	36	27	45	38	41	27
<i>EBIT-margin, før særlige poster</i>	<i>14,7</i>	<i>10,3</i>	<i>10,7</i>	<i>10,0</i>	<i>15,9</i>	<i>14,4</i>	<i>15,5</i>	<i>11,5</i>
Særlige poster	-14	-14	-27	-6	-2	-1	-2	-1
Resultat af primær drift (EBIT)	45	25	9	21	43	37	39	26
Finansielle indtægter	-	-	4	-	3	-	1	2
Finansielle omkostninger	-8	-14	-9	-3	-2	-3	-1	-1
Resultat før skat	37	11	4	18	44	34	39	27
Selskabsskat	-9	-5	-1	-7	-7	-9	-11	-7
Periodens resultat	28	6	3	11	37	25	28	20
Resultat pr. aktie								
Resultat pr. aktie (kr.)	2,28	0,56	0,19	1,02	3,17	2,06	2,53	1,72
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	2,27	0,56	0,19	1,01	3,06	1,96	2,54	1,66
Hovedtal								
Omkostningsprocent, %	33,7	37,8	37,9	42,0	36,0	39,5	40,4	45,3
EBITDA før særlige poster	81	62	52	40	57	52	54	41
EBITDA-margin før særlige poster, %	20,2	16,4	15,5	14,9	20,1	19,8	20,4	17,5
Afskrivninger	11	12	11	9	8	10	9	10
Amortisering	11	11	5	4	4	4	4	4
EBIT før særlige poster	59	39	36	27	45	38	41	27
EBIT-margin før særlige poster, %	14,7	10,3	10,7	10,0	15,9	14,4	15,5	11,5
Aktiver i alt	1.891	1.949	2.002	979	949	1.009	948	942
Egenkapital	667	667	668	658	665	644	608	592
Pengestrømme fra driften	57	27	44	-6	71	72	33	-18
Pengestrømme fra investeringer før opkøb af virksomheder	-6	-17	-24	-7	-13	-14	-11	-9
Frie pengestrømme før opkøb af virksomheder	44	10	27	-13	57	58	23	-27
Netto rentebærende gæld	721	766	783	97	57	113	141	156
NIBD/EBITDA, før særlige poster	3,1	3,6	3,9	0,5	0,3	0,5	0,7	0,8

Adresser

Danmark

Tlf.: +45 7225 2000
Fax: +45 7225 2050
E-mail: ambu@ambu.com
Internet: www.ambu.com

Ambu A/S
Baltorpbakken 13
2750 Ballerup
Danmark

Salgselskaber

Australien

Ambu Australia Pty. Ltd.
Unit 2, 1 Prosperity Parade
Warriewood
NSW 2102 Australia
Tlf.: +6 1300 233 118
Fax: +6 1300 156 526

Frankrig

Ambu Sarl
Les Bureaux du Parc
Rue J. G. Domergue
33070 Bordeaux
Tlf.: +33 (0)5 57 92 31 50
Fax: +33 (0)5 57 92 31 59

Holland

Ambu B.V.
Schiphol Boulevard 127
1118 BG Schiphol Airport
Tlf.: +31 0182 52 60 60
Fax: +31 0182 52 70 73

Italien

Ambu S.R.L.
Via Paracelso, 20
Centro Direzionale Colleoni
20864 Agrate Brianza - MB
Italia
Tlf.: +39 039 657811
Fax: +39 039 6898177

Kina

Ambu (Xiamen) Trading Co., Ltd.
Ambu Complex Building, No. C,
5th floor
Xiang Yu F.T.Z. Xiamen
361006 China
Tlf.: +86 592 602 5212
Fax: +86 592 602 5390

Spanien

Firma Ambu, S.L.
Alcalá, 261-265, Edf. 2-3º dcha.
28027 Madrid
Tlf.: +34 91 411 68 30
Fax: +34 91 564 50 82

Storbritannien

Ambu Ltd.
8 Burrel Road
St. Ives
Cambridgeshire PE27 3LE
Tlf.: +44 (0) 1480 498 403
Fax: +44 (0) 1480 498 405

Tyskland

Ambu GmbH
In der Hub 5
D-61231 Bad Nauheim
Tlf.: +49 6032 92500
Fax: +49 6032 9250200

USA

Ambu Inc.
6740 Baymeadow Drive
Glen Burnie, MD 21060
Tlf.: +1 410 768 6464
+1 800 262 8462
Fax: +1 410 760 4907

Produktionsselskaber

Kina

Ambu Ltd.
Warehouse & Process Complex
Building, No. C Xiang Yu, F.T.Z.
Xiamen 361006, P.R. China
Tlf.: +86 592 602 5212
Fax: +86 592 602 5390

Malaysia

Ambu Sdn. Bhd.
Lot 69B
Lintang Bayan Lepas 6
Phase IV, 11900 Penang
Tlf.: +60 4 252 9000
Fax: +60 4 644 8932

Storbritannien

Ambu White Sensor Limited
Unit 4 Tachbrook Park
Leamington Spa
Warwick
CV34 6SN
Tlf.: +44 1453 827696

USA

King Systems Corp.
15011 Herriman Boulevard
Noblesville 46060
Tlf.: +1 317-776-6823
Fax: +1 317-776-6827



