

Årsrapport 2013/14



Indhold

Ledelsesberetning

Side 3	Hoved- og nøgletal
Side 4-5	På vej mod nye højder
Side 6-7	Produktområder
Side 8-11	Finansielle resultater
Side 12-13	Strategi – Climbing New Heights 2017
Side 14-15	Forventninger til 2014/15
Side 15-16	Risikoforhold
Side 17-18	Selskabsledelse
Side 19	Bestyrelse og direktion
Side 20	Vederlagsforhold
Side 21-22	Aktionærforhold
Side 23	Kvartalsresultater
Side 24	Forretningsdrevet samfundsansvar
Side 25	Ledelsespåtegning
Side 26	Den uafhængige revisors erklæringer

Regnskab

Side 27	Regnskabssektion og noteoversigt
Side 28	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
Side 29-30	Balance
Side 31	Pengestrømsopgørelse
Side 32-33	Egenkapitalopgørelse
Side 34-66	Noter inkl. anvendt regnskabspraksis
Side 67	Adresser

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia, Patient Monitoring & Diagnostics og Emergency Care. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med målrettet at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første ventilationspose og de legendariske 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 2.350 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Yderligere information på: www.ambu.com.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.		2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Hovedtal	Nettoomsætning	940	983	1.045	1.383	1.584
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA), før særlige poster	179	201	204	235	286
	Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	118	144	151	161	198
	Resultat af primær drift (EBIT)	116	111	145	100	198
	Finansielle poster, netto	0	-13	-1	-30	10
	Resultat før skat	116	98	144	70	208
	Årets resultat	84	69	110	48	151
	Afskrivninger i alt	39	38	37	43	46
	Amortiseringer i alt	22	18	16	31	42
	Aktiver i alt	876	889	949	1.852	2.047
	Egenkapital	562	580	665	651	854
	Netto rentebærende gæld	110	105	57	721	739
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	99	102	158	122	183
	Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder	-68	-38	-47	-54	-80
	Frie pengestrømme før køb af virksomheder	31	64	111	68	103
	Køb af virksomheder og teknologi	-	-	31	704	112
	Antal medarbejdere, gns.	1.728	1.637	1.683	1.984	2.333
Nøgletal	Bruttomargin, %	54,3	55,5	54,5	49,1	50,4
	Omkostningsprocent, %	42	41	40	37	38
	EBITDA-margin før særlige poster, %	19,0	20,4	19,5	17,0	18,1
	EBIT-margin før særlige poster, %	12,6	14,6	14,4	11,6	12,5
	Egenkapitalforrentning %	16	12	18	7	20
	NIBD/EBITDA, før særlige poster	0,6	0,5	0,3	3,1	2,6
	Egenkapitalandel, %	64	65	70	35	42
	Investeringer, % af omsætningen	7	4	4	4	5
	Arbejdskapital, % af omsætningen	30	32	34	28	29
ROIC, % efter skat inkl. goodwill	12	14	14	11	12	
Aktiedata	Børskurs pr. aktie, kr.	136	139	148	224	425

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

På vej mod nye højder

Ambu fortsætter med at vækste mere end markedet og skaber værdi for aktionærerne.

I oktober 2013 lancerede Ambu en ny 4-årig strategi: Climbing New Heights 2017. Målsætningen er, at Ambu i 2017 når en omsætning i niveauet 2 mia. kr. og en indtjening på mere end 300 mio. kr. Det er ambitiøse mål, men mål som vores mere end 2.300 medarbejdere tror på og arbejder hen imod hver dag.

Vi har med 2013/14-regnskabet afsluttet det første af de fire år og kan konkludere, at vi er på rette vej, og at det første bjerg er "bestaget". Med en vækst for året på 15%, hvoraf de 7% er organisk, og en EBIT-indtjening på 12,5% og 198 mio. kr. har Ambu nået et solidt resultat.

Målrettet positionering

Resultatet er skabt igennem en fokuseret strategi med klare mål, og Ambu er i dag en af de mest dedikerede leverandører af engangsprodukter til hospitaler og redningstjenester. Vi tror entydigt på, at ved at investere i udvikling af organisationen, nye produkter og salgsmetoder samt i god service til vores kunder, vil Ambu fortsætte med at vokse mere end markedet og styrke sin position som en højkvalitets-leverandør af innovative løsninger, der hjælper sundhedspersonale med at redde menneskeliv.

Vi tror fuldt og fast på, at vores mission om at være førende inden for udvikling og produktion af engangsprodukter, er den optimale position for Ambu. Antallet af operationer er stigende, og i årene der kommer forventer Ambu en øget efterspørgsel på løsninger, der kan reducere omkostninger, eliminere smittefare og hjælpe hospitalerne med at være mere effektive gennem brug af engangsprodukter, der ikke skal steriliseres.

Innovative produktlanceringer

Ambu har i 2013/14 demonstreret, at vi er en af de mest innovative virksomheder inden for vores felt, med lancering af tre helt unikke nye produkter.



aScope 3

Først og fremmest 3. generation af vores optiske engangsfiberskop Ambu aScope™. Et produkt der i 2013/14 for alvor har fået sit gennembrud med mere end

30.000 solgte skoper på de udvalgte markeder, hvor produktet er lanceret.



King Vision aBlade

Vi forventer os desuden meget af King Vision aBlade. Det er det første nye produkt, Ambu har udviklet på King Vision-plattformen, som vi erhvervede ved akquisitionen af King Systems i 2013. Det oprindelige King Vision videolaryngoskop er primært interessant for redningstjenester. Med King Vision aBlade er produktet nu attraktivt for hospitaler, som udgør et væsentligt større marked.



AuraGain

Sidst, men ikke mindst, har vi lanceret Ambu AuraGain™, som er 3. generation af vores larynxmaske. AuraGain giver lægerne helt nye muligheder ved intubering og under operation, og produktet, der blev lanceret sidst på sommeren, har fået en positiv modtagelse på hospitalerne.

Global tilstedeværelse

Ambu har i de senere år investeret markant i udviklingen af de tre salgsregioner Europa, Nordamerika og Resten af Verden. Det er positivt, at Ambus målsætning om at udvikle sig til at være en global aktør på det medicotekniske marked er lykkedes. Med en omsætningsandel i Nordamerika på 44%, i Europa på 44% samt i Resten af Verden på 12% har vi opbygget en stærk global position, som er et solidt fundament for vores nye ambitiøse vækstsmål.

Akkvisitioner integreret

Ambu har inden for de seneste tre år købt tre virksomheder. På papiret er det altid ligetil at opkøbe virksomheder, få dem integreret og opnå den værdiskabelse, som man kan regne sig frem til. I praksis er opkøb langt mere komplekse, og derfor er det glædeligt at se, at vi er lykkedes med vores opkøb.

Det seneste opkøb – amerikanske King Systems – er i dag fuldt integreret med Ambu. Dette gælder ikke bare produktprogram, salgsstyrke, produktion og finansenhed. Det tidligere King Systems er også fuldt integreret med Ambus IT-forretningsplatform. Købet og den efterfølgende integration af King Systems har tydeligvis transformeret Ambu og optimeret vores forretningsmuligheder.

Vi har nu mere end 700 medarbejdere i USA på to lokationer, nemlig i vores amerikanske produktion i Indianapolis og vores salgshovedkontor i Baltimore. Omsætningen på det amerikanske marked har over de senere år udviklet sig markant til i dag at være ca. 700 mio. kr. Det skaber et helt andet afsæt for fremtiden, end Ambu har været vant til.

Organisationen i topform

Vores 2.300 medarbejdere er nøglen til vores succes. Det er vores medarbejdere, der skaber værditilvæksten, og det er vores medarbejdere, der hver dag tackler udfordringer og hver dag leverer produkter af høj kvalitet til vores kunder. Derfor er det også glædeligt at se, at resultatet af vores globale medarbejderundersøgelse, som vi udførte i foråret 2014, viste stærkt motiverede, loyale og professionelle medarbejdere, der tror på ledelsens strategiske retning og ambitiøse mål.

2013/14 er afsluttet med tilfredsstillende resultater, et styrket fundament og klare mål og handlingsplaner for 2014/15.

Jens Bager
Formand for bestyrelsen

Lars Marcher
Adm. direktør

Produktområder

Ambus forretningsområder

Anaesthesia

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

Brugere: Hospitaler, klinikker og ambulancetjenester.

Den generelle markedsvækst skønnes at være ca. 3% i USA, 1% i Europa og 6% i Resten af Verden.

Patient Monitoring & Diagnostics

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

Brugere: Hospitaler, klinikker, ambulancetjenester og søvnlaboratorier.

Markedsvæksten er ca. 0-1% i USA, 2-3% i Europa og 6-7% i Resten af Verden. Væksten inden for elektroder til kardiologi skønnes at være på ca. 2%, mens væksten er ca. 5-8% for elektroder til neurologi.

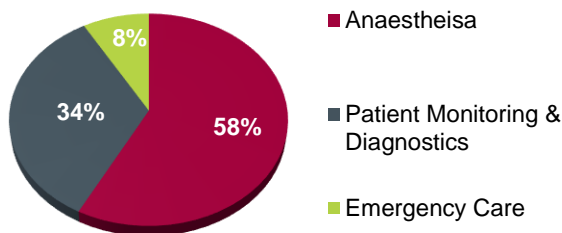
Emergency Care

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

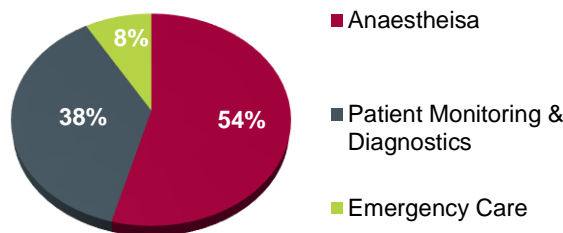
Brugere: Hospitaler, ambulancetjenester, hjælpeorganisationer og militæret.

Markedsvæksten skønnes at være omkring 0%.

Omsætning – 4. kvartal



Omsætning – hele året



Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede organisk i 4. kvartal med 23% i danske kroner og 26% i lokal valuta. For hele året var væksten opgjort i danske kroner 34%, mens den organiske vækst i lokal valuta var 16%.

Det har været et skelsættende år for Ambu med global lancering af tre unikke engangsprodukter samt købet af den smertepumpeteknologi, som Ambu har distribueret siden 2010. Disse fire produkter vil bidrage væsentligt til, at Ambu vokser mere end markedet og når målsætningen om en omsætning i niveauet 2 mia. kr. i 2017. Salgsstyrken står dermed stærkere end nogensinde med en komplet produktportefølje af engangsprodukter til anæstesiaafdelingerne.

aScope 3 blev introduceret på udvalgte markeder i slutningen af sidste regnskabsår. Salget på disse markeder (Skandinavien, Storbritannien, Tyskland og Australien) har gennem året udviklet sig meget tilfredsstillende og ført til, at lanceringen på de øvrige markeder inklusive USA blev skubbet til sidst på året, da produktionskapaciteten ikke var tilstrækkelig. Som konsekvens af den stærke efterspørgsel har Ambu en ny

fabrik til produktion af aScope 3 under opbygning i Malaysia. Vi forventer at sætte fabrikken i drift inden udgangen af kalenderåret 2014, og dette vil som minimum fordoble den eksisterende produktionskapacitet af aScope 3.

King Vision aBlade, der er engangsversionen af det oprindelige King Vision videolaryngoskop blev lanceret globalt i slutningen af 3. kvartal. Det eksisterende King Vision-produkt sælges hovedsageligt til ambulancetjenester i Emergency Care-segmentet. Lanceringen af engangsbladet aBlade styrker Ambus position inden for hospitalssegmentet, der sammen med Ambus øvrige produktprogram gør Ambu til en væsentlig spiller ved de mange millioner intubationsprocedurer, som årligt udføres på hospitalerne.

Yderligere et produkt blev lanceret i 3. kvartal, da Ambu introducerede verdens første 3. generations larynxmaske: AuraGain. Masken giver anæstesiologen en bedre mulighed for at sikre patientens luftveje under operation, da masken har en række nye funktioner, som konkurrerende produkter ikke har.

I 2. kvartal erhvervede Ambu patent- og produktionsrettigheder til den smertepumpeteknologi, som Ambu har distribueret i USA siden 2010, for en samlet sum på USD 10 mio. som afvikles over en periode på op til syv år. Smertepumpen er et engangsprodukt til ambulante dosering af medicin, og den komplementerer Ambus portefølje af produkter til anæstesiologen. Ambu indgik i 1. halvår aftaler med de to store amerikanske indkøbssammenslutninger (GPO'er) "Premier" og "MedAssets", der giver adgang til et potentielt salg af smertepumper svarende til USD 80 mio. pr. år. Vi forventer, at dette vil have en positiv indvirkning på det amerikanske salg i de kommende år.

I slutningen af 3. kvartal overgik King Systems til Ambus ERP-system, hvilket forløb planmæssigt. King Systems er nu fuldt ud integreret, hvilket også kan ses på salgsudviklingen af King Systems-produkter, der i regnskabsåret steg med 6%.

Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

Salget i PMD faldt i 4. kvartal med -1% i danske kroner og var uændret i lokal valuta. For hele året var væksten opgjort i danske kroner 2%, mens væksten opgjort i lokal valuta var 3%.

I markedssegmentet Cardiology har Ambu haft en fremgang i salget over markedsvæksten, og i Neurology har Ambu set høje et-cifrede vækstrater. Forretningsområderne "Sleep" og "Intraoperative Monitoring" har haft svagt negative vækstrater.

I 1. kvartal blev sammenlægningen af produktionslokationerne i England gennemført. Fabrikken i Gloucestershire blev lukket, og produktionen af WhiteSensor®-elektroder er overført til First Water Heathcotes anlæg i Warwick samt til en partner i Indien, som Ambu har samarbejdet med i en årrække.

Emergency Care

Salget inden for Emergency Care faldt i 4. kvartal. Faldet var -7% i danske kroner og -6% opgjort i lokal valuta. For hele året var væksten i danske kroner -12% og -11% i lokal valuta. Salget i Emergency Care-segmentet er i stor udstrækning baseret på projektsalg, og der vil derfor være udsving i væksten som følge af engangsordrer. Efter en god efterspørgsel og deraf følgende store engangsordrer på især halskraver og dukker sidste år, har ordrer i samme størrelsesorden ikke materialiseret sig i dette regnskabsår.

Omsætning - produktområder

(DKKm)	4. kvrt.		Sammensætning af vækst			Helåret		Sammensætning af vækst		
	13/14	12/13	Organisk*	Valuta	Rapporteret	13/14	12/13	Organisk*	Valuta	Rapporteret**
Anaesthesia	253	206	26%	-3%	23%	853	639	16%	-3%	34%
PMD	152	155	0%	-1%	-1%	598	590	3%	-2%	2%
Emergency Care	37	40	-6%	-1%	-7%	133	154	-11%	-2%	-12%
Nettoomsætning	442	401	11%	-1%	10%	1.584	1.383	7%	-2%	15%

* Lokal valuta

** King Systems indgik kun i Ambus regnskab i knap 8 måneder i 2012/13

Finansielle resultater

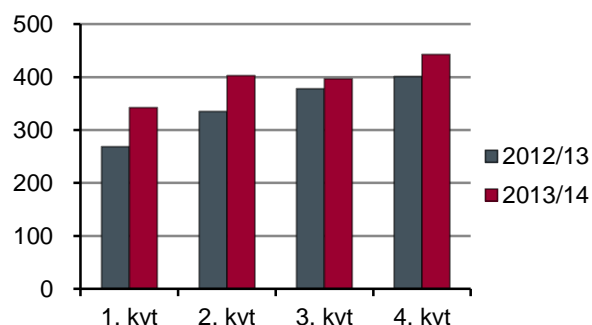
Resultatopgørelse

Sammenligningstal er anført i parentes

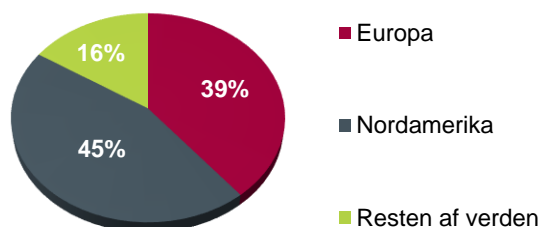
4. kvartal

4. kvartal blev som ventet årets travleste med en omsætning på 442 mio. kr. (401 mio. kr.) svarende til en organisk vækst på 10% i danske kroner og 11% i lokal valuta. Der er fremgang i alle regioner og især en stærk udvikling inden for Anaesthesia, hvor en række produkter viser tocifrede vækstrater.

Omsætning per kvartal (mio. kr.)



Omsætningen er fordelt med 39% (42%) i Europa, 45% (47%) i Nordamerika og 16% (11%) i Resten af verden.



I 4. kvartal var den organiske vækst i Nordamerika 9%, hvilket er den højeste kvartalsvækst siden overtagelsen af King Systems.

Med en stærk vækst på markederne uden for Nordamerika og Europa fortsatte Ambu udviklingen fra de seneste kvartaler. Den organiske vækst på 55% er her drevet af Asien og Latinamerika.

I Europa voksede Ambu på niveau med markedet.

Kvartalets bruttoresultat blev 224 mio. kr. (194 mio. kr.) med en bruttomargin på 50,7% (48,4%). I forhold til forrige kvartal faldt bruttomarginen med 0,9%, hvilket skyldes salgsmiks, hvor et øget salg af lavmarginprodukter har reduceret den samlede margin.

De samlede kapacitetsomkostninger blev 144 mio. kr. (135 mio. kr.) Omkostningsprocenten faldt til 33% (34%).

Den gennemsnitlige USD/DKK-kurs var for 4. kvartal 563 (563) og dermed uændret i forhold til sidste år.

Indtjeningsmæssigt blev 4. kvartal årets bedste med en EBIT på 80 mio. kr. (59 mio. kr.) og en EBIT-margin på 18,1% (14,7%).

Efter værdiregulering af earn-out-aftalen med King Systems på 31 mio. kr. som følge af ændrede forventninger til det fremtidige salg, endte de finansielle poster på 38 mio. kr. (-8 mio. kr.) i kvartalet.

Nettoresultatet blev herefter 85 mio. kr. (28 mio. kr.) med en skatteprocent på 28,0% (24,3%).

Året 2013/14

Omsætning

Årets omsætning blev 1.584 mio. kr. med en rapporteret vækst på 15% opgjort i danske kroner og en organisk vækst på 7%. Den tocifrede rapporterede vækst afspejler, at King Systems blev overtaget i februar 2013 og således kun indgik i knap otte måneder i regnskabsåret 2012/13.

Den geografiske fordeling af Ambus omsætning afspejler det verdensmarked, Ambu opererer på, med en ligelig fordeling af omsætningen i Europa og Nordamerika og med et noget mindre men stigende omsætningsbidrag fra Resten af Verden.

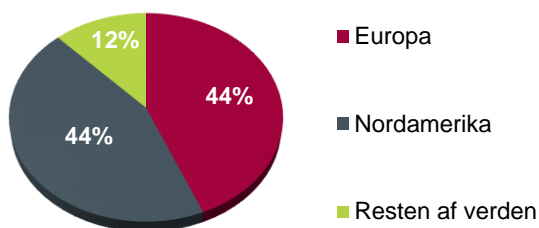
Omsætningen er fordelt med 44% (48%) i Europa, 44% (42%) i Nordamerika og 12% (10%) i Resten af verden.

Omsætning - geografi

(DKKm)	4. kvrt.	4. kvrt.	Sammensætning af vækst			Helåret	Helåret	Sammensætning af vækst		
	13/14	12/13	Organisk*	Valuta	Rapporteret	13/14	12/13	Organisk*	Valuta	Rapporteret**
Europa	173	168	2%	0%	2%	693	664	3%	0%	5%
Nordamerika	199	187	9%	-3%	6%	699	580	5%	-3%	21%
Resten af Verden	70	46	55%	-3%	52%	192	139	32%	-2%	38%
Nettoomsætning	442	401	11%	-1%	10%	1.584	1.383	7%	-2%	15%

* Lokal valuta

** King Systems indgik kun i Ambus regnskab i knap 8 måneder i 2012/13



Den organiske vækst på 7% er primært drevet af Nordamerika og Resten af verden, mens Ambu i Europa er vokset i det øverste interval af den estimerede markedsvækst på 1-3%.

Ambu vækster i Nordamerika over markedet med en organisk vækst på 5%. Væksten er et resultat af salgssynergier ved det udvidede produktprogram, som King Systems har tilført, en bredere dækning af markedet og den reorganiserede salgsstyrke for Anaesthesia og PMD. Effekten fra de nye produktlanceringer er endnu beskednen, men ventes at være en vækstdriver fremover.

I Europa vokser Ambu fortsat i markeder, der er præget af stramme offentlige budgetter. Innovation på produktsiden har hjulpet Ambu til fortsat at vækste i et presset marked.

Købet af King Systems har givet Ambu en stærkere position på vækstmarkeder i Sydamerika. Den øgede tilstedeværelse i Resten af verden med egne sælgere, kundeservice, forhandlere og logistik i bl.a. Kina, Indien, Malaysia, Australien og New Zealand har resulteret i en organisk vækst på 32% på markederne uden for Nordamerika og Europa.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 18% til 798 mio. kr., mens bruttomarginen steg fra 49% til 50%. Den stigende bruttoavance skyldes en række forhold:

- Øget salg af højmarginprodukter som aScope 3 og larynxmasker.
- Fortsatte produktivitetsforbedringer og optimeringer på Ambus fabrikker i Kina og Malaysia.
- Sammenlægning af de engelske produktionsvirksomheder samt udflytning af elektrodeproduktion til Indien.

Marginerne er herudover belastet af et fortsat prispres; særligt i Nordamerika og Europa. Ambu har dog ved ovenstående tiltag kunnet opveje prispresset.

Der er igangsat aktiviteter, som i 2014/15 vil sikre besparelser på fabrikken i USA. Således outsources og sammenlægges lagerhåndtering og distribution, som hidtil er doubleret i Baltimore og i Indianapolis med virkning fra december til en ekstern logistikudbyder.

Omkostninger

Ambu har uforandret et stærkt fokus på styring af omkostninger. De samlede kapacitetsomkostninger blev 600 mio. kr. (518 mio. kr.). Stigningen på 16% er især et udtryk for købet af King Systems, som kun indgik med otte måneder sidste år. Udviklingen i salgs- og

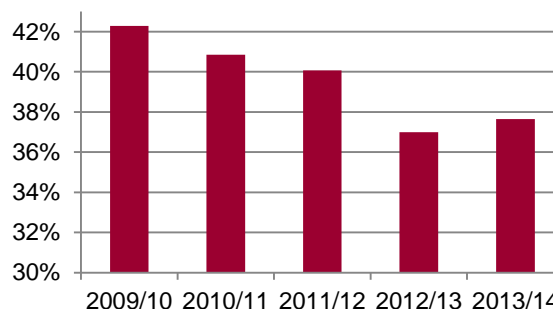
udviklingsomkostninger er generelt et udtryk for den øgede aktivitet med lancering og udvikling af nye produkter.

Omkostningsprocenten blev 38% mod 37% i 2012/13. Det er fortsat ambitionen at reducere omkostningsprocenten frem mod 2017.

Den gennemsnitlige USD/DKK-kurs var for året 550 (568) og er svækket med godt 3%. Det har haft en positiv indvirkning på kapacitetsomkostningerne svarende til ca. 15 mio. kr.

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

Omkostningsprocent – fem års udvikling

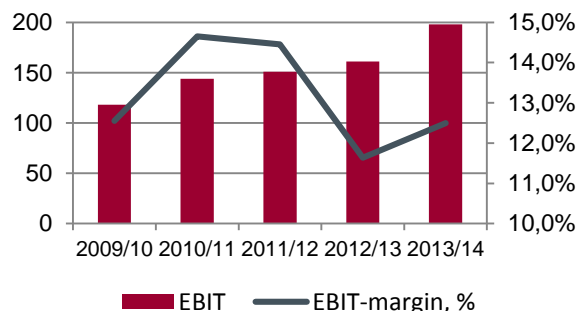


Driftsindtjening før særlige poster

Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) før særlige poster steg til 286 mio. kr. (235 mio. kr.). EBITDA-marginen før særlige poster steg fra 17,0% til 18,1%.

EBIT før særlige poster steg til 198 mio. kr. (161 mio. kr.), hvilket giver en EBIT-margin på 12,5% (11,6%).

EBIT og EBIT-margin – før særlige poster



Særlige poster

Sidste års særlige poster beløb sig i alt til 61 mio. kr. og bestod af transaktions- og integrationsomkostninger vedrørende King Systems samt omkostninger til omstrukturering af den engelske produktion ved købet af Unomedicals elektrodeforretning og First Water Heathcote. I år har der ingen særlige poster været.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde netto en indtægt på 10 mio. kr. mod en omkostning på -30 mio. kr. året før. Forbedringen skyldes primært værdiregulering af earn-

out-aftalen, vedrørende salget af King Vision i perioden frem til 2016. Værdireguleringen foretages som konsekvens af ændrede forventninger til det fremtidige salg, hvorved der indtægtsføres 31 mio. kr.

Finansielle poster:

- Renteudgifter på bank- og obligationsgæld udgør -29 mio. kr. (-20 mio. kr.).
- Kursreguleringer af arbejdskapital og USD-lån til dattervirksomhed samt markedsværdi-regulering af rente- og valutaswap som sammenlagt giver en positiv kursregulering på 14 mio. kr. (-5 mio. kr.).
- Regulering af hensættelse og renteelement vedrørende King Vision earn-out og renteelement af smertepumpeteknologi på 24 mio. kr. (-5 mio. kr.).

Nettoresultat

Der er hensat 27,4% (31,4%) i skat af resultatet før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede poster. Herefter blev nettoresultatet 151 mio. kr. (48 mio. kr.).

Balance

Den samlede balancesum voksede med 195 mio. kr. til 2.047 mio. kr.

Ambu erhvervede i marts 2013 patent- og produktionsrettigheder til den smertepumpeteknologi, som Ambu har distribueret siden 2010. Købesummen er opgjort til USD 2 mio. samt yderligere USD 8 mio. som afvikles over en periode på op til syv år.

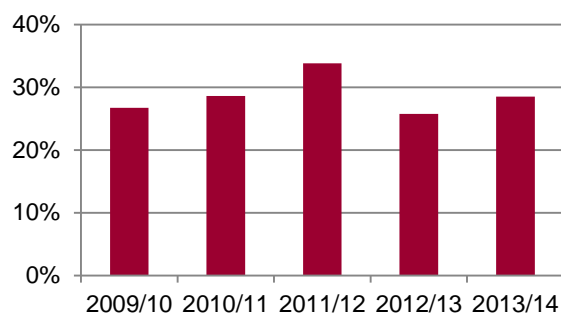
Værdien af de samlede varelagre blev 253 mio. kr. (211 mio. kr.) Stigningen skyldes især det stigende salg, øget værdi opgjort i danske kroner af de amerikanske lagre på grund af den stigende dollarkurs samt lancering af nye produkter.

Tilgodehavender fra salg udgjorde 380 mio. kr. (356 mio. kr.). Gennem øget fokus er der sket en væsentlig forbedring af de gennemsnitlige udeståender, der er reduceret fra 101 dage ved udgangen af september 2013 til 88 dage ved udgangen af september 2014.

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. Der har i året ikke været væsentlige tab på Tilgodehavende fra salg.

Den samlede arbejdskapital ultimo året var 452 mio. kr., svarende til 28,5% af omsætningen på 12 måneders basis mod 25,7% i 2012/13 (opgjort på pro forma basis). Ambu arbejder fortsat på det langsigtede mål om en arbejdskapital-procent under 25%.

Arbejdskapital i forhold til omsætning* – 5 års oversigt



* Pro forma justeret for King Systems

De likvide beholdninger voksede til 86 mio. kr. (54 mio. kr.), og herudover havde Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på 149 mio. kr. (210 mio. kr.). Det finansielle beredskab vurderes dermed at være tilstrækkeligt til Ambus vækstplaner.

Den samlede finansielle nettogæld var 739 mio. kr. (721 mio. kr.), hvoraf 701 mio. kr. er finansieret via udstedelsen af erhvervsobligationer.

Egenkapitalen steg til 854 mio. kr. (651 mio. kr.), og soliditeten var 42% mod 35% året før.

Nettorentebærende gæld på 739 mio. kr. svarer til en gearing på 2,6 x EBITDA (3,1 x EBITDA) mod forventet i niveauet 2,5 x EBITDA.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driften beløb sig til 183 mio. kr. (122 mio. kr.).

Pengestrømme fra investeringer, før køb af virksomheder, beløb sig til -80 mio. kr. (-54 mio. kr.), svarende til 5,1% af omsætningen (3,9%). Heri er indeholdt investeringen i den nye fabrik i Malaysia samt andre investeringer i produktionsudstyr og udviklingsprojekter.

De frie pengestrømme før køb af virksomheder men inklusive betaling af særlige poster, udgjorde herefter 103 mio. kr. (68 mio. kr.). Særlige poster er i året betalt med 11 mio. kr., og 2 mio. kr. udestår til betaling i 2014/15. Frie pengestrømme før køb af virksomheder og før betaling af særlige poster kan således opgøres til 114 mio. kr.

Køb af virksomheder og teknologi påvirkede pengestrømmene med -112 mio. kr. (-704 mio. kr.). Køb af teknologi vedrører patenter og rettigheder til smertepumper, som annonceret i marts 2014. Køb af virksomheder vedrører milepælsbetaling og earn-out til sælgeren af King Systems samt investeringsforpligtelser i King Systems.

Pengestrømme fra finansiering beløb sig samlet til -66 mio. kr. (705 mio. kr.).

Opfølgning på udmeldte forventninger

I forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal reviderede Ambu sine forventninger til 2013/14. De faktiske resultater for helåret er på niveau med disse forventninger:

	Seneste forventninger	Faktiske resultater
Omsætning	I niveauet 1.600 mio. kr.	1.584 mio. kr.
Organisk vækst	I niveauet 6-7%	7%
EBIT-margin	I niveauet 13%	12,5%
Frie pengestrømme før særlige poster	I niveauet 100-120 mio. kr.	114 mio. kr.
Gearing (NIBD/EBITDA før særlige poster)	I niveauet 2,5	2,6



Strategi – Climbing New Heights 2017

I oktober 2013 lancerede Ambu en ny fire-års strategi: Climbing New Heights. Målet er, at vores omsætning i 2017 bliver i niveauet 2 mia. kr. med en organisk vækst over markedsvæksten, og at vi dermed fortsætter med at øge vores globale markedsandele. Med vores nuværende produktportefølje, kommende produktlanceringer samt udnyttelse af stordriftsfordele vil vi øge vores EBIT-margin til niveauet 17-18% i 2017. Sidst men ikke mindst vil et fortsat stærkt cash flow og lav gæld gøre det muligt for Ambu at overveje yderligere akquisitioner, der kan bidrage med synergier til vores globale forretning og dermed styrke vores konkurrencemæssige position.

Nu, et år inde i strategiperioden, er vi godt på vej og kan skimte målet i horisonten. Vi tager markedsandele fra vores konkurrenter, har lanceret tre unikke engangsprodukter og har styrket vores globale markedsposition med stærk vækst i Asien, hvilket alt sammen har bidraget til den organiske vækst på 7%. Indtjeningen og cash flowet er styrket, og vi begynder at kunne se resultaterne af skalerbarheden i Ambus organisation.

Anaesthesia – that's us

Ambus største forretningsområde Anaesthesia fortsætter med at vokse markant mere end markedet. Vores førende position som leverandør af engangsprodukter til operationsstuen er blevet yderligere styrket i strategiperiodens første år. Vi har lanceret tre unikke produkter, der alle forbedrer patientsikkerheden og øger hospitalernes effektivitet. To af produkterne, engangs-videoskopet aScope 3 og videolaryngoskopet King Vision aBlade, er med til at cementere vores position som førende inden for engangs-visualiseringsudstyr.

Med købet af King Vision og de nyligt lancerede produkter har Ambu opnået en position som "one-stop-shop" for hospitalerne, hvilket øger muligheden for at krydssælge vores produkter betragteligt. Et område som vi forventer at udnytte i højere grad i årene fremover.

På baggrund af ovenstående har Ambu taget endnu et skridt mod at blive den innovative og dominerende spiller inden for engangsprodukter til anæstesi-afdelinger på hospitalerne.

Ambu har i dag produktløsningerne klar, og salgsstyrken er fokuseret og til stede på de vigtigste markeder. Næste skridt er at øge salget af de nye produkter samt udnytte mulighederne for krydssalg.

From defence to offence in PMD

Ambu har i dag verdens bedste elektroder med BlueSensor-elektroderne, og til den prissensitive del af markedet er der WhiteSensor-elektroderne, der har en stabil kvalitet til en lavere pris. På den måde kan vi forsvare vores markedsandele og mindske det samlede prispres fra markedet. At kunne markedsføre et fuldt sortiment af engangselektroder til både diagnostik, monitorering og ambulans behandling har gjort os bedre i stand til at opbygge og supportere den vigtige BlueSensor-forretning.

Vi fortsætter med at investere i at styrke vores attraktive markedsposition inden for højvækstområdet Neurology gennem udvikling af nye salgsmetoder og værktøjer. Ligeledes har Ambu fokus på at øge markedsandelen på det amerikanske marked, hvor markedsandelen er væsentligt lavere end i Europa.

Game changers

Ambu er styrket med købet af King Systems, der har givet selskabet en større tyngde på det amerikanske marked. Kombineret med udviklingen af Ambus visualiseringsportefølje er Ambu en transformeret virksomhed.

For yderligere at styrke vores nye position arbejder vi konstant på at optimere vores processer i hele værdikæden. Hver dag forsøger vi at levere mere fleksible løsninger til kunderne, udvikle bedre salgsværktøjer, specialisere salgstyrken yderligere og øge tilstedeværelsen i højvækstlande.

People, people, people

Ambu succes bygger på en stærk virksomhedskultur samt dygtige og motiverede medarbejdere. Det blev bekræftet i en global medarbejdersundersøgelse, der blev foretaget i år. Vores medarbejdere scorede højere end benchmark på de overordnede parametre Loyaltitet, Tilfredshed og Motivation. Undersøgelsen viste også, at medarbejderne i høj grad tror på den strategiske retning og de ambitiøse mål, ledelsen har sat. Ambu er således godt rustet til fortsat at udvikle talenter i organisationen samt tiltrække talenter udefra.

One more mountain

Ambu arbejder kontinuerligt på at finde nye muligheder inden for eller beslægtet med vores nuværende produktområder, der kan munde ud i partnerskaber eller nye opkøb. Vi har den finansielle styrke samt evnen til at integrere virksomheder og skabe synergier.

Industri og marked

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

Ændret adfærd

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

Mere sundhed for pengene

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

Som følge af de skærpede markedsvilkår oplever Ambu en intensivering af konkurrencen om markedsandele og et pres for at skabe værdi for hospitalerne og indkøbsorganisationerne. Tendensen er, at leveran-

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

Tæt kontakt til kunderne

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

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

Forventninger til 2014/15

Ambu forventer i 2014/15 en vækst i omsætningen, som er højere end markedet. Væksten vil være drevet af blandt andet aScope 3, Ambus nyeste larynxmaske AuraGain samt af King Vision og smertepumpen, som alle er lanceret ved udgangen af regnskabsåret 2013/14.

Markedsforhold

Den generelle markedsvækst i både Europa og Nordamerika forventes uændret relativt lav som følge af en fortsat beskedne 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, om end 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 vil åbne vækstmuligheder fremover. Introduktionen af en række nye produkter i Nordamerika i 2013/14 betyder samtidig, at Ambu i 2014/15 er godt positioneret til at udnytte det potentiale, som opkøbet af King Systems har skabt.

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

I Asien og i Latinamerika har Ambu gennem de seneste år haft to-cifrede vækstrater, og vækstbidraget fra disse regioner har nu væsentlig betydning for Ambus samlede vækst. Det forventes, at denne positive udvikling vil fortsætte i 2014/15.

Omsætningen

Der forventes sammenlagt en vækst i lokal valuta i niveauet 7-8%. Opgjort i danske kroner forventes omsætningen, at blive i niveauet 1.740 mio. kr. svarende til i niveauet 10% under de anførte valutaforudsætninger.

På de geografiske segmenter forventes der både i Nordamerika og i Europa en højere organisk vækst end det, som er realiseret for regnskabsåret 2013/14, og i Resten af verden forventes også i 2014/15 to-cifrede vækstrater.

Marginer

På trods af et forventet prispres er det forventningen, at bruttoavance i 2014/15 kan fastholdes ved uændrede valutakurser. Bruttoavanceprocenten vil være påvirket af følgende:

- Øget salg af høj-margin produkter,
- Fortsatte produktivitetsforbedringer og optimeringer på fabrikkerne,
- Fortsat prispres

Der forventes en vækst i de samlede kapacitetsomkostninger, som er noget lavere end omsætningsvæksten.

EBIT-marginen forventes på denne baggrund i niveauet 12,5-13%. Ved uændrede valutakurser forventes EBIT-margin i niveauet 13,5-14%.

Valutaforventninger

Forventningerne til 2014/15 er baseret på en forudsætning om, at danske kroner, sammenholdt med 2013/14, vil svækkes mod de valutaer, som er væsentlige for Ambu. For 2014/15 er således forudsat følgende:

- USD/DKK 575 (550)
- CNY/DKK 92 (89)
- MYR/DKK 179 (170)

Den gennemsnitlige USD/DKK, som er realiseret i 2013/14, forventes således styrket med 5%, ligesom CNY/DKK og MYR/DKK forventes styrket med henholdsvis 3% og 5%. Da en væsentlig del af Ambus produktion sker i Fjernøsten forventes der under ét en negativ effekt fra valutakurser sammenholdt med 2013/14 på i størrelsesordenen knap 1%-point på EBIT-marginen.

Opgjort under de anførte valutaforudsætninger forventes herefter en EBIT-margin i niveauet 12,5-13%.

Valutafølsomhed

Årets forventede omsætning er væsentligt påvirket af udviklingen i USD/DKK, da ca. 45% af Ambus omsætning faktureres i USD. EBIT er herudover påvirket af udviklingen i CNY/DKK og MYR/DKK, idet en væsentlig del af Ambus produktion afregnes i CNY og MYR.

Ved en styrkelse på 5% over for danske kroner anslåes effekten for hver hovedvaluta således:

mio. kr.	USD	GBP	MYR	CNY
Omsætning	42	6	0	0
EBIT	12	3	-13	-9

Frie pengestrømme og nettorentebærende gæld

De frie pengestrømme forventes for 2014/15 at blive i niveauet 130-140 mio. kr.

Nettorentebærende gæld forventes ved udgangen af september 2015 at udgøre i niveauet 2,2 x EBITDA.

Akkvisitioner

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 partnerskaber, kan det påvirke forventningerne til året.

Forventninger til 2014/15	Lokal valuta	Danske kroner
Omsætning	7-8%	~ 10% (1.740 mio. kr.)
EBIT	13,5-14%	12,5-13%
Frie pengestrømme	-	130-140 mio. kr.
Gearing	-	~ 2,2

Fremtidige forhold

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

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på de følgende sider.

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 concernens risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst.

Risikopolitik og risikovillighed

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

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

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

Kommercielle risici

Konkurrence- og markedsforhold

I en lang række lande er der stigende økonomisk og politisk fokus på at reducere sundhedsudgifterne, og den globale økonomiske situation har yderligere forstærket denne tendens. Samtidig sker indkøb af medicotekniske produkter i stigende omfang via indkøbs-sammenslutninger 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 salgstyrken i USA til udelukkende at beskæftige sig med salg til indkøbs-sammenslutninger (GPO'er). I Europa er omfanget af indkøb via indkøbssammenslutninger stigende, og Ambu retter og tilpasser sine salgsaktiviteter mod denne kundegruppe.
- Ambu har ved udgangen af 2013/14 kun meget begrænset produktion i Europa og har ingen produktion i Danmark. 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. Der er som led i Ambus strategi sket en styrkelse og strømlining af innovationsorganisationen, med afdelinger i Kina, Malaysia og USA. Dette sikrer, at der kan udvikles produkter hurtigere og billigere end tidligere.

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

Evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere

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

Varemærker, branding og patenter

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

Det er selskabets politik at patentbeskytte de produkter, der har en høj 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 produktions-enhederne 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. I regnskabsåret 2013/14 har det medført opførelsen af en ny fabrik i Malaysia til at producere aScope 3, som følge af den stigende efterspørgsel efter produktet.

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 2013/14 haft to FDA-rutineinspektioner. En inspektion i Kina og en i USA.

IT-sikkerhed

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

Forsikringsforhold

Selskabets forsikringspolitik fastlægger de overordnede rammer for omfang og styring af forsikringsmæssige risici. Forsikringspolitikken giver retningslinjer for koncernens sikrings- og forsikringsforhold. Forsikringsforholdene og de forsikringsmæssige risici vurderes årligt i samarbejde med internationale forsikringsrådgivere. Ud over lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikringer mod produktansvar og driftstab. Ejendomme, driftsmateriel og varelager er på 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 note 14, 17 og 21.

Selskabsledelse

Principper

Ambu ledes med afsæt i selskabets vision, mission, værdier, Code of Conduct og kodekset Five Star Leadership. De juridiske rammer for Ambus ledelse sættes af myndighedskrav og selskabslovgivning, NASDAQ OMX Copenhagen's 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 miks af erfaringer, baggrund og alder. På generalforsamlingen i december 2013 blev Jens Bager genvalgt som formand og Mikael Worning genvalgt som næstformand.

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

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

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen holdt i regnskabsåret ti møder, heraf otte fysiske møder og to telefonmøder, mens der året før blev holdt otte møder. Der har været tre afbud fra de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og et 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.

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

Bestyrelsen har bemyndigelser til at erhverve op til 10% af Ambus egne aktier og til at udvide aktiekapitalen med op til 9,9%.

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) fra maj 2013 og forholder sig systematisk til anbefalingerne i et dokument, der kan ses på Ambus hjemmeside (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), og der er udarbejdet en politik for at sikre en øget andel af kvinder i ledelsen.

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

Desuden vil Ambu ved rekruttering til lederstillinger i koncernen sikre, at andelen af kvindelige kandidater på "short-listen" er den samme som andelen af kvindelige ansøgere til stillingen. Ambu vil også ved forfremmelser til lederstillinger sikre, at der altid drøftes mindst en kvindelig kandidat. I år har der været to interne lederforfremmelser og begge stillinger er blevet besat af kvinder. Og endelig har Ambu drøftet muligheden for at starte et kvindenetværk. 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).

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: 20.060 (+60).

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: 3.070 (+1.000).

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: Elipse A/S (BF), DDD Holding A/S (MB).
Særlige kompetencer: Generel ledelse med stor erfaring inden for internationale medicotekniske selskaber samt køb og salg af virksomheder.
Antal aktier: 10.000 (uændret).

Pernille Bartholdy, født 1972

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

Anita Krarup Rasmussen, født 1975

Indtrådt i 2013.
Stilling: Corporate Legal & IP Affairs Manager.
Medarbejdervalgt
Antal aktier: 485.

Jakob Bønnelykke Kristensen, født 1972

Indtrådt i 2013
Stilling: Senior R&D Project Manager.
Medarbejdervalgt.
Antal aktier: 387 (-175).

Allan Søgaard Larsen, født 1956

Indtrådt i 2011, genvalgt i 2013; medlem af Vederlags- og nomineringsudvalget
Stilling: CEO i Falck A/S.
Tillidshverv: Selskaber i Falck koncernen (BF), PensionDanmark Holding A/S (MB), Welfare Tech, Dansk Industri (MB).
Særlige kompetencer: Generel ledelse og særlig erfaring inden for udvikling og drift af international virksomhed i spændingsfeltet mellem den offentlige og den private sektor.
Antal aktier: 10.000 (uændret).

Christian Sagild, født 1959

Indtrådt i 2012; medlem af Revisionsudvalget.
Stilling: Adm. direktør i Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S.
Tillidshverv: Bruhn Holding (MB), Forsikring & Pension (MB).
Særlige kompetencer: Generel ledelse af et børsnoteret selskab, særlig indsigt i finansielle forhold og risikostyring.
Antal aktier: 8.000 (+3.000).

John Stær, født 1951

Indtrådt i 1998, genvalgt i 2013; formand for Revisionsudvalget.
Stilling: Direktør
Tillidshverv: DLH (MB)
Særlige kompetencer: Generel ledelse, herunder ledelse af internationale aktiviteter, køb og salg af virksomheder samt risikostyring.
Antal aktier: 5.200 (uændret).

Direktion

Lars Marcher, født 1962

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

Michael Højgaard, født 1964

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

Tillidshverv og aktiebesiddelser er opgjort 1. oktober 2014. BF = bestyrelsesformand, NF = næstformand, MB = bestyrelsesmedlem

Vederlagsforhold

Aktieoptioner

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

På baggrund af resultaterne i regnskabsåret 2013/14 vil der efter generalforsamlingen blive tildelt 66.833 optioner til Ambus to direktører og 34.065 optioner til de to andre medlemmer af koncernledelsen.

Den samlede værdi af programmet er opgjort efter Black-Scholes 6,7 mio. kr., og Ambus omkostning til programmet vil blive udgiftsført løbende – i 2013/14 er der således driftsført 1,2 mio. kr. vedrørende dette program.

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

Direktionen

Direktionens løn fastlægges af bestyrelsen ud fra markedsniveauerne, Ambus finansielle situation samt

hver direktørs kompetencer, indsats og resultater. Lønnen består af en grundløn, sædvanlige goder som bil og telefon, pension samt aktieoptioner og kontant bonus. Det samlede vederlag til direktionen i regnskabsåret var 10,3 mio. kr. (9,2 mio. kr.).

Ambu etablerer for et år ad gangen bonusprogrammer for direktion, ledere og specialister. Koncernledelsen får en kontant bonus, hvis den samlede virksomhed når definerede mål. For andre ledere og specialister er bonus både betinget af overordnede mål for virksomheden og områdespecifikke mål.

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, men får et fast årligt vederlag, som godkendes af generalforsamlingen. Basisvederlaget for arbejdet i bestyrelsen for 2013/14 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 2013/14 3.250.000 kr.

Programmer for aktieoptioner og warrants

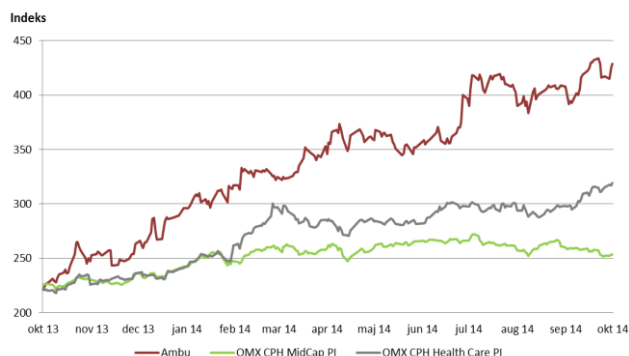
Tildelingsår	Personer	Antal	Optioner (O) / warrants (W)	Direktionens andel %	Udnyttelsesperiode	Udestående
2014	52	100.000	W	0%	2016-19	92.500
2014	4	100.898	O	66%	2017-20	Alle
2013	4	86.546	O	66%	2016-19	Alle
2012	69	126.900	W	0%	2015-17	111.400
2011	49	110.000	W	0%	2014-16	51.000
2011	1	63.000	O	100%	2015-17	Alle
2010	1	63.000	O	100%	2014-16	Alle
2009	20	160.738	O	0%	2012-14	9.581

Aktionærforhold

Afkast

Ambus B-aktie åbnede regnskabsåret i kurs 224 og sluttede året i kurs 425. Aktionærerne fik dermed et afkast på 90% inkl. udbytte. Til sammenligning steg NASDAQ OMX Copenhagen's MidCap-indeks i samme tidsrum 15%, mens Health Care indekset steg 44%.

Ændringen i kursen øgede Ambus markedsværdi fra 2.667 mio. kr. til 5.076 mio. kr., hvor værdien af både A- og B-aktier er opgjort til kursen på de noterede B-aktier. Det gør Ambu til det 37. største selskab noteret på NASDAQ OMX Copenhagen målt på markedsværdi.



Likviditet

Kursstigningerne gik hånd i hånd med en markant stigende interesse for aktien. Der blev i regnskabsåret omsat ca. 3,1 mio. aktier eller i snit 12.437 aktier pr. børsdag, og dermed blev i alt 30% af B-aktierne handlet, mens andelen året før var 26%. Ambu holder fortsat fokus på at øge likviditeten i aktien. Primo oktober 2014 var Ambu den 39. mest handlede aktie på NASDAQ OMX Copenhagen baseret på omsætningen i de tre forudgående måneder.

Ejerforhold

Aktiekapitalen er steget til 119.435.800 kr. som følge af to kapitalforhøjelser i forbindelse med udnyttelse af medarbejderwarrants udstedt i 2011. Antallet af B-aktier er steget fra 10.192.080 til 10.227.580 á 10 kr. Antallet af A-aktier er uændret 1.716.000 á 10 kr. Hverken aktiernes rettigheder eller omsættelighed er ændret.

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

Ud over A-aktierne ejer familien også 873.895 B-aktier svarende til 7,3% af kapitalen, og familien kontrollerer dermed i alt 21,7% af kapitalen og 65,8% af stemmerne. Familien har i årets løb solgt ca. 0,1 mio. B-aktier.

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

Ambu havde 1. oktober 2014 3.538 navnenoterede aktionærer, som i alt ejede 91% af den samlede aktiekapital.

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

	Andel af stemmer %	Andel af kapital %
Dorrit Ragle*, Kongens Lyngby	22,0	2,7
Inga Kovstrup, Fredericia	18,7	6,4
Tove Hesse, Lyngby-Taarbæk	11,2	4,2
N.P. Louis Hansen ApS, Nivå	6,8	15,6
Hannah Hesse, Frederiksberg	5,3	1,3
Simon Hesse, Virum	5,3	1,3
Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København	4,6	10,6

*Dorrit Ragle har overdraget et antal aktier til familiemedlemmer, men bevarer stemmeretten til de overtagne 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 OMX Copenhagen.

Obligationen har siden introduktionen i marts 2013 indsnævret spændet til mid-swap kurven fra 2,18% til cirka 1,1% pr. 30/9-2014.

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 investorerne viden om Ambu er up to date, samt at Ambu betragtes som troværdig, tilgængelig og professionel.

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

Hjemmesiden www.ambu.com opdateres løbende med information om Ambus resultater, aktiviteter og strategi, ligesom alle selskabsmeddelelser og regnskabspræsentationer kan ses og downloades.

Ambu udsendte i året 32 selskabsmeddelelser, hvoraf 13 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
 CFO Michael Højgaard – miho@ambu.com
 Ambu A/S
 Baltorpbakken 13
 2750 Ballerup
 Telefon (+45) 72 25 20 00.

Finanskalender 2014/15

13.11.2014	Årsrapport 2013/14
17.12.2014	Generalforsamling
02.02.2015	Rapport for 1. kvartal 2014/15
06.05.2015	Rapport for 2. kvartal 2014/15
19.08.2015	Rapport for 3. kvartal 2014/15
30.09.2015	Afslutning på regnskabsåret 2014/15

Forslag til generalforsamlingen

Den ordinære generalforsamling afholdes den 17. december 2014 på IDA Mødecenter, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

Ifølge Ambus udbyttepolitik betales der som udgangspunkt et udbytte i niveauet 30% af årets resultat for koncernen. Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen, at der for 2013/14 udbetales et udbytte på 3,75 kr. pr. aktie, som svarer til 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 151 mio. kr. disponeres som følger (mio. kr.):

Udbytte på 3,75 kr. pr. aktie	45
Overførsel til egenkapital	106
I alt	151

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

Bestyrelsen foreslår desuden generalforsamlingen,

- at bestyrelsen bemyndiges til på Ambus vegne at erhverve op til 10% egne aktier,
- at stykstørrelsen på selskabets aktier ændres således at én aktie à 10 kr. opdeles i 4 aktier à 2,5 kr. Aktiesplittet i forholdet 1:4 ønskes gennemført for at skabe mere likviditet i aktien og danne grobund for en mere præcis værdiansættelse,
- opdatering af de overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning af bestyrelse og direktion.

Generalforsamlingens dagsorden med bilag ventes udsendt tirsdag den 25. november 2014.

Aktierelaterede nøgletal

	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Resultat pr. aktie	7,16	5,92	9,48	4,05	12,76
Cash flow pr. aktie	8,31	8,57	13,24	10,25	15,32
Indre værdi pr. aktie	47	49	56	56	72
Aktiekurs, ultimo	136	139	148	224	425
Kurs/indre værdi	2,9	2,8	2,6	4,0	5,9
Udbytte pr. aktie	2,5	2,0	3,0	1,25	3,75
Pay-out ratio%	35	34	33	31	30
Price/Earning	19	23	16	55	33

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal" 2010. Definitioner fremgår på side 66.

Kvartalsresultater

Mio. kr.	4. kv. 2013/14	3. kv. 2013/14	2. kv. 2013/14	1. kv. 2013/14	4. kv. 2012/13	3. kv. 2012/13	2. kv. 2012/13	1. kv. 2012/13
Nettoomsætning	442	397	403	342	401	378	335	269
<i>Organisk vækst i lokal valuta</i>	11%	8%	8%	-4%	8%	7%	3%	13%
Produktionsomkostninger	-218	-192	-209	-167	-207	-196	-172	-129
Bruttoresultat	224	205	194	175	194	182	163	140
<i>Bruttomargin</i>	50,7	51,6	48,1	51,2	48,4	48,1	48,7	52,0
Salgsomkostninger	-86	-90	-82	-89	-73	-83	-72	-64
Udviklingsomkostninger	-12	-11	-9	-12	-10	-9	-8	-6
Ledelse og administration	-46	-48	-54	-57	-51	-50	-46	-45
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0	0	0	3
Andre driftsudgifter	0	-1	-2	-1	-1	-1	-1	-1
Resultat af primær drift (EBIT), før særlige poster	80	55	47	16	59	39	36	27
<i>EBIT-margin, før særlige poster</i>	18,1	13,9	11,7	4,7	14,7	10,3	10,7	10,0
Særlige poster	0	0	0	0	-14	-14	-27	-6
Resultat af primær drift (EBIT)	80	55	47	16	45	25	9	21
Finansielle indtægter	56	0	8	0	0	0	4	0
Finansielle omkostninger	-18	-10	-14	-12	-8	-14	-9	-3
Resultat før skat	118	45	41	4	37	11	4	18
Selskabsskat	-33	-12	-11	-1	-9	-5	-1	-7
Periodens resultat	85	33	30	3	28	6	3	11
Resultat pr. aktie								
Resultat pr. aktie (kr.)	7,17	2,80	2,54	0,25	2,28	0,56	0,19	1,02
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	7,01	2,73	2,49	0,25	2,27	0,56	0,19	1,01
Hovedtal								
Omkostningsprocent, %	33	38	37	46	34	38	38	42
EBITDA før særlige poster	105	78	68	35	81	62	52	40
EBITDA-margin før særlige poster, %	23,8	19,6	16,9	10,2	20,2	16,4	15,5	14,9
Afskrivninger	12	11	11	12	11	12	11	9
Amortiseringer	13	12	10	7	11	11	5	4
EBIT før særlige poster	80	55	47	16	59	39	36	27
EBIT-margin før særlige poster, %	18,1	13,9	11,7	4,7	14,7	10,3	10,7	10,0
Arbejdskapital i forhold til omsætning, %	29	27	26	26	28	32	36	35
Aktiver i alt	2.047	1.974	1.925	1.886	1.852	1.935	1.986	963
Egenkapital	854	701	663	632	651	651	652	642
Pengestrømme fra driften	73	53	37	20	57	27	44	-6
Pengestrømme fra investeringer før opkøb	-27	-25	-11	-17	-13	-17	-17	-7
Frie pengestrømme før opkøb	46	28	26	3	44	10	27	-13
Heraf betaling af særlige poster	-1	-2	-4	-4	-15	-19	-1	0
Netto rentebærende gæld	739	784	729	732	721	767	781	97
NIBD/EBITDA, før særlige poster	2,6	3,0	3,0	3,2	3,1	3,6	3,9	0,5

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, når Ambu tager ansvar gennem den måde, virksomheden opererer på, og gennem produkterne. Du kan læse mere på www.ambu.com/CSR. I 2013/14 har indsatsen været fokuseret på at lancere ftalatfrie produkter, gennemføre en global medarbejderundersøgelse samt at revidere vores Code of Conduct for forretningspartnere.

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

Retningslinjerne for Ambus arbejde med CSR

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

Organisering af CSR-arbejdet

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

Ambus arbejde med CSR i 2013/14

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 2013/14.

Ftalatfrie produkter

Ambu arbejder kontinuerligt på at sikre, at produkterne til enhver tid er så sikre for miljøet og for patient og sundhedspersonale som overhovedet muligt. Ftalatpolitikken, som trådte i kraft sidste år, forpligter Ambu til

at erstatte klassificerede ftalater i alle produkter inden udgangen af 2017. I 2014 har Ambu taget endnu et væsentligt skridt og lanceret ftalat-frie versioner af produkterne AuraOnce, AuraStraight, AuraFlex og Spur II, således at alle larynxmasker og genoplivningsposer nu er ftalatfrie.

End-of-Life miljøprofiler

Ambu har i samarbejde med eksterne partnere udarbejdet en End-of-life miljøprofil på videoscopet aScope 3, som blev lanceret i 2013. Ambu påtænker at bruge End-of-life miljøprofiler til at kommunikere mere målrettet om, hvordan produkterne belaster miljøet, når de bortskaffes. Desuden anvendes den viden, end-of-life miljøprofilen giver, til at miljøoptimere den fremtidige udvikling af produkter.

Forretningsetik og menneskerettigheder

Ambu tolererer ikke bestikkelse og korruption. Derfor er Ambus samlede ledergruppe blevet trænet i anti-bestikkelses-/korruptionspolitikken i forbindelse med at denne politik er implementeret.

Vores Code of Conduct blev som nævnt i årsrapporten 2012/13 udvidet til at gælde både leverandører og distributører og er i år revideret yderligere. Ambus Code of Conduct for leverandører er underskrevet af alle A- og B-leverandører i Danmark, Kina og Malaysia.

Medarbejderundersøgelse

I 2014 er der gennemført en global medarbejderundersøgelse. Undersøgelsen havde en svarprocent på 90% og den har udmøntet sig i 229 lokale initiativer med formålet at øge medarbejdernes tilfredshed. En del af disse initiativer er allerede gennemført, og vi vil fortsat følge op på de restende initiativer samt på den generelle udvikling i medarbejdernes tilfredshed.

Samarbejde med uddannelsesinstitutioner

Ambu arbejder fortsat med at styrke samarbejdet med uddannelsesinstitutioner. Det har bl.a. betydet, at Ambu igen i år har ansat elever, praktikanter og studerende til glæde for både selskabet og den enkelte.

Tiltag i 2014/15

I det kommende regnskabsår vil fokus være på at:

- fortsætte med at erstatte klassificerede ftalater med miljørigtige alternativer i de resterende produkter
- evaluere erfaringer med End-of-Life miljøprofiler for at beslutte om de skal udvikles for nyudviklede engangs-produkter i fremtiden
- indsamle klimadata fra vores produktionsenheder med henblik på at etablere en baseline for fremtidige klimamål
- fortsætte samarbejdet med uddannelsesinstitutioner.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014.

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 13. november 2014

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 2013 – 30. september 2014, side 28-66, 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014 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 3-24. 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 13. november 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor

Martin Lunden
Statsautoriseret revisor

Regnskabssektion og noteoversigt

Regnskab

Side 28	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
Side 29-30	Balance
Side 31	Pengestrømsopgørelse
Side 32-33	Egenkapitalopgørelse

Noter

Side 34-40	Note 1 – Anvendt regnskabspraksis
Side 41	Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Side 42	Note 3 – Oplysninger om aktiviteterens geografiske fordeling
Side 43-46	Note 4 – Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger
Side 46	Note 5 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Side 46	Note 6 – Finansielle indtægter
Side 46	Note 7 – Finansielle udgifter
Side 47	Note 8 – Skat af årets resultat
Side 48	Note 9 – Aktier i datterselskaber
Side 49-50	Note 10 – Immaterielle aktiver
Side 51-52	Note 11 – Materielle aktiver
Side 53	Note 12 – Aktiekapital og egne aktier
Side 54	Note 13 – Varebeholdninger
Side 54	Note 14 – Tilgodehavender
Side 55	Note 15 – Hensættelse til udskudt skat
Side 55	Note 16 – Selskabsskat
Side 56-58	Note 17 – Kortfristede og langfristede forpligtelser
Side 58	Note 18 – Andre hensatte forpligtelser
Side 59	Note 19 – Operationel leasing
Side 59	Note 20 – Nærtstående parter
Side 60-61	Note 21 – Finansielle instrumenter
Side 62	Note 22 – Andre driftsindtægter
Side 62	Note 23 – Andre driftsudgifter
Side 62	Note 24 – Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser
Side 62	Note 25 – Efterfølgende begivenheder
Side 62	Note 26 – Særlige poster
Side 63-65	Note 27 – Virksomhedskøb
Side 65	Note 28 – Fejl i tidligere perioder
Side 66	Note 29 – Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Øvrige oplysninger

Side 67	Adresser
---------	----------

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

1. oktober – 30. september

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Nettoomsætning	3	1.584	1.383	1.034	810
Produktionsomkostninger	4, 13	-786	-704	-672	-560
Bruttoresultat		798	679	362	250
Salgsomkostninger	4	-347	-292	-57	-50
Udviklingsomkostninger	4	-44	-33	-27	-22
Ledelse og administration	4, 5	-205	-192	-103	-93
Andre driftsindtægter	22	0	3	0	0
Andre driftsomkostninger	4, 23	-4	-4	-3	-3
Primær drift (EBIT), før særlige poster		198	161	172	82
Særlige poster	26	0	-61	-2	-30
Primær drift (EBIT)		198	100	170	52
Finansielle indtægter	6	64	0	104	34
Finansielle omkostninger	7	-54	-30	-49	-21
Resultat før skat (PBT)		208	70	225	65
Skat af årets resultat	8	-57	-22	-55	-16
Årets resultat		151	48	170	49
Overskudsdisponering					
Foreslået udbytte for året		45	15	45	15
Overført til/fra egenkapital		106	33	125	34
		151	48	170	49
Resultat pr. aktie i kr.	12				
Resultat pr. aktie (EPS)		12,76	4,05		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		12,48	4,03		
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		151	48	170	49
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>					
Kursregulering i udenlandske datterselskaber		53	-25	2	-2
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber		-6	1	0	0
Periodens dagsværdi regulering:					
Afgang indregnet i finansielle poster		1	1	1	1
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter		0	1	0	1
Skat af sikringstransaktioner		0	0	0	0
Årets totalindkomst		199	26	173	49

Balance

30. september

mio. kr.

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold		107	116	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		69	43	59	43
Rettigheder		53	18	75	45
Goodwill		748	707	144	143
Udviklingsprojekter under udførelse		24	39	13	29
Immaterielle aktiver	10, 27	1.001	923	291	260
Grunde og bygninger		121	102	21	22
Produktionsanlæg og maskiner		110	113	1	1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22	29	12	16
Forudbetalt og anlæg under opførelse		18	8	2	0
Materielle aktiver	11, 27	271	252	36	39
Aktier i datterselskaber	9	-	-	235	222
Tilgodehavende i datterselskaber		-	-	706	5
Udskudt skatteaktiv	15	21	21	9	1
Andre langfristede aktiver		21	21	950	228
Langfristede aktiver i alt		1.293	1.196	1.277	527
Varebeholdninger	13	253	211	75	55
Tilgodehavende fra salg	14	380	356	60	54
Tilgodehavende hos datterselskaber		-	-	434	872
Andre tilgodehavender	14	11	2	1	0
Tilgodehavende selskabsskat	16	6	1	0	0
Periodeafgrænsningsposter		18	23	3	12
Afledte finansielle instrumenter		0	9	0	9
Likvide beholdninger		86	54	0	0
Kortfristede aktiver i alt		754	656	573	1.002
AKTIVER I ALT		2.047	1.852	1.850	1.529

Balance

30. september

mio. kr.

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Aktiekapital		119	119	119	119
Overkurs ved emission		15	9	15	9
Reserve for sikringstransaktioner		-4	-5	-4	-5
Reserve for valutakursregulering		40	-7	0	-2
Foreslået udbytte		45	15	45	15
Overført resultat		639	520	433	295
Egenkapital	12	854	651	608	431
Kreditinstitutter	17	4	56	4	56
Hensættelse til udskudt skat	15	33	30	35	27
Erhversobligationer	17	698	697	698	697
Andre hensatte forpligtelser	18	55	60	35	1
Langfristede forpligtelser		790	843	772	781
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	17	4	10	4	10
Andre hensatte forpligtelser	18	18	108	3	3
Bankgæld	17	119	12	119	12
Leverandører af varer og tjenesteydelser		88	75	23	18
Gæld til datterselskaber		-	-	232	196
Selskabsskat	16	45	22	44	15
Anden gæld		122	124	38	56
Afledte finansielle instrumenter		7	7	7	7
Kortfristede forpligtelser		403	358	470	317
Forpligtelser i alt		1.193	1.201	1.242	1.098
PASSIVER I ALT		2.047	1.852	1.850	1.529

Pengestrømsopgørelse

1. oktober – 30. september

mio. kr.

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Årets resultat		151	48	170	49
Regulering for poster uden likviditetseffekt	A	137	138	44	35
Betalt selskabsskat		-33	-29	-19	-21
Renteindbetalinger og lignende		8	0	55	34
Renteudbetalinger og lignende		-37	-7	-37	-21
Ændring i driftskapital	B	-49	-22	-217	-660
Pengestrømme fra hensatte forpligtelser		6	-6	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		183	122	-4	-584
Køb af langfristede aktiver		-80	-60	-27	-60
Salg af langfristede aktiver		0	6	0	0
Pengestrømme fra investeringer før køb af virks. og teknologi	C	-80	-54	-27	-60
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		103	68	-31	-644
Køb af teknologi		-11	0	-11	0
Køb af virksomheder	27	-101	-704	0	-16
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi	C	-112	-704	-11	-16
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		-9	-636	-42	-660
Udstedelse af erhvervsobligationer		0	697	0	697
Forskydning i øvrig langfristet gæld		-59	36	-58	36
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		6	0	6	0
Udnyttelse af optioner		17	29	17	29
Køb Ambu A/S aktier		-15	-22	-15	-22
Betalt udbytte		-15	-35	-15	-35
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-66	705	-65	705
Ændring i likvider		-75	69	-107	45
Likvider primo		42	-26	-12	-57
Kursregulering af likvider		0	-1	0	0
Likvider ultimo		-33	42	-119	-12
Note A: Regulering for poster uden likviditetseffekt					
Afskrivninger og amortiseringer		88	74	41	28
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af anlægsaktiver		0	-3	0	0
Transaktionsomkostninger ved opkøb af virksomheder		0	11	0	1
Aktiebaseret aflønning		4	4	3	3
Værdiregulering andre hensatte forpligtelser		-2	0	0	0
Finansielle omkostninger og lignende		-10	30	-55	-13
Skat af årets resultat		57	22	55	16
		137	138	44	35
Note B: Ændring i driftskapital					
Ændring i varebeholdninger		-42	48	-20	-3
Ændring i tilgodehavender		-30	-72	2	-14
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber		-	-	-240	-662
Ændring i leverandørgæld m.v.		23	2	41	19
		-49	-22	-217	-660
Note C: Pengestrømme fra investeringer		-192	-758	-38	-76

Egenkapitalopgørelse

30. september

mio. kr.

Koncern

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 30. september 2012	119	9	-7	17	491	36	665
Effekt ved fejl (note 28)					-22		-22
Skatteeffekt af fejl					6		6
Korrigeret egenkapital 30. september 2012	119	9	-7	17	475	36	649
Årets resultat					48		48
Årets anden totalindkomst			2	-24			-22
Totalindkomst i alt	0	0	2	-24	48	0	26
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					29		29
Aktieoptioner					4		4
Køb egne aktier					-22		-22
Udloddet udbytte						-36	-36
Udbytte, egne aktier					1		1
Foreslået udbytte					-15	15	0
Egenkapital 30. september 2013	119	9	-5	-7	520	15	651
Årets resultat					151		151
Årets anden totalindkomst			1	47			48
Totalindkomst i alt	0	0	1	47	151	0	199
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse optionsordning					17		17
Aktieoptioner					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					7		7
Køb egne aktier					-15		-15
Udloddet udbytte						-15	-15
Udbytte, egne aktier							0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		6					6
Foreslået udbytte					-45	45	0
Egenkapital 30. september 2014	119	15	-4	40	639	45	854

Egenkapitalopgørelse

30. september

mio. kr.

Moderselskab

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2012	119	9	-7	0	250	36	407
Årets resultat					49		49
Årets anden totalindkomst			2	-2			0
Totalindkomst i alt	0	0	2	-2	49	0	49
<i>Transaktioner med ejeme:</i>							
Udnyttelse optionsordning					29		29
Aktieoptioner					3		3
Køb egne aktier					-22		-22
Udloddet udbytte						-36	-36
Udbytte, egne aktier					1		1
Foreslået udbytte					-15	15	0
Egenkapital 30. september 2013	119	9	-5	-2	295	15	431
Årets resultat					170		170
Årets anden totalindkomst			1	2			3
Totalindkomst i alt	0	0	1	2	170	0	173
<i>Transaktioner med ejeme:</i>							
Udnyttelse optionsordning					17		17
Aktieoptioner					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					7		7
Køb egne aktier					-15		-15
Udloddet udbytte						-15	-15
Udbytte, egne aktier							0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		6					6
Foreslået udbytte					-45	45	0
Egenkapital 30. september 2014	119	15	-4	0	433	45	608

Noter

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ambu A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2013 - 30. september 2014 omfatter både koncernregnskab for Ambu A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Ambu A/S for 2013/14 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Grundlag for regnskabsudarbejdelse

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

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

Regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret samt for sammenligningstallene og er uændret i forhold til 2012/13.

I forbindelse med delårsrapporten for 2. kvartal 2013/14 blev der konstateret fejl i værdiansættelsen af varebeholdninger. For nærmere beskrivelse heraf samt korrektion af earn-out henvises til note 28.

Ny regnskabsregulering

Ambu har implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2013. Implementeringen heraf har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsafslæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

Der foreligger ikke nogen regnskabsstandarder, der skal implementeres i regnskabsåret 2014/15, der vil få væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsafslæggelsen for 2014/15.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK med transaktionsdagens kurs.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

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

SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

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

Salgsomkostninger

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

Udviklingsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og driftsudgifter

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

Særlige poster

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

BALANCEN

Immaterielle aktiver

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

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

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

Noter

mio. kr.

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

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

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

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, 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-, distributions- samt administrationsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Aktier i datterselskaber

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

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

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

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

EGENKAPITAL

Udbytte

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

Egne aktier

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

Reserve for valutakursregulering

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

MEDARBEJDERYDELSER

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

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

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

Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptionsprogrammet for ledende medarbejdere i koncernen er en egenkapitalafregnet ordning.

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

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

Værdien af egenkapitalafregnede ordninger modposteres på egenkapitalen.

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Kreditinstitutter

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

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris, herunder udstedte virksomhedsobligationer.

Periodeafgrænsningsposter

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

NOTE 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

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

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

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

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

Likvider

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

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

NOTE 2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til USD 50 mio. I forbindelse med virksomhedsovertagelsen indregnede ledelsen denne forpligtelse til USD 22 mio., hvoraf USD 12 mio. er betalt i 2013/14. Forpligtelsen er ved genmåling per 30. september 2014 værdireguleret med 31 mio. kr., hvilket positivt påvirker finansielle poster. Efter løbetidsforkortelse af diskontering i perioden efter virksomhedsovertagelsen på 10 mio. kr. samt kursreguleringer, er earn-out per 30. september 2014 indregnet med 35 mio. kr.

De væsentlige skøn for fremtidigt salg er forankret i salgsbudgetter frem til 30. september 2015, hvor den efterfølgende periode frem til 31. april 2016 er skønnet ved fremskrivning. En afvigelse mellem de skønnede salgsforudsætninger og de fremtidige omstændigheder på +/- 10% vil føre/reducere forpligtelsen med 3 mio. kr.

Immaterielle aktiver

Måling af goodwill kan være væsentligt påvirket af ændringer til de foretagne skøn og vurderinger i beregning af kapitalværdier ved nedskrivningstests. Goodwill kan primært henføres til akquisitionen af King Systems Corp. Goodwill udgør 748 mio. kr. (2013: 707 mio. kr.).

Der foretages kontinuerligt nedskrivningstest på såvel afsluttede som igangværende udviklingsprojekter, hvor ledelsen sammenholder de skønnede fremtidige netto-pengestrømme med aktivets bogførte værdi. Test af værdiforringelse kræver væsentlige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af udviklingsprojekter. Værdien af færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 69 mio. kr. (2013: 43 mio. kr.), mens værdien af udviklingsprojekter under udførelse udgør 24 mio. kr. (2013: 39 mio. kr.).

For øvrige immaterielle aktiver med bestemt 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.

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

Varebeholdninger

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

Indirekte produktionsomkostninger tillagt værdien af varebeholdninger er beregnet ud fra en standardkost-metode, der gennemgås løbende for at sikre valide forudsætninger. Ændringer i de foretagne vurderinger vil påvirke koncernens værdiansættelse af varebeholdninger og bruttoresultat. Den bogførte værdi af aktiverede indirekte produktionsomkostninger udgør 45 mio. kr. (2013: 38 mio. kr.).

Salgsrabatter og hensættelser til indkøbsforeninger

Salgsrabatter er modregnet i Tilgodehavende fra salg og vedrører primært salg i USA. Hensættelse til distributørrabatter på det amerikanske marked er belagt med skønsmæssig usikkerhed i det omfang, at den faktiske rabat først udmåles ved distributørens salg til slutkunden (hospitaller, klinikker m.fl.). Salgsrabatter er forskellen mellem slutkundens aftalte pris og distributørens listepris. Salgsrabatter beregnes ud fra en kombination af tidligere erfaringer og salgsdata fra distributører. Hensættelse til salgsrabatter udgør 54 mio. kr. (2013: 42 mio. kr.).

Noter

mio. kr.

NOTE 3. OPLYSNINGER OM AKTIVITETERNES GEOGRAFISKE FORDELING

	Koncern	
	2013/14	2012/13
<i>Omsætning:</i>		
Europa	693	664
Nordamerika	699	580
Resten af Verden	192	139
Nettoomsætning i alt	1.584	1.383

Ambus hovedkvarter er beliggende i Danmark. Koncernens omsætning i Danmark udgør 37 mio. kr. (2012/13: 35 mio. kr.).

	Koncern 30.09.14		Koncern 30.09.13	
	Aktiver	Investe- ringer	Aktiver	Investe- ringer
<i>Aktiver og investeringer:</i>				
Europa	664	69	608	48
Nordamerika	1.152	16	1.058	807
Resten af Verden	231	35	186	12
	2.047	120	1.852	867

Noter

mio. kr.

NOTE 4. PERSONALEUDGIFTER, AKTIEBASERET AFLØNNING OG AFSKRIVNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Under funktionsomkostninger er medtaget personaleudgifter med følgende beløb:				
Produktionsomkostninger	211	156	17	17
Salgsomkostninger	161	136	12	7
Udviklingsomkostninger	11	11	7	8
Ledelse og administration	147	115	68	62
Andre driftsudgifter	4	4	3	3
Særlige poster	0	22	0	10
Personaleudgifter i alt	534	444	107	107
Personaleudgifter specificeres således:				
Vederlag, direktion	9	8	9	8
Pensionsbidrag, direktion	0	0	0	0
Aktieoptioner	1	1	1	1
Personaleudgifter, direktion	10	9	10	9
Lønninger og gager	457	383	85	86
Pensionsbidrag	11	9	6	6
Udgifter til social sikring	50	38	1	2
Aktieoptioner og warrants	3	3	2	2
Vederlag, komiteer	1	0	1	0
Vederlag, bestyrelse	2	2	2	2
Personaleudgifter i alt	534	444	107	107
Gennemsnitligt antal beskæftigede	2.333	1.984	132	133
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	2.341	2.194	136	130

Ambu-koncernen har kun bidragsbaserede pensionsordninger. I forbindelse med de bidragsbaserede ordninger bærer koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Aktieoptionsordning direktionen

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

Aktieoptionsordning koncernledelsen

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

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

For regnskabsåret 2012/13 var de økonomiske mål fuldt opnået og der tildeltes på den baggrund 86.546 optioner, hvoraf 57.326 stk tilfaldt direktionen. For regnskabsåret 2013/14 er de økonomiske mål fuldt opnået og der tildeles på den baggrund 100.898 optioner, hvoraf 66.833 tilfalder direktionen.

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

Aktieoptionsordning ledende medarbejdere

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

Warrantsordning ledende medarbejdere

Der er etableret warrantsprogrammer i april 2011, i april 2012 og i december 2013. 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 og i 2013 omfattede henholdsvis 49, 69 og 52 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. 10. For 2011-ordningen kan det ske til kurs 160,5, for 2012-ordningen til kurs 158 og for 2013-ordningen til kurs 265,2. Det totale antal warrants, der blev tildelt, er i 2011-ordningen 110.000 stk. svarende til 0,9% af Ambu's aktiekapital, for 2012-ordningen 126.900 stk. svarende til 1,1% af Ambus aktiekapital, og for 2013-ordningen er der tildelt 100.000 stk. svarende til 0,8% af Ambus aktiekapital.

Forudsætninger ved tildeling

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

	Volatilitet	Rente	Udbytte pr. aktie	Udnyttelses-kurs	Dagsværdi ved tildeling
<i>2013/14:</i>					
Warrants december 2013	24%	0,60%	3,0	265,20	4 mio. kr.
Aktieoptioner februar 2014	28%	0,20%	3,0	186,60	2 mio. kr.
<i>2012/13:</i>					
Aktieoptioner februar 2013	28%	0,20%	3,0	172,80	2 mio. kr.

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

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

Noter

mio. kr.

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

Aktieoptioner/warrants i Ambu-koncernen

2013/14	Antal optioner / warrants	Udnyttel- seskurs pr. option / warrants i kr.	Antal optioner / warrants, der kan udnyttes	Gennem- snitlig aktiekurs på udnyttelses- tidspunktet	Restløbetid i år	Markeds- værdi i mio. kr.
Direktionen, aktieoptioner						
Udestående pr. 1. oktober 2013	246.326	110	63.000		3	28
Tilgang i året, stk.	66.833	187	-		4	16
Modnet i året, stk.	-	90	63.000		-	-
Udnyttede optioner i året	-63.000	84	-63.000	332	-	-9
Markedsværdi regulering	-	-	-		-	37
Ledende medarbejdere, aktieoptioner						
Udestående pr. 1. oktober 2013	139.961	139	110.741		-	12
Modnet i året, stk.	-	-	-		-	-
Bortfaldet	-9.483	131	-9.483		-	-
Udnyttede 1. portion optioner i året	-	-	-		-	-
Udnyttede 2. portion optioner i året	-	-	-		-	-
Udnyttede 3 portion optioner i året	-	-	-		-	-
Udnyttede 4 portion optioner i året	-91.677	131	-91.677	270	0	-9
Tilgang i året	34.065	187	-		4	8
Markedsværdi regulering	-	-	-		-	7
Ledende medarbejdere, warrants						
Udestående pr. 1. oktober 2013	213.800	159	-		2	14
Tilgang i året, stk.	100.000	265	-		3	16
Modnet i året, stk.	-	161	86.500		-	-
Bortfaldet	-23.400	192	-		-	-1
Udnyttede warrants i året	-35.500	161	-35.500	377	-	-2
Markedsværdi regulering	-	-	-		-	31
Udestående pr. 30. september 2014	577.925	168	123.581	311	-	148
2012/13						
Direktionen, aktieoptioner						
Udestående pr. 1. oktober 2012	189.000	91	63.000		3	11
Tilgang i året, stk.	57.326	173	-		5	-
Udnyttede optioner i året	-	-	-		-	-
Markedsværdi regulering	-	-	-		-	17
Ledende medarbejdere, aktieoptioner						
Udestående pr. 1. oktober 2012	359.279	124	233.460		-	9
Modnet i året, stk.	-	131	125.819		-	-
Udnyttede 2. portion optioner i året	-32.507	112	-32.507	152	-	-1
Udnyttede 3 portion optioner i året	-191.961	121	-191.961	171	-	-5
Udnyttede 4 portion optioner i året	-24.070	131	-24.070	188	1	0
Tilgang i året	29.220	173	-		5	0
Markedsværdi regulering	-	-	-		-	9
Ledende medarbejdere, warrants						
Udestående pr. 1. oktober 2012	218.800	159	-		3	6
Tilgang i året, stk.	-	-	-		-	-
Bortfaldet	-5.000	161	-		-	-
Udnyttede optioner i året	-	-	-		-	-
Markedsværdi regulering	-	-	-		-	8
Udestående pr. 30. september 2013	600.087	134	173.741	171	-	54

Markedsværdien af udstedte aktieoptioner og warrants er opgjort som forskellen imellem tegningskursen og aktiekursen i Ambu A/S ved udgangen af regnskabsperioden. Den opgjorte markedsværdi på balancedagen kan ikke sidestilles med en dagsværdi.

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

Noter

mio. kr.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:				
Produktionsomkostninger	31	31	3	3
Salgsomkostninger	6	7	0	0
Udviklingsomkostninger	44	22	30	15
Ledelse og administration	7	14	8	10
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	88	74	41	28

NOTE 5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Revisionshonorar til PwC	2	2	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	1	1	0	0
Andre ydelser	0	1	0	1
Samlet honorar i alt	3	4	1	2

NOTE 6. FINANSIELLE INDTÆGTER

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
<i>Renteindtægter:</i>				
Renteindtægter, lån til datterselskaber	0	0	47	34
Renteindtægter, swap	8	0	8	0
<i>Andre finansielle indtægter:</i>				
Valutakursgevinst, netto	25	0	49	0
Dagsværdiregulering, earn-out	31	0	0	0
	64	0	104	34

NOTE 7. FINANSIELLE UDGIFTER

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
<i>Renteudgifter:</i>				
Renteudgifter, banker	5	7	5	7
Renteudgifter, swap	9	0	9	0
Renteudgifter, obligationer	24	13	24	13
<i>Andre finansielle udgifter:</i>				
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, earn-out	5	5	0	0
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	2	0	2	0
Dagsværdiregulering, swap	9	0	9	0
Valutakurstab, netto	0	5	0	1
	54	30	49	21

Noter

mio. kr.

NOTE 8. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Aktuel skat af årets resultat	43	41	48	17
Udskudt skat af årets resultat	15	-16	8	2
Regulering tidligere år	-1	0	-1	0
Regulering ved ændring i skattesatser	0	-3	0	-3
Skat af årets resultat i alt	57	22	55	16
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>				
Beregnet 24,5% (2012/13: 25%) skat af ordinært resultat før skat	24,5	25,0	24,5	25,0
Effekt af skattesats i udenlandske datterselskaber	-1,3	1,0	0,0	0,0
Skattefrie indtægter	0,0	-0,2	0,0	0,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,6	7,1	0,1	4,2
Regulering ved ændring i skattesatser	-0,5	-4,3	-0,5	-4,3
Værdiregulering eam-out	-4,1	2,5	0,2	0,0
Regulering skat tidligere år	-0,4	0,4	-0,1	-0,1
Nedskrivning af skatteaktiv	8,6	0,0	0,0	0,0
Effektiv skatteprocent	27,4	31,5	24,2	24,8

Det danske folketing har vedtaget nedsættelse af selskabsskattesatsen fra 25,0% til 22,0%. Nedsættelsen bliver implementeret trinvist over tre år. Ambu A/S' selskabsbeskatning er 24,5% i 2013/14 for så at falde til 23,5% i 2014/15. Endeligt nedsættes satsen til 22% i 2015/16.

Noter

mio. kr.

NOTE 9. AKTIER I DATTERSELSKABER

	2013/14	2012/13
Anskaffelsessum primo	222	66
Tilgang	13	156
Afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo	235	222
Bogført værdi pr. 30. september	235	222

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

Ambu har herudover filialer i henholdsvis Sverige og Finland samt repræsentationskontor i Indien.
Aktiviteterne af ovenstående enheder er konsolideret i Ambus koncernregnskab.

Noter

mio. kr.

NOTE 10. IMMATERIELLE AKTIVER

2013/14	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Færdiggjorte udviklings- projekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	I alt																																			
Koncern																																									
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																																			
Afgang i året	0	0	0	0	0	0																																			
Overført i året	0	44	0	0	-44	0																																			
Anskaffelsessum ultimo	138	213	72	748	24	1.195																																			
Af- 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																																			
Af- og nedskrivninger ultimo	31	144	19	0	0	194																																			
Bogført værdi ultimo	107	69	53	748	24	1.001																																			
Afskrives over	5-10 år	5 år	5-20 år																																						
Moderelskab																																									
Anskaffelsessum primo	0	167	57	143	29	396																																			
Kursregulering	0	0	1	1	0	2																																			
Tilgang i året	0	0	40	0	19	59																																			
Afgang i året	0	0	0	0	0	0																																			
Overført i året	0	35	0	0	-35	0																																			
Anskaffelsessum ultimo	0	202	98	144	13	457																																			
Af- og nedskrivninger primo	0	124	12	0	0	136																																			
Kursregulering	0	0	0	0	0	0																																			
Afgang i året	0	0	0	0	0	0																																			
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0																																			
Årets amortiseringer	0	19	11	0	0	30																																			
Af- og nedskrivninger ultimo	0	143	23	0	0	166																																			
Bogført værdi ultimo	0	59	75	144	13	291																																			
Afskrives over		5 år	5-20 år																																						
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th>Tilgang i året</th> <th>Afskrivningshorisont</th> <th>2013/14</th> <th>2012/13</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><i>Væsentlige immaterielle aktiver til bogført værdi:</i></td> </tr> <tr> <td>Teknologier</td> <td>2012/13</td> <td>5-10 år</td> <td>90</td> <td>96</td> </tr> <tr> <td>Kundeforhold</td> <td>2012/13</td> <td>5 år</td> <td>4</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>Varemærker</td> <td>2012/13</td> <td>5 år</td> <td>13</td> <td>16</td> </tr> <tr> <td>Smertepumpeteknologi</td> <td>2013/14</td> <td>5 år</td> <td>36</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>143</td> <td>116</td> </tr> </tbody> </table>								Tilgang i året	Afskrivningshorisont	2013/14	2012/13	<i>Væsentlige immaterielle aktiver til bogført værdi:</i>					Teknologier	2012/13	5-10 år	90	96	Kundeforhold	2012/13	5 år	4	4	Varemærker	2012/13	5 år	13	16	Smertepumpeteknologi	2013/14	5 år	36	0				143	116
	Tilgang i året	Afskrivningshorisont	2013/14	2012/13																																					
<i>Væsentlige immaterielle aktiver til bogført værdi:</i>																																									
Teknologier	2012/13	5-10 år	90	96																																					
Kundeforhold	2012/13	5 år	4	4																																					
Varemærker	2012/13	5 år	13	16																																					
Smertepumpeteknologi	2013/14	5 år	36	0																																					
			143	116																																					

Teknologier, kundeforhold og varemærker er indregnet i forbindelse med virksomhedsovertagelsen af King Systems Corp. Der henvises til note 27 samt beskrivelse af ledelsens væsentlige skøn i note 2.

Noter

mio. kr.

NOTE 10. IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Goodwill i koncernen på 748 mio. kr. (2013: 707 mio. kr.) vedrører goodwill i forbindelse med køb af virksomhederne King Systems Corp. og First Water Heathcote Ltd. i 2013, Medicotest-koncernen i 2001 samt køb af aktiviteterne i Sleepmate Inc. i 2008. De overtagne virksomheder er integreret i alle dele af Ambu-koncernen, hvorfor goodwillværdien relaterer sig til hele Ambu.

Ledelsen har pr. 30. september 2014 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 2014/15 samt en vækst i terminalperioden på 1% (2012/13: 1%). Ved tilbagediskontering er anvendt en WACC på 7,3% efter skat (2012/13: 7,5%), hvilket svarer til en WACC på 10,1% før skat (2012/13: 10,7%).

Nøgleforudsætninger for impairmenttesten er WACC og EBITDA-margin.

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

2012/13	Overtagne teknologier, varemærker og kunder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Koncern						
Anskaffelsessum primo	0	136	32	147	34	349
Kursregulering	-2	0	-1	-7	0	-10
Tilgang i året	0	0	0	0	36	36
Tilgang ved opkøb	131	0	0	567	0	698
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	31	0	0	-31	0
Anskaffelsessum ultimo	129	167	31	707	39	1.073
Af- og nedskrivninger primo	0	109	11	0	0	120
Kursregulering	-1	0	0	0	0	-1
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	14	15	2	0	0	31
Af- og nedskrivninger ultimo	13	124	13	0	0	150
Bogført værdi ultimo	116	43	18	707	39	923
Afskrives over	5-10 år	5 år	10-20 år			
Moderelskab						
Anskaffelsessum primo	0	136	30	144	34	344
Kursregulering	0	0	-1	-1	0	-2
Tilgang i året	0	0	28	0	26	54
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	31	0	0	-31	0
Anskaffelsessum ultimo	0	167	57	143	29	396
Af- og nedskrivninger primo	0	109	10	0	0	119
Kursregulering	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	15	2	0	0	17
Af- og nedskrivninger ultimo	0	124	12	0	0	136
Bogført værdi ultimo	0	43	45	143	29	260
Afskrives over		5 år	10-20 år			

Noter

mio. kr.

NOTE 11. MATERIELLE AKTIVER

2013/14	Grunde/ Bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
Koncern					
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
Anskaffelsessum ultimo	219	290	108	18	635
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
Af- og nedskrivninger ultimo	98	180	86	0	364
Bogført værdi ultimo	121	110	22	18	271
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	1	0	1
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år		
Moderelskab					
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
Anskaffelsessum ultimo	83	5	76	2	166
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
Af- og nedskrivninger ultimo	62	4	64	0	130
Bogført værdi ultimo	21	1	12	2	36
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år		

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

Grunde og bygninger omfatter investeringsejendom hvor markedsværdi i al væsentlighed svarer til bogført værdi.

Noter

mio. kr.

NOTE 11. MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

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

Noter

mio. kr.

NOTE 12. AKTIEKAPITAL OG EGNE AKTIER

Aktiekapitalen består 30 september 2014 af:

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

B-aktier, 1 stemme pr. aktie, 10.227.580 stk. aktier a 10 kr.

	A-aktier		B-aktier	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Antal udstedte aktier 1. oktober	1.716.000	1.716.000	10.192.080	10.192.080
Tilgang	0	0	35.500	0
Afgang	0	0	0	0
Antal udstedte aktier pr. 30. september	1.716.000	1.716.000	10.227.580	10.192.080

Ambu A/S udstedte i april 2011 110.000 warrants, der modnedes i april 2014. 19 medarbejdere har i maj 2014 afgivet instruks om at udnytte i alt 24.000 warrants, og fire medarbejdere har i august 2014 afgivet instruks om at udnytte i alt 11.500 warrants. Ambus bestyrelse har gennemført den til de udnyttede warrants tilhørende kapitalforhøjelse på i alt 35.500 aktier ad to gange i april 2014 og i august 2014. Den totale kapitalforhøjelse betyder, at Ambus aktiekapital er forhøjet med nominelt kr. 355.000, fra kr. 119.080.800 til kr. 119.435.800 ved udstedelse af 35.500 stk. B-aktier. Aktiekapitalen er herefter fordelt på 10.227.580 styk B-aktier à kr. 10 og 1.716.000 styk A-aktier à kr. 10.

	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Egne aktier - B-aktier						
1. oktober	143.945	253.397	1,4	2,5	1,1%	2,1%
Tilgang	54.700	123.984	0,5	1,2	0,5%	1,0%
Afgang	-154.677	-233.436	-1,5	-2,3	-1,3%	-2,0%
Egne B-aktier 30. september	43.968	143.945	0,4	1,4	0,3%	1,1%

Egne aktier er købt til brug for delvis afdækning af optionsprogrammer.

	Koncern	
	2013/14	2012/13
Resultat pr. aktie		
Årets resultat	151	48
Gennemsnitligt antal udestående A- og B- aktier	11.848.875	11.707.923
Gennemsnitligt antal udvandede A- og B- aktier	12.121.488	11.805.124
Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr. i kr.	12,76	4,05
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr. i kr.	12,48	4,03

Noter

mio. kr.

NOTE 13. VAREBEHOLDNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Råvarer og hjælpematerialer	82	66	2	2
Færdigvarer	171	145	73	53
	253	211	75	55
Årets vareforbrug	619	541	657	503
Nedskrivning af lager				
Nedskrivning pr. 1. oktober	8	6	3	1
Tilgange	1	3	1	2
Afgange	-2	-1	0	0
Nedskrivning pr. 30. september	7	8	4	3

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

NOTE 14. TILGODEHAVENDER

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Tilgodehavender fra salg	380	356	60	54
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	434	872
Andre tilgodehavender	11	2	1	0
	391	358	495	926
Nedskrivning pr. 1. oktober	4	4	1	1
Konstateret tab på debitorer	-1	0	-1	0
Årets nedskrivning på tilgodehavender	1	1	0	0
Årets tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	-1	-1	0	0
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender 30. september	3	4	0	1

Kreditrisici

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

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Tilgodehavender fra salg				
Ej forfalden	247	237	57	47
1-90 dage	85	68	2	2
91-180 dage	30	18	1	0
> 180 dage	18	33	0	5
Nedskrevet værdi 30 september	380	356	60	54

Noter

mio. kr.

NOTE 15. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Udskudt skat 1. oktober	9	13	26	27
Tilgang ved akquisition	0	15	0	0
Kursregulering	-1	0	0	0
Udskudt skat af anden totalindkomst	-7	0	-7	0
Årets udskudte skat	15	-16	8	2
Regulering ved ændring i skattesatser	0	-3	0	-3
Ændring til tidligere år	-4	0	-1	0
Udskudt skat 30. september	12	9	26	26
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	33	20	33	24
Materielle aktiver	10	25	2	3
Omsætningsaktiver	-18	-14	0	0
Hensatte forpligtelser	0	-1	0	-1
Gældsforpligtelser	-13	-21	-9	0
	12	9	26	26
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>				
Udskudt skatteaktiv	-21	-21	-9	-1
Udskudt skat	33	30	35	27
	12	9	26	26
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	-31	-36	-9	-1

Ambu har et ikke-indregnet skatteaktiv hidrørende fra de amerikanske driftsaktiviteter beløbende til 22 mio. kr. Grundet usikkerhed omkring anvendelse heraf, er aktivet indregnet til 0 kr.

NOTE 16. SELSKABSSKAT

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Skyldig selskabsskat 1. oktober	21	18	15	19
Tilgang ved akquisition	0	-9	0	0
Kursregulering	1	0	0	0
Betalt i året	-33	-29	-19	-21
Regulering vedr. tidligere år	1	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	6	0	0	0
Skat af årets resultat	43	41	48	17
Skyldig selskabsskat 30. september (netto)	39	21	44	15
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>				
Tilgodehavende selskabsskat	-6	-1	0	0
Skyldig selskabsskat	45	22	44	15
	39	21	44	15

Noter

mio. kr.

NOTE 17. KORTFRISTEDE OG LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

					Koncern		Moterselskab		
					30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	
Kreditinstitutter					8	66	8	66	
Erhvervsobligationer					698	697	698	697	
Bankgæld					119	12	119	12	
					825	775	825	775	
Regnskabsmæssig værdi:									
Lån	Udløb	Type	Fast/variabel	Effektiv rente					
DKK	2018	Obligationer	Fast	3,5%	698	697	698	697	
USD	2014	Kreditinstitut	Variabel	2,9%	-	3	-	3	
EUR	2014	Kreditinstitut	Fast	2,4%	-	2	-	2	
DKK	2015	Kreditinstitut	Fast	2,6%	3	5	3	5	
DKK	2018	Kreditinstitut	Variabel	3,4%	4	5	4	5	
DKK	2014	Kreditinstitut	Variabel	2,0%	-	50	-	50	
DKK	2017	Finansiell leasing	Fast	3,1%	1	1	1	1	
DKK	-	Bankgæld	Variabel	2,2%	119	12	119	12	
I alt 30. september					825	775	825	775	
Vægtet rentesats					3,3%	3,4%	3,3%	3,4%	
<i>Af den samlede gæld forfalder:</i>									
					0-1 år	122	71	122	71
					1-5 år	703	704	703	704
					>5 år	0	0	0	0
					825	775	825	775	

Erhvervsobligationer

I marts 2013 udstedte Ambu A/S obligationer til en værdi af 700,5 mio. kr. Obligationerne har en fast rente på 3,375 % og en effektiv rente på 3,506 %. Obligationerne skal tilbagebetales fuldt i marts 2018. Dagsværdien af de udstedte obligationer udgør 733 mio. kr. pr. 30. september 2014 (2013: 697 mio.kr.). Gælden kan henføres til niveau 1 i dagsværdihierarkiet idet obligationen er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

Likvidetsrisici

Med Ambus køb af King Systems i 2013 steg den rentebærende nettogæld væsentligt. Dette har naturligt betydet en øget fokus på likviditetsstyringen i Ambu. Gælden er optaget ved obligationsudstedelsen i 2013. Gælden serviceres ved den ordinære driftsindtjening og påtænkes delvist refinansieret ved udløb i 2018.

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, så som låneaftaler samt andre forpligtelser.

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.

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.

Beredskabet består af uudnyttede kreditfaciliteter i banker.

Noter

mio. kr.

NOTE 17. KORTFRISTEDE OG LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE (FORTSAT)

2013/14	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt *)	Dagsværdi	Regnskabs-
						mæssig værdi
Kreditinstitutter	4	4	0	8	8	8
Erhvervsobligationer	24	771	0	795	733	698
Andre hensatte forpligtelser	18	55	0	73	73	73
Bankgæld	119	0	0	119	119	119
Leverandører af varer og tjeneste ydelser	88	0	0	88	88	88
Anden gæld	122	0	0	122	122	122
I alt finansielle forpligtelser	375	830	0	1.205	1.143	1.108
Likvide beholdninger	86	0	0	86	86	86
Tilgodehavender fra salg	380	0	0	380	380	380
Andre tilgodehavender	29	0	0	29	29	29
I alt finansielle aktiver	495	0	0	495	495	495
Likvidetsrisiko netto 30.09.14	-120	830	0	710	648	613

2012/13	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt *)	Dagsværdi	Regnskabs-
						mæssig værdi
Kreditinstitutter	60	8	0	68	67	66
Erhvervsobligationer	24	795	0	819	697	697
Andre hensatte forpligtelser	108	60	0	168	168	168
Bankgæld	12	0	0	12	12	12
Leverandører af varer og tjenesteydelser	75	0	0	75	75	75
Anden gæld	124	0	0	124	124	124
I alt finansielle forpligtelser	403	863	0	1.266	1.143	1.142
Likvide beholdninger	54	0	0	54	54	54
Tilgodehavender fra salg	356	0	0	356	356	356
Andre tilgodehavender	34	0	0	34	34	34
I alt finansielle aktiver	444	0	0	444	444	444
Likvidetsrisiko netto 30.09.13	-41	863	0	822	699	698

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

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Ikke udnyttede kreditfaciliteter	149	210	127	188

Noter

mio. kr.

NOTE 17. KORTFRISTEDE OG LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE (FORTSAT)

Renterisici

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

Koncernens rentebærende nettogæld er opgjort som erhvervsobligationer, gæld til kreditinstitutter og bankgæld fratrukket likvide midler. Med udgangspunkt i nettogælden pr. 30. september 2014, som delvist er fastforrentet og delvist variabelt forrentet, vil en stigning/fald i det generelle renteniveau på 1 procentpoint have nedenstående effekt på resultatopgørelse samt egenkapital, for så vidt angår udviklingen i renteswaps.

	Koncern	
	30.09.14	30.09.13
Netto rentebærende gæld	739	721
Stigning/fald i renteniveau på 1 procentpoint - Driftseffekt +/-	0	0
Stigning/fald i renteniveau på 1 procentpoint - Egenkapitaleffekt +/-	2	3

NOTE 18. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Hensatte forpligtelser 1. oktober	168	0	4	0
Tilgang i året	40	0	40	0
Tilgang ved opkøb	0	169	0	4
Anvendt i året	-112	-4	-11	0
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-2	0	0	0
Værdiregulering	-24	5	2	0
Valutakursregulering	3	-2	3	0
Andre hensatte forpligtelser 30. september	73	168	38	4
Forventet forfald af hensatte forpligtelser:				
Kortfristede forpligtelser	18	108	3	3
Langfristede forpligtelser	55	60	35	1
Andre hensatte forpligtelser 30. september	73	168	38	4

Ambu har i regnskabsåret afviklet hensatte forpligtelser for 112 mio. kr. vedrørende milepælsbetalinger, earn-out og investeringsforpligtelser vedrørende King Systems samt betaling til Medical Flow Systems Ltd. Hensættelser til investeringsforpligtelser er tilbageført med 2 mio. kr. i året.

Værdiregulering i 2013/14 kan henføres til fald i dagsværdi ved genmåling af earn-out aftale med 31 mio. kr. (2012/13: 0 mio. kr.) samt effekt ved forkortelse af diskonteringsperiode med 7 mio. kr. (2012/13: 5 mio. kr.) vedrørende earn-out forpligtelser og gæld til Medical Flow Systems Ltd. Der henvises til ledelsens regnskabsmæssige skøn i note 2.

Hensatte forpligtelser vedrører på balancedagen d. 30. september 2014 earn-out aftale ved køb af King Systems Corp. og First Water Heathcote Ltd. samt gæld til Medical Flow Systems Ltd. ved køb af smertepumpe-teknologi.

Noter

mio. kr.

NOTE 19. OPERATIONEL LEASING

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Operationel leasing				
Ydelser 0-1 år	32	20	7	7
Ydelser 1-5 år	94	46	32	29
Ydelser > 5 år	78	86	75	83
Operationel leasing i alt	204	152	114	119
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	27	26	10	11

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 leasingydelseerne er som hovedregel faste i hele løbetiden. Leasingforpligtelsen er opgjort på baggrund af de forfaldne ydelser i aftalernes løbetid. Der er købsoption på ejendommen leaset i Danmark. Købsoptionen er baseret på den skønnede handelsværdi på tidspunktet for optionens udnyttelse.

NOTE 20. NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

	Moderselskab	
	2013/14	2012/13
Salg til datterselskaber	798	592
Køb fra datterselskaber	601	571

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

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

Moderselskabet har ydet langfristede lån til en række datterselskaber. Lånene forrentes på markedsvilkår. Herudover har moderselskabet afgivet støtteerklæring til datterselskaberne Ambu Sdn. Bhd. og White Sensor Ltd.

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

	Moderselskab	
	2013/14	2012/13
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	23	22

Noter

mio. kr.

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Ambu har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	Koncern		Moterselskab	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Indregnede finansielle instrumenter				
<i>Udlån og tilgodehavender:</i>				
Tilgodehavender fra salg	380	356	60	54
Likvide beholdninger	86	54	0	0
Andre tilgodehavender	11	2	1	0
<i>Sikringsinstrumenter optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen:</i>				
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	0	9	0	9
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september	477	421	61	63
<i>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost:</i>				
Kreditinstitutter	-8	-66	-8	-66
Erhvervsobligationer	-698	-697	-698	-697
Andre hensatte forpligtelser	-33	-37	-33	0
Bank gæld	-119	-12	-119	-12
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-88	-75	-23	-18
Anden gæld	-122	-124	-38	-56
<i>Forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen:</i>				
Earn-out forpligtelse (niveau 3)*	-40	-131	-5	-4
<i>Sikringsinstrumenter optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst:</i>				
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	-7	-7	-7	-7
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september	-1.115	-1.149	-931	-860

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

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

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

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 2 for en beskrivelse af væsentlige faktorer ved fastsættelse af earn-out-forpligtelsernes dagsværdi.

	Koncern		Moterselskab	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Earn-out forpligtelser - niveau 3 i IFRS dagsværdihierarki				
Dagsværdi 1. oktober	131	0	4	0
Tilgang ved akquisition	0	128	0	4
Valutakursregulering	2	-2	1	0
Anvendt i året	-67	0	0	0
<i>Reguleringer foretaget gennem resultatopgørelsen:</i>				
Årets effekt af forkortet diskonteringsperiode	5	5	0	0
Værdiregulering dagsværdi	-31	0	0	0
Dagsværdi 30. september	40	131	5	4

Noter

mio. kr.

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Valutarisici

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

Følsomhedsanalyse

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

	Fald på 5% i hovedvalutaerne		Stigning på 5% i hovedvalutaerne	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Resultatopgørelse	-10	-7	10	7
Anden totalindkomst	13	12	-14	-12
	3	5	-4	-5

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 5% over for danske kroner for hver hovedvaluta fordelt på omsætning og EBIT.

	2013/14		2012/13	
	Omsætning	EBIT	Omsætning	EBIT
USD	-41	-14	-29	-12
GBP	-5	-2	-5	-1
MYR	0	11	0	10
CNY	0	9	0	8

Dagsværdi af finansielle instrumenter	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
<i>Råvaresikring:</i>				
Sølvpris-afdækning	12	14	0	-1
<i>Valutaswaps:</i>				
USD 40 mio. valutaswap, variabel til fast kurs, udløbsdato 15. marts 2018	237	221	-1	9
<i>Renteswaps:</i>				
DKK 20 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 31. december 2015	0	0	0	0
EUR 13 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 31. december 2016	92	95	-6	-6
I alt finansielle forpligtelser	341	330	-7	2

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 2014/15.

Noter

mio. kr.

NOTE 22. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af langfristede aktiver	0	3	0	0
	0	3	0	0

NOTE 23. ANDRE DRIFTSUDGIFTER

Andre driftsudgifter dækker i 2013/14 og 2012/13 effekten af de etablerede options- og warrantsordninger. For yderligere omtale heraf henvises til note 4.

NOTE 24. EVENTUALFORPLIGTELSER OG ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

Ambu har efter regnskabsårets udløb modtaget 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 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 er ydet tilbuds- og leveringsgarantier på 2 mio. kr. (2013: 2 mio. kr.), som stilles over for nogle af Ambus kunder. Garantierne frigives, når levering er foretaget og godkendt af kunden.

Der eksisterer change of control-klausul på kommittede lånefaciliteter, som indgår under Bankgæld med 100 mio. kr.

NOTE 25. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

NOTE 26. SÆRLIGE POSTER

	Koncern		Moderselskab	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Omkostninger til rådgivere m.m. ved købet af King Systems/White Sensor	0	13	0	11
Forpligtelser ved opsigelse af medarbejdere i Ambu-koncernen	0	22	0	10
Integration af King Systems, herunder ERP-system	0	17	2	6
Omlægning af engelsk produktion	0	9	0	3
	0	61	2	30

Noter

mio. kr.

NOTE 27. VIRKSOMHEDSKØB

Ambu har ikke foretaget virksomhedskøb i 2013/14.

Pengestrømme til køb af virksomheder og teknologi er samlet -112 mio. kr. og vedrører afvikling af investeringsforpligtelser i King Systems (-34 mio. kr.), earn-out og milepælsbetalinger til sælger af King Systems (-67 mio. kr.) samt køb af smertepumpeteknologi (-11 mio. kr.).

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

	Tidligere ejerandel	Tilkøbt ejerandel	Over- tagelses- dato	Type	Område	Kostpris
King Systems Corp.	0%	100%	15. feb. 2013	Aktiekøb	Anæstesi	813
First Water Heathcote Ltd.	0%	100%	8. maj 2013	Aktiekøb	PMD	15

Dagsværdi på overtagelsesdagen

	King Systems Corp.	First Water Heathcote Ltd.	Samlet virksomhedskøb
Teknologier	105	0	105
Varemærker	18	0	18
Kunderrelationer	5	0	5
Ordrebeholdning	3	0	3
Immaterielle aktiver i alt	131	0	131
Materielle anlægsaktiver	108	0	108
Varebeholdninger	56	1	57
Tilgodehavender fra salg	44	2	46
Andre kortfristede aktiver	7	0	7
Tilgodehavende skat	9	0	9
Likvide beholdninger	6	0	6
Hensættelse til tabsgivende kontrakter	-41	0	-41
Gældsforpligtelser	-45	-2	-47
Udskudt skat	-15	0	-15
Identificerbare nettoaktiver	260	1	261
Goodwill	553	14	567
Samlet købesum	813	15	828
<i>Købesummen fordeler sig således:</i>			
Likvider	689	11	700
Betinget vederlag	124	4	128
	813	15	828
Transaktionsrelaterede omkostninger inkluderet i Særlige poster	9	1	10
Pengestrømme til køb af virksomheder pr. 30. september 2013	692	12	704

NOTE 27. VIRKSOMHEDSKØB (FORTSAT)

King Systems Corp.

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

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

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

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

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

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

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

Opgørelse af overtagelsesbalancen for King Systems Corp. blev endeligt afsluttet i forbindelse med halvårsrapporten for 2013/14.

Goodwill

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

Betinget vederlag

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

Betinget betaling	Forfaldt	Udiskonteret betaling	Dagsværdi på overtagelsesdagen
Milepælsbetaling	Forventeligt 2013	USD 0-10 mio.	DKK 55 mio.
Earn-out 2014	Maj 2014	USD 0-7 mio.	DKK 14 mio.
Earn-out 2015 samt catch-up	Maj 2015	USD 0-7 mio.	DKK 26 mio.
Earn-out 2016 samt catch-up	Maj 2016	USD 0-7 mio.	DKK 29 mio.
Akkumulerende earn-out	Maj 2016	USD 0-20 mio.	DKK 0 mio.
			DKK 124 mio.

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

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

Oplysninger omkring den overtagne virksomhed

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

Noter

mio. kr.

NOTE 27. VIRKSOMHEDSKØB (FORTSAT)

First Water Heathcote Ltd.

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

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

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

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

Goodwill

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

Betinget vederlag

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

Oplysninger omkring den overtagne virksomhed

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

NOTE 28. FEJL I TIDLIGERE PERIODER

	Rapporteret	Koncern fejl	Korrigeret
<i>Balance pr. 30. september 2013:</i>			
Udskudt skatteaktiv	15	6	21
Varebeholdninger	233	-22	211
Goodwill	730	-23	707
Aktiver i alt	1.891	-39	1.852
Overført resultat	536	-16	520
Egenkapital i alt	667	-16	651
Andre hensatte forpligtelser	191	-23	168

Ved afslutningen af delårsrapporten for 2. kvartal 2013/14 er der ved gennemgang af Ambus business intelligence system konstateret en fejl i den beregning, som danner grundlag for værdiansættelsen af beholdningen af færdigvarer. Fejlen relaterer sig til 2011/12 og tidligere og har betydet, at den interne avance henover flere regnskabsperioder har været opgjort for lavt. Herved er beholdningen af færdigvarer blevet værdiansat for højt. Den samlede fejl er opgjort til 22 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 svarende til 16 mio. kr. efter skat, hvilket tilsvarende påvirker balancen pr. 30. september 2013.

På balancen nedskrives værdien af varebeholdninger med 22 mio. kr. pr. 30. september 2013 og en regulering heraf på det udskudte skatteaktiv med 6 mio.kr. Nøgletal er konsekvensrettet som følge heraf.

Ved revurdering af earn-out forpligtelsen relaterende til King Systems-akkvisitionen er det konstateret, at forpligtelsen var overvurderet i forhold til det faktiske aftalegrundlag. På denne baggrund er foretaget korrektion af hensættelsen med 23 mio. kr., hvilket nedbringer goodwill tilsvarende.

Noter

mio. kr.

NOTE 29. HOVED- OG NØGLETALSDEFINITIONER

Bruttomargin, %:	Bruttoresultat i % af omsætning
EBITDA:	Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og særlige poster.
EBITDA-margin:	EBITDA før særlige poster i % af omsætning.
EBIT:	Resultat af primær drift før særlige poster.
EBIT-margin:	EBIT før særlige poster i % af omsætning.
Kapacitetsomkostninger:	Salgs-, udviklings-, ledelse og administrationsomkostninger samt andre driftsindtægter og -omkostninger.
Omkostningsprocent:	Kapacitetsomkostninger i % af omsætning.
Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat efter skat for en løbende 12 måneders periode i forhold til gennemsnitlig egenkapital.
NIBD:	Netto rentebærende gæld
NIBD/EBITDA, før særlige poster:	Netto rentebærende gæld / EBITDA, før særlige poster
Egenkapitalandel:	Egenkapitalens andel af samlede aktiver, ultimo.
Investeringer i % af omsætning:	Pengestrømme fra investeringer inkl. Afhændede aktiver i % af nettoomsætning.
Arbejds kapital i % af omsætning:	Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Andre tilgodehavender og Periodeafgrænsningsposter fratrukket Leverandører af varer og tjenesteydelser samt Anden gæld i % af nettoomsætning.
ROIC:	EBIT før særlige poster for en løbende 12 måneders periode fratrukket skat, i forhold til aktiver fratrukket rentebærende gæld.
Cash flow pr. aktie:	Pengestrøm 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:	Deklareret udbytte i procent af årets overskud.
Price / Earning:	Børskurs i forhold til indtjening pr. aktie.

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

Adresser

Danmark

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

Ambu A/S
Baltorpbakken 13
2750 Ballerup
Danmark

Salgsselskaber

Australien

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

Finland

Ambu
Sivuliike Suomessa
PO Box 27
FI-02211 Espoo
Tlf.: +358 09 801 9100
Fax: +358 09 802 5802

Frankrig

Ambu Sarl
Les Bureaux du Parc
Avenue Jean Gabriel Domergue
33000 Bordeaux
Tlf.: +33 (0)5 57 92 31 50
Fax: +33 (0)5 57 92 31 59

Holland

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

Indien

Ambu India
422, Vipul Trade Center, Sector –
48
Sohna Road, Gurgaon – 122001
Indien
Tlf.: +91 9810033497

Italien

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

Kina

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

Spanien

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

Storbritannien

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

Sverige

Ambu
Box 22 155
SE-250 23 Helsingborg
Tlf.: +46 (0) 42 12 73 37
Fax: +46 (0) 42 12 41 19

Tyskland

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

USA

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

Produktionsselskaber

Kina

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

Malaysia

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

Storbritannien

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

USA

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

