

# Årsrapport 2014/15



# Indhold

## Ledelsesberetning

Side 3	Hoved- og nøgletal
Side 4	Vi er godt på vej
Side 6	Ambus forretningsområder og industri
Side 8	Produktområder
Side 10	Finansielle resultater
Side 14	Strategi – Climbing New Heights 2017
Side 15	Forventninger til 2015/16
Side 16	Risikoforhold
Side 18	Selskabsledelse
Side 20	Bestyrelse og direktion
Side 21	Vederlagsforhold
Side 22	Aktionærforhold
Side 24	Kvartalsresultater
Side 26	Forretningsdrevet samfundsansvar

## Påtegninger

Side 27	Ledelsespåtegning
Side 28	Den uafhængige revisors erklæringer

## Koncernregnskab 2014/15

Side 30	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 31	Balance for koncernen
Side 32	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 33	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 34	Noter til koncernregnskabet

## Regnskab for moderselskab 2014/15

Side 63	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab
Side 64	Balance for moderselskab
Side 65	Pengestrømsopgørelse for moderselskab
Side 66	Egenkapitalopgørelse for moderselskab
Side 67	Noter til regnskab for moderselskab
Side 77	Selskabsmeddelelser 2014/15
Side 77	Finanskalender 2015/16

### 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 BlueSensor®-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 2.300 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Yderligere information på: [www.ambu.com](http://www.ambu.com).

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	983	1.045	1.383	1.584	1.889
Bruttomargin, %	55,5	54,5	49,1	50,4	48,5
EBITDA, før særlige poster	201	204	235	286	332
Afskrivninger	38	37	43	46	48
Amortiseringer	18	16	31	42	48
EBIT, før særlige poster	144	151	161	198	236
EBIT	111	145	100	198	236
Finansielle poster, netto	-13	-1	-30	10	-21
Resultat før skat	98	144	70	208	215
Årets resultat	69	110	48	151	152
<b>Balance</b>					
Aktiver	889	949	1.852	2.047	2.254
Arbejds kapital	315	354	393	452	551
Egen kapital	580	665	651	854	1.036
Netto rentebærende gæld	105	57	721	739	731
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	102	158	122	183	208
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-38	-47	-54	-80	-101
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	64	111	68	103	107
Køb af virksomheder og teknologi	0	31	704	112	17
<b>Nøgletal</b>					
Omkostningsprocent, %	41	40	37	38	36
EBITDA-margin før særlige poster, %	20,4	19,5	17,0	18,1	17,6
EBIT-margin før særlige poster, %	14,6	14,4	11,6	12,5	12,5
Egen kapitalforrentning %	12	18	7	20	16
NIBD/EBITDA, før særlige poster	0,5	0,3	3,1	2,6	2,2
Egen kapitalandel, %	65	70	35	42	46
Investeringer, % af omsætning	4	4	4	5	5
Arbejds kapital, % af omsætning	32	34	28	29	29
Afkastningsgrad (ROIC)	14	14	11	12	12
Antal medarbejdere, gns.	1.637	1.683	1.984	2.333	2.270
<b>Aktie-relaterede nøgletal</b>					
Børskurs pr. aktie, kr.	35	37	56	106	181
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,48	2,37	1,01	3,19	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,46	2,31	1,01	3,12	3,06
Cash flow pr. aktie	2,14	3,31	2,56	3,83	4,31
Indre værdi pr. aktie	12	14	14	18	21
Kurs/indre værdi	2,8	2,6	4,0	5,9	8,6
Udbytte pr. aktie	0,50	0,75	0,31	0,94	0,95
Pay-out ratio, %	34	33	31	30	30
Price/Earning	23	16	55	33	57

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".  
For definitioner henvises til note 5.10 i koncernregnskabet.

## Vi er godt på vej

*Banebrydende innovation og høje vækstrater er medvirkende til, at Ambu med hastige skridt nærmer sig målene for 2017.*

Siden finanskrisen har sundhedsindustrien ændret sig markant. Hospitalerne verden over er under gevaldigt pres for at levere bedre sundhedsøkonomi, højere sikkerhed for patienterne og nye innovative løsninger, der kan forbedre arbejdsgangene i de daglige operationer og undersøgelser.

Ambu har igennem mange år været en god partner for hospitalerne til at imødekomme disse skærpede krav. I de senere år har Ambu udviklet sig fra at fokusere primært uden for hospitalerne til i dag at være en respekteret og anerkendt partner til hospitalerne. Vores vision om at levere engangsprodukter, der skaber højere effektivitet, forbedret sundhedsøkonomi og eliminerer smittefare er i høj grad den virkelighed, som verdens hospitaler står overfor i dag og i fremtiden.

### Efterspørgslen stiger

For Ambu har 2014/15 været endnu et år i fremgang, fordi vi har været i stand til at imødekomme hospitalernes udfordringer.

I dag udgør engangsprodukter næsten hele vores forretning. Og efterspørgslen stiger støt. Fordi hospitaler skifter flergangsprodukterne ud med engangsprodukter, og fordi antallet af operationer i USA, Europa og resten af verden stiger som følge af befolkningstilvækst, højere levealder og et stigende antal kosmetiske operationer.

Ambu har udviklet sig fra være en Europa-centrisk forretning til i dag at have et globalt fokus. Næsten 50 procent af vores omsætning kommer i dag fra amerikanske hospitaler, 40 procent fra Europa og cirka 10 procent fra resten af verdenen, herunder Asien. Ambu er derfor stærkt positioneret til globalt at imødekomme hospitalernes behov for løsninger på daglige udfordringer.

### Intensiveret innovation

Igennem Ambus 78-årige historie har drivkraften for vores eksistens været evnen til at udvikle og levere innovative løsninger, der kan hjælpe læger til at redde menneskeliv og samtidig effektivisere lægernes arbejde.

I de senere år er vores indsats inden for innovation intensiveret. Vi har udviklet og lanceret flere nye produkter til vores kunder end nogensinde før. Produkter der forbedrer nuværende behandlingsmetoder, men også produkter, der revolutionerer dem.

Verdens første og eneste engangs-videoskop, aScope, er udviklet, produceret og solgt til hospitalerne af Ambu.

Vi lancerede aScope i 2009, og i 2015 har vi for alvor set effekten. Med tæt ved 100.000 skoper leveret til kunder i indeværende år er koncept og produktet nu anerkendt blandt verdens læger. Engangsskoper tilbyder en enestående mulighed for at erstatte flergangsskoper og dermed spare høje anvendelsesomkostninger på hospitalerne, samt forbedre hygiejne og øge patientsikkerhed.

Ambus seneste løsning inden for engangsskoper er et udviklingssamarbejde med Coloplast, som er markedsleder inden for urologi på verdensplan. Sammen har vi udviklet endnu et unikt produkt, der skal forbedre lægernes behandlingsmetode markant i forbindelse med fjernelse af urinvejs-stenter. Vi forventer os meget af dette nye samarbejde.

### De strategiske højder

I 2013 lancerede vi vores nuværende strategi: Climbing New Heights 2017. Den er vores pejlemærke på den rejse, som skal øge Ambus omsætning og indtjening markant. Og vi er rigtig godt på vej.

Med industriens højeste vækstrater nærmer vi os med hastige skridt målet om en omsætning på 2 milliarder kroner. Vi har tre velfungerende salgsregioner, som servicerer tusindevis af hospitaler, og vi har en unik vifte af engangsprodukter i høj kvalitet, som vi producerer på egne fabrikker i Kina, Malaysia og USA.

Vi bliver større, og det betyder at vi bliver bedre i stand til at udnytte vores infrastruktur, der vil tage os til vores indtjeningsmål i 2017: En EBIT-margin på 17-18%.

### Åbne vinduer

Med en stærk strategisk platform, et Ambu, der for alvor er blevet global, og en salgsstyrke, der målrettet kan levere de mest komplette løsninger til hospitalerne, er Ambu godt på vej. Efter endnu et historisk regnskabsår med rekordhøj omsætning og indtjening tror vi og vores 2.300 medarbejdere på, at vores ambitiøse mål er inden for rækkevidde.

Vi er i gang med år 3 af vores strategi, og vi mener, der er en række meget interessante åbne vinduer forude. Vinduer der gør det muligt for Ambu at fortsætte den positive udvikling.

Jens Bager  
Formand for bestyrelsen

Lars Marcher  
Adm. direktør



## Ambus forretningsområder og industri

### Anaesthesia

Ambus største forretningsområde kalder vi for Anaesthesia og her henvender vi os til læger og sygeplejersker, der bruger vores produkter i forbindelse med operationer på hospitaler; på operationsstuer og på intensiv-afdelingerne. Anaesthesia udgør den største del af Ambus omsætning og har den højeste vækst. Den generelle markedsvækst skønnes at være ca. 1-2% i Europa, 2-3% i USA og 5-7% i Resten af Verden, hvor Ambu i dag har to cifrede vækstrater.

#### Primære Anaesthesia-produkter



**Engangs-videoskoper**  
Ambu aScope bruges til at understøtte diagnostisering og behandling i luftvejene.



**Videolaryngoskop**  
Ambu King Vision bruges til at sikre patientens luftveje i forbindelse med operation eller ulykke.



**Engangs-videoskoper til urologi**  
Irisis er udviklet af Ambu og Coloplast. Ambu producerer, og Coloplast markedsfører og sælger.



**Larynxmasker**  
Ambus portefølje af larynxmasker består af seks typer masker, hvoraf Ambu AuraGain er den nyeste.



**Ventilationsposer**  
"The Ambu bag" bruges til at give kunstigt åndedræt.



**Circuits**  
"Breathing circuits" er cirkelsystemer mellem patient og anæstesiapparat under operationer.

### Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

PMD er et solidt forretningsområde, som skaber stor volumen. Ambu er specielt dominerende i EMEA, hvor markedsandelen i mange lande er mere end 30%. Markedsvæksten inden for PMD skønnes at være ca. 2-3% i Europa, 1-2% i USA og 6-7% i Resten af Verden. Væksten er højere i neurologi (ca. 6-9%) end i kardiologi (ca. 2%). Kunderne er hospitaler, klinikker, ambulancetjenester og søvnlaboratorier. Ambu vækster ca. 3-5% i kardiologi og to cifret i neurologi.

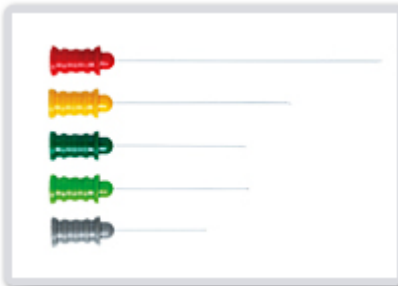
#### Primære Patient Monitoring & Diagnostics-produkter



**Kardiologi**  
BlueSensor-elektroder bruges til at måle hjerteaktivitet primært for at diagnosticere.



**Kardiologi**  
WhiteSensor-elektroder bruges til at måle hjerteaktivitet primært for at monitorere.



**Neurologi**  
Nåle-elektroder og overflade-elektroder til neurofysiologiske undersøgelser og søvnstudier.

## Emergency Care

Emergency Care er Ambus mindste forretningsområde, og afsætningen er præget af store udsving. I Emergency Care skønnes markedsvæksten at være aftagende – i flere områder negativ – hvilket vores udvikling i det seneste regnskabsår også afspejler. Aftagerne af Emergency Care-produkter er hospitaler, ambulancetjenester, hjælpeorganisationer og militæret.

### Primære Emergency Care-produkter



#### Dukker til træning af førstehjælp

Træningsdukker (manikiner) til at træne bl.a. hjerte-lunge-redning og brug af hjertestarter.



#### Halskraver

Halskraver bruges til at undgå skader på nakke og rygsøjle i forbindelse med ulykker eller transport af patienter.

## Sundhedsindustrien

Som global medicoteknisk virksomhed er Ambu en del af sundhedsindustrien. Industrien er under store forandringer på grund af den teknologiske udvikling, den demografiske udvikling såvel som den udfordrende verdensøkonomi.

### Pres på sundhedsbudgetter

I takt med at den globale økonomi er kommet under stærkere og stærkere pres siden finanskrisen, er der i de fleste lande kommet et øget pres på sundhedsbudgetterne. Det medfører stærk fokus på den overordnede sundhedsøkonomi for såvel nye produkter som eksisterende løsninger.

Samtidig øges befolkningen, og gennemsnitslevialderen bliver højere, hvilket skaber stigende behov for behandlinger af livsstilssygdomme, for operationer og for kosmetiske behandlinger.

Den økonomiske og den demografiske udvikling betyder, at Ambu såvel som vores konkurrenter oplever et øget pres på prisen samt krav om dokumentation af vores produkters effekt. Ambu har i de seneste år været i stand til at begrænse prispresset, og vi ser et gennemsnitligt fald i vores priser i niveauet 0,5 - 1% per år. Ambu bruger et stigende antal ressourcer på at dokumentere den gavnlige effekt, som vores produkter har på patientbehandling og på hospitalers økonomi.

### Myndigheders krav og fokus

Markedsvilkårene skærpes altså, og konkurrencen om markedandsale er intens. Samtidigt øges myndighedernes krav til producenterne. Lokale registreringer af nye produkter opleves stadig som udfordrende og kan ofte tage år at få godkendt. Derudover er de amerikanske sundhedsmyndigheders fokus på virksomhederne og deres infrastruktur intensiveret.

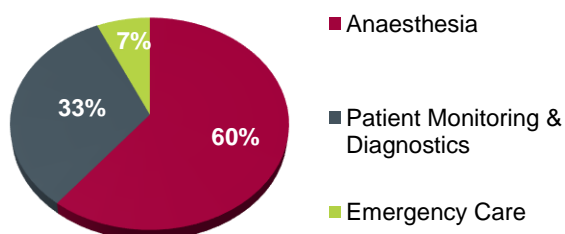
I løbet af 2015 er der kommet særligt fokus på de hygiejneudfordringer, der er ved genanvendelige videoskoper. Dette er sket efter en række hændelser i USA, som har fået den øverste amerikanske sundhedsmyndighed, FDA (U.S. Food and Drug Administration), til at advare om smittefare i forbindelse med mangelfuld rengøring af videoskoper. Vi mener, at denne opmærksomhed vil sætte yderligere fart på hospitalernes skift fra flergangsudstyr til engangs-udstyr og dermed understøtte Ambu's position som en førende leverandør af engangsprodukter, der eliminerer denne smittefare.

### Muligheder i markedet

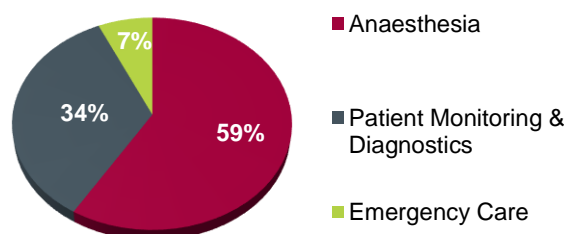
Ambu er fokuseret på at udvikle og sælge engangsudstyr, der optimerer arbejdsgange, reducerer omkostninger og forbedrer patientbehandlingen. Ydermere har vi erfaring og størrelse, der gør os i stand til at stå stærkt både i forhold til konkurrencen og i forhold til kunders behov og myndigheders krav. Samtidig er Ambus position på operationsstjerne vital, idet hovedparten af vores produkter hjælper lægerne med at sikre luftvejene på patienterne i forbindelse med operationen. Derfor er Ambu i en gunstig position og har fortsat gode muligheder for at skabe vækst.

## Produktområder

### Omsætning – 4. kvartal



### Omsætning – hele året



### Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 4. kvartal organisk med 14% i lokal valuta og 28% i danske kroner. For hele året blev væksten i lokal valuta 16% og 30% i danske kroner.

Sammenlagt udgør Anaesthesia 59% af Ambus omsætning i 2014/15 mod 54% året før.

2014/15 er det første hele regnskabsår, hvor aScope 3 har været tilgængeligt på alle markeder, og de finansielle resultater bærer tydeligt præg heraf. Der er i 2014/15 solgt tæt ved 100.000 skoper mod knap 40.000 i det foregående regnskabsår, og aScope 3 er blevet vel modtaget på alle markeder. Den nye fabrik i Malaysia blev officielt indviet i oktober 2014 og har en produktionskapacitet på ca. 400.000 skoper per år. Ambu har yderligere ekspansionsmuligheder i Malaysia og har mulighed for at øge kapaciteten til knap 1 million skoper, såfremt vi opfører endnu en produktionsbygning på lokationen.

aScope 3 er et engangsprodukt inden for pulmonary endoscopy (kikkertundersøgelser i hals og lunger) og udmærker sig ved sin tilgængelighed og ved at være garanteret sterilt, samtidig med at det ofte er mere økonomisk rentabelt for hospitalerne. Der har gennem nogen tid været tilkendegivelser fra FDA i USA om vigtigheden af, at skoper rengøres med henblik på at eliminere risikoen for at overføre bakterier mellem patienter. Brugen af Ambus aScope er en enkel løsning på dette problem for hospitalerne.

aScope 3 blev introduceret på det Nordamerikanske marked i foråret 2014 og er også her blevet positivt modtaget. Salget af aScope i Nordamerika udgør ved udgangen af 2014/15 op mod 40% af det samlede salg af aScope, og tiden er derfor fundet moden til at etablere et samarbejde med en partner omkring yderligere penetrering af markedet i Nordamerika. Ambu har på den baggrund i september 2015 indgået aftale med Tri-anim Healthcare Services om blandt andet salg af aScope 3. Tri-anim har en omfattende salgs- og distributions-struktur med fokus på operationsstuer og

intensivafdelinger, og de forventes sammen med Ambus fokuserede salgsstyrke at være i stand til at nå endnu flere potentielle aScope-kunder i Nordamerika og dermed fortsætte den markante vækst.

Siden 2011 har Ambu samarbejdet med Coloplast, der er en global markedsleder inden for urologi, omkring udvikling af et engangsskop til brug ved urologi. Produktet blev præsenteret på verdenskongressen for endourologi i London i begyndelsen af oktober 2015, og er en videreudvikling af den teknologiske platform bag aScope. Samarbejdet er et godt eksempel på, at Ambu igennem udviklingsamarbejde med globale partnere kan adressere markedssegmenter, som Ambu ikke traditionelt har fokus på. Partnerskaber indgår som et vigtigt strategisk indsatsområde i strategien Climbing New Heights. Urologi-produktet markedsføres og sælges af Coloplast under navnet "Isiris".

Ambu har fortsat fokus på at udvikle og lancere nye produkter og teknologier, som kan understøtte vores kerneforretningsområder, og i september 2015 introducerede Ambu en komplet serie af størrelser af 3. generations-larynxmasken AuraGain, som nu omfatter otte størrelser; fra små børnestørrelser (5kg+) til store voksenstørrelser (100kg+). AuraGain-masken udmærker sig ved at give anæstesiologen en bedre og mere sikker mulighed for at sikre patientens luftvej under operation. Med AuraGain kan Ambu tilbyde kunderne en maske med større funktionalitet og høj kvalitet. Salget af larynxmasker er i 2014/15 øget med to cifrede vækstrater, hvor markedet generelt er vokset betydeligt mindre, og Ambu har derfor tydeligvis erobret markedsandele i dette højprofit-marked. Ambu har store muligheder for at vinde yderligere markedsandele på det amerikanske marked, idet Ambus position inden for larynxmasker historisk har været begrænset i USA.

I 2014/15 har Ambu indgået flere nye aftaler med amerikanske indkøbsorganisationer; kendt som GPO'er (Group Purchasing Organisations). Indkøbsorganisationer giver Ambu lettere adgang til hospitalerne og dermed mulighed for at øge salget af de produkter, som er på kontrakt. GPO-indsatsen fra Ambu er



intensiveret i løbet af de senere år i takt med at vores produktpalet såvel som distributionssetup er markant styrket.

Sammen med de klassiske Ambu-produkter inden for Anaesthesia har Ambu således ved udgangen af det 2. strategiår de produkter, som er nødvendige for fortsat at kunne drive en høj vækst i Anaesthesia-segmentet og dermed bidrage til at nå de fastlagte finansielle mål ved udgangen af regnskabsåret 2016/17.

## Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

Salget i PMD voksede i 4. kvartal med 9% i lokal valuta og 15% i danske kroner. For hele året var væksten i lokal valuta 4% og 9% i danske kroner.

Sammenlagt udgør PMD 34% af Ambus omsætning i 2014/15 mod 38% året før.

Segmentet neurologi, som udgør omkring 20% af det samlede PMD-område og er et yderst profitabelt forretningsområde, voksede i niveauet 10% i 2014/15, hvilket er væsentligt over gennemsnittet for PMD, mens kardiologi vokser som markedet. Væksten i neurologi er bredt funderet såvel i USA, Europa som Asien.

I 3. kvartal solgte Ambu sin fabrik i England, som producerer WhiteSensor-elektroder og Gel til brug ved

elektroder og grounding plates, til Ambus mangeårige partner i Indien. Salget er alene gennemført af hensyn til en rationalisering af produktionen, og den indiske partner vil fremover levere WhiteSensor-elektroder og Gel til Ambu.

## Emergency Care

Væksten inden for Emergency Care var i 4. kvartal -12% i lokal valuta og -3% i danske kroner. For hele året var væksten i lokal valuta -9% og -3% i danske kroner.

Salget i Emergency Care-segmentet er i stor udstrækning baseret på projektsalg, og der vil derfor være udsving i væksten som følge af engangsordrer. I 2014/15 har ordrerne været beskedne sammenlignet med tidligere regnskabsår.

Fra og med regnskabsåret 2015/16 planlægger Ambu at lægge forretningsområdet Emergency Care sammen med Patient Monitoring & Diagnostics (PMD). Rationalet herfor er, at Emergency Care i takt med de senere års organiske såvel som akkvisitive vækst i Anaesthesia er blevet en stadig mindre del af Ambus samlede aktivitet. For 2014/15 udgør Emergency Care således 7% af årets omsætning, hvilket berettiger sammenlægningen. Ambu vil herefter have to forretningsområder som udgør henholdsvis omkring 60% (Anaesthesia) og 40% (PMD) af den samlede aktivitet.

### Omsætning - produktområder

	4. kv		Sammensætning af vækst			År til dato		Sammensætning af vækst		
	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	325	253	14%	14%	28%	1.109	853	16%	14%	30%
PMD	175	152	9%	6%	15%	651	598	4%	5%	9%
Emergency Care	36	37	-12%	9%	-3%	129	133	-9%	6%	-3%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>536</b>	<b>442</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>1.889</b>	<b>1.584</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>

\*Lokal valuta

# Finansielle resultater

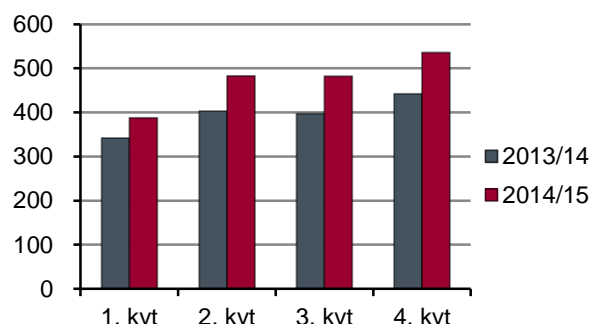
## Resultatopgørelse

Sammenligningstal er anført i parentes

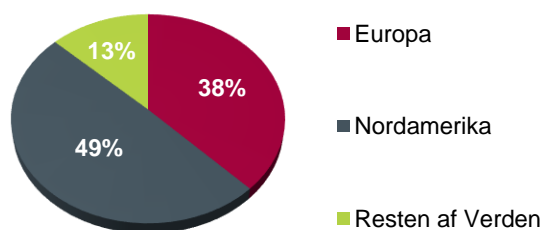
### 4. kvartal

4. kvartal blev som ventet årets travleste med en omsætning på 536 mio. kr. (442 mio. kr.) svarende til en vækst på 10% (11%) i lokal valuta og 21% (10%) i danske kroner. Omsætningen i 4. kvartal udgjorde 28% af årets omsætning. Vækstbidraget fra aScope-platformen er signifikant, og der er stærk fremgang i Asien, Europa og Nordamerika. Væksten i Resten af Verden er -10% opgjort i lokal valuta især som følge af lavere salg i Mellemøsten, som traditionelt er præget af store engangsordrer, hvorfor salget til disse kunder kan fluktuere betydeligt.

### Omsætning per kvartal (mio. kr.)



Omsætningen er fordelt med 38% (39%) i Europa, 49% (45%) i Nordamerika og 13% (16%) i Resten af verden.



I Europa blev væksten i lokal valuta 16% (2%) og i Nordamerika 12% (9%). På begge markeder er den opnåede vækst væsentligt over markedsvæksten og udtryk for en solid fremgang i forhold til samme periode sidste år.

I Resten af Verden blev væksten i lokal valuta -10% (55%). Den negative vækst opstår som følge af lavere salg i Mellemøsten, mens væksten i Asien og Oceanien også i 4. kvartal har bidraget med to cifrede vækstrater.

Kvartalets bruttoresultat blev 271 mio. kr. (224 mio. kr.) med en bruttomargin på 50,6% (50,7%). I forhold til samme kvartal sidste år er bruttomarginen stabiliseret men øget sammenholdt med årets første tre kvartaler. Forbedringerne skyldes et forbedret produktmix med salg af flere høj-margin-produkter og mindre salg af produkter med lavere margin i kraft af, at restordre-situationen i USA nu definitivt er lagt bag os.

De samlede kapacitetsomkostninger blev 154 mio. kr. (144 mio. kr.). Omkostningsprocenten faldt til 29% (33%).

Indtjeningsmæssigt blev 4. kvartal årets bedste med en EBIT på 117 mio. kr. (80 mio. kr.) og en EBIT-margin på 21,8% (18,1%).

Den gennemsnitlige USD/DKK-kurs var for 4. kvartal 671 (563) og dermed 19% over niveauet for samme kvartal forrige regnskabsår.

### Året 2014/15

#### Omsætning

Årets omsætning blev 1.889 mio. kr. med en vækst opgjort i lokal valuta på 9% (7%) og i danske kroner på 19% (15%).

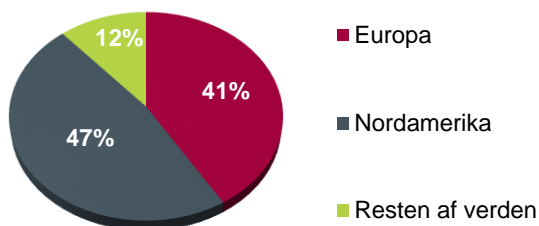
Med en samlet vækst i lokal valuta på 9% drevet af begge de to store markeder Europa og Nordamerika fortsætter Ambu med at udbygge sin position ved at vokse over markedsvæksten. I Asien og Oceanien er væksten i lokal valuta i niveauet 24% og på niveau med 2013/14, mens markederne i Mellemøsten og i Latinamerika har vist negative vækstrater blandt andet som følge af engangsordrer.

### Omsætning - markeder

	4. kvrt		Sammensætning af vækst			År til dato		Sammensætning af vækst		
	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret	14/15	13/14	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	202	173	16%	1%	17%	780	693	11%	2%	13%
Nordamerika	265	199	12%	21%	33%	894	699	8%	20%	28%
Resten af Verden	69	70	-10%	9%	-1%	215	192	7%	5%	12%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>536</b>	<b>442</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>1.889</b>	<b>1.584</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>

\*Lokal valuta

Omsætningen er fordelt med 41% (44%) i Europa, 47% (44%) i Nordamerika og 12% (12%) i Resten af Verden.



Den stigende USD-kurs medfører, at Ambus forretning i Europa reduceres relativt til fordel for Nordamerika. Europas relative andel er således faldet fra 44% i 2013/14 til 41% i 2014/15, mens Nordamerika er steget tilsvarende.

I Nordamerika blev væksten i lokal valuta på 8% (5%) hvilket er pænt over markedsvæksten. Væksten er opnået i et år, hvor der er gennemført væsentlige strukturelle ændringer og effektiviseringer i supply chain med outsourcing og sammenlægning af lagerfunktioner. Effekten fra nye produkter, som aScope 3 og smertepumpen, er markant, men salget af elektroder, nåle, circuits og larynxmasker har ligeledes en væsentlig indflydelse på den realiserede vækst. Ligeledes bør det nævnes, at salgsorganisationen i Nordamerika her to år efter sammenlægningen af Ambu og King Systems nu er optimeret og tydeligvis skaber de forventede salgssynergier i form af krydssalg og styrkede relationer til de amerikanske indkøbsorganisationer.

I Europa blev væksten i lokal valuta 11% (3%). Der er tale om en markant fremgang og markant højere vækst end markedsvæksten. Væksten er bredt funderet på de underliggende lande, og omend der fortsat er stramme offentlige budgetter, oplever Ambu et solidt vækstpotentiale i kraft af både de nyere innovative produkter og Ambus kerneprodukter.

I Resten af Verden blev væksten i lokal valuta 7% (19%). Tilbagegangen dækker over lavere salg i både Mellemøsten og Latinamerika. Salget i Mellemøsten er præget af engangsordrer, som er dette markeds natur, mens tilbagegangen i Latinamerika skyldes de forsinkelser af kundeleverancer, som integration af King-fabrikken desværre har medført. På markederne i Asien og Oceanien fortsættes den positive udvikling. Ambu har haft en vækst på 24% (26%), og salget rundede i finansåret 100 mio. kr. En markant milepæl siden Ambu i 2011 etablerede sig med egen salgsledelse i Malaysia.

#### Valuta-eksponering

Ambus omsætning er væsentligt påvirket af udviklingen i USD/DKK, da ca. 50% af vores forretning faktureres i USD. EBIT er herudover påvirket af udviklingen i valutakurserne for CNY/DKK og MYR/DKK, idet en væsentlig del af Ambus produktion i Fjernøsten afregnes i CNY og MYR, men sælges i USD og EUR.

I 2014/15 blev den gennemsnitlige USD/DKK-kurs 651 (550) svarende til en stigning på 18% mens den gennemsnitlige CNY/DKK og MYR/DKK-kurs er steget med henholdsvis 14% og 4%.

Værdien af denne stigning i de tre ovenstående valutaer svarer år til dato til en stigning i omsætningen på cirka 160 mio. kr. samt en tilsvarende stigning i produktions- og kapacitetsomkostninger, således at valuta-effekten på EBIT er omtrent neutral opgjort i DKK. Herved opstår en skaleringseffekt, hvor såvel bruttomargin som EBIT-margin påvirkes negativt, mens det nominelle EBIT opgjort i danske kroner er uændret.

I 4. kvartal er der sket en væsentlig ændring i CNY/DKK og MYR/DKK, hvor DKK i august og september er blevet styrket med henholdsvis 15% og 4%. Disse ændringer har ingen eller meget begrænset effekt haft på indtjeningen i 2014/15, da det tager 8-10 uger fra produktion i Fjernøsten til produktet er tilgængeligt for salg i Europa og Nordamerika. Men de ændrede kursniveauer for de Asatiske valutaer er positivt for Ambu fremadrettet.

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 15% til 916 mio. kr. (798 mio. kr.), mens bruttomarginen faldt fra 50,4% til 48,5%. Bruttoresultatet er positivt påvirket af den skalering, som den styrkede USD medfører, mens bruttomarginen vurderes at være påvirket negativt af forskydninger i valutakurser med i størrelsesordenen 1,5-2%-pts sammenholdt med 2013/14.

Bruttomarginen er forbedret løbende henover året fra knap 46,9% i 1. kvartal til 50,6% i 4. kvartal. Forbedringerne skyldes produktmiks med salg af flere høj-margin produkter og mindre salg af produkter med lavere margin.

Herudover er bruttomarginen i 2014/15 positivt påvirket af fortsatte produktivitetsforbedringer på Ambus fabrikker i Kina, Malaysia og USA.

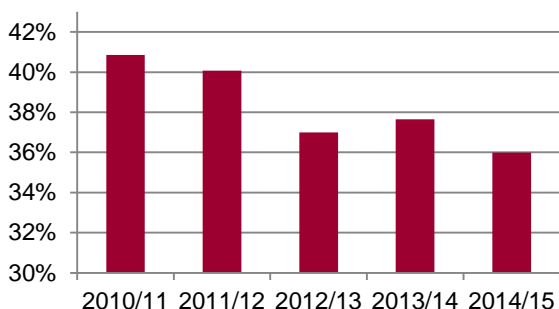
Den samlede effekt af prispres i 2014/15 vurderes at have været i niveauet 0,5-1% og er således uændret i forhold til tidligere.

#### Omkostninger

Ambu har uforandret et stærkt fokus på styring af omkostninger. De samlede kapacitetsomkostninger steg 13% inklusive effekt fra valutakurser til 680 mio. kr. (600 mio. kr.). Omkostningsprocenten blev 36% (38%) svarende til en reduktion på 2%-pts. Der har i 2014/15 været afholdt væsentlige engangsomkostninger ved afhændelse af dattervirksomhed i England og omlægning af supply chain i Nordamerika. Disse omkostninger vil fremadrettet blive erstattet af besparelser, som vil medvirke til, at Ambu i de kommende år kan fortsætte med at øge omkostningseffektiviteten.

Andre driftsudgifter på 5 mio. kr. vedrører tab ved afhændelse af dattervirksomhed i England.

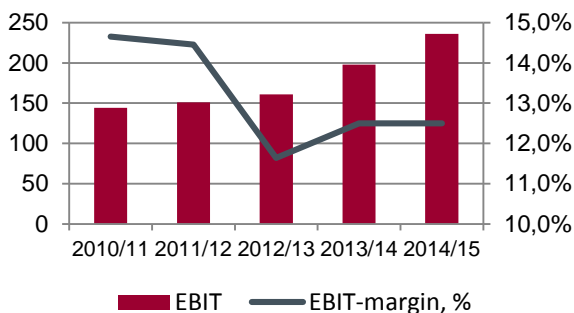
## Omkostningsprocent – fem års udvikling



## Driftsindtjening (EBIT)

EBIT blev 236 mio. kr. (198 mio. kr.), svarende til en EBIT-margin på 12,5% (12,5%). Det nominelle EBIT opgjort i danske kroner er ikke væsentligt påvirket af valutakurseffekter, men EBIT-margin vurderes at være negativt påvirket af forskydninger i valutakurser med i størrelsesordenen 1,5-2%-pts sammenholdt med 2013/14.

## EBIT og EBIT-margin



## Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 21 mio. kr. mod en indtægt på 10 mio. kr. året før. Forværringen skyldes kursregulering af renteswap samt andre valutakursreguleringer.

Finansielle poster:

- Renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør -29 mio. kr. (-30 mio. kr.).
- Kursreguleringer af arbejdskapital og USD-lån til dattervirksomhed samt markedsværdi-regulering af rente- og valutaswap som sammenlagt giver en kursregulering på -10 mio. kr. (+16 mio. kr.).
- Regulering af earn-out hensættelse og renteelement af kortere diskonteringsperiode på +18 mio. kr. (+24 mio. kr.).

## Nettoresultat

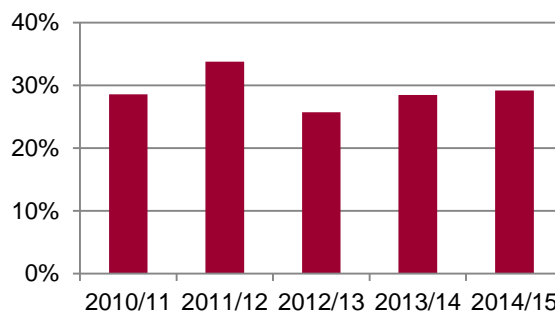
Skat af årets resultat er opgjort til 29,3% (27,4%) af resultatet før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede og ikke skattepligtige poster. Herefter blev nettoresultatet 152 mio. kr. (151 mio. kr.).

## Balance

Ved udgangen af september 2015 var værdien af de samlede aktiver 2.254 mio. kr. (2.047 mio. kr.). De samlede aktiver er væsentligt påvirkede af de stigende valutakurser mod danske kroner, og der er under totalindkomstopgørelsen sammenlagt indregnet en indtægt efter skat ved omregning af balanceposter i udenlandsk valuta med 88 mio. kr. (47 mio. kr.).

Arbejdskapitalen udgjorde 551 mio. kr. (452 mio. kr.) svarende til 29% (29%) af 12 måneders omsætning.

## Arbejdskapital i forhold til omsætning\* – 5 års oversigt



\* Pro forma justeret for King Systems

Tilgodehavender fra salg var ved udgangen af året 473 mio. kr. (380 mio. kr.). Tilgodehavender fra salg er påvirket af lidt langsommere betalingsmønstre i visse regioner og af omsætningsvæksten i 4. kvartal, som opgjort i danske kroner blev 21% (11%). Kreditrisikoen på tilgodehavender fra salg vurderes uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab i året. Der er fortsat betydelige tilgodehavender i Sydeuropa, men da der i al væsentlighed er tale om offentlige kunder, vurderer Ambu uændret tabsrisikoen til at være begrænset.

Varebeholdninger var ved udgangen af året 278 mio. kr. (253 mio. kr.).

De likvide beholdninger var ved udgangen af september 2015 48 mio. kr. (86 mio. kr.), og herudover havde Ambu udnyttede kreditfaciliteter på i alt 197 mio. kr.

Den samlede finansielle nettogæld ved udgangen af september 2015 var 731 mio. kr. (739 mio. kr.), hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 2,2 (2,6) x løbende 12 måneders EBITDA.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter beløb sig til 208 mio. kr. (183 mio. kr.).

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, før køb af virksomheder, beløb sig til -101 mio. kr. (-80 mio. kr.), svarende til 5% (5%) af omsætningen. Heri er indeholdt færdiggørelse af den nye fabrik i Malaysia samt andre investeringer i produktionsudstyr og udviklingsprojekter, blandt andet Isiris.

De frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, udgjorde herefter 107 mio. kr. (103 mio. kr.).

Køb af virksomheder og teknologi påvirkede pengestrømmene med -17 mio. kr. (-112 mio. kr.) og vedrører betaling af earn-out til sælgeren af King Systems vedr. King Vision-produktet. Den hensatte forpligtelse til denne earn-out er herefter reduceret til 0 mio. kr., og der forventes ikke betalt yderligere earn-out for de resterende 7 måneder. Earn-out perioden løber frem til april 2016.

Pengestrømme fra finansiering beløb sig samlet til -92 mio. kr. (-66 mio. kr.) og vedrører udover betalt udbytte afregning af incitamentsprogrammer samt køb af egne aktier. Ved udgangen af september 2015 udgør Ambus beholdning af egne aktier 242.900 styk svarende til 0,6% af den udestående B-aktiekapital.

## Opfølgning på udmeldte forventninger i forhold til de faktiske opnåede resultater for 2014/15

Senest ved delårsrapporten for 3. kvartal (19. august 2015) reviderede Ambu sine forventninger til 2014/15. De faktiske resultater for helåret 2014/15 er på niveau med eller overstiger disse forventninger.

	Lokal valuta				
	Faktiske resultater	19. august 2015	6. maj 2015	2. februar 2015	13. november 2014
Omsætning	9%	I niveauet 9%	8-8,5%	7-8%	7-8%
EBIT-margin	14-14,5% (fast kurs)	12,5-13% (fast kurs)	12,5-13% (fast kurs)	12,5-13% (fast kurs)	12,5-13% (fast kurs)
Frie pengestrømme	-	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-	-

	Danske kroner				
	Faktiske resultater	19. august 2015	6. maj 2015	2. februar 2015	13. november 2014
Omsætning	19%	I niveauet 19%	I niveauet 19%	I niveauet 16%	I niveauet 10%
EBIT-margin	12,5%	I niveauet 12%	I niveauet 12%	I niveauet 12,5%	12,5-13%
Frie pengestrømme	107 mio. kr.	I niveauet 100 mio. kr.	I niveauet 110-120 mio. kr.	I niveauet 130-140 mio. kr.	I niveauet 130-140 mio. kr.
Gearing	2,2	I niveauet 2,2	I niveauet 2,2	I niveauet 2,2	I niveauet 2,2

## Strategi – Climbing New Heights 2017

Ambu er nu halvvejs gennem den fire-årige forretningsstrategi "Climbing New Heights 2017", og forretningen udvikler sig som forventet.

Strategien blev lanceret i oktober 2013 og indeholder tre finansielle mål: I 2017 skal omsætningen være i niveauet 2 mia. kr. qua en organisk vækst, som er over markedsvæksten. EBIT-marginen skal være 17-18%, og vi skal have et stærkt positivt cash flow.

Halvvejs igennem strategi-perioden er vi godt positioneret til at nå de fastlagte mål. Målet om at nå 2 mia. kr. i 2017 svarer til en gennemsnitlig vækst over fire år på 7-8% p.a. Og efter de første to år har vi nået omkring 8% p.a. og er velpositioneret for 2015/16. Samtidigt er den organiske vækst i 2014/15 på 9%, hvilket er væsentligt over markedsniveau og højere end vores konkurrenter.

I forhold til EBIT-margin er vores fokus nu at høste udbyttet fra de seneste års investeringer i produktion, forsyningskæde og innovation. De produkter som skal drive vækst og indtjening er lanceret, og vores integrerede salgsorganisation er på plads. Med en forventet vækst på 7-9% p.a. drevet af høj-margin produkter og partnerskaber forventer vi at se en ekspansion af EBIT, som bringer os i mål i 2017.

For så vidt angår forbedringer af de frie pengestrømme, vil vi nu kunne fokusere herpå i kraft af, at outsourcing af lagre og forsyningskæde i Nordamerika er gennemført.

### Anaesthesia – that's us

Vi arbejder med fem overskrifter, der tilsammen favner de aktiviteter, der driver forretningsstrategien. Den første overskrift dækker Ambus største forretningsområde, nemlig Anaesthesia, hvor vi leverer engangsprodukter til operationsstuer på hospitaler.

I det forløbne år har vi set det gennembrud for engangsvideoskoper, som Ambu har arbejdet hen imod siden 2009, hvor vi lancerede den første version af Ambu aScope, verdens første fleksible videoskop til engangsbrug. Salget af aScope er mere end fordoblet i forhold til sidste år både, hvad angår omsætning og antal styk. Vi ser en interessant fremtid for engangsvisualiseringsudstyr, fordi det kan afhjælpe nogle af vor tids vigtigste sundhedsfaglige udfordringer og hjælpe læger til at yde effektiv behandling og begrænse smittefare.

Den tocifrede vækst, vi skaber inden for Anaesthesia, bygger desuden på vores brede portefølje af masker, ventilationsposer, videoskoper, smertepumper og circuits. I 2014/15 har vi lanceret børnestørrelser af vores 3. generations-larynxmaske, Ambu AuraGain, hvilket er strategisk vigtigt, fordi disse produkter giver os bedre muligheder for at vinde udbud og sikre et stærkt salg på tværs af anæstesi-porteføljen.

### From defence to offence in PMD

Elektrodedelen af Ambus forretning udgør godt en tredjedel af omsætningen. Det er et segment, hvor vi har

særdeles loyale kunder, som – særligt i Europa – har handlet med Ambu igennem mange år. Det er samtidig et marked, der er påvirket af konsolidering og prispres.

Vi har i 2014/15 fokuseret på at fastholde vores loyale kunder, udvide kundebasen i Nordamerika og øge forretningen inden for neurologi, som er en niche med særdeles høj vækst.

Vi har desuden foretaget et mindre, strategisk frasalg i 2014/15, ved outsourcing af den engelske produktion af elektroder inden for monitorering. Strategien bag er en del af det fortsatte stærke fokus på nedbringelse af omkostninger.

### Game changers

I 2015 har vi offentliggjort et samarbejde med Coloplast, en stærk global medicoteknisk virksomhed, om udviklingen af et engangsvideoskop til brug inden for urologi. Produktet bygger på Ambus videoskop-teknologi, som hidtil har været fokuseret på luftvejene. Med denne udvidelse af vores teknologiske platform cementerer vi vores position som verdens førende udvikler af engangsvideoskoper. Salget af skopet påbegyndes i slutningen af dette kalenderår, og vi forventer en positiv modtagelse af produktet blandt urologilægerne.

### People, people, people

Ambu er en virksomhed med 78 års historie, og vores succes er skabt af dygtige og engagerede medarbejdere. Vi tror på, at det også fremover vil være afgørende for vores resultater, at vi lykkes med at opretholde en sund og produktiv virksomhedskultur, der bygger på åbenhed, kvalitet i arbejdet og loyale medarbejdere.

I år har vi afsluttet implementeringen af vores globale Performance Management System, SuccessFactors, som herefter anvendes i hele vores globale organisation. Systemet er et vigtigt element i vores evne til at udmønte den overordnede strategi i operationelle delmål for hver enkelt medarbejder.

### One more mountain

Ambus strategi indebærer en kontinuérlig indsats for at indgå partnerskaber og opsøge akquisitionskandidater.

I år har vi kunnet offentliggøre partnerskabet med Tri-anim Health Services, som er en nordamerikansk leverandør af medicinsk udstyr samt partnerskabsaftalen med Coloplast. Tri-anim vil fra 2015/16 distribuere fire af Ambus produktgrupper inden for Anaesthesia, herunder aScope 3. Dette betyder, at Ambu får større styrke på det nordamerikanske marked og vil være i stand til at nå ud til flere kunder.

Ambu har ikke foretaget nye akquisitioner i 2014/15, men arbejder fortsat på at finde egnede kandidater, der passer til vores forretning og kan styrke vores position som global leverandør af innovative løsninger til hospitaler.

## Forventninger til 2015/16

Ambu forventer i 2015/16 en vækst i omsætningen, som er højere end markedet og positiv vækst inden for begge vores hovedforretningsområder såvel som på de fleste af vores produktgrupper. Vi forventer at fortsætte den gode udvikling i omsætning på alle vore hovedregioner, Europa, USA og Asien.

### Markedsforhold

Den generelle markedsvækst i både Europa og Nordamerika forventes uændret på et relativt lav niveau som følge af en fortsat beskedent økonomisk vækst og pres på de offentlige budgetter. Den skarpe konkurrence medvirker ligeledes til, at priserne fortsat vil være under pres på de fleste markeder, omend der vil være forskel herpå fra marked til marked.

I USA har Ambu gennem de seneste år positioneret sig som partner til de store indkøbssammenslutninger (GPO'er), og der er gode tegn på, at denne strategi skaber vækstmuligheder.

I Europa er økonomierne fortsat præget af lav økonomisk vækst, og der er ingen afgørende ændring i denne situation.

I Asien og Oceanien har Ambu gennem de seneste år opnået to cifrede vækstrater, og vækstbidraget fra disse regioner har en stigende betydning for Ambus samlede vækst. Det forventes, at denne udvikling vil fortsætte i 2015/16.

### Finansielle forventninger

- Vækst i lokal valuta i niveauet 7-9% og i danske kroner i niveauet 9-11%
- EBIT-margin i niveauet 13-14% opgjort til de i 2014/15 realiserede valutakurser og 14-15% opgjort til de forventede valutakurser for 2015/16
- Frie pengestrømme i niveauet 150-175 mio. kr.
- Gearing (NIBD/EBITDA) i niveauet 2,0 medregnet det annoncerede opkøbsprogram af egne aktier med 175 mio. kr.

Finansielle forventninger til 2015/16	Lokal valuta	Danske kroner
<b>Omsætning</b>	7-9%	9-11%
<b>EBIT-margin</b>	13-14%	14-15%
<b>Frie pengestrømme</b>	-	150-175 mio. kr.
<b>Gearing</b>	-	I niveauet 2,0

### 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 købmønstre, valutakurs- og renteudsving samt generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold.

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på de følgende sider.

I 2015/16 forventes i lighed med tidligere år et prispres i niveauet 0,5-1%. Prispresset vil være bredt fordelt på produktgrupper og markeder, men desuagtet forventes den samlede bruttomargin at kunne øges, da væksten drives af produkter med relativt høj margin.

### Valutaforventninger

Forventningerne til 2015/16 er baseret på følgende valutaforudsætninger:

	Valutakursforventning for 2015/16	Ændring i forhold til gennemsnitskurs realiseret i 2014/15
USD/DKK	675	+4%
CNY/DKK	103	-2%
MYR/DKK	155	-13%

Da ca. 50% af Ambus omsætning faktureres i USD, mens en væsentlig del af produktionsomkostningerne afregnes i MYR og CNY, men sælges i EUR, forventes der under ét en positiv effekt fra valutakurser sammenholdt med 2014/15 i størrelsesordenen 1%-point på EBIT-marginen.

Ved en styrkelse på 10% over for danske kroner ansås effekten for hver hovedvaluta således:

mio. kr.	USD	MYR	CNY
<b>Omsætning</b>	100	0	0
<b>EBIT</b>	25	-10	-15

I 2014/15 er valutaeksponeringen i MYR og CNY reduceret.

### Akkvisitioner og partnerskaber

Ambu arbejder som en integreret del af sin strategi med at identificere virksomheder og produkter, der kan supplere den nuværende produktportefølje. Desuden arbejder Ambu på at indgå nye partnerskaber. Hvis der gennemføres opkøb og/eller indgås væsentlige partnerskaber, kan det påvirke forventningerne til året.

## 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 risikostyringsystemer, 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. Risikostyrings-systemerne 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 andet via nedenstående aktiviteter:

- Det er en integreret del af produktudviklingen at overveje, hvordan nye produkter kan medvirke til at effektivisere arbejdsgangene for hospitalerne. Disse overvejelser er 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 Ambus 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 denne kanal, og Ambu har dedikeret en del af salgsstyrken i USA til udelukkende at beskæftige sig med salg til indkøbssammenslutninger (GPO'er). I Europa er omfanget af indkøb via indkøbssammenslutninger stabilt.
- Ambu har ved udgangen af 2014/15 ingen tilbageværende produktion i Europa. Ved at have fabrikker i Kina, Malaysia og i USA optimeres produktionsomkostningerne, og der opretholdes nærhed til de vigtigste markeder, hvorved Ambus konkurrenceevne fastholdes. Der er løbende fokus på at optimere produktionen og på at vurdere den mest hensigtsmæssige beliggenhed og struktur, herunder partnerskaber.

### Produktudvikling

Ambus mulighed for at realisere sine strategiske mål er afhængig af selskabets evne til at udvikle produkter, der er unikke og af høj kvalitet. Som naturlig konsekvens heraf er der i januar 2015 ansat en Chief Innovation Officer, som er medlem af Ambus koncernledelse.

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, ligesom der løbende investeres ressourcer i systemer, som kan overvåge de enkelte projekter og produkters bidrag til opfyldelsen af de finansielle mål.

### 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 markedsrettet 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 for 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.

I takt med væksten i omsætningen sker en løbende vurdering af produktionskapaciteten, og der gennemføres løbende udbygning af produktionsenhederne, så den nødvendige kapacitet er til rådighed.

Ambus produkter anvendes oftest i kritiske situationer, og kvaliteten af produkterne er afgørende for at opnå fremtidig forretningsmæssig succes. Kvalitetssikring er derfor i skarpt fokus hos Ambu. 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 kvalitetsorganisation bliver løbende styrket. Ambu lever op til kravene fra US Food & Drug Administration (FDA) og til de europæiske CE-krav.

Ambu har i regnskabsåret 2014/15 haft ét besøg af FDA. Besøget var et opfølgingsbesøg på fabrikken i USA og blev gennemført i marts-april 2015. Besøget har resulteret i en række anbefalinger, som Ambu nu

arbejder på at implementere. Det FDA-Warning Letter, som i oktober 2013 blev givet til fabrikken USA, påhviler herefter fortsat.

Ambu arbejder løbende med såkaldte mock-inspektioner foretaget af uvildige konsulenter med henblik på at sikre, at kvaliteten i vores fabrikker løbende forbedres. Ambus styrkede markedsposition skyldes i høj grad det høje kvalitetsniveau af vores produkter, som er vitalt for succesfulde operationer. Ambu har en meget lav fejlrate på vores produkter. Til trods herfor arbejdes der løbende med kvalitetsforbedringer.

### **IT-sikkerhed**

Ambu har et særligt IT-beredskab og har etableret særlige procedurer i forbindelse med eventuelle IT-nedbrud. Beredskabet omfatter blandt andet automatisk fejllarmring, indgåelse af servicekontrakter vedrørende forretningskritiske systemer, brug af eksternt datacenter, ligesom de væsentligste forretnings-systemer 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 all-risk 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 koncernregnskabet note 4.1.

# Selskabsledelse

## Principper

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

## Aktionærer

Aktionærene ejer Ambu og udøver deres ret til at træffe beslutninger på generalforsamlingen, som blandt andet godkender årsrapport, ændrer vedtægter og vælger bestyrelsesmedlemmer samt revisor. Aktionærene 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. Dokumenterne er også tilgængelige på Ambus 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 de noterede B-aktier, hvis køberen tilbyder samtlige A- og B-aktionærer at købe deres aktier til denne kurs.

Bestyrelsen drøfter løbende ejerstrukturen med A-aktionærene. Bestyrelsen og A-aktionærene 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 Ambu 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 aktionærene på generalforsamlingen, samt tre medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til 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 i henhold til lovgivningen 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 fire års anciennitet eller mindre i Ambu. Ved generationsskiftet har bestyrelsen fået tilført nye kompetencer, ligesom der er skabt et godt mix af erfaringer, baggrund og alder. På generalforsamlingen i december 2014 blev Jens Bager genvalgt som formand.

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 innovation, 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 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 syv møder, heraf seks fysiske møder og et telefonmøde, mens der året før blev holdt ti møder. Der har ingen afbud været fra de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, mens der har været to afbud fra de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

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

Der er herudover i regnskabsåret afholdt fire 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. Kommissoriet for Revisionsudvalget og redegørelsen for kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen kan ses på [www.ambu.com/auditcom](http://www.ambu.com/auditcom).

Bestyrelsen har nedsat et Vederlags- og nomineringsudvalg med tre bestyrelsesmedlemmer samt Ambus CEO, og dette udvalg har afholdt fire møder. Udvalgets opgaver er løbende at evaluere koncernledelsens sammensætning, sikre fastholdelse af direktionen samt anbefale fremadrettede incitamentsordninger. Derudover at evaluere og eventuelt forny bestyrelsen så den i sin helhed lever op til de krav og har de kompetencer, der er brug for i en virksomhed i hastig udvikling. Udvalgets kommissorium kan ses på [www.ambu.com/nominationcom](http://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%.

## Direktion

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 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 består af CEO Lars Marcher og CFO Michael Højgaard.

## God selskabsledelse

Bestyrelsen har drøftet de nye anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse ([www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk)) fra maj 2013 med seneste opdatering i november 2014 og forholder sig systematisk til anbefalingerne i et dokument, der kan ses på Ambus hjemmeside ([www.ambu.com/corpgov](http://www.ambu.com/corpgov)).

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 grader-målinger, hvor leders leder og leders medarbejdere bedømmer den pågældende i forhold til ledelses-kodekset 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, som kan findes på Ambus hjemmeside ([www.ambu.com/corp/about\\_ambu/csr/code\\_of\\_conduct.aspx](http://www.ambu.com/corp/about_ambu/csr/code_of_conduct.aspx)), 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 16% i 2017. P.t. er alle aktionærvalgte medlemmer mænd, mens to af de medarbejdervalgte medlemmer er kvinder. På generalforsamlingen i december 2014 var der ikke belæg for at rekruttere nye medlemmer til bestyrelsen, og alle aktionærvalgte medlemmer blev genvalgt uden modkandidater.

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. I år er der blevet ansat to nye ledere i hovedkontoret, hvoraf den ene er en kvinde. Ambu vil også ved forfremmelser til lederstillinger sikre, at der altid drøftes mindst én kvindelig kandidat. I år har der været fire interne lederforfremmelser, og her er to af stillingerne blevet besat af kvinder. Ambu tilbyder alle nye kvindelige ledere at deltage i et eksternt netværk for kvinder. Den internationale lederkreds i Ambu består p.t. af 85% mænd og 15% 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/corpgov](http://www.ambu.com/corpgov)).*

# Bestyrelse og direktion

## Bestyrelse

### Jens Bager, født 1959

Formand, indtrådt i 2010, genvalgt i 2013; formand for Vederlags- og nomineringsudvalget.  
Stilling: President og CEO for ALK-Abelló A/S.  
Særlige kompetencer: Generel ledelse af internationale, børsnoterede virksomheder inden for ingrediens- og lægemiddelindustriene.  
Antal aktier: 80.240 (80.240).

### Mikael Worning, født 1962

Næstformand, indtrådt i 2010, genvalgt i 2013; medlem af Revisionsudvalget.  
Stilling: President & COO i William Demant Inc.  
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: 12.280 (12.280).

### Jesper Funding Andersen, født 1966

Indtrådt i 2011, genvalgt i 2013; medlem af Vederlags- og nomineringsudvalget.  
Stilling: Senior Vice President, Global Sales and Marketing i Widex a/s  
Tillidshverv: Selskaber i Widex-koncernen (MB), Elipse A/S (BF), DDD Holding A/S (MB).  
Særlige kompetencer: Generel ledelse med erfaring inden for internationale medicotekniske selskaber samt køb og salg af virksomheder.  
Antal aktier: 40.000 (40.000).

### Pernille Bartholdy, født 1972

Indtrådt i 2013  
Stilling: Portfolio Management Coordinator.  
Medarbejdervalgt.  
Antal aktier: 0 (0)

### Anita Krarup Rasmussen, født 1975

Indtrådt i 2013.  
Stilling: Corporate Legal & IP Affairs Manager.  
Medarbejdervalgt  
Antal aktier: 1.940 (1.940).

### Jakob Bønnelykke Kristensen, født 1972

Indtrådt i 2013  
Stilling: Director, R&D Project Management, Global Innovation.  
Medarbejdervalgt.  
Antal aktier: 3.548 (1.548).

### Allan Søgaard Larsen, født 1956

Indtrådt i 2011, genvalgt i 2013; medlem af Vederlags- og nomineringsudvalget  
Stilling: CEO i Falck Holding A/S.  
Tillidshverv: Selskaber i Falck-koncernen (BF), Løkkefonden (BF), Dansk Erhverv (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: 40.000 (40.000).

### Christian Sagild, født 1959

Indtrådt i 2012, genvalgt i 2013; medlem af Revisionsudvalget.  
Stilling: Adm. direktør i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S.  
Tillidshverv: GoBike A/S (MB), Forsikring & Pension (MB).  
Særlige kompetencer: Generel ledelse af et børsnoteret selskab, særlig indsigt i finansielle forhold og risikostyring.  
Antal aktier: 37.000 (32.000).

### John Stær, født 1951

Indtrådt i 1998, genvalgt i 2013; formand for Revisionsudvalget.  
Stilling: Direktør  
Tillidshverv: DLH (MB), Leki Aviation A/S.  
Særlige kompetencer: Generel ledelse, herunder ledelse af internationale aktiviteter, køb og salg af virksomheder samt risikostyring.  
Antal aktier: 20.800 (20.800).

## Direktion

### Lars Marcher, født 1962

Adm. direktør siden 2008.  
Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu koncernen (BF), VL45 (BF), DI's Internationale Markedsudvalg (Formand), DI's Sundhedspolitiske Udvalg (medlem), Danish American Business Forum (NF), Medicoindustrien (NF), Danske Hospitalsklovne (MB), Handicare AS (MB).  
Antal aktier: 31.696 (31.696).

### Michael Højgaard, født 1964

Økonomidirektør siden januar 2013.  
Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu koncernen (MB).  
Antal aktier: 4.048 (4.048).

*Tillidshverv og aktiebesiddelser er opgjort 1. oktober 2015. BF = bestyrelsesformand, NF = næstformand, MB = bestyrelsesmedlem*

## Vederlagsforhold

### Vederlagspolitik

I henhold til den af generalforsamlingen besluttede vederlagspolitik skal vederlaget til bestyrelse og direktion 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 12 mio. kr. (10 mio. kr.).

Ambu har et-årige bonusprogrammer for direktion, øvrig koncernledelse samt andre 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.

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

### Bestyrelsen

Bestyrelsen har ingen variabel aflønning og deltager ikke i aktiebaserede incitamentsprogrammer, men får et fast årligt vederlag, som godkendes af generalforsamlingen.

Basisvederlaget for arbejdet i bestyrelsen for 2014/15 er 225.000 kr. Formanden modtager tre gange basisvederlaget, mens næstformanden modtager to gange basisvederlaget. Herudover er honoraret til formændene for bestyrelsens udvalg 125.000 kr., mens medlemmer af udvalgene får et honorar på 75.000 kr. Det samlede honorar til bestyrelsen inkl. udvalg udgør for 2014/15 3.250.000 kr.

### Aktieoptioner

Ambu indførte i februar 2013 et aktieoptionsprogram for koncernledelsen. Programmet er på i alt 1.225.590 aktieoptioner, som 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 2014/15 vil der efter generalforsamlingen blive tildelt 315.172 optioner til Ambus to direktører og 155.606 optioner til to andre medlemmer af koncernledelsen, hvorefter 2013-programmet er afsluttet.

Den samlede værdi af programmet er opgjort efter Black-Scholes og udgør 7 mio. kr. Ambus omkostning til programmet er udgiftsført løbende – i 2014/15 er der således driftsført 2,5 mio. kr. (1,2 mio. kr.) vedrørende dette program.

Tildeling af optionerne sker ifølge de retningslinjer for incitamentsaflønning, som generalforsamlingen vedtog i december 2012 med senere opdatering i december 2014.

## Programmer for aktieoptioner og warrants

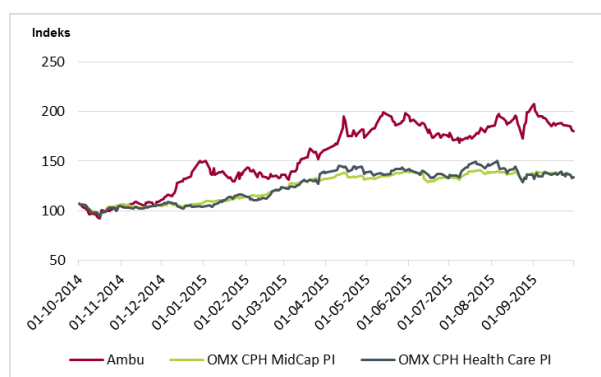
Tildelingsår	Antal tildelt	Optioner (O) / warrants (W)	Direktionens andel %	Udestående		Udnyttelsesperiode
				Personer	Optioner / warrants	
2015	470.778	O	67%	4	470.778	2018-21
2014	400.000	W	0%	20	380.000	2017-20
2013	400.000	W	0%	46	358.000	2016-19
2014	403.588	O	66%	4	403.588	2017-20
2013	346.184	O	66%	4	346.184	2016-19
2012	507.600	W	0%	12	134.000	2015-17
2011	444.000	W	0%	2	28.000	2014-16
2011	252.000	O	100%	1	104.000	2014-17

## Aktionærforhold

### Afkast

Ambus B-aktie åbnede regnskabsåret i kurs 106 og sluttede året i kurs 181. Aktionærerne fik dermed et afkast på 71% ekskl. udbytte. Til sammenligning steg NASDAQ Copenhagens MidCap-indeks i samme tidsrum 25%, mens Health Care-indekset steg 27%.

Ændringen i kursen øgede Ambus markedsværdi fra 5.076 mio. kr. til 8.711 mio. kr., hvor værdien af både A- og B-aktier er opgjort til kursen på de noterede B-aktier. Det gør Ambu til et stort Mid Cap-selskab noteret på NASDAQ Copenhagen.



### Likviditet

Kurstigningerne gik hånd i hånd med en markant stigende interesse for aktien. Der blev i regnskabsåret omsat 14,3 mio. aktier (12,4 mio. aktier) eller i snit 58.000 aktier pr. børsdag, og dermed blev i alt 35% af B-aktierne handlet, mens andelen året før var 30%. Ambu holder fortsat fokus på at øge likviditeten i aktien, og aktionærkredsen er udvidet væsentligt i 2014/15. Ved udgangen af september 2015 havde Ambu således mere end 5.000 aktionærer og var den 36. mest handlede aktie på NASDAQ Copenhagen baseret på omsætningen i de tre forudgående måneder.

### Ejerforhold

Aktiekapitalen er steget til 120.654.800 kr. som følge af tre kapitalforhøjelser i forbindelse med udnyttelse af medarbejderwarrants udstedt i 2011 og 2012. Antallet af B-aktier er steget fra 40.910.320 til 41.397.920 á 2,50 kr. Antallet af A-aktier er uændret 6.864.000 á 2,50 kr. Hverken aktiernes rettigheder eller omsættelighed er ændret.

B-aktien er noteret på NASDAQ 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 3.260.780 B-aktier svarende til 7,8% af B-aktie kapitalen. Familien kontrollerer dermed i alt 20,8% af den samlede A- og B-aktiekapital og 65,2% af stemmerne. Familien har i årets løb solgt ca. 0,2 mio. B-aktier.

Den internationale ejerandel er øget, og det skønnes, at over 25% (20%) af kapitalen nu ejes af institutionelle investorer fra bl.a. Sverige, Storbritannien, Tyskland og USA.

Ambu havde 30. september 2015 5.223 navnenoterede aktionærer (3.538), som i alt ejede 89,87% (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 %
Dorrit Ragle*, Kongens Lyngby	21,7	2,2
Inga Kovstrup, Fredericia	18,6	6,3
Tove Hesse, Lyngby-Taarbæk	11,1	4,1
N.P. Louis Hansen ApS, Nivå	6,8	15,7
Hannah Hesse, Frederiksberg	5,2	1,3
Simon Hesse, Virum	5,2	1,2
Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København	5,1	11,6

*\*Dorrit Ragle har overdraget et antal aktier til familiemedlemmer, men bevarer stemmeretten til de overdragne aktier.*

### Erhvervsobligationer

Ambu udstedte i marts 2013 erhvervsobligationer med et provenu på 701 mio. kr. Obligationerne blev købt af en kreds af danske og internationale institutionelle investorer, og blev i december 2013 noteret på NASDAQ Copenhagen.

Obligationen har siden introduktionen i marts 2013 indsnævret spændet til mid-swap kurven fra 2,18% til cirka 1,3% pr. 30/9-2015.

### Investor Relations

Ved hvert kvartal har der været en telekonference med fokus på kvartalsrapporterne, og Ambu har deltaget i et voksende antal møder og konferencer i ind- og udland.

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 Ambu. Dette sker ved at sikre, at investorenes viden om Ambu er up to date, samt at Ambu betragtes som troværdig, tilgængelig og professionel.

Aktien dækkes af analytikere fra ABG Sundal Collier, Carnegie Bank og Danske Market Equities.

Hjemmesiden [www.ambu.com](http://www.ambu.com) opdateres løbende med information om Ambus resultater, aktiviteter og strategi, ligesom alle selskabsmeddelelser og regnskabspræsentationer kan ses og downloades.

Ambus IR-politik foreskriver en stilleperiode på tre uger, hvilket betyder, at Ambu i en periode på tre uger før en regnskabsaflæggelse ikke kommenterer på emner, som relaterer til Ambus forretning, og som kan være kursfølsomme.

Ambu udsendte i året 24 selskabsmeddelelser, hvoraf seks var meddelelser om insideres handler 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](mailto:lm@ambu.com)  
CFO Michael Højgaard – [miho@ambu.com](mailto:miho@ambu.com)

## Finanskalender 2015/16

11.11.2015	Årsrapport 2014/15
10.12.2015	Generalforsamling
08.01.2016	Stilleperiode til 29.01.2016
29.01.2016	Rapport for 1. kvartal 2015/16
12.04.2016	Stilleperiode til 03.05.2016
03.05.2016	Rapport for 2. kvartal 2015/16
29.07.2016	Stilleperiode til 19.08.2016
19.08.2016	Rapport for 3. kvartal 2015/16
30.09.2016	Afslutning af regnskabsåret 2015/16

## Forslag til generalforsamlingen

Den ordinære generalforsamling afholdes den 10. december 2015 på IDA Mødecenter, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

Ambu er en virksomhed i positiv udvikling og har i de senere år haft en høj organisk vækst. At fortsætte udviklingen og udbygning af Ambus markedspost kræver fokuserede investeringer i både innovation og produktion. Ambus strategi er at være åben over for såvel opkøb af virksomheder som investeringer i nye teknologiske platforme. Det er Ambus hensigt at fortsætte en balanceret udbyttepolitik i niveauet 30% af årets resultat, men også løbende at vurdere udbyttepolitikken såfremt investeringer eller opkøb signifikant påvirker Ambus gældsstruktur.

Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen, at der for 2014/15 udbetales et udbytte på 0,95 kr. pr. aktie, som svarer til 30% (30%) af årets resultat. Bestyrelsen finder det niveau rimeligt henset til Ambus finansielle beredskab og de forventede resultater i det kommende regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller på den baggrund, at årets overskud på 152 mio. kr. disponeres som følger (mio. kr.):

Udbytte på 0,95 kr. pr. aktie	46
Overførsel til egenkapital	106
<b>I alt</b>	<b>152</b>

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

Bestyrelsen foreslår desuden generalforsamlingen,

- at årsrapporten fremover fra og med regnskabsåret 2015/16 alene udarbejdes på engelsk.
- at såvel bestyrelsesformand som næstformand vælges direkte på generalforsamlingen.

Generalforsamlingens dagsorden med bilag ventes udsendt onsdag den 18. november 2015.

## Kvartalsresultater

Mio. kr.	4. kv. 2014/15	3. kv. 2014/15	2. kv. 2014/15	1. kv. 2014/15	4. kv. 2013/14	3. kv. 2013/14	2. kv. 2013/14	1. kv. 2013/14
Nettoomsætning	536	482	483	388	442	397	403	342
<b>Sammensætning af rapporteret vækst:</b>								
Organisk vækst i lokal valuta	10%	9%	9%	9%	11%	8%	8%	-4%
Akkvisitiv vækst	0%	0%	0%	0%	0%	0%	14%	34%
Valutapåvirkning på rapporteret vækst	11%	12%	11%	4%	-1%	-3%	-2%	-3%
<b>Rapporteret omsætningsvækst</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>	<b>20%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>5%</b>	<b>20%</b>	<b>27%</b>
<b>Organisk vækst, produkter:</b>								
Anaesthesia	14%	16%	19%	16%	26%	14%	16%	-4%
PMD	9%	5%	-2%	4%	0%	2%	3%	5%
Emergency Care	-12%	-8%	-8%	-9%	-6%	-5%	0%	-30%
<b>Organisk vækst i lokal valuta</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>-4%</b>
<b>Organisk vækst, markeder:</b>								
Europa	16%	10%	5%	13%	2%	4%	11%	-2%
Nordamerika	12%	5%	13%	2%	9%	5%	4%	-9%
Resten af Verden	-10%	21%	6%	24%	55%	40%	14%	0%
<b>Organisk vækst i lokal valuta</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>-4%</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>271</b>	<b>232</b>	<b>231</b>	<b>182</b>	<b>224</b>	<b>205</b>	<b>194</b>	<b>175</b>
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>50,6</i>	<i>48,1</i>	<i>47,8</i>	<i>46,9</i>	<i>50,7</i>	<i>51,6</i>	<i>48,1</i>	<i>51,2</i>
Salgsomkostninger	-83	-100	-104	-95	-86	-91	-82	-89
Udviklingsomkostninger	-13	-14	-14	-13	-12	-11	-9	-12
Ledelse og administration	-58	-57	-65	-59	-46	-48	-56	-58
Andre driftsudgifter	0	-5	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>117</b>	<b>56</b>	<b>48</b>	<b>15</b>	<b>80</b>	<b>55</b>	<b>47</b>	<b>16</b>
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>21,8</i>	<i>11,6</i>	<i>9,9</i>	<i>3,9</i>	<i>18,1</i>	<i>13,9</i>	<i>11,7</i>	<i>4,7</i>
Finansielle indtægter	-5	-30	72	15	56	0	8	0
Finansielle omkostninger	-12	1	-43	-19	-18	-10	-14	-12
<b>Resultat før skat</b>	<b>100</b>	<b>27</b>	<b>77</b>	<b>11</b>	<b>118</b>	<b>45</b>	<b>41</b>	<b>4</b>
Skat af periodens resultat	-34	-7	-19	-3	-33	-12	-11	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>66</b>	<b>20</b>	<b>58</b>	<b>8</b>	<b>85</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>3</b>



## Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	4. kv. 2014/15	3. kv. 2014/15	2. kv. 2014/15	1. kv. 2014/15	4. kv. 2013/14	3. kv. 2013/14	2. kv. 2013/14	1. kv. 2013/14
<b>Balance:</b>								
Aktiver	2.254	2.288	2.371	2.107	2.047	1.974	1.925	1.886
Arbejds kapital	551	565	556	482	452	410	394	381
Egen kapital	1.036	978	978	827	854	701	663	632
Netto rentebærende gæld	731	804	832	843	739	784	729	732
<b>Pengestrømme:</b>								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	140	57	27	-16	73	53	37	20
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-21	-23	-23	-34	-27	-25	-11	-17
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	119	34	4	-50	46	28	26	3
Heraf betaling af særlige poster	0	0	-1	0	-1	-2	-4	-4
<b>Nøgletal:</b>								
Omkostningsprocent, %	29	37	38	43	33	38	37	46
EBITDA	140	81	72	39	105	78	68	35
EBITDA-margin, %	26,1	16,8	14,9	10,1	23,8	19,6	16,9	10,2
Afskrivninger	12	12	13	11	12	11	11	12
Amortiseringer	11	13	11	13	13	12	10	7
EBIT	117	56	48	15	80	55	47	16
EBIT-margin, %	21,8	11,6	9,9	3,9	18,1	13,9	11,7	4,7
NIBD/EBITDA	2,2	2,7	2,8	2,9	2,6	3,0	3,0	3,2
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	29	31	33	30	29	27	26	26
<b>Aktie-relaterede nøgletal:</b>								
Børskurs pr. aktie (kr.)	181	175	161	149	106	99	88	74
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,36	0,41	1,22	0,17	1,79	0,70	0,64	0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,31	0,40	1,18	0,17	1,76	0,68	0,62	0,06

## 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](http://www.ambu.com/CSR).

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 Finans, Operation, HR og R&D. CSR-enheden rapporterer til koncernledelsen og mødes fast hvert kvartal og på ad hoc-basis efter behov.

## Ambus arbejde med CSR i 2014/15

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 2014/15.

### Substituering af klassificerede ftalater i produkter

Ambu arbejder kontinuerligt på at sikre, at produkterne til enhver tid er så sikre for miljøet og for patienten som

overhovedet muligt. Ambu har således indført en Ftalat-politik, der forpligter Ambu på at erstatte klassificerede ftalater i alle produkter inden udgangen af 2017. I 2014-15 har Ambu fastlagt en 3-års substitutionsplan samt lanceret ftalat-frie versioner af King Face Mask-produkter.

### Evaluere erfaringer med End-of-Life miljøprofiler

Ambu har i samarbejde med eksterne partnere udarbejdet en End-of-life miljøprofil på videoskopet aScope 3. I det forgangne år har Ambu igangsat brugen af End-of-Life profiler i kommunikationen med kunder. Der skal fortsat indhentes erfaringer med anvendelsen af denne type produkt information for at kunne vurdere effekten og værdien af denne nye type dokumentation. Målet vil blive videreført til næste års handlingspunkter.

### Klimadata

Ambu har indhentet klimadata fra vores produktionsenheder med henblik på at etablere en baseline for vores klimamål. Data er blevet indsamlet iht. retningslinjer beskrevet i Green House Gas Protocol (GHGP) Scope 1 og Scope 2 og omregnet til CO<sub>2</sub>e og der er etableret en foreløbig baseline. Ambu har besluttet at følge udviklingen endnu et år for at kunne etablere en kvalificeret baseline for vores fremtidige klimamål. Målet vil derfor blive videreført til næste års handlingspunkter.

### Samarbejde med uddannelsesinstitutioner

Ambu arbejder fortsat med at styrke samarbejdet med uddannelsesinstitutioner. Det har bl.a. betydet, at Ambu igen i år har fået flere elever, praktikanter og studerende globalt til glæde for både Selskabet og de studerende.

### Forretningsetik og menneskerettigheder

Vi arbejder fortsat med at skærpe vores profil inden for områderne menneskerettigheder og anti-korruption via vores Code of Conduct. I det forgangne år er denne politik blevet analyseret og vurderet. Arbejdet er endnu ikke færdiggjort, og derfor vil dette arbejde videreføres til næste år.

## Tiltag i 2015/16

I det kommende regnskabsår vil fokus være på at:

- fortsætte substitueringen af klassificerede ftalater i de restende produkter
- fortsætte arbejdet med at etablere en baseline for fremtidige klimamål
- evaluere erfaringer med End-of-Life miljøprofiler
- fortsætte samarbejdet med uddannelsesinstitutioner.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015.

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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. november 2015

### Direktion

Lars Marcher,  
Adm. direktør

Michael Højgaard,  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Jens Bager,  
Formand

Mikael Worning,  
Næstformand

Jesper Funding Andersen

Allan Søgaard Larsen

Christian Sagild

John Stær

Pernille Bartholdy,  
Medarbejdervalgt

Anita Krarup Rasmussen,  
Medarbejdervalgt

Jakob Bønnelykke Kristensen,  
Medarbejdervalgt

# 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 2014 – 30. september 2015, side 30-76, 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015 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 3-26. 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 11. november 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Otto Damgaard  
Statsautoriseret revisor

Martin Lunden  
Statsautoriseret revisor

## Koncernregnskab 2014/15

Side 30	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 31	Balance for koncernen
Side 32	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 33	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 34	Noter til koncernregnskabet



# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

1. oktober – 30. september

mio. kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>Note</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>
Nettoomsætning	2.1	1.889	1.584
Produktionsomkostninger	2.2, 2.4	-973	-786
<b>Bruttoresultat</b>		<b>916</b>	<b>798</b>
Salgsomkostninger	2.2, 2.4	-382	-348
Udviklingsomkostninger	2.2, 2.4, 2.5	-54	-44
Ledelse og administration	2.2, 2.4, 5.4	-239	-208
Andre driftsomkostninger	2.6, 5.5	-5	0
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>236</b>	<b>198</b>
Finansielle indtægter	4.3	52	64
Finansielle omkostninger	4.3	-73	-54
<b>Resultat før skat</b>		<b>215</b>	<b>208</b>
Skat af årets resultat	2.8	-63	-57
<b>Årets resultat</b>		<b>152</b>	<b>151</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	4.6	3,16	3,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	4.6	3,06	3,12

<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>
Årets resultat	152	151
Anden totalindkomst:		
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>		
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	91	53
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber	-3	-6
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>		
Afgang indregnet i finansielle poster	0	1
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	1	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>89</b>	<b>48</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>241</b>	<b>199</b>

# Balance for koncernen

30. september

mio. kr.

Aktiver	Note	30.09.15	30.09.14
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	3.1	103	107
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	61	69
Rettigheder	3.1	54	53
Goodwill	3.1	810	748
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	58	24
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>1.086</b>	<b>1.001</b>
Grunde og bygninger	3.3	128	121
Produktionsanlæg og maskiner	3.3	93	110
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.3	34	22
Forudbetalt og anlæg under opførelse	3.3	25	18
<b>Materielle aktiver</b>		<b>280</b>	<b>271</b>
Udskudt skatteaktiv	2.9	30	21
Andre tilgodehavender	4.2	5	0
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>35</b>	<b>21</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.401</b>	<b>1.293</b>
Varebeholdninger	3.4	278	253
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.2	473	380
Andre tilgodehavender	4.2	15	11
Tilgodehavende selskabsskat		4	6
Periodeafgrænsningsposter		35	18
Likvide beholdninger	4.2, 4.4	48	86
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>853</b>	<b>754</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.254</b>	<b>2.047</b>
Egenkapital og forpligtelser	Note	30.09.15	30.09.14
Aktiekapital	4.5	121	119
Andre reserver		915	735
<b>Egenkapital</b>		<b>1.036</b>	<b>854</b>
Kreditinstitutter	4.2, 4.4	2	4
Hensættelse til udskudt skat	2.9	17	33
Erhvervsobligationer	4.2, 4.4	698	698
Andre hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	48	55
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>765</b>	<b>790</b>
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	4.2, 4.4	2	4
Andre hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	6	18
Bankgæld	4.2, 4.4	77	119
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.2	115	88
Selskabsskat		72	45
Anden gæld	4.2	140	122
Afledte finansielle instrumenter	4.2	41	7
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>453</b>	<b>403</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.218</b>	<b>1.193</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>2.254</b>	<b>2.047</b>

# Pengestrømsopgørelse for koncernen

1. oktober – 30. september

mio. kr.

	Note	2014/15	2013/14
Årets resultat		152	151
Regulering for poster uden likviditetseffekt	3.6	191	137
Betalt selskabsskat		-37	-33
Renteindbetalinger og lignende		0	8
Renteudbetalinger og lignende		-28	-37
Ændring i arbejdskapital	3.7	-70	-49
Pengestrømme fra hensatte forpligtelser		0	6
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>208</b>	<b>183</b>
Køb af langfristede aktiver		-104	-80
Frasalg af dattervirksomhed	5.5	3	0
<b>Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>-101</b>	<b>-80</b>
<b>Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>107</b>	<b>103</b>
Køb af teknologi		0	-11
Køb af virksomheder	5.1	-17	-101
<b>Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>-17</b>	<b>-112</b>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-118	-192
<b>Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>90</b>	<b>-9</b>
Forskydning i øvrig langfristet gæld		-3	-59
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		19	6
Udnyttelse af optioner		11	17
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		-74	-15
Betalt udbytte		-45	-15
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-92</b>	<b>-66</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2</b>	<b>-75</b>
Likvider primo		-33	42
Kursregulering af likvider		6	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-29</b>	<b>-33</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>			
Likvide beholdninger		48	86
Bankgæld		-77	-119
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-29</b>	<b>-33</b>



# Egenkapitalopgørelse for koncernen

30. september

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 30. september 2014</b>	<b>119</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>	<b>40</b>	<b>639</b>	<b>45</b>	<b>854</b>
Årets resultat					106	46	152
Årets anden totalindkomst			1	88			89
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>88</b>	<b>106</b>	<b>46</b>	<b>241</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					11		11
Aktiebaseret vederlæggelse					6		6
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					24		24
Køb egne aktier					-74		-74
Udloddet udbytte						-45	-45
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	2	17					19
<b>Egenkapital 30. september 2015</b>	<b>121</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>128</b>	<b>712</b>	<b>46</b>	<b>1.036</b>

<b>Egenkapital 1. oktober 2013</b>	<b>119</b>	<b>9</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>520</b>	<b>15</b>	<b>651</b>
Årets resultat					106	45	151
Årets anden totalindkomst			1	47			48
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>47</b>	<b>106</b>	<b>45</b>	<b>199</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					17		17
Aktiebaseret vederlæggelse					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					7		7
Køb egne aktier					-15		-15
Udloddet udbytte						-15	-15
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		6					6
<b>Egenkapital 30. september 2014</b>	<b>119</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>	<b>40</b>	<b>639</b>	<b>45</b>	<b>854</b>

# Noter til koncernregnskabet

## Afsnit 1-5

### Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Side 35 Note 1.1 – Grundlag for udarbejdelse

### Afsnit 2: Driftsaktiviteter og pengestrømme

Side 38 Note 2.1 – Nettoomsætning

Side 39 Note 2.2 – Personaleomkostninger

Side 40 Note 2.3 – Aktiebaseret vederlæggelse

Side 42 Note 2.4 – Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

Side 42 Note 2.5 – Udviklingsomkostninger

Side 42 Note 2.6 – Andre driftsomkostninger

Side 43 Note 2.7 – Valutarisici ved driftsaktiviteter og omregning af fremmed valuta

Side 44 Note 2.8 – Skat af årets resultat

Side 44 Note 2.9 – Hensættelse til udskudt skat

### Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 46 Note 3.1 – Immaterielle aktiver

Side 48 Note 3.2 – Nedskrivningstest

Side 49 Note 3.3 – Materielle aktiver

Side 50 Note 3.4 – Varebeholdninger

Side 51 Note 3.5 – Tilgodehavender fra salg

Side 51 Note 3.6 – Regulering for poster uden likviditetseffekt

Side 51 Note 3.7 – Ændring i arbejdskapital

### Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 52 Note 4.1 – Finansiell risikostyring

Side 53 Note 4.2 – Kategorier af finansielle instrumenter

Side 54 Note 4.3 – Finansielle poster

Side 55 Note 4.4 – Netto rentebærende gæld

Side 55 Note 4.5 – Aktiekapital og egne aktier

Side 56 Note 4.6 – Resultat pr. aktie

### Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Side 57 Note 5.1 – Andre hensatte forpligtelser

Side 57 Note 5.2 – Operationel leasing

Side 58 Note 5.3 – Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

Side 58 Note 5.4 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Side 58 Note 5.5 – Frasalg af dattervirksomhed

Side 59 Note 5.6 – Nærtstående parter

Side 59 Note 5.7 – Selskaber i Ambu-koncernen

Side 59 Note 5.8 – Efterfølgende begivenheder

Side 60 Note 5.9 – Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

Side 61 Note 5.10 – Hoved- og nøgletalsdefinitioner

# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse

Koncernens generelle regnskabspraksis er beskrevet nedenfor. I tilknytning hertil er specifik regnskabspraksis indarbejdet i hver af de individuelle noter til koncernregnskabet:

2.1 Nettoomsætning	3.1 Immaterielle aktiver	4.3 Finansielle poster
2.2 Personaleomkostninger	3.2 Nedskrivningstest	4.5 Aktiekapital og egne aktier
2.3 Aktiebaseret vederlæggelse	3.3 Materielle aktiver	4.6 Resultat pr. aktie
2.6 Andre driftsomkostninger	3.4 Varebeholdninger	5.1 Andre hensatte forpligtelser
2.8 Skat af årets resultat	3.5 Tilgodehavender fra salg	5.5 Frasalg af dattervirksomhed
2.9 Hensættelse til udskudt skat	4.2 Kategorier af finansielle instrumenter	5.9 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

### Generelt

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), IFRS som er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Ambu A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

Regnskab for moderselskabet Ambu A/S er særskilt præsenteret fra koncernregnskabet og findes på de sidste sider af denne rapport. Moderselskabets særskilte regnskabspraksis er vist i tilknytning til moderregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent ved udarbejdelse af koncernregnskabet i de år, der er præsenteret. Der er ikke ændringer til den anvendte regnskabspraksis i forhold til tidligere år.

### Basis for måling

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, som også er Ambu A/S' funktionelle valuta. Alle beløb er afrundet til hele millioner, med mindre andet er angivet.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter og earn-out forpligtelser præsenteret som Andre hensatte forpligtelser, der måles til dagsværdi.

### Definition af væsentlighed

Koncernregnskabet repræsenterer forhold som er vurderet væsentlig eller krævet oplyst efter IFRS-bestemmelserne eller yderligere danske oplysningskrav.

Ambu medtager kvalitative og kvantitative faktorer i en vurdering af, hvorvidt et forhold er væsentligt. Såfremt præsentation eller oplysning af et forhold ikke øger informationsværdien til regnskabslæser, vurderes forholdet uvæsentligt.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet foretager ledelsen væsentlige regnskabsmæssige skøn, vurderinger samt antagelser, der danner grundlaget for den regnskabsmæssige præsentation, indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser.

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.

Information omkring væsentlige skøn, vurderinger og tillagte forudsætninger hvor ændring heri vil have en væsentlig påvirkning på koncernregnskabet, er indarbejdet i følgende noter:

2.1 Nettoomsætning	3.1 Immaterielle aktiver	3.4 Varebeholdninger
2.9 Hensættelse til udskudt skat	3.2 Nedskrivningstest	5.1 Andre hensatte forpligtelser

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet omfatter Ambu A/S og virksomheder, som Ambu A/S har bestemmende indflydelse over. Der vurderes at være opnået kontrol, hvis Ambu A/S ejer mere end 50% af stemmerettighederne, eller hvis Ambu A/S på anden måde har bestemmende indflydelse over selskabet.

Dattervirksomhedernes regnskaber justeres om nødvendigt, så regnskabspraksis stemmer overens med den øvrige koncernpraksis. Alle koncerninterne transaktioner, mellemværender, indtægter og omkostninger elimineres fuldt ud ved konsolideringen.

# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse (fortsat)

#### Omregning af fremmed valuta

For hver virksomhed i Ambu-koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte dattervirksomhed opererer.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

Udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs for balanceposter og efter gennemsnitlige valutakurs for resultatopgørelsens poster. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse dattervirksomheders nettoaktiver ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst og præsenteres som en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

Valutakursregulering af koncerninterne mellemværender, der anses for et tillæg til nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

#### Ny regnskabsregulering

Ambu har implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2014. Implementeringen heraf 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 2015/16, der vil få væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2015/16.

#### Præsentation af resultatopgørelse

Indtægter og udgifter indregnes efter et periodiseringsprincip. Resultatopgørelsen præsenteres efter funktioner, hvor den respektive omkostning belaster funktionen, som omkostningen måtte vurderes at vedrøre. Koncernens funktioner er opdelt i Produktion, Salg, Udvikling samt Ledelse og administration.

##### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, medgået fragt i produktionsprocessen frem til salgslager, produktionsløn 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. Herudover indregnes amortisering af de virksomhedsovertagne identificerede immaterielle aktiver: Kundeforhold og varemærker.

##### *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 amortisering og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt amortisering af rettigheder.

##### *Ledelse og administrationsomkostninger*

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

#### Præsentation af balance

##### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver, omfatter omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår målt til kostpris.

##### *Egenkapital*

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder til DKK samt valutakursregulering af koncerninterne mellemværender anset for tillæg til nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder. Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. oktober 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse (fortsat)

#### *Virksomhedssammenslutninger*

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede 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.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen er udarbejdet med udgangspunkt i den indirekte metode og viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for året. Pengestrømme fra driftsaktiviteter består af resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapital, modtagne og betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, samt investering, udvikling, salg og forbedringer af immaterielle og materielle aktiver.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner. Pengestrømme vedrørende finansielle leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter 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 koncernens aktionærer.

Pengestrømme i andre valutaer end danske kroner (DKK) omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet bankgæld.

# Driftsaktiviteter og pengestrømme

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

## 2.1 Nettoomsætning

	2014/15	2013/14
<i>Omsætning fordelt på aktiviteter:</i>		
Anæstesi	1.109	853
Patient Monitoring & Diagnostics	651	598
Emergency Care	129	133
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.889</b>	<b>1.584</b>
<i>Omsætning fordelt på markeder:</i>		
Europa <sup>1</sup>	780	693
Nordamerika <sup>2</sup>	894	699
Resten af Verden	215	192
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.889</b>	<b>1.584</b>

1) Danmark indgår i Europa med 50 mio. kr. (2013/14: 37 mio. kr.).

2) Nordamerika består i alt væsentlighed af salg til kunder i USA.

### § Regnskabspraksis

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. På tidspunkt for indregningen af indtægter registreres ligeledes estimater på en række rabatter. Disse indregnes som en reduktion af bruttoomsætningen til nettoomsætningen.

Baseret på IFRS 8 Driftssegmenter og den interne rapportering til ledelsen i deres vurdering af koncernens resultat, finansielle stilling og allokering af ressourcer, er identificeret et operationelt segment fungerende ved udvikling, produktion og salg af medico-produkter. Dette afspejler ledelsens tilgang til allokering af ressourcer og ledelse af organisationen. Omsætning fordelt på markeder opdeles på baggrund af købsland.

### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

#### *Salgsrabatter og hensættelser til indkøbsforeninger*

Salgsrabatter er modregnet i Tilgodehavender 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 (hospitaller, 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 76 mio. kr. (2014: 54 mio. kr.).

# Driftsaktiviteter og pengestrømme

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.2 Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger fordeles sig således på de respektive funktioner:

	2014/15	2013/14
Produktionsomkostninger	223	207
Salgsomkostninger	202	180
Udviklingsomkostninger	15	11
Ledelse og administration	135	136
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>575</b>	<b>534</b>
Personaleomkostninger inkluderet i materielle aktiver	-1	0
Personaleomkostninger inkluderet i immaterielle aktiver	-17	-11
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>557</b>	<b>523</b>

Personaleomkostninger fordeler sig således mellem direktion og øvrige medarbejdere:

	2014/15	2013/14
Vederlag, direktion	11	9
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
<b>Personaleomkostninger, direktion</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
Lønninger og gager	485	457
Pensionsbidrag	9	11
Udgifter til social sikring	60	50
Aktiebaseret vederlæggelse	5	3
Vederlag, kommiteer	1	1
Vederlag, bestyrelse	3	2
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>575</b>	<b>534</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	2.270	2.333
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	2.225	2.341

#### § Regnskabspraksis

Personaleomkostninger består af vederlag, lønninger, gager, pensionsbidrag etc. og aktiebaseret vederlæggelse for virksomhedens ansatte. Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsordninger.

# Driftsaktiviteter og pengestrømme

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

### 2.3 Aktiebaseret vederlæggelse

Bestyrelsen tildeler aktieoptioner og warrants på mandat fra generalforsamlingen og i overensstemmelse med koncernens retningslinjer for incitamentsafsløning. Aktieoptioner er tildelt direktionen og ledende medarbejdere. Warrants er tildelt ledende medarbejdere. Hver option giver rettighed til at købe en eksisterende B-aktie i Ambu A/S. En warrant giver rettighed til køb af en nyttegnet B-aktie i Ambu A/S. Alle programmer løber med en optjeningsperiode på tre år fra tildelingstidspunktet samt en udnyttelsesperiode på efterfølgende tre år. For warrants programmet 2011 og 2012 er udnyttelsesperioden på to år. Samtlige antal anførte warrants og aktieoptioner i noten er konsekvensrettet, som følge af aktiesplittet.

Oversigten viser forudsætninger for tildelte programmer, som er under modning eller ikke udnyttet. Nærmere forklaring pr. program, som endnu ikke er fuldt modnet, følger nederst i noten.

Program	Tildelt	Antal stk.	Ikke-udnyttet stk.	Heraf modnet, ikke udnyttet	Gennemsnitlig udnyttelses- kurs	Black-Scholes værdi ved tildeling	Volatilitet / Risiko-fri rente	Udbytte pr. aktie
1. Aktieoptioner <sup>1</sup>	Jun. 2007	3.908.052	-	-	29,40 kr.	25 mio. kr.	31% / 1,5%	0,63 kr.
2. Aktieoptioner <sup>2</sup>	Okt. 2009	756.000	104.000	104.000	22,66 kr.	4 mio. kr.	31% / 1,5%	0,63 kr.
3. Aktieoptioner <sup>3</sup>	Feb. 2013	346.184	346.184	-	43,20 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
4. Aktieoptioner <sup>3</sup>	Feb. 2013	403.588	403.588	-	46,75 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
5. Aktieoptioner <sup>3</sup>	Feb. 2013	470.778	470.778	-	50,40 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
6. Warrants <sup>2</sup>	Apr. 2011	444.000	28.000	28.000	40,13 kr.	4 mio. kr.	30% / 1,3%	0,50 kr.
7. Warrants <sup>2</sup>	Apr. 2012	507.600	134.000	134.000	39,50 kr.	4 mio. kr.	30% / 1,3%	0,63 kr.
8. Warrants <sup>2</sup>	Dec. 2013	400.000	358.000	-	66,30 kr.	4 mio. kr.	24% / 0,6%	0,75 kr.
9. Warrants <sup>2</sup>	Dec. 2014	400.000	380.000	-	115,30 kr.	6 mio. kr.	24% / 0,1%	0,94 kr.

1) Tildeling forudsætter vis ejerandel af Ambu B-aktier.

2) Ingen forudsætninger for tildeling.

3) Bestyrelsen fastsætter resultatafhængige mål for tildeling. Disse mål oplyses året forud for tildeling.

Årets udgift til aktiebaseret vederlæggelse udgør 6 mio. kr. (2013/14: 4 mio. kr.).

Ved udgangen af september 2015 er der 104.000 modnede aktieoptioner til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 22,66 kr. samt 162.000 modnede warrants til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 39,63 kr.

	Aktieoptioner			Warrants		
	Direktion	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
<b>Udestående pr. 1 oktober 2014</b>	<b>1.000.632</b>	<b>34,21 kr.</b>	<b>291.464</b>	<b>43,44 kr.</b>	<b>1.019.600</b>	<b>49,38 kr.</b>
Tildelt i året	315.172	50,40 kr.	155.606	50,40 kr.	400.000	115,30 kr.
Udnyttet i året	-400.000	23,28 kr.	-38.324	32,75 kr.	-487.600	39,73 kr.
Bortfaldet i året	0	-	0	-	-32.000	96,93 kr.
<b>Udestående pr. 30 september 2015</b>	<b>915.804</b>	<b>44,45 kr.</b>	<b>408.746</b>	<b>47,13 kr.</b>	<b>900.000</b>	<b>82,19 kr.</b>
Aktiekurs ved udnyttelse		104,75 kr.		108,42 kr.		165,92 kr.

	Aktieoptioner			Warrants		
	Direktion	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
<b>Udestående pr. 1 oktober 2013</b>	<b>985.304</b>	<b>27,53 kr.</b>	<b>559.844</b>	<b>34,80 kr.</b>	<b>855.200</b>	<b>39,80 kr.</b>
Tildelt i året	267.328	46,75 kr.	136.260	46,75 kr.	400.000	66,30 kr.
Udnyttet i året	-252.000	21,00 kr.	-366.708	32,80 kr.	-142.000	40,25 kr.
Bortfaldet i året	0	-	-37.932	32,80 kr.	-93.600	48,10 kr.
<b>Udestående pr. 30 september 2014</b>	<b>1.000.632</b>	<b>34,21 kr.</b>	<b>291.464</b>	<b>43,44 kr.</b>	<b>1.019.600</b>	<b>49,38 kr.</b>
Aktiekurs ved udnyttelse		83,60 kr.		67,59 kr.		94,23 kr.



# Driftsaktiviteter og pengestrømme

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

### 2.3 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Nedenfor følger beskrivelse af programmer som ikke er fuldt modnet ved regnskabsårets udløb.

#### 1. Aktieoptioner (ledende medarbejdere)

I juni 2007 fik 17 ledende medarbejdere tildelt i alt 3.908.052 aktieoptioner. 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 ved etableringen af programmet i juni 2007 til kurs 26 og herefter efter udgangen af regnskabsårene 2006/07, 2007/08 og 2008/09 med et årligt tillæg til kursen på 8%.

#### 2. Aktieoptionsordning (direktion)

I oktober 2009 fik administrerende direktør, Lars Marcher tildelt i alt 756.000 aktieoptioner, der tildeles successivt over tre år med 1/3 hvert år, første gang den 1. oktober 2009. 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. Det første delprogram giver ret til at købe én B-aktie til 20,94 kr., hvor prisen for øvrige delprogrammer stiger med et tillæg på 8,0% p.a.

#### 3., 4., 5. Aktieoptionsordning (koncernledelsen)

I februar 2013 fik koncernledelsen tildelt i alt 1.225.590 aktieoptioner (hvoraf 811.804 er reserveret til direktionen), der tildeles successivt over 3 år, såfremt konkrete økonomiske mål opnås. De årlige mål fastlægges af bestyrelsen og offentliggøres i årsrapporten forud for optjeningsåret. Det første delprogram giver ret til at købe én B-aktie til 43,20 kr., hvor prisen for øvrige delprogrammer stiger med et tillæg på 8,0% p.a. For regnskabsåret 2012/13 var de økonomiske mål fuldt opnået, og der tildeltes på den baggrund 346.184 optioner, hvoraf 229.304 tilfaldt direktionen. For regnskabsåret 2013/14 var de økonomiske mål fuldt opnået, og der tildeltes på den baggrund 403.588 optioner, hvoraf 267.328 tilfaldt direktionen. For regnskabsåret 2014/15 er de økonomiske mål delvist opnået, og der tildeles på den baggrund 470.778 optioner, hvoraf 315.172 tilfalder direktionen.

#### 6., 7., 8., 9. Warrantsordning (ledende medarbejdere)

Der er etableret warrantsprogrammer i april 2011, i april 2012 og i december 2013 og december 2014. 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. Warrantsprogrammerne i 2011, 2012, 2013 og 2014 omfattede henholdsvis 49, 69, 52 og 22 af koncernens ledende danske og udenlandske medarbejdere. For alle programmer gælder, at hver warrant giver retten til at tegne én B-aktie á nom. kr. 2,50. For 2011-ordningen kan det ske til kurs 40,13; for 2012-ordningen til kurs 39,50; for 2013-ordningen til kurs 66,3 og for 2014-ordningen til kurs 115,3. Det totale antal warrants, der blev tildelt, er i 2011-ordningen 444.000 stk. svarende til 0,9% af Ambu's aktiekapital, for 2012-ordningen 507.600 stk. svarende til 1,1% af Ambus aktiekapital, for 2013-ordningen er der tildelt 400.000 stk. svarende til 0,8% af Ambus aktiekapital, og for 2014-ordningen er der tildelt 400.000 stk. svarende til 0,8% af Ambus aktiekapital.

### § Regnskabspraksis

Koncernens aktiebaseret vederlæggelse er behandlet efter reglerne om egenkapitalbaseret-ordning, hvor beregning af dagsværdien på tildelingstidspunktet af de tildelte programmer sker på basis af Black-Scholes-modellen. Denne værdi omkostningsføres over optjeningsperioden for hvert af de respektive programmer og modposteres på egenkapitalen. Ved indregning af dagsværdien gennem optjeningsperioden tages der højde for det antal medarbejdere, der forventes at opnå endelig ret til programmerne, herunder knyttede betingelser ved tildeling. Dette skøn genvurderes ved periodeafslutninger således, at der kun sker indregning af det antal rettigheder, der forventes tildelt.

# Driftsaktiviteter og pengestrømme

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

## 2.4 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

	2014/15	2013/14
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	31	26
Amortisering af immaterielle aktiver identificeret ved virksomhedsovertagelse	17	16
Afskrivninger af materielle aktiver	48	46
Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver	0	0
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt</b>	<b>96</b>	<b>88</b>

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2014/15	2013/14
Produktionsomkostninger	33	31
Salgsomkostninger	6	6
Udviklingsomkostninger	43	32
Ledelse og administration	14	19
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt</b>	<b>96</b>	<b>88</b>

### § Regnskabspraksis

For en beskrivelse af regnskabspraksis henvises til note 3.1, 3.2 og 3.3.

## 2.5 Udviklingsomkostninger

	2014/15	2013/14
<b>EBIT-påvirkning for udviklingsomkostninger</b>	<b>54</b>	<b>44</b>
÷ Amortisering af aktiver indregnet ved virksomhedsovertagelse	-12	-12
÷ Amortisering og afskrivning af udviklingsprojekter, rettigheder og øvrige langfristede aktiver	-31	-20
<b>EBITDA-påvirkning for udviklingsomkostninger</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
+ Investeringer i udviklingsprojekter	43	28
+ Investeringer i rettigheder	5	0
<b>Investeringer</b>	<b>48</b>	<b>28</b>
<b>Årets likvide udviklingsomkostninger</b>	<b>59</b>	<b>40</b>
Brøk for udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i forhold til likvide udviklingsomkostninger	0,9	1,1

## 2.6 Andre driftsomkostninger

	2014/15	2013/14
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	5	0
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

### § Regnskabspraksis

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

# Driftsaktiviteter og pengestrømme

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.7 Valutarisici ved driftsaktiviteter og omregning af fremmed valuta

#### 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, MYR og CNY (samlet "hovedvalutaer").

#### Følsomhedsanalyse

Den følgende tabel viser påvirkningen af koncernen ved et udsving i hovedvalutaerne på 10% i forhold til de indregnede finansielle instrumenter. Udviklingen på 10% 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 10% i hovedvalutaerne		Stigning på 10% i hovedvalutaerne	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Resultatopgørelse	-21	-19	21	19
Anden totalindkomst	0	0	0	0
	<b>-21</b>	<b>-19</b>	<b>21</b>	<b>19</b>

For at vurdere Ambus eksponering overfor udviklingen i hovedvalutaerne er der foretaget en analyse af påvirkningen på omsætningen samt EBIT. Nedenstående viser effekten af et fald på 10% over for danske kroner for hver hovedvaluta fordelt på omsætning og EBIT.

	2014/15		2013/14	
	Omsætning	EBIT	Omsætning	EBIT
USD	-84	-24	-82	-28
MYR	0	26	0	22
CNY	0	18	0	18

	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
<b>Dagsværdi af finansielle instrumenter</b>				
<i>Råvaresikring:</i>				
Sølvpris-afdækning	12	12	-1	0
<i>Valutaswaps:</i>				
USD 40 mio. valutaswap, variabel til fast kurs, udløbsdato 15. marts 2018	266	237	-36	-1
<i>Renteswaps:</i>				
EUR 13 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 31. december 2016	89	92	-4	-6
<b>I alt finansielle forpligtelser</b>	<b>367</b>	<b>341</b>	<b>-41</b>	<b>-7</b>

#### 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 2015/16. Renteswaps er indgået til afdækning af variabelt renteelement i domicil-lejemål.

#### Sikring af valutaudvikling

Der er indgået valutaswap hvor Ambu betaler USD 40 mio. og modtager et aftalt DKK beløb. Swappen blev indgået med det formål at afdække pengestrømme fra den amerikanske forretning ved senere indfrielse af obligationslånet.

# Driftsaktiviteter og pengestrømme

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

## 2.8 Skat af årets resultat

	2014/15	2013/14
Aktuel skat af årets resultat	70	43
Udskudt skat af årets resultat	-7	15
Regulering tidligere år	1	-1
Regulering ved ændring i skattesatser	-1	0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>63</b>	<b>57</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 23,5% (2013/14: 24,5%) skat af ordinært resultat før skat	23,5	24,5
Effekt af skattesats i udenlandske datterselskaber	-1,6	-1,3
Skattefrie indtægter	-0,1	0,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,0	0,6
Regulering ved ændring i skattesatser	-0,3	-0,5
Værdiregulering eam-out	-3,0	-4,1
Regulering skat tidligere år	0,3	-0,4
Nedskrivning af skatteaktiv	9,6	8,6
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>29,4</b>	<b>27,4</b>

Det danske folketing har vedtaget nedsættelse af selskabsskattesatsen til 22,0%, hvilket har effekt i 2015/16 for Ambu A/S.

### § Regnskabspraksis

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.

## 2.9 Hensættelse til udskudt skat

	30.09.15	30.09.14
Udskudt skat primo	12	9
Kursregulering	0	-1
Udskudt skat af anden totalindkomst	-19	-7
Årets udskudte skat	-7	15
Regulering ved ændring i skattesatser	-1	0
Ændring til tidligere år	2	-4
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>-13</b>	<b>12</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	66	33
Materielle aktiver	-22	10
Andre langfristede aktiver	5	0
Omsætningsaktiver	0	-18
Egenkapital	-27	0
Hensatte forpligtelser	-11	0
Gældsforpligtelser	-3	-13
Fremførbart skattemæssigt underskud	-21	0
	<b>-13</b>	<b>12</b>

# Driftsaktiviteter og pengestrømme

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

## 2.9 Hensættelse til udskudt skat (fortsat)

	30.09.15	30.09.14
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>		
Udskudt skatteaktiv	-30	-21
Udskudt skat	17	33
	<b>-13</b>	<b>12</b>
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	-14	-31

### § Regnskabspraksis

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

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.

### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ambu har i indeværende år indregnet et skattemæssigt underskud hidrørende fra de amerikanske driftsaktiviteter beløbende til 21 mio. kr. (2014: 0 mio. kr.) Grundet usikkerhed om anvendelse af den resterende del af det skattemæssige underskud på 34 mio.kr. (2014: 22 mio. kr.) er dette indregnet til 0 kr. De tillagte forudsætninger i værdiansættelse af det skattemæssige underskud er baseret på ledelsens forventninger til fremtiden og godkendte budgetter.

# Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

## 3.1 Immaterielle aktiver

2014/15	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Færdiggjorte udviklings- projekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	138	213	72	748	24	1.195
Kursregulering	17	1	2	78	0	98
Tilgang i året	0	0	10	0	43	53
Afgang i året	0	0	0	-16	0	-16
Overført i året	0	11	0	0	-9	2
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>155</b>	<b>225</b>	<b>84</b>	<b>810</b>	<b>58</b>	<b>1.332</b>
Amortiseringer og nedskrivninger primo	31	144	19	0	0	194
Kursregulering	4	0	0	0	0	4
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	17	20	11	0	0	48
<b>Amortiseringer og nedskrivninger ultimo</b>	<b>52</b>	<b>164</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>246</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>103</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>810</b>	<b>58</b>	<b>1.086</b>

2013/14	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Færdiggjorte udviklings- projekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	129	167	31	707	39	1.073
Kursregulering	9	2	1	41	1	54
Tilgang i året	0	0	40	0	28	68
Tilgang ved opkøb	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	44	0	0	-44	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>138</b>	<b>213</b>	<b>72</b>	<b>748</b>	<b>24</b>	<b>1.195</b>
Amortiseringer og nedskrivninger primo	13	124	13	0	0	150
Kursregulering	2	0	0	0	0	2
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	16	20	6	0	0	42
<b>Amortiseringer og nedskrivninger ultimo</b>	<b>31</b>	<b>144</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>107</b>	<b>69</b>	<b>53</b>	<b>748</b>	<b>24</b>	<b>1.001</b>

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

### 3.1 Immaterielle aktiver (fortsat)

#### § Regnskabspraksis

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. Ledelsen har identificeret et operationelt segment, hvortil goodwill er allokert.

Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold består primært af identificerede teknologier.

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.

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Amortiseringsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Rettigheder i form af forhandlerrettigheder og licenser m.v. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer 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 amortiseringer og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver amortiseres lineært over den forventede brugstid.

Immaterielle aktiver amortiseres lineært over aktivernes/ komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	5-13 år
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 år
Rettigheder	5-8 år
Goodwill amortiseres ikke.	

#### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

##### *Immaterielle aktiver identificeret ved virksomhedsovertagelser*

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 813 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.).

##### *Levetid for immaterielle aktiver*

Vurdering af levetid for identificerede immaterielle aktiver ved virksomhedsovertagelser er forbundet med væsentlige skøn, hvor de foretagne vurderinger baserer sig på ledelsens erfaringer samt rådgivning fra specialister. Levetid for færdiggjorte udviklingsprojekter skønnes ved projektets færdiggørelse, hvor amortisering af kostprisen påbegyndes.

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

### 3.2 Nedskrivningstest

#### *Goodwill*

Goodwill i koncernen på 810 mio. kr. (2014: 748 mio. kr.) vedrører goodwill i forbindelse med køb af virksomhederne King Systems Corp., 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 2015 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 2015/16 samt en vækst i terminalperioden på 1% (2013/14: 1%). Ved tilbagediskontering er anvendt en WACC på 7,25% efter skat (2013/14: 7,3%), hvilket svarer til en WACC på 9,7% før skat (2013/14: 10,1%).

Nøgleforudsætningen for impairmenttesten er EBITDA-margin, som fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer, branche-kendskab mv. Det er ledelsens vurdering, at selv en væsentlig ændring i EBITDA-margin ikke vil medføre nedskrivning af goodwill. Ledelsen vurderer på dette grundlag, at der ikke er væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med værdiansættelse af goodwill.

#### *Øvrige immaterielle aktiver*

Der foretages kontinuerligt nedskrivningstest på såvel afsluttede som igangværende udviklingsprojekter, hvor ledelsen sammenholder de skønnede fremtidige netto-pengestrømme med aktivets bogførte værdi. De foretagne nedskrivningstest har ikke medført nedskrivningsbehov.

### **§ Regnskabspraksis**

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

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

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.

### **! Væsentlige regnskabsmæssige skøn**

Test af værdiforringelse kræver væsentlige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af udviklingsprojekter. Værdien af færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 61 mio. kr. (2014: 69 mio. kr.), mens værdien af udviklingsprojekter under udførelse udgør 58 mio. kr. (2014: 24 mio. kr.).

For øvrige immaterielle aktiver med bestemmelig levetid vurderer ledelsen, hvorvidt der er interne eller eksterne indikationer på værdiforringelse. Ved indikation af værdiforringelse foretages nedskrivningstest, og det testede immaterielle aktiv nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end bogført værdi.



## Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

### 3.3 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmaterie l og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
<b>2014/15</b>					
Anskaffelsessum primo	219	290	108	18	635
Kursregulering	-1	-1	1	-1	-2
Tilgang i året	12	6	1	38	57
Afgang i året	0	-7	-5	0	-12
Overført i året	6	-2	24	-30	-2
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>236</b>	<b>286</b>	<b>129</b>	<b>25</b>	<b>676</b>
Af- og nedskrivninger primo	98	180	86	0	364
Kursregulering	0	-6	0	0	-6
Afgang i året	0	-5	-5	0	-10
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	10	24	14	0	48
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>108</b>	<b>193</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>396</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>128</b>	<b>93</b>	<b>34</b>	<b>25</b>	<b>280</b>

Der er ingen kontraktlige forpligtelser til køb af langfristede materielle aktiver. Bogførte værdi af finansielt leasede aktiver udgør 0 mio. kr. (2013/14: 1 mio. kr.). Grunde og bygninger omfatter investeringsejendom hvor markedsværdi i al væsentlighed svarer til bogført værdi.

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmaterie l og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
<b>2013/14</b>					
Anskaffelsessum primo	190	269	103	8	570
Kursregulering	9	15	2	1	27
Tilgang i året	20	9	3	20	52
Afgang i året	-2	-6	-4	-2	-14
Overført i året	2	3	4	-9	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>219</b>	<b>290</b>	<b>108</b>	<b>18</b>	<b>635</b>
Af- og nedskrivninger primo	88	156	74	0	318
Kursregulering	3	8	1	0	12
Afgang i året	-2	-6	-4	0	-12
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	9	22	15	0	46
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>98</b>	<b>180</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>364</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>121</b>	<b>110</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>271</b>

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

### 3.3 Materielle aktiver (fortsat)

#### § Regnskabspraksis

Grunde og bygninger, herunder investeringsejendom, 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 minimumsleasingydelse. 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 inklusiv investeringsejendom	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 revideres 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-, salgs-, udviklings- eller ledelse og administrationsomkostninger, i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

### 3.4 Varebeholdninger

	30.09.15	30.09.14
Råvarer og hjælpematerialer	75	82
Færdigvarer	203	171
	<b>278</b>	<b>253</b>
Årets vareforbrug	733	619
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	2	1

#### § Regnskabspraksis

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

#### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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. (2014: 45 mio. kr.).

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

### 3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.15	30.09.14
Ej forfalden	299	247
1-90 dage	62	85
91-180 dage	63	30
> 180 dage	49	18
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>473</b>	<b>380</b>
Tilgodehavender fra salg er ved udgangen af året nedskrevet med	7	3

#### *Kreditrisici*

En del af Tilgodehavender fra salg er forfalden med mere end 3 måneder. Der henvises til en nærmere beskrivelse af kreditrisici i note 4.1, hvor ledelsen vurderer tabsrisikoen for lav.

#### **§ Regnskabspraksis**

Tilgodehavender fra salg 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 og debtors påviselige finansielle problemer etc.

### 3.6 Regulering for poster uden likviditetseffekt

	2014/15	2013/14
Afskrivninger og amortiseringer	96	88
Regnskabsmæssig tab ved salg af dattervirksomhed	5	0
Aktiebaseret vederlæggelse	6	4
Værdiregulering andre hensatte forpligtelser	0	-2
Finansielle poster og lignende	21	-10
Skat af årets resultat	63	57
	<b>191</b>	<b>137</b>

### 3.7 Ændring i arbejdskapital

	2014/15	2013/14
Ændring i varebeholdninger	-17	-42
Ændring i tilgodehavender	-100	-30
Ændring i leverandørgæld m.v.	47	23
	<b>-70</b>	<b>-49</b>

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.1 Finansiell risikostyring

Ambu er som international aktør eksponeret over for visse markedsrisici, herunder valuta-, og renteudsving samt udvikling i råvarepriser.

### Valutarisici

Valutaudsving og valutaeffekt på koncernens finansielle målsætninger monitoreres løbende af Ambus Corporate Accounting afdeling. Der henvises til note 2.7 for yderligere information omkring valutarisici.

### 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.

En sandsynlig renteændring vil ikke få væsentlig effekt på resultatopgørelse eller egenkapital.

### Råvarepriser

Verdensmarkedspris på sølv kan påvirke omkostning til elektroproduktionen væsentligt. For at afdække denne risiko sikrer ledelsen årets sølvindkøb. Dette afdækkes ved derivater, hvor årets forventede indkøb sikres. Der henvises til note 2.7 for dagsværdi af det sikrede.

### Likviditetsrisici

Finansiering og tilstrækkeligt likviditet er fundamentalt for Ambus fortsatte drift og vækst. Likviditeten styres centralt fra Ambus hovedkontor. Der anvendes ikke cash-pool løsninger, men der er etableret interne lån i koncernen fra Ambu A/S til enkelte datterselskaber.

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, såsom låneaftaler samt andre forpligtelser.

Ambu udsættes for kreditrisici på indeståender i pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating. Likviditetsrisikoen modgås ved kontinuerligt at have fokus på budgetteret og realiseret cash-flow.

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 729 mio. kr. pr. 30. september 2015 (2014: 733 mio.kr.). Gælden kan henføres til niveau 1 i dagsværdihierarkiet, idet obligationen er noteret på NASDAQ Copenhagen.

Med købet af King Systems i 2013 steg den nettorentebærende gæld væsentligt og en øget fokus på likviditetsstyringen til følge. Gælden er optaget ved obligationsudstedelsen i 2013. Gælden serviceres ved den ordinære driftsindtjening og påtænkes delvist refinansieret ved udløb i 2018.

Beredskabet består af uudnyttede kreditfaciliteter i banker, hvilke fremgår nedenfor:

	30.09.15	30.09.14
Ikke udnyttede kreditfaciliteter	197	149

### Kreditrisici

Ambu udsættes for kreditrisici på tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Der sker løbende central opfølgning på udestående tilgodehavender fra salg 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 indeværende regnskabsår sket nogen væsentlig ændring af hensættelserne til tab på debitorer eller konstateret væsentlige tab.

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.2 Kategorier af finansielle instrumenter

Ambu har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	30.09.15	30.09.14
Tilgodehavender fra salg	473	380
Andre tilgodehavender	20	11
Likvide beholdninger	48	86
<b>Tilgodehavender og likvider</b>	<b>541</b>	<b>477</b>
Kreditinstitutter	4	8
Erhvervsobligationer	698	698
Andre hensatte forpligtelser	48	33
Bankgæld	77	119
Leverandører af varer og tjenesteydelser	115	88
Anden gæld	140	122
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost</b>	<b>1.082</b>	<b>1.068</b>
Earn-out forpligtelse (niveau 3)*	6	40
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	36	1
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>	<b>42</b>	<b>41</b>
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	5	6
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

\*) 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 gængse værdiansættelsesmetoder.

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

### Earn-out forpligtelser indregnet til dagsværdi

Ambus earn-out forpligtelser er indregnet og målt til dagsværdi ved brug af ikke-observerbar data (niveau 3). Der har hverken i indeværende år eller sidste år været bevægelser mellem de forskellige hierarkier. Der henvises til note 5.1 for en beskrivelse af væsentlige faktorer ved fastsættelse af earn-out-forpligtelsernes dagsværdi.

Earn-out forpligtelser - niveau 3 i IFRS dagsværdihierarki	30.09.15	30.09.14
Dagsværdi 1. oktober	40	131
Valutakursregulering	4	2
Anvendt i året	-16	-67
<i>Reguleringer foretaget gennem resultatopgørelsen:</i>		
Årets effekt af forkortet diskonteringsperiode	3	5
Værdiregulering dagsværdi	-25	-31
<b>Dagsværdi 30. september</b>	<b>6</b>	<b>40</b>

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.2 Kategorier af finansielle instrumenter (fortsat)

### § Regnskabspraksis

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.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. 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 præsenteres 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.

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris, herunder udstedte virksomhedsobligationer.

## 4.3 Finansielle poster

	2014/15	2013/14
<i>Renteindtægter:</i>		
Renteindtægter, swap	0	8
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Valutakursgevinst, netto	27	25
Dagsværdiregulering, earn-out	25	31
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>52</b>	<b>64</b>

	2014/15	2013/14
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteomkostninger, banker	5	5
Renteomkostninger, swap	0	9
Renteomkostninger, obligationer	24	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, earn-out	3	5
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	4	2
Dagsværdiregulering, swap	37	9
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>73</b>	<b>54</b>

### § Regnskabspraksis

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. Den tidsmæssige effekt og dagsværdiregulering af skyldig købesum klassificeres under finansielle poster.

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.4 Netto rentebærende gæld

2014/15	Kontraktuelle pengestrømme				Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt			
Kreditinstitutter	2	2	0	4	4	4	2,6%
Erhvervsobligationer	24	748	0	772	729	698	3,5%
Bankgæld	77	0	0	77	77	77	1,6%
<b>Rentebærende gæld</b>	<b>103</b>	<b>750</b>	<b>0</b>	<b>853</b>	<b>810</b>	<b>779</b>	<b>3,3%</b>
Likvide beholdninger	48	0	0	48	48	48	0,1%
<b>Rentebærende aktiver</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>0,1%</b>
<b>Netto rentebærende gæld</b>	<b>55</b>	<b>750</b>	<b>0</b>	<b>805</b>	<b>762</b>	<b>731</b>	<b>3,3%</b>

2013/14	Kontraktuelle pengestrømme				Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt			
Kreditinstitutter	4	4	0	8	8	8	3,0%
Erhvervsobligationer	24	771	0	795	733	698	3,5%
Bankgæld	119	0	0	119	119	119	2,2%
<b>Rentebærende gæld</b>	<b>147</b>	<b>775</b>	<b>0</b>	<b>922</b>	<b>860</b>	<b>825</b>	<b>3,3%</b>
Likvide beholdninger	86	0	0	86	86	86	0,0%
<b>Rentebærende aktiver</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86</b>	<b>86</b>	<b>86</b>	<b>0,0%</b>
<b>Netto rentebærende gæld</b>	<b>61</b>	<b>775</b>	<b>0</b>	<b>836</b>	<b>774</b>	<b>739</b>	<b>3,3%</b>

Foruden ovenstående eksisterer kortfristede kontraktuelle pengestrømme for følgende: Tilgodehavender fra salg, Andre tilgodehavender, Varekreditorer og Anden gæld. Disse forfalder inden for 1 år og de kontraktuelle pengestrømme svarer til bogført værdi.

Der henvises til note 4.1 for en beskrivelse af likviditetsrisici.

## 4.5 Aktiekapital og egne aktier

### Aktiekapital

Ambus aktiekapital består af 2 aktieklasser a hver 2,50 kr. pr. aktie. En A-aktie giver 10 stemmer pr. aktie mens en B-aktie giver 1 stemme pr. aktie. Alle aktier er fuldt indbetalt. Der henvises til ledelsesberetningens side 22 for nærmere beskrivelse heraf.

	A-aktier		B-aktier		Antal aktier	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Antal udstedte aktier primo	1.716.000	1.716.000	10.227.580	10.192.080	11.943.580	11.908.080
Aktiesplit 1:4	5.148.000	0	30.682.740	0	35.830.740	0
Tilgang	0	0	487.600	35.500	487.600	35.500
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Antal udstedte aktier ultimo</b>	<b>6.864.000</b>	<b>1.716.000</b>	<b>41.397.920</b>	<b>10.227.580</b>	<b>48.261.920</b>	<b>11.943.580</b>

Bestyrelsens foreslag om aktiesplit i forholdet 1:4 blev godkendt af Ambus aktionærer den 17. december 2014. I året 2014/15 blev der foretaget kapitalforhøjelse som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelt warrantsprogram fra 2011 og 2012. Som en konsekvens heraf forhøjedes Ambus aktiekapital med nominelt kr. 1.219.000 ved udstedelse af 487.600 stk. B-aktier til en vægtet kurs 39,7.

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.5 Aktiekapital og egne aktier (fortsat)

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Egne aktier primo	43.968	143.945	0,4	1,4	0,3%	1,1%
Aktiesplit 1:4	131.904	0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Tilgang	505.352	54.700	1,3	0,5	1,0%	0,5%
Afgang	-438.324	-154.677	-1,1	-1,5	-0,8%	-1,3%
<b>Egne aktier ultimo</b>	<b>242.900</b>	<b>43.968</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,3%</b>

Egne aktier er købt til brug for delvis afdækning af optionsprogrammer. Beholdning og transaktioner med egne aktier er kun B-aktier.

### § Regnskabspraksis

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.

## 4.6 Resultat pr. aktie

	2014/15	2013/14
Årets resultat	152	151
Gennemsnitligt antal A- og B-aktier i omløb (stk.) <sup>1</sup>	48.054.275	47.395.500
Udvandet effekt af udestående aktieoptioner og warrants (stk.) <sup>1</sup>	1.418.067	1.090.452
<b>Gennemsnitligt antal udstående A- og B-aktier inklusive udvandede effekt af aktieoptioner og warrants (stk.)</b>	<b>49.472.342</b>	<b>48.485.952</b>
Resultat pr. aktie (EPS) a 2,50 kr. i kr. <sup>1</sup>	3,16	3,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 2,50 kr. i kr. <sup>1</sup>	3,06	3,12

1. Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle ændringen i stykstørrelsen fra 10 kr. til 2,50 kr.

### § Regnskabspraksis

Resultat per aktie er præsenteret som både resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet. Resultat pr. aktie beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitlige antal udestående aktier. Resultat pr. aktie, udvandet beregnes som årets resultat divideret med summen af det gennemsnitlige antal udestående aktier inklusiv den udvandede effekt af udestående aktieoptioner og warrants "in the money". Den udvandede effekt af aktieoptioner og warrants "in the money" beregnes som forskellen mellem antallet af aktier, der kunne være erhvervet til dagsværdi for provenu fra udnyttelse af aktieoptionerne og tildelte warrants.



## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.1 Andre hensatte forpligtelser

	2014/15	2013/14
Hensatte forpligtelser 1. oktober	73	168
Tilgang i året	10	40
Anvendt i året	-21	-112
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	0	-2
Værdiregulering	-18	-24
Valutakursregulering	10	3
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>54</b>	<b>73</b>
<b>Forventet forfald af hensatte forpligtelser:</b>		
Kortfristede forpligtelser	6	18
Langfristede forpligtelser	48	55
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>54</b>	<b>73</b>

Ambu har i regnskabsåret afviklet hensatte forpligtelser for 21 mio. kr. (2013/14: 112 mio. kr.) vedrørende earn-out og betalinger for teknologikøb.

Værdiregulering i 2014/15 kan henføres til fald i dagsværdi ved genmåling af earn-out aftale med 25 mio. kr. (2013/14: 31 mio. kr.) samt effekt ved forkortelse af diskonteringsperiode med 7 mio. kr. (2013/14: 7 mio. kr.) vedrørende earn-out forpligtelser og gæld vedrørende køb af teknologier.

Hensatte forpligtelser vedrører på balancedagen earn-out aftale ved køb af First Water Heathcote Ltd. samt gæld ved køb af smertepumpe- og anden teknologi.

#### § Regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retslig 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 diskonteringsrate før skat. Ved anvendelse af en diskonteringsrate, indregnes ændringen i den hensatte forpligtelse som følge af tidsforløbet som en finansieringsomkostning.

#### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Købet i 2013 af King Systems omfatter et betinget vederlag på op til USD 50 mio. I forbindelse med virksomhedsovertagelsen indregnede ledelsen denne forpligtelse til USD 22 mio., hvoraf USD 3 mio. er betalt i 2014/15 (2013/14: USD 12 mio.). Forpligtelsen er ved genmåling pr 30. september 2015 værdireguleret med 25 mio. kr. (2013/14: 31 mio. kr.), hvilket positivt påvirker finansielle poster. Det er skønnet, at der ikke skal betales yderligere i earn-out ved køb af King Systems for earn-out perioden 1. maj 2015 - 30. april 2016.

De væsentlige skøn for fremtidigt salg er forankret i salgsbudgetter frem til 30. april 2016, hvor earn-out perioden udløber. En afvigelse mellem de skønnede salgsforudsætninger og de fremtidige omstændigheder på +/- 10% vil ikke påvirke den estimerede betaling.

### 5.2 Operationel leasing

	2014/15	2013/14
Ydelser 0-1 år	30	32
Ydelser 1-5 år	83	94
Ydelser > 5 år	68	78
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>181</b>	<b>204</b>
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	27	27

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 leasingydelserne 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.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.3 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Ambu modtog i oktober 2014 henvendelse fra ejeren af rettigheder til visse patenter, som Ambu i henhold til aftale har anvendt igennem en årrække. Henvendelsen sker på baggrund af en gennemført royalty-audit, og vedrører krav om efterbetaling af påstået for lidt betalt royalty for perioden siden 2008.

På grundlag af de oplysninger, som på nuværende tidspunkt er tilgængelige, er Ambu ikke i stand til med tilstrækkelig sikkerhed at forudsige hverken tidsforløbet eller det endelige resultat af dette krav, og Ambu ser sig derfor ikke i stand til at estimere den beløbsmæssige effekt.

Baseret på den nuværende viden vil effekten efter Ambus bedste overbevisning dog ikke få nogen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

#### Øvrige kontraktlige forpligtelser

Der eksisterer change of control-klausul på kommitterede lånefaciliteter, som indgår under Bankgæld med 100 mio. kr. Change of control vederlag til direktionen er maksimeret til en værdi, der svarer til to års vederlag.

### 5.4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2014/15	2013/14
Revisionshonorar	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	1	1
Andre ydelser	2	0
<b>Samlet honorar i alt</b>	<b>5</b>	<b>3</b>

### 5.5 Frasalg af dattervirksomhed

Ambu frasolgte den 31. maj 2015 sin 100% ejerandel af Ambu White Sensor Ltd. til en mangeårig strategisk samarbejdspartner, som fremadrettet vil kontraktproducere den frasolgte produktion.

	2014/15	2013/14
Goodwill	16	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1	0
Varebeholdninger	6	0
Andre tilgodehavender	2	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7	0
Anden gæld	-2	0
<b>Frasolgte nettoaktiver</b>	<b>16</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	-5	0
Salgssum	11	0
Likvide beholdninger i frasolgte dattervirksomhed	2	0
<b>Likvid betalingssum</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
Udskudt salgssum	-5	0
<b>Pengestrømme fra salg af dattervirksomhed</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

#### § Regnskabspraksis

Frasolgte aktiviteter og dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen frem til dato for afståelse. Sammenligningstal bliver ikke korrigeret. Tab og gevinst ved salg af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssum opgjort til diskonteringsværdi fratrukket transaktionsomkostninger og bogført værdi af de frasolgte nettoaktiver inkl. eventuel goodwill.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

### 5.6 Nærtstående parter

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

Der har ikke i årets løb, bortset fra ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter jævnfør note 2.2 og 2.3.

### 5.7 Selskaber i Ambu-koncernen

Denne note viser juridiske enheder som er konsolideret i koncernregnskabet:

Selskab	Hjemsted	Valuta	Nominal kapital	Ambu A/S' ejerandel	Etableret/købt	Salg	Produktion	Andet
<b>Europa:</b>								
Ambu Ltd.	England	GBP	1.000	100%	1991	x		
Ambu White Sensor Ltd. <sup>1</sup>	England	GBP	1.000	100%	2012		x	
Ambu United Kingdom Ltd.	England	GBP	104.000	100%	2013			x
Ambu Sarl	Frankrig	EUR	170.245	100%	1989	x		
Ambu B.V.	Holland	EUR	22.700	100%	2006	x		
Ambu s.r.l.	Italien	EUR	68.200	100%	1992	x		
Firma Ambu, S.L. <sup>2</sup>	Spanien	EUR	200.113	100%	1993	x		
Ambu GmbH	Tyskland	EUR	51.129	100%	1992	x		
<b>Nordamerika:</b>								
Ambu Inc.	USA	USD	250.000	100%	1983	x		
King Systems Holding Inc.	USA	USD	3.562	100%	2013			x
King Systems Corp.	USA	USD	843.800	100%	2013		x	
<b>Resten af verden:</b>								
Ambu Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100%	2010	x		
Ambu India	Indien	INR	5.000.000	100%	2015	x		
Ambu KK	Japan	JPY	20.000.000	100%	2000			x
Ambu Ltd.	Kina	CNY	6.623.760	100%	1998		x	
Ambu (Xiamen) Trading Co., Ltd.	Kina	CNY	479.885	100%	2008	x		
Ambu Sdn. Bhd.	Malaysia	MYR	2.400.000	100%	1995		x	
Ambu Mexico, S.A. DE C.V.	Mexico	MXN	1.000	100%	2014			x

1. Ambu White Sensor Ltd. er frasolgt pr den 31. maj 2015, hvorfor resultat af selskabets aktiviteter alene indgår fra 1. oktober 2014 til 31. maj 2015.

2. Firma Ambu, S.L. sælger foruden til Spanien og Portugal også til det latinamerikanske marked.

### 5.8 Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.9 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

På bestyrelsesmødet den 11. november 2015 godkendte bestyrelsen den fremlagte årsrapport. Efterfølgende vil årsrapporten blive præsenteret for Ambu A/S' aktionærer til godkendelse på generalforsamling den 10. december 2015. Bestyrelsen foreslår 0,95 kr. i udbytte per aktie. For 2013/14 foreslog bestyrelsen udbetalt 0,9375 kr., hvilket senere blev udloddet til Ambu A/S' aktionærer.

	2014/15	2013/14
Foreslået udbytte for året	46	45
Overført til frie reserver	106	106
	<b>152</b>	<b>151</b>

### § Regnskabspraksis

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt reserve under egenkapitalen.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

### 5.10 Hoved- og nøgletalsdefinitioner

#### **Resultatopgørelse**

Bruttomargin, %	Bruttoresultat i % af nettoomsætning
EBITDA, før særlige poster	Resultat af primær drift før afskrivninger, amortiseringer og særlige poster.
EBIT, før særlige poster	Resultat af primær drift før særlige poster.
Kapacitetsomkostninger	Salgs-, udviklings-, ledelse og administrationsomkostninger samt andre driftsindtægter og -omkostninger.

#### **Balance**

Arbejdskapital	Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Andre tilgodehavender og Periodeafgrænsningsposter fratrukket Leverandører af varer og tjenesteydelser og Anden gæld.
Netto rentebærende gæld	Kreditinstitutter, erhvervsobligationer, kortfristet andel af langfristede forpligtelser, bankgæld fratrukket likvide beholdninger. Netto rentebærende gæld forkortes NIBD.

#### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter	Pengestrømme hidrørende fra driftsaktiviteter som defineret i IAS 7.
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	Pengestrømme hidrørende fra investeringer som defineret i IAS 7 excl. pengestrømme til køb af teknologier og virksomheder.

#### **Nøgletal**

Omkostningsprocent	Kapacitetsomkostninger i % af nettoomsætning.
EBITDA-margin, før særlige poster	EBITDA før særlige poster i % af nettoomsætning.
EBIT-margin, før særlige poster	EBIT før særlige poster i % af nettoomsætning.
Årets likvide udviklingsomkostninger	Årets udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen tillagt amortiseringer og afskrivninger heri. Efterfølgende tillagt årets investeringer i udviklingsprojekter, pengestrømme til køb af teknologi og andre rettigheder.
Egenkapitalforrentning	Årets resultat efter skat for en løbende 12 måneders periode i forhold til gennemsnitlig egenkapital.
NIBD/EBITDA, før særlige poster	Netto rentebærende gæld / EBITDA, før særlige poster.
Egenkapitalandel	Egenkapitalens andel af samlede aktiver, ultimo.
Investeringer, % af omsætning	Pengestrømme fra investeringer inkl. afhændede aktiver i % af nettoomsætning.
Arbejdskapital, % af omsætning	Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Andre tilgodehavender og Periodeafgrænsningsposter fratrukket Leverandører af varer og tjenesteydelser samt Anden gæld i % af nettoomsætning.
Afkastningsgrad (ROIC)	EBIT før særlige poster for en løbende 12 måneders periode fratrukket skat, i forhold til aktiver fratrukket rentebærende gæld.

#### **Aktie-relaterede nøgletal**

Resultat pr. aktie (EPS)	Årets resultat pr. aktie, opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
Udvandet resultat pr. aktie (D-EPS)	Udvandet resultat pr. aktie, opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
Cash flow pr. aktie	Pengestrømme fra 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	Udbytte i procent af årets resultat.
Price/Earning	Børskurs i forhold til Resultat pr. aktie (EPS).



## Regnskab for moderselskab 2014/15

Side 63	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab
Side 64	Balance for moderselskab
Side 65	Pengestrømsopgørelse for moderselskab
Side 66	Egenkapitalopgørelse for moderselskab
Side 67	Noter til regnskab for moderselskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>Note</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>
Nettoomsætning		1.516	1.034
Produktionsomkostninger	2.1, 2.2	-1.070	-672
<b>Bruttoresultat</b>		<b>446</b>	<b>362</b>
Salgsomkostninger	2.1, 2.2	-58	-57
Udviklingsomkostninger	2.1, 2.2	-41	-27
Ledelse og administration	2.1, 2.2	-101	-106
Andre driftsomkostninger	2.3	-1	0
<b>Primær drift (EBIT), før særlige poster</b>		<b>245</b>	<b>172</b>
Særlige poster		0	-2
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>245</b>	<b>170</b>
Finansielle indtægter	4.2	78	104
Finansielle omkostninger	4.2	-69	-49
<b>Resultat før skat</b>		<b>254</b>	<b>225</b>
Skat af årets resultat	2.4	-58	-55
<b>Årets resultat</b>		<b>196</b>	<b>170</b>

<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>
Årets resultat	196	170
Anden totalindkomst:		
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>		
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	5	2
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>		
Afgang indregnet i finansielle poster	0	1
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	1	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>202</b>	<b>173</b>

## Balance for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

Aktiver	Note	30.09.15	30.09.14
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	49	59
Rettigheder	3.1	71	75
Goodwill	3.1	147	144
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	31	13
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>298</b>	<b>291</b>
Grunde og bygninger	3.2	19	21
Produktionsanlæg og maskiner	3.2	1	1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.2	9	12
Forudbetalt og anlæg under opførelse	3.2	3	2
<b>Materielle aktiver</b>		<b>32</b>	<b>36</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	3.3	885	235
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.1	55	706
Andre tilgodehavender	4.1	5	0
Udskudt skatteaktiv	2.5	0	9
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>945</b>	<b>950</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.275</b>	<b>1.277</b>
Varebeholdninger	3.4, 4.1	67	75
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.1	73	60
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.1	592	434
Andre tilgodehavender	4.1	1	1
Periodeafgrænsningsposter		14	3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>747</b>	<b>573</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.022</b>	<b>1.850</b>
Egenkapital og forpligtelser	Note	30.09.15	30.09.14
Aktiekapital		121	119
Andre reserver		628	489
<b>Egenkapital</b>		<b>749</b>	<b>608</b>
Kreditinstitutter	4.1	2	4
Hensættelse til udskudt skat	2.5	10	35
Erhvervsobligationer	4.1	698	698
Andre hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	48	35
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>758</b>	<b>772</b>
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	4.1	2	4
Andre hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	6	3
Bankgæld	4.1	77	119
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.1	24	23
Gæld til dattervirksomheder	4.1	252	232
Selskabsskat		67	44
Anden gæld	4.1	46	38
Afledte finansielle instrumenter	4.1	41	7
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>515</b>	<b>470</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.273</b>	<b>1.242</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>2.022</b>	<b>1.850</b>



# Pengestrømsopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Note	2014/15	2013/14
Årets resultat		196	170
Regulering for poster uden likviditetseffekt	3.6	96	44
Betalt selskabsskat		-27	-19
Renteindbetalinger og lignende		78	55
Renteudbetalinger og lignende		-28	-37
Ændring i arbejdskapital	3.7	-149	-217
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>166</b>	<b>-4</b>
Køb af langfristede aktiver		-36	-27
Frasalg af dattervirksomhed		5	0
<b>Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>-31</b>	<b>-27</b>
<b>Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>135</b>	<b>-31</b>
Køb af teknologi		0	-11
<b>Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>0</b>	<b>-11</b>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-31	-38
<b>Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>135</b>	<b>-42</b>
Forskydning i øvrig langfristet gæld		-4	-58
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		19	6
Udnyttelse af optioner		11	17
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		-74	-15
Betalt udbytte		-45	-15
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-93</b>	<b>-65</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>42</b>	<b>-107</b>
Likvider primo		-119	-12
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-77</b>	<b>-119</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>			
Bankgæld		-77	-119
<b>Likvider ultimo</b>		<b>-77</b>	<b>-119</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2014</b>	<b>119</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>433</b>	<b>45</b>	<b>608</b>
Årets resultat					150	46	196
Årets anden totalindkomst			1	5			6
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>150</b>	<b>46</b>	<b>202</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					11		11
Aktiebaseret vederlæggelse					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					24		24
Køb egne aktier					-74		-74
Udloddet udbytte						-45	-45
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	2	17					19
<b>Egenkapital 30. september 2015</b>	<b>121</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>548</b>	<b>46</b>	<b>749</b>
<b>Egenkapital 1. oktober 2013</b>	<b>119</b>	<b>9</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>295</b>	<b>15</b>	<b>431</b>
Årets resultat					125	45	170
Årets anden totalindkomst			1	2			3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>125</b>	<b>45</b>	<b>173</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					17		17
Aktiebaseret vederlæggelse					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					7		7
Køb egne aktier					-15		-15
Udloddet udbytte						-15	-15
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		6					6
<b>Egenkapital 30. september 2014</b>	<b>119</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>433</b>	<b>45</b>	<b>608</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 1.1 Grundlag for udarbejdelse

Ambu A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Ambu A/S er moderselskab i Ambu-koncernen.

Regnskab for moderselskabet er inkluderet i koncernregnskabet i henhold til den danske årsregnskabslov.

### Generelt

Regnskab for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), IFRS som er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

### Anvendt regnskabspraksis for moderselskab

For anvendt regnskabspraksis henvises til note 1.1 i koncernregnskabet. Regnskabspraksis i moderregnskabet er desuden suppleret for følgende regnskabsposter:

3.3 Kapitalandele i dattervirksomheder      4.2 Finansielle poster

For informationer relaterende til moderselskabet henvises til følgende noter i koncernregnskabet:

2.3 Aktiebaseret vederlæggelse      4.5 Aktiekapital og egne aktier      5.8 Efterfølgende begivenheder  
3.2 Nedskrivningstest      5.3 Eventualforpligtelser      5.9 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent ved udarbejdelse af moderregnskabet i de år, der er præsenteret. Der er ikke ændringer til den anvendte regnskabspraksis i forhold til tidligere år.

## 2.1 Personaleomkostninger

Moderselskabets personaleomkostninger fordeles sig således på de respektive funktioner:

	2014/15	2013/14
Produktionsomkostninger	16	13
Salgsomkostninger	33	30
Udviklingsomkostninger	8	7
Ledelse og administration	63	57
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>120</b>	<b>107</b>

Personaleomkostninger fordeles sig således mellem direktion og øvrige medarbejdere:

	2014/15	2013/14
Vederlag, direktion	11	9
Pensionsbidrag, direktion	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
<b>Personaleomkostninger, direktion</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
Lønninger og gager	92	85
Pensionsbidrag	7	6
Udgifter til social sikring	2	1
Aktiebaseret vederlæggelse	3	2
Vederlag, komiteer	1	1
Vederlag, bestyrelse	3	2
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>120</b>	<b>107</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	132	132
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	131	136

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 2.2 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

	2014/15	2013/14
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	33	30
Afskrivninger af materielle aktiver	10	11
Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver	0	0
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt</b>	<b>43</b>	<b>41</b>

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2014/15	2013/14
Produktionsomkostninger	3	3
Salgsomkostninger	0	0
Udviklingsomkostninger	33	30
Ledelse og administration	7	8
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt</b>	<b>43</b>	<b>41</b>

## 2.3 Andre driftsomkostninger

	2014/15	2013/14
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	1	0
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

## 2.4 Skat af årets resultat

	2014/15	2013/14
Aktuel skat af årets resultat	55	48
Udskudt skat af årets resultat	3	8
Regulering tidligere år	0	-1
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>58</b>	<b>55</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 23,5% (2013/14: 24,5%) skat af ordinært resultat før skat	23,5	24,5
Skattefrie indtægter	-1,4	0,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,2	0,1
Regulering ved ændring i skattesatser	-0,2	-0,5
Effekt af forkortet diskonteringsperiode	0,4	0,2
Regulering skat tidligere år	0,3	-0,1
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,8</b>	<b>24,2</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 2.5 Hensættelse til udskudt skat

	30.09.15	30.09.14
Udskudt skat primo	26	26
Udskudt skat af anden totalindkomst	-19	-7
Årets udskudte skat	3	8
Ændring til tidligere år	0	-1
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>10</b>	<b>26</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	35	33
Materielle aktiver	2	2
Omsætningsaktiver	1	0
Egenkapital	-26	0
Gældsforpligtelser	-2	-9
	<b>10</b>	<b>26</b>
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>		
Udskudt skatteaktiv	0	-9
Udskudt skat	10	35
	<b>10</b>	<b>26</b>
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	-1	-9

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.1 Immaterielle aktiver

<b>2014/15</b>	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>Rettigheder</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>	<b>I alt</b>
Anskaffelsessum primo	202	98	144	13	457
Kursregulering	0	2	3	0	5
Tilgang i året	0	10	0	25	35
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	7	0	0	-7	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>209</b>	<b>110</b>	<b>147</b>	<b>31</b>	<b>497</b>
Amortiseringer og nedskrivninger primo	143	23	0	0	166
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	17	16	0	0	33
<b>Amortiseringer og nedskrivninger ultimo</b>	<b>160</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>49</b>	<b>71</b>	<b>147</b>	<b>31</b>	<b>298</b>

<b>2013/14</b>	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>	<b>Rettigheder</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>	<b>I alt</b>
Anskaffelsessum primo	167	57	143	29	396
Kursregulering	0	1	1	0	2
Tilgang i året	0	40	0	19	59
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	35	0	0	-35	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>202</b>	<b>98</b>	<b>144</b>	<b>13</b>	<b>457</b>
Amortiseringer og nedskrivninger primo	124	12	0	0	136
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	19	11	0	0	30
<b>Amortiseringer og nedskrivninger ultimo</b>	<b>143</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>166</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>59</b>	<b>75</b>	<b>144</b>	<b>13</b>	<b>291</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.2 Materielle aktiver

<b>2014/15</b>	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmaterie l og inventar</b>	<b>Forudbet. og anlæg under opførelse</b>	<b>I alt</b>
Anskaffelsessum primo	83	5	76	2	166
Kursregulering	0	0	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0	7	7
Afgang i året	0	-1	0	0	-1
Overført i året	1	1	4	-6	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>84</b>	<b>5</b>	<b>80</b>	<b>3</b>	<b>172</b>
Af- og nedskrivninger primo	62	4	64	0	130
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3	0	7	0	10
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>65</b>	<b>4</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>140</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>32</b>

<b>2013/14</b>	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmaterie l og inventar</b>	<b>Forudbet. og anlæg under opførelse</b>	<b>I alt</b>
Anskaffelsessum primo	83	5	72	0	160
Kursregulering	0	0	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0	8	8
Afgang i året	-2	0	0	0	-2
Overført i året	2	0	4	-6	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>83</b>	<b>5</b>	<b>76</b>	<b>2</b>	<b>166</b>
Af- og nedskrivninger primo	61	4	56	0	121
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	-2	0	0	0	-2
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3	0	8	0	11
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>62</b>	<b>4</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>130</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>21</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>36</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.3 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2014/15	2013/14
Anskaffelsessum primo	235	222
Tilgang	662	13
Afgang	-12	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>885</b>	<b>235</b>
Bogført værdi ultimo	885	235

Der er i året foretaget gældskonvertering af mellemværende med amerikansk datterselskab for 649 mio. kr., hvilket klassificeres som tilgang på kapitalandele i dattervirksomheder.

Dattervirksomheder 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	Japan	2000	JPY 20.000.000
Ambu B.V.	Holland	2006	EUR 22.700
Ambu (Xiamen) Trading Co., Ltd.	Kina	2008	CNY 479.885
Ambu Australia Pty. Ltd.	Australien	2010	AUD 1
Ambu United Kingdom Ltd.	England	2013	GBP 104.000
Ambu Mexico, S.A. DE C.V.	Mexico	2014	MXN 1.000
Ambu India	Indien	2015	INR 5.000.000

### § Regnskabspraksis

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

## 3.4 Varebeholdninger

	30.09.15	30.09.14
Råvarer og hjælpematerialer	2	2
Færdigvarer	65	73
	<b>67</b>	<b>75</b>
Årets vareforbrug	1.012	657
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	1	1



# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.15	30.09.14
Ej forfalden	55	57
1-90 dage	3	2
91-180 dage	14	1
> 180 dage	1	0
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>73</b>	<b>60</b>
Tilgodehavender fra salg er ved udgangen af året nedskrevet med	0	0

## 3.6 Regulering af poster uden likviditetseffekt

	2014/15	2013/14
Afskrivninger og amortiseringer	43	41
Aktiebaseret vederlæggelse	4	3
Finansielle poster og lignende	-9	-55
Skat af årets resultat	58	55
	<b>96</b>	<b>44</b>

## 3.7 Ændring i arbejdskapital

	2014/15	2013/14
Ændring i varebeholdninger	8	-20
Ændring i tilgodehavender	-29	2
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber	-135	-240
Ændring i leverandørgæld m.v.	7	41
	<b>-149</b>	<b>-217</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 4.1 Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskabet har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	30.09.15	30.09.14
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	647	1.140
Tilgodehavender fra salg	73	60
Andre tilgodehavender	6	1
<b>Tilgodehavender og likvider</b>	<b>726</b>	<b>1.201</b>
Kreditinstitutter	4	8
Erhvervsobligationer	698	698
Andre hensatte forpligtelser	48	33
Bankgæld	77	119
Leverandører af varer og tjenesteydelser	24	23
Gæld til dattervirksomheder	252	232
Anden gæld	46	38
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost</b>	<b>1.149</b>	<b>1.151</b>
Earn-out forpligtelse (niveau 3)*	6	5
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	36	1
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>	<b>42</b>	<b>6</b>
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	5	6
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

Moderselskabets earn-out forpligtelse udgør 6 mio. kr. (2014: 5 mio. kr.) af koncernens samlede forpligtelser i niveau 3 i dagsværdihierkiet. Der henvises til note 4.2 i koncernregnskabet.

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder således:

2014/15	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter	2	2	0	4
Erhvervsobligationer	0	698	0	698
Andre hensatte forpligtelser	6	48	0	54
Bankgæld	77	0	0	77
Andre finansielle forpligtelser	322	0	0	322
Afledte finansielle instrumenter	1	40	0	41
	<b>408</b>	<b>788</b>	<b>0</b>	<b>1.196</b>
2013/14	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter	4	4	0	8
Erhvervsobligationer	0	698	0	698
Andre hensatte forpligtelser	3	35	0	38
Bankgæld	119	0	0	119
Andre finansielle forpligtelser	293	0	0	293
Afledte finansielle instrumenter	1	6	0	7
	<b>420</b>	<b>743</b>	<b>0</b>	<b>1.163</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 4.2 Finansielle poster

	2014/15	2013/14
<i>Renteindtægter:</i>		
Renteindtægter, lån til dattervirksomheder	16	47
Renteindtægter, swap	0	8
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Udbytte fra dattervirksomheder	15	0
Valutakursgevinst, netto	47	49
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>78</b>	<b>104</b>

	2014/15	2013/14
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteudgifter, banker	4	5
Renteudgifter, swap	0	9
Renteudgifter, obligationer	24	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	4	2
Dagsværdiregulering, swap	37	9
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>69</b>	<b>49</b>

## § Regnskabspraksis

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes under finansielle indtægter på det tidspunkt, hvor udbyttet deklarerer.

## 5.1 Andre hensatte forpligtelser

	2014/15	2013/14
Hensatte forpligtelser 1. oktober	38	4
Tilgang i året	10	40
Anvendt i året	-5	-11
Værdiregulering	4	2
Valutakursregulering	7	3
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>54</b>	<b>38</b>
<b>Forventet forfald af hensatte forpligtelser:</b>		
Kortfristede forpligtelser	6	3
Langfristede forpligtelser	48	35
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>54</b>	<b>38</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 5.2 Operationel leasing

	2014/15	2013/14
Ydelser 0-1 år	7	7
Ydelser 1-5 år	31	32
Ydelser > 5 år	66	75
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>104</b>	<b>114</b>
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	10	10

## 5.3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2014/15	2013/14
Revisionshonorar	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
<b>Samlet honorar i alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 5.4 Nærtstående parter

Moderselskabets 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:

	2014/15	2013/14
Salg til datterselskaber	1.325	798
Køb fra datterselskaber	968	601

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

Udeståender og tilgodehavender 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 koncernterne lån henvises til note 4.2.

Moderselskabet har ydet langfristede lån til en række datterselskaber. Lånene forrentes på markedsvilkår. Herudover har moderselskabet afgivet støtteerklæring til datterselskabet Ambu Sdn. Bhd.

Der er på vegne af datterselskaberne stillet kaution over for pengeinstitutter. Datterselskaber har ikke stillet sikkerhed for deres gæld til moderselskabet.

	2014/15	2013/14
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	25	23

## Selskabsmeddelelser

### Selskabsmeddelelser i 2014/15

- Nr. 1 Årsregnskabsmeddelelse 2013/14
- Nr. 2 Ansættelse af Global Chief Innovation Officer
- Nr. 3 Lancering af globalt incitamentsprogram
- Nr. 4 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 5 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 6 Generalforsamling 2013-14: Ledelsens beretning
- Nr. 7 Information fra Generalforsamling i Ambu A/S
- Nr. 8 Information om aktiesplit
- Nr. 9 Delårsrapport for 1. kvartal 2014/15
- Nr. 10 Delårsrapport for 2. kvartal 2014/15
- Nr. 11 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 12 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 13 Ambu ansætter ny global salgsdirektør (Chief Commercial Officer)
- Nr. 14 Delårsrapport for 3. kvartal 2014/15
- Nr. 15 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 16 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 17 Finanskalender 2015/16
- Nr. 18 Ambu indgår distributionsaftale med amerikanske Tri-anim Health Services

### Finanskalender 2015/16

- |            |  |
|------------|--|
| 28.10.2015 | Frist for fremsættelse af dagsordenspunkter til den ordinære generalforsamling for 2014/15 |
| 21.10.2015 | Stilleperiode til 11.11.2015   |
| 11.11.2015 | Årsrapport 2014/15   |
| 10.12.2015 | Ordinær generalforsamling 2014/15  |
| 08.01.2016 | Stilleperiode til 29.01.2016   |
| 29.01.2016 | Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16   |
| 12.04.2016 | Stilleperiode til 03.05.2016   |
| 03.05.2016 | Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16   |
| 29.07.2016 | Stilleperiode til 19.08.2016   |
| 19.08.2016 | Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16   |
| 30.09.2016 | Afslutning af regnskabsåret 2015/16  |

