

Årsrapport 2017/18



LEDELSESBERETNING

Introduktion

Side 4	Fokus på rent udstyr
Side 5	Hoved- og nøgletal
Side 6	Ambu – kort fortalt

Strategi og finansielle målsætninger

Side 9	Industri
Side 10	Forretningsmodel
Side 11	Strategi
Side 13	Finansielle forventninger til 2018/19

Finansielle resultater

Side 16	Omsætning og vækst – Forretningsområder
Side 17	Omsætning og vækst – Markeder
Side 18	Resultatopgørelsen, balancen, pengestrømsopgørelsen og egenkapitalen
Side 22	Opfølgning på udmeldte forventninger
Side 23	Kvartalsresultater

Selskabsledelse og aktionærinformation

Side 26	Risikoforhold
Side 28	Selskabsledelse
Side 30	Bestyrelse og direktion
Side 31	Vederlagsforhold
Side 35	Aktionærforhold
Side 37	Redegørelse for samfundsansvar

ÅRSREGNSKAB

Koncernregnskab 2017/18

Side 43	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 44	Balance for koncernen
Side 45	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 46	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 47	Noter til koncernregnskabet

Påtegninger

Side 88	Ledelsespåtegning
Side 89	Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Regnskab for moderselskab 2017/18

Side 93	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab
Side 94	Balance for moderselskab
Side 95	Pengestrømsopgørelse for moderselskab
Side 96	Egenkapitalopgørelse for moderselskab
Side 97	Noter til regnskab for moderselskab
Side 106	Selskabsmeddelelser i 2017/18
Side 106	Finanskalender 2018 og 2019

Årsrapporten publiceres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske tekst gældende.

Introduktion



Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention er det ene af to engangs-endoskoper til øre-næse-hals-procedurer, som vi lancerer i 2018/19.

Fokus på rent udstyr

Øgede investeringer og sund forretning.

I virkeligheden kan det siges kort: Vi mener, at læger og patienter – uanset hvor i verden de befinder sig – har krav på absolut rent hospitalsudstyr. Og inden for vores felt med endoskoper, larynxmasker, genoplivningsposser og elektroder, mener vi først man er sikker på, at det er rent, når man bruger engangsudstyr.

For os er dette ikke en nyhed. I Ambu har vi tænkt sådan i mange år, og vi sælger mere end 800 millioner produkter om året. Det nye er, at vi nu er i stand til at udvikle mere avanceret engangsudstyr. For ti år siden var et engangs-endoskop en vision. Nu er det virkelighed på hospitaler verden over.

Fra flergangs- til engangs-udstyr

I finansåret 2017/18 har Ambu solgt 560.000 engangs-endoskoper, og vi er i gang med at udvikle nye typer engangs-endoskoper til brug i tre nye procedureområder nemlig urinvejene, øre-næse-hals og mave-tarm. Indtil nu har vi været relevante for op til fem millioner endoskopi-procedurer om året. Når vi inden for de kommende to år har udviklet nye typer endoskoper, vil vi være relevante for omkring 100 millioner procedurer om året.

Vi er ganske klar over, at konverteringen fra brug af flergangs-udstyr til engangsudstyr ikke kommer til at ske fra den ene dag til den anden. Men vi tror på, at 80% af alle endoskopier inden for en 10-årig periode vil blive foretaget med engangsudstyr. Og vi tror, at hensynet til patienternes sikkerhed og behovet for at mindske smittefaren på hospitaler vil drive denne udvikling.

Desuden vil skiftet til engangsudstyr være en økonomisk fordel for de fleste hospitaler, fordi investeringen i udstyr er minimal og udgifter til reparation og rengøring af udstyr bortfalder.

Integration og udvidelser

Når vi ser tilbage på året, der er gået, er en stor milepæl vores køb af den tyske virksomhed Invendo Medical GmbH, som nu er et Ambu-udviklingscenter med særligt fokus på produkter til mave-tarm-procedurer. En vigtig del af integrationen har været at flytte produktionen af koloskopet SC210 fra Tyskland til vores fabrik i Malaysia, hvor vi har produktionskapacitet og kompetencer til at etablere og skalere produktionen. I løbet af 1. halvår vil vi gennemføre træning med udvalgte hospitaler i USA med henblik på en bred lancering i USA i regnskabsåret 2019/20.

Udover købet af Invendo indviede vi i begyndelsen af året en ny fabrik i Malaysia. I Danmark har vi udbygget vores hovedkontor for at skabe plads til flere medarbejdere. Og på verdensplan er vi nu 10% flere Ambu-kolleger end for et år siden. Det er især vores nordamerikanske salgsstyrke og vores udviklingsafdelinger, der har fået tilført flere ressourcer, men der er også investeret i den europæiske salgsorganisation og i hovedkontorsfunktioner.

Øget niveau for investeringer

Finansielt har vi øget investeringsniveauet fra tidligere års niveauer, som var 4-6% af omsætningen, til i år at ligge på 9% af omsætningen.

I det nye år – 2018/19 – fastholder vi investeringsniveauet på 8-9% af omsætningen men nu med den forskel, at investeringsbehovet i bygninger og infrastruktur er aftagende, og derfor kan der investeres yderligere i udvikling af nye produkter. Det øgede investeringsniveau skaber fundamentet for, at vi fremover kan fastholde vores ambition om to cifrede vækstrater.

Strategiske mål og potentialer

For et år siden præsenterede vi vores 2020-strategi, som vi kalder Big Five. En ambitiøs strategi, som sigter mod at forløse det potentiale, vi ser i det globale marked for avanceret engangs-teknologi. Et potentiale, som Ambu er godt positioneret til at indfri.

Et år inde i Big Five-strategien har vi løftet vores forventninger til de finansielle mål for 2020, og vi forventer nu både højere organisk vækst og højere indtjening, end vi gjorde for 12 måneder siden.

Innovation er i højsædet, og i dag udgør Visualisation 32% af vores omsætning. Et forretningsområde, som ikke eksisterede for få år siden.

Vores fokus – og det fokus som driver Ambu hver eneste dag – er at være med til at sikre, at læger og patienter har udstyr til rådighed, der er absolut rent.

Det er helt grundlæggende i Ambu, at vi arbejder for at redde liv og forbedre patientbehandlingen, og det er i al ydmyghed det, som vi vil fortsætte med i 2018/19.

Jens Bager
Formand for bestyrelsen

Lars Marcher
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.606	2.355	2.084	1.889	1.584
Bruttomargin, %	59,4	56,5	53,9	50,9	52,4
EBITDA	678	555	458	332	286
Afskrivninger	-49	-45	-47	-48	-46
Amortiseringer	-66	-60	-55	-48	-42
EBIT	563	450	356	236	198
Finansielle poster, netto	-98	-57	-30	-21	10
Resultat før skat	465	393	326	215	208
Årets resultat	337	301	250	152	151
Balance					
Aktiver	4.234	2.500	2.364	2.252	2.045
Arbejdskapital	535	457	519	549	450
Egenkapital	1.882	1.279	990	1.034	852
Netto rentebærende gæld	1.245	767	955	731	739
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	554	462	369	208	183
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-233	-141	-84	-101	-80
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	321	321	285	107	103
Køb af virksomheder og teknologi	-928	0	-155	-17	-112
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	21	20	18	11	12
Investeringer, % af nettoomsætning	-9	-6	-4	-5	-5
Frie pengestrømme før køb af virksomheder, % af nettoomsætning	12	14	14	6	7
Nøgletal					
Organisk vækst, %	15	14	9	9	7
Omkostningsprocent, %	38	37	37	38	40
EBITDA-margin, %	26,0	23,6	22,0	17,6	18,1
EBIT-margin, %	21,6	19,1	17,1	12,5	12,5
Skatteprocent, %	28	23	23	29	27
Egenkapitalforrentning, %	21	27	25	16	20
NIBD/EBITDA,	1,8	1,4	2,1	2,2	2,6
Egenkapitalandel, %	44	51	42	46	42
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	21	19	25	29	28
Afkastningsgrad (ROIC), %	17	17	15	10	9
Antal medarbejdere, gns.	2.712	2.503	2.337	2.270	2.333
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie, kr. ¹	154	97	71	36	21
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.) ¹	1,39	1,27	1,05	0,63	0,64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.) ¹	1,36	1,24	1,03	0,61	0,62
Cash flow pr. aktie ¹	2,20	1,90	1,53	0,86	0,77
Indre værdi pr. aktie ¹	7	5	4	4	4
Kurs/indre værdi	20,6	18,6	17,0	8,6	5,9
Udbytte pr. aktie ¹	0,40	0,37	0,31	0,19	0,19
Pay-out ratio, %	30	30	30	30	30
Price/Earning	111	77	68	57	33

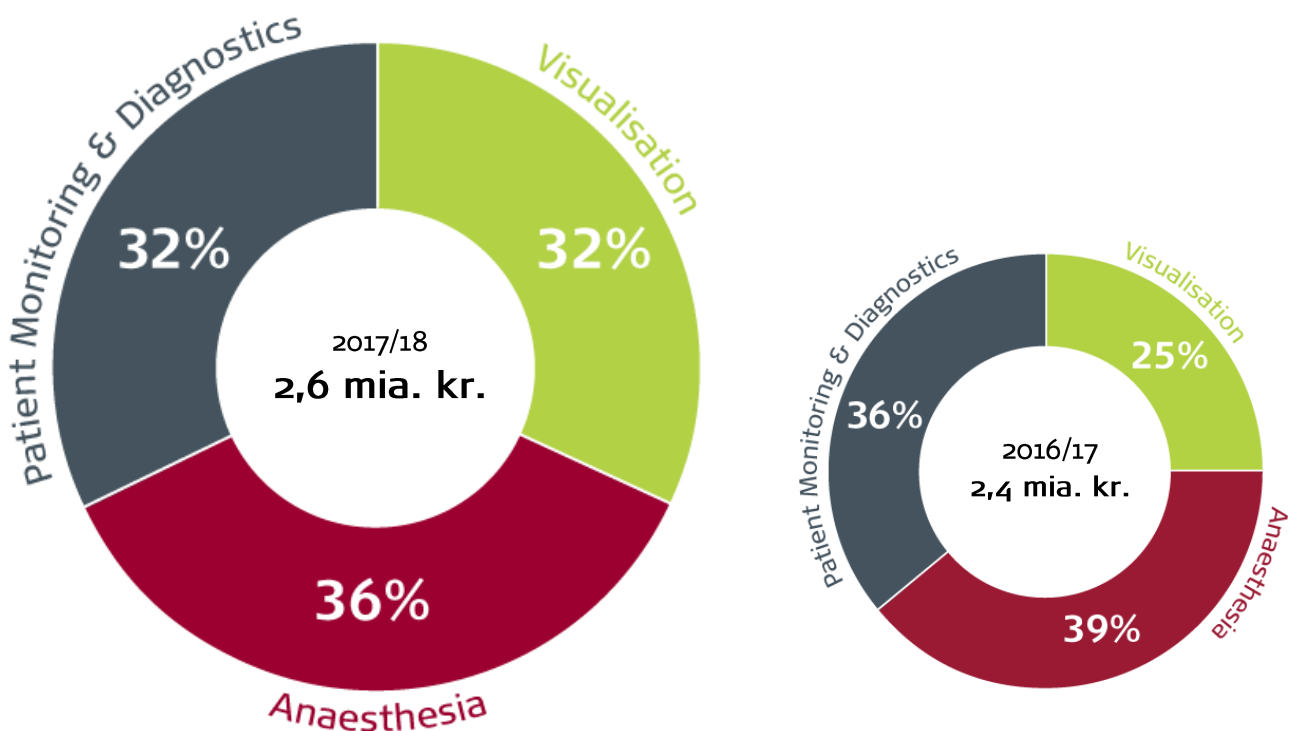
For definitioner henvises til note 5.11 i koncernregnskabet.

¹Konsekvensrettet til nom 0,50 kr. pr. aktie, som følge af det i januar 2018 gennemførte aktiesplit.

Ambu – kort fortalt

<p>Leverer medicinsk udstyr til hospitaler og ambulancer</p>	<p>Globalt salg. Direkte og via distributører</p>	<p>Produktion i Kina, Malaysia og USA</p>	<p>2.700 medarbejdere i hele verden</p>	<p>Grundlagt i 1937</p>

Fordeling af omsætning



VISUALISATION	ANAESTHESIA	PMD
<ul style="list-style-type: none"> • Engangs-endoskoper • Videolaryngoskoper • Luftvejstuber med indbygget kamera 	<ul style="list-style-type: none"> • Genoplivningsposer • Larynxmasker • Ansigtmasker • Breathing circuits 	<ul style="list-style-type: none"> • Kardiologi-elektroder • Neurologi-elektroder • Træningsdukker • Halskraver

Highlights 2017/18

Omsætning

2.606 mio. kr.

+15% organisk

Bruttomargin

59,4%

+2,9%-point

EBIT

563 mio. kr.

+25%

EBIT-margin

21,6%

+2,5%-point

Frie pengestrømme

321 mio. kr.

+0%

Foreslået udbytte

0,40 kr. / aktie

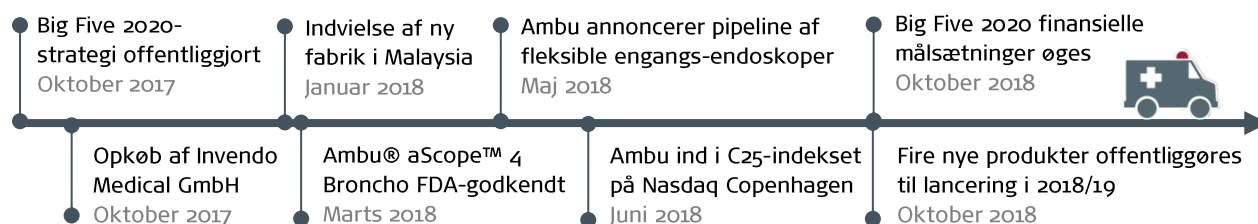
+8%

Antal solgte endoskoper

560.000 styk

+54%

Primære begivenheder 2017/18



Strategi og finansielle målsætninger



Et nyt amerikansk studie viser, at en ud af fire genbrugelige EEG-elektroder er kontamineret med bakterier selv efter, de er rengjorte. Til et typisk EEG får patienten 20-27 elektroder påsat for at måle hjernens elektriske aktivitet. På billedet ses Ambus engangs-EEG-elektroder.

Industri

Som medtech-virksomhed er Ambu en del af den globale sundhedsindustri, som kan påvirkes af en række globale trends.

Megatrends



Demografiske ændringer betyder, at befolkningstallet øges, og at gennemsnitslevialderen stiger. Det skaber øget behov for behandling af livsstilssygdomme, for operationer og for kosmetiske behandlinger.

► Ambu befinder sig på et marked, hvor der fortsat vil være efterspørgsel efter kvalitetsudstyr, der hjælper læger, sygeplejersker og paramedicinere i deres arbejde med at diagnosticere og behandle patienter.



Teknologisk udvikling muliggør nye og bedre – kliniske og/eller økonomiske – typer løsninger til etablerede behandlingsområder.

► Ambu er på forkant af den teknologiske udvikling inden for de områder, hvor vores produkter skiller sig ud – dvs. inden for udvikling af avanceret engangsudstyr til fordel for såvel hospitaler, som patienter.



Øget pres på sundhedsbudgetter stiller krav om effektivisering og skærper opmærksomheden på at optimere behandlingsforløb til gavn for totaløkonomi og patientbehandling.

► Det er vigtigt, at Ambu – parallelt med at vi udvikler innovativt udstyr – synliggør de fordele, som hospitaler kan opnå sundhedsøkonomisk. Det vil sige at dokumentere den gavnlige effekt, som vores produkter har på patientbehandling og på hospitalers økonomi ud over de kliniske fordele.

Markedsmuligheder

Visualisation

Nye teknologiske muligheder for udvikling af engangsendoskoper, lettere adgang til udstyr samt øget og aldrende befolkning medvirker til vækst inden for endoskopimarkedet.

Stigende opmærksomhed på smittefare fra myndigheder, hospitalsledelse, sundhedspersonale og patienter driver endoskopimarkedet mod engangs-udstyr.

Pres på hospitalsbudgetter sætter fokus på sundhedsøkonomi.

Ambus vision

Vi vil gøre endoskopi mere enkelt.

Vi vil levere fleksible engangs-endoskoper til alle relevante kliniske områder: Luftveje, øre/næse/hals, urinveje og mave/tarm.

Vi vil forbedre patientsikkerheden.

Vi vil forbedre sundhedsøkonomien.

Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics

Ambus udstyr – såsom masker, elektroder, genoplivningsposer og breathing circuits – er en fast del af den daglige livredning og patientbehandling på hospitaler og i ambulancetjenester.

Ambus vision

Med fokus på kunder og patientsikkerhed vil vi udbygge vores position gennem styrkelse af produktsortimentet.

Forretningsmodel

Ambu udvikler, producerer og sælger udstyr til hospitaler og ambulancetjenester i hele verden. Vi udvikler vores produkter i tæt samarbejde med læger og sygeplejersker for mest effektivt at sikre, at vores løsninger er relevante for vores kunder.

Global produktudvikling

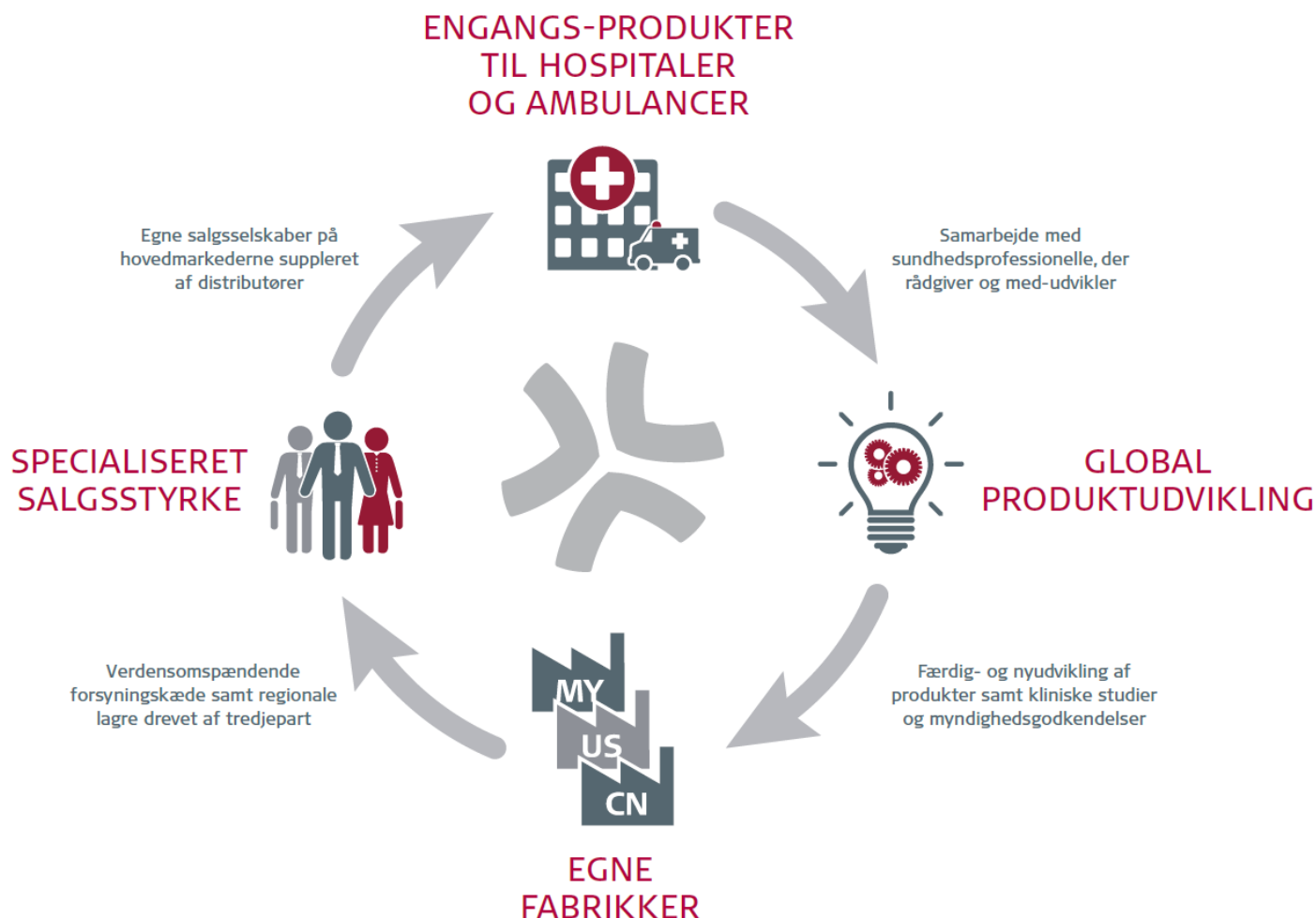
Produktudviklingen i Ambu er global. Vores innovationscentre er primært i Danmark og Malaysia, hvor vi har fokus på arbejdet med at udvikle nye produkter. Derudover har vi lokale udviklingsafdelinger på vores fabrikker i Kina og USA samt i Tyskland.

Egne fabrikker

Vi ejer og driver vores fabrikker, som producerer ca. 90% af vores samlede salg. De resterende ca. 10% produceres af nogle få underleverandører, med hvem Ambu har et mangeårigt samarbejde.

Specialiseret salgsstyrke

Hovedparten af vores omsætning kommer fra eget direkte salg. Ambu har salgsrepræsentation i 19 lande, og i løbet af de seneste år har vi udvidet og specialiseret vores salgsstyrke i forhold til vores forretningsområder. Vi har desuden ansat såkaldte kliniske rådgivere, som hjælper kunder til at bruge vores visualiseringsprodukter mest hensigtsmæssigt.



Strategi

Vores tre-årige Big Five-strategi blev lanceret ved starten af regnskabsåret 2017/18, og vi er dermed nu et år inde i strategien.

Efter det første år, hvor vi har haft kommerciel fremdrift, har vi øget de finansielle mål for strategien således, at vi nu over den tre-årige periode forventer at realisere en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 16-18%. Med en realiseret vækst i det netop afsluttede regnskabsår på 15% og et vækst mål for regnskabsåret 2018/19 på 15-16% har vi fået en god start på Big Five-strategien.

Investeringer

Vi har gennem de seneste år foretaget betydelige investeringer. Dels i form af køb af virksomheder og teknologier – senest inden for mave-tarm-området med købet af den tyske virksomhed Invendo Medical og inden for luftveje med købet af israelske ETVIEW – dels ved investering af betydelige ressourcer i egenudvikling af endoskoper og opbygning af yderligere produktionskapacitet.

I regnskabsåret 2017/18 har vi investeret 9% af omsætningen i udvikling af nye produkter og produktionskapacitet etc., og vi ser et uændret investeringsbehov for de kommende år, dog således, at der vil blive investeret mere i produktudvikling og mindre i egentlig produktionskapacitet, da den nye fabrik i Malaysia forventes at have tilstrækkelig kapacitet frem til 2020. Den primære udviklingsaktivitet vil være inden for endoskopi.

Udover de investeringer, som er blevet aktiveret jf. ovenfor, er der i det netop afsluttede regnskabsår tilført betydelige salgsressourcer ved blandt andet en specialisering af salgsorganisationen i USA. De separate salgsorganisationer på henholdsvis endoskoper og vores kerneforretning har haft positiv effekt på væksten i indeværende regnskabsår og forventes at kunne skabe yderligere vækst i salget af endoskoper og vores kerneområder – Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics – i det kommende år.



**The Future
of Endoscopy**
STARTS NOW
Sterile Single-use Endoscopy

Finansielle mål for 2020

Vi forventer over den treårige periode frem mod 2020 at lancere en række nye, banebrydende engangs-endoskoper og dermed skabe et betydeligt vækst- og indtjeningspotentiale. Frem mod 2020 har vi følgende finansielle målsætninger:

Omsætning

Vi forventer, at den årlige organiske vækstrate i den treårige Big Five-strategiperiode i gennemsnit bliver 16-18%, hvilket er en opjustering fra tidligere 13-15%.

16-18%
organisk vækst

Indtjening

I strategiens første år har vi yderligere skaleret vores Visualisation-forretning. Derfor løfter vi forventningerne til vores EBIT-margin i 2020 fra niveauet 24-25% til 26-28%.

26-28%
EBIT-margin

Frie pengestrømme

Vi forventer, at de frie pengestrømme i forhold til omsætningen udgør i niveauet 18% i 2020.

~ 18%
af omsætningen

Vejen til den organiske vækst på 16-18% går via Ambus eksisterende produktportefølje, de fire nye produkter, som lanceres i løbet af regnskabsåret 2018/19 samt den pipeline af endoskoper, som vi lancerer inden 2020.

De forhøjede forventninger til EBIT-marginen er især drevet af et bedre produktmix, da højmarginprodukter inden for endoskopi-forretningen kommer til at udgøre en større andel henimod 2020.

Fire nye produkter lanceres i løbet af 2018/19

Ambu® aScope BronchoSampler™

Engangsstyr til Ambus bronkoskop. Forbedrer BAL-procedurer (bronkoalveolær lavage), som er prøvetagning af sekreter fra lungerne.

Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention

Rhinolaryngoskop til engangsbrug. Bruges til øre-næse-halsprocedurer særligt til at foretage biopsier, fjerne fremmedlegemer eller suge sekreter op.

Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Slim

Rhinolaryngoskop til engangsbrug. Bruges til rutineundersøgelser af øre-næse-hals-området.

Invendoscope™ SC210

Engangs-koloskop til kikkertundersøgelser af ende- og tyktarm.

2020-vision om at nå 5 mia. kr. i omsætning gennem opkøb

Vi har fokus på den organiske vækst og kan derudover foretage opkøb, hvis den rigtige mulighed opstår. Vi vil ikke lægge os fast på opkøb frem mod 2020, da et eventuelt opkøb skal passe ind i strategien.

Vi har et Business Development team, som dagligt arbejder med opkøb og forretningsudvikling, og vi har midlerne til at finansiere et større opkøb, hvis den rigtige mulighed opstår.

Pipeline af fleksible engangs-endoskoper

Vi vil i 2020 være relevante for omkring 100 millioner endoskopi-procedurer i fire områder.

Luftveje (bronkoskopi)

Med lancering af aScope 4 Broncho dækker vi hele markedet, som udgør fem millioner procedurer.

Øre-næse-hals (rhinolaryngoskopi)

Markedet for øre-næse-hals udgør 11 millioner procedurer. Vi vil frem mod 2020 lancere to endoskoper inden for området.

Mave-tarm (gastroenterologi)

Markedet for mave-tarm udgør 72 millioner procedurer. Vi vil frem mod 2020 lancere et koloskop, et gastroskop og et duodenoskop.

Urinveje (urologi)

Markedet for urologi udgør syv millioner procedurer. Frem mod 2020 vil vi lancere et cystoskop.

Finansielle forventninger til 2018/19

Ændret regnskabspraksis

Som følge af implementeringen af den internationale regnskabsstandard IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" ændres Ambus mangeårige regnskabspraksis med at modregne gebyrer, som betales til indkøbsforeninger (GPO'er) i omsætningen. Fra og med 2018/19 ændres praksis derfor således, at omsætningen præsenteres uden reduktion fra gebyrerne, mens salgs- og distributionsomkostninger øges tilsvarende. For regnskabsåret 2018/19 vil det dreje sig om ca. 35 mio. kr. Praksisændringen er neutral for resultat af primær drift (EBIT), men vil reducere EBIT-marginen i 2018/19 med anslået 0,3%. Effekten heraf er indeholdt i de finansielle forventninger til 2018/19, som er anført nedenfor. Opgørelsen af organisk vækst påvirkes ikke af den ændrede regnskabspraksis, ligesom sammenligningstal ikke tilrettes.

Vækst og markedsforhold

Ambu forventer i 2018/19 en organisk omsætningsvækst i niveauet 15-16%. Væksten vil være drevet af forretningsområdet Visualisation, som fortsat vil opleve høje tocifrede vækstrater. Inden for forretningsområderne Anaesthesia og PMD forventes en stabil udvikling i væksten i niveau 4-5%.

Den generelle markedsvækst i både Europa og Nordamerika forventes uændret i størrelsesordenen 2-3%. De økonomiske konjunkturer er generelt i bedring, men rammerne om den internationale handel er under opbrud blandt andet som følge af Storbritanniens udtræden af EU såfremt der ikke indgås en aftale herom i tide, samt den optrapning af handelsforholdet mellem USA og Kina, som er set henover sommeren 2018. Ambu har en omfattende produktion i Xiamen, Kina og er derfor eksponeret mod eventuel yderligere told på varer produceret i Kina, der indføres i USA.

Specifikt med hensyn til forretningsområdet Visualisation har en række store virksomheder annonceret, at de vil lancere produkter, som konkurrerer med bl.a. Ambus aScope. Grundlæggende anser vi det for positivt med konkurrence, og vi ser det som en anerkendelse af vores forudsigtelse om, at der inden for endoskopi vil ske en omfattende konvertering fra flergangs- til engangsprodukter. Vi opfatter derfor ikke konkurrencen som en trussel, men som en begivenhed der vil øge fokus på de kendetegn ved aScope, som gennem de seneste år har gjort produktet til en succes. Og vi forventer, at dette fokus vil have en betydelig effekt på den hastighed, hvormed konverteringen vil ske og dermed have en positiv påvirkning på Ambus udvikling såvel på kort som på langt sigt.

Det er vores forventning, at den konkrete effekt fra konkurrence i 2018/19 vil være minimal eller ikke-eksisterende. I 2018/19 forventes i lighed med tidligere år et meget begrænset prispres i niveauet 0,5%. Prispres

vil fortrinsvist være inden for forretningsområderne PMD og Anaesthesia, men den samlede bruttomargin forventes fortsat at kunne øges som følge af væksten i Visualisation samt skalering og effektivisering i vores overordnede forsyningskæde.

Valutaforventninger

De finansielle forventninger til 2018/19 er baseret på følgende valutaforudsætninger:

	Realiseret i 2017/18	Forventet for 2018/19
USD/DKK	626	650
CNY/DKK	96	95
MYR/DKK	155	155
GBP/DKK	842	830

Lige over 50% af Ambus samlede omsætning faktureres i USD. Herudover faktureres knap 45% i EUR eller DKK og de resterende ca. 5% i GBP. Produktionsomkostninger afregnes i USD, DKK, EUR, MYR og CNY.

Ved en styrkelse på 10% over for danske kroner anslås effekten for hver hovedvaluta at være således:

mio. kr.	USD	MYR	CNY	GBP
Omsætning	160	0	0	15
EBIT	45	-15	-15	10
EBIT-margin	+0,3%	-0,5%	-0,5%	+0,3%

Finansielle forventninger

De finansielle forventninger, opgjort til de forventede valutakurser for 2018/19, er uændrede i forhold til selskabsmeddelelse nr. 1 udsendt d. 4. oktober 2018 i forbindelse med kapitalmarkedsdagen:

- Organisk vækst i lokal valuta i niveauet 15-16%,
- EBIT-margin i niveauet 22-24%, og
- Frie pengestrømme i niveauet 400-475 mio. kr.

Forventningen til EBIT-margin svarer til en forbedring i niveauet 2%-point.

Forventningen til de frie pengestrømme svarer til niveauet 14-15% af omsætningen og er opgjort før køb af virksomheder og teknologi, men indeholder investeringer i produktudvikling og produktionsudstyr i niveauet 8% af omsætningen eller op til 250 mio. kr.

Akkvisitioner og partnerskaber

Som en integreret del af strategien arbejder Ambu med at identificere virksomheder, produkter og partnerskaber, der kan supplere den nuværende produktportefølje og styrke vores globale markedsposition. Hvis der gennemføres nye opkøb og/eller indgås nye væsentlige partnerskaber, kan det naturligvis påvirke forventningerne til året.

Finansielle forventninger til 2018/19	Lokal valuta	Danske kroner
Organisk vækst	I niveauet 15-16%	-
EBIT-margin	-	I niveauet 22-24%
Frie pengestrømme, før akkvisitioner	-	I niveauet 400-475 mio. kr.

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 renteuudsving samt generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold.

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på side 26.

Finansielle resultater



Ambus BlueSensor™-elektroder er kendt for at give et klart signal og være skånsomme mod huden. Det skyldes blandt andet den gele, der sidder på bagsiden af elektroderne.

Omsætning og vækst – Forretningsområder

Hele årets vækst anses som organisk, og med mindre andet er anført anses referencer til vækst som årlig vækst opgjort i lokal valuta. Sammenligningstal for 2016/17 er anført i parentes.

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia steg i 4. kvartal med 6% i både lokal valuta og danske kroner. For hele året blev væksten 6% i lokal valuta og 0% i danske kroner. Sammenlagt udgør Anaesthesia 36% (39%) af Ambus omsætning i 2017/18.

Ambu har siden kapitalmarkedsdagen den 4. oktober 2017 kommunikeret en langsigtet vækstambition for Anaesthesia i niveauet 5%, og med en realiseret vækst i 2017/18 på 6% er vi tilfredse med det opnåede resultat. Det er især i USA, hvor vi med 7% vækst i Anaesthesia ser et begyndende resultat af det øgede fokus, som specialiseringen af den amerikanske salgsstyrke har medført.

I Europa og i Resten af Verden var der vækst i Anaesthesia på henholdsvis 5% og 4%.

Visualisation

Salget i Visualisation steg i 4. kvartal med 39% i lokal valuta og med 40% i danske kroner. For hele året blev væksten 46% i lokal valuta og 40% i danske kroner. Visualisation udgør for regnskabsåret 2017/18 32% (25%) af Ambus omsætning. Væksten kommer primært fra USA og Europa med en vækst på henholdsvis 46% og 49%. Resten af Verden realiserer en vækst på 28%.

Der blev i 4. kvartal i alt solgt 165.000 (115.000) endoskoper svarende til en vækst på 43% sammenlignet med 4. kvartal 2016/17.

Til at underbygge de finansielle forventninger har vi løbende oplyst om antal solgte endoskoper. Ved årets begyndelse var vores forventning et salg i 2017/18 på mere end 500.000 styk solgte endoskoper og i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapport for 3. kvartal blev dette øget til en forventning i niveauet 550.000 styk. Ved udgangen af året kan vi konstatere, at det faktiske antal solgte styk blev 560.000 svarende til en vækst på 54% (82%).

Vi har i regnskabsåret oplevet stabile priser på vores aScope, hvorfor den realiserede margin er på niveau med tidligere år.

Den væsentligste påvirkning af de gennemsnitlige salgspriser for aScope kan henføres til salgskanalen.

Det vil sige, hvorvidt Ambu sælger direkte eller om salget sker gennem en distributør, som i så fald aflønnes med en sædvanlig distributørmargin i niveauet 25-30%.

Den 25. oktober 2017 erhvervede Ambu Invendo Medical GmbH og sikrede sig dermed adgang til en teknologiplatform for endoskoper til engangsbrug inden for mave-tarm-området, som det ville have taget en årrække at egenudvikle. Siden oktober 2017 har fokus været på dels at styrke Invendos organisation med henblik på at accelerere udviklingshastigheden af de nye endoskoper, dels at etablere produktion af koloskopet på Ambus fabrik i Malaysia. Parallelt hermed er der etableret en dedikeret marketingorganisation i USA med reference til Ambus eksisterende salgsledelse i USA.

aScope 4 Broncho blev FDA-godkendt den 28. marts 2018, og salget i USA blev igangsat umiddelbart herefter. Ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 er aScope 4 Broncho lanceret i USA, Europa, Australien og på udvalgte markeder i Asien, og produktionen af aScope 3 vil blive udfaset ved udgangen af 1. kvartal 2018/19 på nær en mindre produktion til at dække markeder i Asien og Latinamerika, hvor den regulatoriske godkendelse af aScope 4 Broncho fortsat er i proces.

aScope 4 Broncho indeholder i forhold til aScope 3 en række teknologiske nyskabelser, som betyder, at aScope nu kan anvendes i procedureområder inden for pulmonal endoskopi, hvorved anvendelsesområdet øges fra tre millioner procedurer globalt til op imod fem millioner procedurer årligt. Forbedringerne omfatter større dybdeskarphed, adaptiv lysstyring og større følsomhed i den mekaniske kontrol.

VivaSight er et produkt, som Ambu overtog i 2016 i forbindelse med overtagelsen af den israelske virksomhed ETVIEW. Produktet består af dobbelt- og enkeltlumentuber til engangsbrug med integreret højopløsningskamera, og anvendes ved kirurgiske indgreb i eller omkring lungerne. I 2017/18 er VivaSight-produkterne blevet integreret med aScope-monitoren og VivaSight-produktet opfattes derfor nu som en integreret del af den løsning, som Ambu tilbyder inden for aScope-familien. VivaSight øger patientsikkerheden, og giver mulighed for konstant at overvåge tubens placering visuelt under hele det kirurgiske indgreb. Med den løbende overvågning via en direkte videooptagelse kan lægen straks se, hvis tuben har rykket sig og dermed flytte den på plads igen. Dette er et stort skridt fremad for patientsikkerheden. Vi har set en positiv udvikling i salget fra VivaSight i regnskabsåret 2017/18 og forventer at denne udvikling vil fortsætte.

Omsætning – forretningsområder

	4. kvrt			Sammensætning af vækst			År til dato			Sammensætning af vækst		
	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	247	34%	232	6%	0%	6%	926	36%	923	6%	-6%	0%
Visualisation	249	34%	178	39%	1%	40%	836	32%	597	46%	-6%	40%
PMD	233	32%	219	5%	1%	6%	844	32%	835	4%	-3%	1%
Nettoomsætning	729	100%	629	15%	1%	16%	2.606	100%	2.355	15%	-4%	11%

*Lokal valuta

Efter udvidelsen af fabrikken i Malaysia har fabrikken nu en maksimal kapacitet i niveauet fire millioner aScope pr. år. I januar 2018 blev den første ud af fire etager taget i brug, og den 2. etage er taget i brug i juli 2018. De resterende to etager kan uden nævneværdige yderligere investeringer tages i brug i takt med, at behovet opstår.

Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

Salget i PMD voksede i 4. kvartal med 5% i lokal valuta, og med 6% i danske kroner. For hele året var væksten i lokal valuta 4% og 1% i danske kroner. Inden for regioner er væksten fordelt med 6% i Nordamerika, 1% i Europa og 11% i Resten af Verden. Væksten i Nordamerika er særdeles tilfredsstillende og kan blandt andet relateres til det generelt øgede fokus, som salgseksekveringen har fået i USA i kraft af den udvidede salgstyrke.

Den lave vækst i Europa skyldes øget konkurrence på enkelte markeder. Samlet set endte væksten for PMD i 2017/18 i toppen af det langsigtede vækstinterval på 3-4%, og PMD udgør herefter sammenlagt 32% (36%) af Ambus omsætning.

PMD-området består af tre produktgrupper: Kardiologi, neurofysiologi og førstehjælp. Kardiologi udgør ca. 50% af PMD, mens de to øvrige grupper hver især udgør omkring 25%.

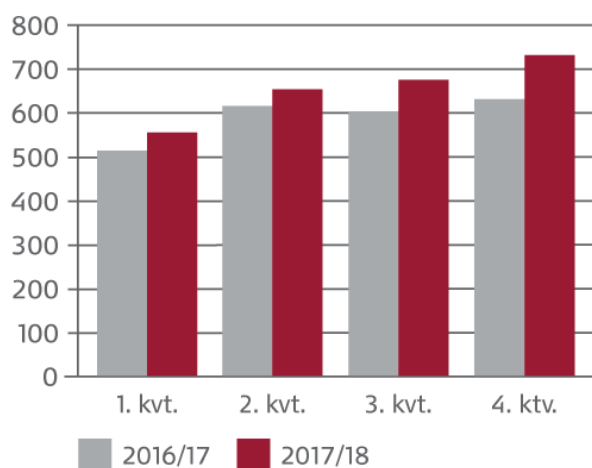
Neurofysiologi har inden for PMD haft den højeste vækst i både 4. kvartal og for året under ét. Markedet for kardiologi har igen i 2017/18 været det mest konkurrenceudsatte af Ambus produktgrupper, men den samlede vækst for området bliver alligevel positiv både i 4. kvartal og for året samlet set.

Omsætning og vækst – Markeder

I både 4. kvartal og for regnskabsåret opnåede vi to cifret omsætningsvækst i alle tre regioner, og væksten er over den underliggende markedsvækst. 4. kvartal endte som tidligere med en højere omsætning end de øvrige kvartaler på 729 mio. kr. (629 mio. kr.) svarende til en vækst på 15% (14%) i lokal valuta og 16% (10%) i danske kroner.

Opgjort i lokal valuta udgjorde omsætningen i 4. kvartal 28% (27%) af årets omsætning.

Omsætning per kvartal (mio. kr.)



Alle tre salgsregioner har for året høj tocifret vækst i Visualisation, og der er stor ensartethed i den penetrering og kundeadfærd, der ses på tværs af markederne.

I Europa er Anaesthesia vokset med 5%, hvilket er et godt resultat og mere end den underliggende markedsvækst. I Visualisation er væksten 49%, mens PMD med en vækst på 1% for året er lavere end forventet som følge af hård konkurrence på flere markeder.

I Nordamerika har vi samlet set såvel som på produktområder opnået gode resultater. For Anaesthesia blev væksten 7%, Visualisation blev 46% og PMD 6%. For Core-porteføljen er der tale om tydelige forbedringer i forhold til tidligere år, som blandt andet kan henføres til den øgede fokus i kraft af specialiseringen af salgstyrken samt partnerskaber inden for neurologi.

I Resten af Verden blev Anaesthesia-væksten i 2017/18 4%, PMD-væksten 11% og Visualisation-væksten 28%. I Resten af Verden er op imod 60% af omsætningen inden for Visualisation på det australske marked, som var lanceringsmarked for aScope 3 tilbage i 2013, og nu har en af de højeste penetreringer af aScope på globalt plan.

Omsætning – markeder

	4. kvrt			Sammensætning af vækst			År til dato			Sammensætning af vækst		
	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret	17/18	Fordeling	16/17	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	271	37%	244	11%	0%	11%	1.095	42%	962	14%	0%	14%
Nordamerika	363	50%	303	18%	2%	20%	1.208	46%	1.106	17%	-8%	9%
Resten af Verden	95	13%	82	16%	0%	16%	303	12%	287	11%	-5%	6%
Nettoomsætning	729	100%	629	15%	1%	16%	2.606	100%	2.355	15%	-4%	11%

*Lokal valuta

Resultatopgørelsen

Omsætning og bruttoresultat

Årets omsætning blev 2.606 mio. kr. med en vækst i lokal valuta på 15% (14%) og i danske kroner på 11% (13%).

Bruttoresultatet steg 16% til 1.547 mio. kr. (1.331 mio. kr.), og bruttomarginen øgedes med 2,9%-point til 59,4% (56,5%).

Samlet set er udviklingen i bruttoavancen som forventet, og øgningen heraf kan henføres til et profitabelt produktmikset fra den høje vækst i salget af endoskoperne, og øget effektivitet i produktionen og driften af fabrikkerne.

Med hensyn til produktmikset er udviklingen i salget af endoskoperne afgørende. Endoskoperne bidrager således med en margin, som i gennemsnit er 10%-pts. over gennemsnittet af Ambus øvrige produktsortiment samtidigt med, at endoskoperne opgjort i danske kroner bidrager med en vækst på ca. 40%, hvor alle øvrige produkter også opgjort i danske kroner sammenlagt har ca. 0% vækst.

Den øgede effektivitet af fabrikkerne ses både ved at fabrikernes faste omkostninger i forhold til omsætningen er faldende, og ved at de direkte variable produktionsomkostninger reduceres i kraft af løbende automatiseringer samt lavere råvarepriser som følge af øget indkøbsvolumen. De øgede omkostninger til drift af den nye fabrik fra og med januar 2018 er herudover begrænsede og modsvares af lavere omkostninger som følge af, at en del af fabriksanlægget i Malaysia med virkning fra 1. marts 2018 er erhvervet til eje, hvor det tidligere har været lejet.

Den samlede effekt af prispresset i 2017/18 har været som forventet og i niveauet 0,5%. Dette er uændret i forhold til tidligere år og indeholdt i den forbedrede bruttomargin som forklaret ovenfor. Prispresset optræder i forretningsområderne Anaesthesia og PMD. Der ses ikke nogen tendens til prispresset for Visualisation.

Valutaeksponering

Lige over 50% af Ambus samlede omsætning faktureres i USD. Herudover faktureres knap 45% i EUR eller DKK og de resterende ca. 5% i GBP.

Produktionsomkostningerne afregnes i USD, DKK, EUR, MYR og CNY.

I 2017/18 blev den gennemsnitlige USD/DKK-kurs 626 (675) og er således faldet med 7%. Den gennemsnitlige CNY/DKK er faldet med 3%, GBP/DKK er faldet 1%, mens MYR/DKK-kurs er uændret. Samlet set er indvirkningen fra valuta på årets omsætning negativ i niveauet 100 mio. kr., mens indvirkningen på indtjening og EBIT-margin er begrænset som følge af omkostningsbasen i USA og af, at fabrikkerne i Kina og Malaysia sammenlagt afregner ca. 45% af deres direkte produktionsomkostninger i USD.

Omkostninger

Samlet set udgør kapacitetsomkostningerne i 2017/18 984 mio. kr. (881 mio. kr.) svarende til en stigning på 12% medregnet driftsomkostninger relateret til Invendo, som ikke indgår i 2016/17. Korrigeret herfor – samt korrigeret for andre driftsomkostninger med 10 mio. kr. for regnskabsåret 2016/17, som vedrørte integrationsomkostninger af en tilkøbt virksomhed – bliver den underliggende stigning i kapacitetsomkostningerne 10% medregnet omkostninger til specialisering af salgsstyrken i USA.

Omkostningsprocenten blev 38% (37%) og medregnet ovenstående korrektioner 37% (37%).

Omkostninger til salg og distribution steg med 13% til 607 mio. kr. Heri er indeholdt omkostningen ved den specialiserede salgsorganisation i USA med 40 mio. kr. svarende til 7%-pts. af den samlede vækst i omkostningerne til salg og distribution. Salgsorganisationen beskæftiger ved udgangen af 2017/18 464 (379) ansatte og er således øget med 85 personer, hvoraf mere end halvdelen er i USA.

Udviklingsomkostninger steg med 46% til 111 mio. kr. Heri er medregnet aktiviteter i Invendo med 27 mio. kr., hvorefter den underliggende stigning i de udviklingsaktiviteter som driftsføres udgør 11% (15%) og dermed i tråd med den organiske omkostningsudvikling gennem de seneste år. Ved udgangen af regnskabsåret er der sammenlagt beskæftiget 113 (76) ansatte i den globale udviklingsafdeling.

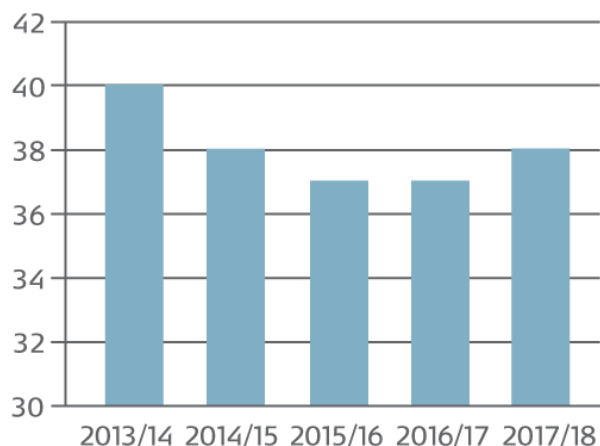
Når ovenstående reguleres for ikke-kontante poster samt investeringer i udviklingsprojekter udgør værdien af de samlede udviklingsaktiviteter i regnskabsåret 150 mio. kr. (98 mio. kr) jf. note 2.4 til koncernregnskabet. Ud af stigningen på 52 mio. kr. udgør aktiviteter relateret til mave-tarm-produkter en væsentlig andel.

Mio. kr.	År til dato	
	17/18	16/17
Udviklingsomkostninger	111	76
÷ Amortiseringer heri	-66	-53
+ Investeringer	105	98
= Pengestrømme	150	98
Likviditetsratio	0,7	0,8

Udviklingsomkostninger aktiveres for så vidt angår direkte ressourcer, som kan henføres til godkendte projekter. Ledelse og administration samt overhead under udviklingsaktiviteten driftsføres direkte. Når ratioen for direkte driftsførte udviklingsomkostninger er faldende, skyldes det et højere aktivitetsniveau.

Omkostninger til ledelse og administration steg med 4% til 266 mio. kr. Den lave stigning er påvirket af, at omkostninger ved køb af Invendo Medical GmbH indgik i regnskabet for 2016/17 med i størrelsesordenen 5 mio. kr. Inden for kvartalerne er der større udsving i omkostningsudviklingen herunder fra 3. til 4. kvartal. Disse udsving dækker over sædvanlige tilbagevendende aktivitetsforskydninger.

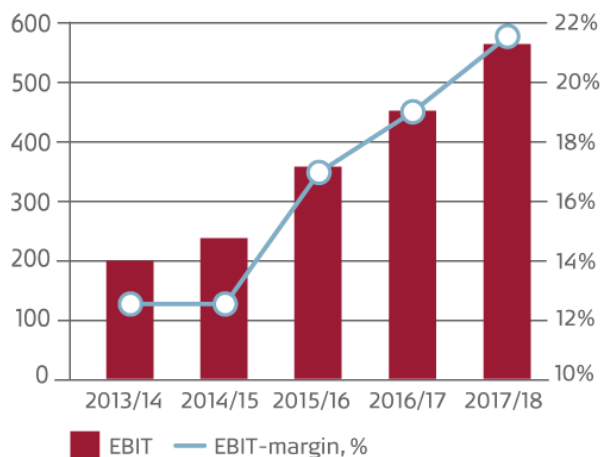
Omkostningsprocent – fem års udvikling



Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT blev 563 mio. kr. (450 mio. kr.), svarende til en EBIT-margin på 21,6% (19,1%) og således en øgning i det nominelle EBIT med 25% medregnet drifts-omkostninger for Invendo, som endnu ikke bidrager med omsætning.

EBIT (mio. kr.) og EBIT-margin



Finansielle poster

Resultatet af finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 98 mio. kr. mod 57 mio. kr. året før.

Ændringerne sammensætter sig således:

- Renteomkostninger på bank-, leasing- og obligationsgæld udgør 31 mio. kr. (33 mio. kr.).
- Kursreguleringer af arbejdskapital til dattervirksomhed, markedsværdiregulering af rente- og valutaswap og reklassifikation af ineffektiv renteswap fra anden totalindkomst med sammenlagt en indtægt på 7 mio. kr. (-24 mio. kr.).
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til amortiseret nutidsværdi indgår med en omkostning på 3 mio. kr. (3 mio. kr.).
- Dagsværdireguleringer af betingede vederlag udgør en omkostning på 71 mio. kr., som relaterer sig til købet af Invendo (indtægt 3 mio. kr.).

Den refinansiering af obligationslånet som fandt sted i marts 2018, resulterede i en væsentlig reduktion af den effektive rente, der betales. Heri fragår afholdte omkostninger ved refinansieringen.

Dagsværdiregulering af betingede vederlag med 71 mio. kr. er påvirket med netto 10 mio. kr. i forbindelse med de ændringer, som i 4. kvartal er foretaget til købesum-allokeringen, og er korrigeret med tilbagevirkende kraft i årets første 3 kvartaler jf. kvartalsoversigten på side 23.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør -128 mio. kr. (-92 mio. kr.) svarende til en skatteprocent på 28% (23%).

Skat af årets resultat er påvirket af, at den føderale del af selskabsskatten i USA blev nedsat fra 35% til 21% med virkning fra 1. januar 2018. Ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 havde Ambu sammenlagt indregnet udskudte fradragsberettigede forskelsværdier og skattemæssige underskud til en værdi på 47 mio. kr. Reduktionen af den føderale selskabsskattesats i USA reducerede værdien af dette aktiv med 19 mio. kr., som blev omkostningsført i 1. kvartal 2017/18. Skat af årets resultat er desuden påvirket af skatteindtægter i forbindelse med indregning af ikke-tidligere indregnet skatteaktiver i USA samt nedskrivning af skatteaktiv i Tyskland, som følge af koncernintern overdragelse af teknologirettigheder.

Reguleret for effekten heraf bliver skatteprocenten af årets resultat 23% (23%).

Fremadrettet forventes Ambus effektive skatteprocent fortsat at være 23% af resultat før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede og ikke-skattepligtige poster.

Nettoresultat

Herefter blev nettoresultatet 337 mio. kr. (301 mio. kr.) og dermed en øgning på 12%.

Resultat per aktie (EPS)

Resultat per aktie blev for regnskabsåret 1,39 kr. (1,27 kr.). Resultat per aktie er negativt påvirket af ikke-kontante poster vedr. dagsværdireguleringer af betingede vederlag ved køb af Invendo med 56 mio. kr. opgjort efter skat samt en engangsomkostning på 19 mio. kr. som følge af nedsættelse af den føderale skattesats i USA til 21%.

Balancen

Ved udgangen af september 2018 var værdien af de samlede aktiver 4.234 mio. kr. (2.500 mio. kr.) og er således øget væsentligt især som følge af købet af Invendo Medical GmbH den 25. oktober 2017. Indregningen af Invendo er beskrevet i koncernregnskabs note 3.9.

Købet af Invendo Medical GmbH blev gennemført den 25. oktober 2017, og er ved aflæggelse af delårsrapporterne for årets første tre kvartaler indregnet på baggrund af en foreløbig fordeling af købesummen. I 2. kvartal blev fordelingen korrigeret vedr. indregning af udskudte skatteaktiver, og i 4. kvartal er der korrigeret vedr. de forventede betalingstidspunkter af de betingede vederlag.

Under ét skyldes de gennemførte korrektioner den større indsigt i de underliggende pengestrømme for de enkelte aktiver og forpligtelser, som ledelsen har opnået siden d. 31. januar 2018, og købesumfordelingen er ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 herefter endelig.

Den samlede købesum for Invendo Medical GmbH udgjorde op til 1.679 mio. kr. (225 mio. euro), hvoraf 851 mio. kr. (115 mio. euro) blev betalt kontant ved closing og yderligere 75 mio. kr. (10 mio. euro), der som forventet blev betalt som følge af FDA-godkendelse af koloskopet den 9. januar 2018. De resterende op til 753 mio. kr. (100 mio. euro) er betingede vederlag, som forfalder i rater frem mod 2023, når og hvis der opnås FDA-godkendelse af gastroskop og duodenoskop, og såfremt salget af disse produkter samt koloskopet frem mod regnskabsåret 2021/22 akkumuleret udgør 200 mio. euro.

Dagsværdien af købesummen før overtagne likvider er endeligt opgjort til 1.361 mio. kr. Med fradrag af værdien af overtagne nettoaktiver – som er endeligt opgjort til 650 mio. kr. inkl. en udskudt skatteforpligtelse på 20 mio. kr. netto som følge af skat på omvurderede aktiver samt indregning af skatteaktiver – kan værdien af erhvervet goodwill opgøres til 711 mio. kr. mod 765 mio. kr. ved aflæggelsen af delårsrapporten ved udgangen af 3. kvartal. Reduktionen af goodwill med 54 mio. kr. skyldes revurdering af betinget vederlag på baggrund af nye informationer om forhold, der var gældende på overtagelsesdagen.

De udskudte betalinger er pr. overtagelsesdagen indregnet til dagsværdi med 501 mio. kr. (68 mio. euro). Forskellen mellem denne værdi og den maksimale forpligtelse på 819 mio. kr. (110 mio. euro) udgør 318 mio. kr. (42 mio. euro), som vil blive driftsført under finansielle poster frem til 2. kvartal af regnskabsåret 2022/23 eller tidligere i det omfang, betingelserne for de betingede vederlag opfyldes. Det er ledelsens forventning at forudsætningerne for de betingede vederlag vil blive opfyldt indenfor de aftalte tidsrammer, og købesumfordelingen er opgjort under denne forudsætning.

Der henvises til note 3.9 for en mere detaljeret beskrivelse af købesumfordelingen og de anvendte forudsætninger.

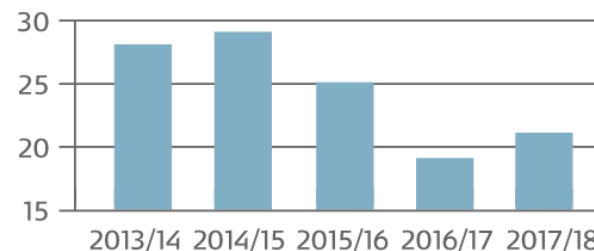
Ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 er ejerskabet til alle immaterielle rettigheder, som hidtil har været ejet af Invendo Medical GmbH, overdraget til Ambu A/S. Transaktionen sker for at kunne integrere det tilkøbte under Ambus værdikæde. Herved sikres, at den økonomiske afregning ved benyttelse af såvel Ambus fabrik i Malaysia såvel som Ambus globale salgsorganisation kan ske inden for de eksisterende kontraktuelle rammer. Likviditetsmæssigt forventes overdragelsen af de immaterielle rettigheder at være skattemæssigt neutral, da uudnyttede skattemæssige underskud i Tyskland har kunnet udnyttes i stort omfang.

Arbejdskapitalen er ved udgangen af 2017/18 øget til 535 mio. kr. (457 mio. kr.) svarende til 21% (19%) af årets omsætning. Den stigende arbejdskapital skyldes især beslutning om øgning af lagre af råvarer med i størrelsesordenen 30 mio. kr. til sikring af en stabil produktion specielt inden for Visualisation.

Tilgodehavender fra salg var 478 mio. kr. ved udgangen af året (437 mio. kr.). Opgjort til faste valutakurser svarer dette til en reduktion af de gennemsnitlige kreditdage for året med seks dage til 63 dage opgjort til statusdagens kurs ved udgangen af regnskabsåret.

Kreditrisikoen på udestående fra salg vurderes uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på tilgodehavender i året.

Arbejdskapital (%) i forhold til omsætning



Varebeholdninger var ved udgangen af året 382 mio. kr. (313 mio. kr.) svarende til 15% (13%) af årets omsætning.

De likvide beholdninger ved udgangen af september 2018 var 63 mio. kr. (19 mio. kr.).

Den netto rentebærende gæld (NIBD) ved udgangen af september 2018 var 1.245 mio. kr. (767 mio. kr.), som svarer til 1,8 (1,4) x årets EBITDA.

Ved udgangen af september 2018 udgør de uudnyttede kreditfaciliteter i niveauet 1,2 mia. kr.

Pengestrømsopgørelsen

Frie pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter beløb sig til 554 mio. kr. (462 mio. kr.).

Pengestrømme fra driftsaktiviteter svarer til 21,3% (19,6%) af omsætningen. De forbedrede pengestrømme skyldes hurtigere omsætningshastighed på debitorer, som nu i gennemsnit betaler efter 63 dage, samt lavere skattebetaling i Danmark. I modsat retning trækker, at varebeholdninger øges, hvilket har reduceret pengestrømmene.

Årsagen til at skattebetalingen i Danmark er reduceret skyldes, at overdragelse af immaterielle rettigheder fra udenlandske datterselskaber til Ambu A/S samt fradrag som følge af medarbejderes udnyttelse af købs- og tegningsoptioner medfører betydelige skattemæssige fradrag i Danmark. Da disse udenlandske datterselskaber har haft oparbejdet betydelige skattemæssige underskud, kan overdragelsen af teknologier gennemføres uden at påvirke Ambus samlede likviditet væsentligt. For regnskabsåret 2017/18 har fradrag for såvel udnyttelse af aktieoptioner som overdragelse af immaterielle rettigheder sammenlagt betydet, at der ikke betales dansk selskabsskat. Ved udgangen af 2017/18 resterer herefter aktiverede skattemæssige underskud på 206 mio.kr. jf. note 2.8, hvoraf 145 mio. kr. vedrører moderselskabet, og som kan modregnes i danske skattebetalinger i kommende regnskabsår.

Investeringer i langfristede aktiver udgør 234 mio. kr. (159 mio. kr.), og er som forventet. Investeringer i bygninger er indeholdt med 70 mio. kr., hvoraf 36 mio. kr. er afholdt i 3. kvartal og omfatter fabriksanlæg i Malaysia samt udbygning af hovedkontoret i Danmark.

De samlede investeringer udgør 9,0% (6,8%) af omsætningen, hvoraf 72 mio. kr. eller 2,8%-point (2,0-point) kan henføres til investeringer i bygninger.

Frie pengestrømme før køb af virksomheder blev herefter 321 mio. kr. (321 mio. kr.).

Køb af virksomheder udgør 928 mio. kr. og omfatter primært Invendo Medical GmbH inklusive 75 mio. kr. i milepælsbetalinger, som blev betalt i april 2018.

Finansieringsaktiviteter

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør 651 mio. kr. (-323 mio. kr.). Her indgår primært 2,91% udvidelsen af B-aktiekapitalen i november 2017, refinansie-

ring af den langfristede gæld og indfrielse af obligationslån, køb af egne aktier til afdækning af optionsprogrammer samt betaling af udbytter med 90 mio. kr. (73 mio. kr.).

Ændring i likvider udgør herefter 44 mio. kr. (-2 mio. kr.)

Egenkapitalen

Ved udgangen af september 2017 udgør egenkapitalen 1.882 mio. kr. (1.279 mio. kr.), og egenkapitalandelen er på 44% (51%) af de samlede aktiver.

Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indgår primært kursregulering ved omregning af udenlandske datterselskaber med 19 mio. kr. (-54 mio. kr.), idet USD/DKK er styrket med 2% i løbet af regnskabsåret.

Øvrig egenkapital

Der er i december 2017 udbetalt udbytte på 92 mio. kr., som er betalt til selskabets aktionærer med fradrag af 2 mio. kr. vedrørende Ambus beholdning af egne aktier.

Medarbejdere i Ambu har ved udgangen af regnskabsåret sammenlagt udnyttet 2.092.431 købsoptioner i Ambu A/S, ligesom det i årsrapporten for 2016/17 annoncerede generelle medarbejderaktieprogram for 2017/18 er etableret. Herved er der år til dato sammenlagt disponeret 2.146.021 styk B-aktier i Ambu A/S, som er fragået i beholdningen af egne aktier.

Den 1. februar 2018 igangsattes et aktieopkøbsprogram under bestemmelserne i 'Safe Harbour'-reglerne (EU's markedsmissbrugsforordning nr. 596/2014) med det formål at opkøbe 3.850.000 B-aktier i Ambu A/S. Opkøbsprogrammet blev afsluttet d. 26. april 2018 med et samlet opkøb af 3.850.000 B-aktier til en gennemsnitlig kurs på 128. Ved udgangen af regnskabsåret er beholdningen af egne B-aktier herefter på 7.738.419 (6.034.444) svarende til 3,079% (2,478%) af den samlede aktiekapital.

Herudover har Ambus medarbejdere i løbet af regnskabsåret sammenlagt udnyttet 1.452.000 (1.686.000) aktietegningsretter til nytegning af aktier i Ambu A/S.

I visse skattejurisdiktioner opnår Ambu fradrag for medarbejderes gevinst ved udnyttelse af optioner og aktietegningsretter. Egenkapitalen er i året øget med 74 mio. kr. (82 mio. kr.) svarende til fradragsværdien af medarbejderes gevinst.

Opfølgning på udmeldte forventninger i forhold til de faktiske opnåede resultater for 2017/18

Senest ved delårsrapporten for 3. kvartal (23. august 2018) opjusterede Ambu sine forventninger til 2017/18. Herudover genbekræftede Ambu i forbindelse med Kapitalmarkedsdagen d. 4. oktober 2018 disse forventninger. De faktiske resultater for helåret 2017/18 er på niveau med eller overstiger disse forventninger.

	Lokal valuta				
	Faktiske resultater	23. august 2018	7. maj 2018	31. januar 2018	9. november 2017
Organisk vækst	15%	I niveauet 15%	I intervallet 14-15%	I niveauet 13%	I niveauet 13%

	Danske kroner				
	Faktiske resultater	23. august 2018	7. maj 2018	31. januar 2018	9. november 2017
EBIT-margin	21,6%	I intervallet 21-22%	I intervallet 20-21%	I intervallet 20-21%	I niveauet 20%
Frie pengestrømme	321 mio. kr.	I niveauet 300 mio. kr.	I niveauet 300 mio. kr.	I niveauet 300 mio. kr.	I niveauet 275 mio. kr.

Kvartalsresultater

Mio. kr.	4. kvrt. 2017/18	3. kvrt. 2017/18	2. kvrt. 2017/18	1. kvrt. 2017/18	4. kvrt. 2016/17	3. kvrt. 2016/17	2. kvrt. 2016/17	1. kvrt. 2016/17
Sammensætning af nettoomsætning, produkter:								
Anaesthesia	247	244	228	207	232	235	236	221
Visualisation	249	218	211	158	178	154	160	105
PMD	233	211	212	188	219	212	217	186
Nettoomsætning	729	673	651	553	629	601	613	512
Nøgletal, nettoomsætning								
Solgte endoskoper, '000 stk.	165	146	145	104	115	95	95	59
Vækst antal solgte endoskoper, %	43	54	53	76	92	61	98	84
Sammensætning af rapporteret vækst:								
Organisk vækst i lokal valuta, %	15	17	15	14	14	16	14	11
Valutapåvirkning på rapporteret vækst, %	1	-5	-9	-6	-4	0	1	0
Rapporteret omsætningsvækst, %	16	12	6	8	10	16	15	11
Organisk vækst, produkter:								
Anaesthesia, %	6	10	8	0	-1	9	-2	8
Visualisation, %	39	47	43	58	73	50	77	50
PMD, %	5	2	3	4	1	5	4	0
Organisk vækst i lokal valuta, %	15	17	15	14	14	16	14	11
Organisk vækst, markeder:								
Europa, %	11	19	14	12	18	13	16	5
Nordamerika, %	18	18	16	16	11	13	10	12
Resten af Verden, %	16	3	16	11	10	40	19	36
Organisk vækst i lokal valuta, %	15	17	15	14	14	16	14	11
Nettoomsætning	729	673	651	553	629	601	613	512
Produktionsomkostninger	-299	-271	-257	-232	-257	-258	-272	-237
Bruttoresultat	430	402	394	321	372	343	341	275
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>59,0</i>	<i>59,7</i>	<i>60,5</i>	<i>58,0</i>	<i>59,1</i>	<i>57,1</i>	<i>55,6</i>	<i>53,7</i>
Salgs- og distributionsomkostninger	-165	-155	-146	-141	-144	-131	-132	-132
Udviklingsomkostninger	-27	-34	-26	-24	-20	-20	-18	-18
Ledelse og administration	-73	-62	-66	-65	-74	-62	-60	-60
Andre driftsomkostninger	0	0	0	0	0	0	-10	0
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-265</i>	<i>-251</i>	<i>-238</i>	<i>-230</i>	<i>-238</i>	<i>-213</i>	<i>-220</i>	<i>-210</i>
Resultat af primær drift (EBIT)	165	151	156	91	134	130	121	65
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>22,6</i>	<i>22,4</i>	<i>24,0</i>	<i>16,5</i>	<i>21,3</i>	<i>21,6</i>	<i>19,7</i>	<i>12,7</i>
Finansielle indtægter	0	3	6	3	8	-13	-5	23
Finansielle omkostninger ¹	-27	-7	-44	-32	-29	-9	-6	-26
Resultat før skat¹	138	147	118	62	113	108	110	62
Skat af periodens resultat ¹	-32	-35	-27	-34	-26	-26	-26	-14
Periodens resultat¹	106	112	91	28	87	82	84	48

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	4. kvrt. 2017/18	3. kvrt. 2017/18	2. kvrt. 2017/18	1. kvrt. 2017/18	4. kvrt. 2016/17	3. kvrt. 2016/17	2. kvrt. 2016/17	1. kvrt. 2016/17
Balance:								
Aktiver ¹	4.234	4.167	4.046	4.068	2.500	2.501	2.507	2.529
Arbejdskapital	535	558	538	460	457	483	506	491
Egenkapital ¹	1.882	1.863	1.743	1.909	1.279	1.157	1.105	1.000
Netto rentebærende gæld	1.245	1.410	1.241	981	767	896	997	1.061
Pengestrømme, i mio. kr.:								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	216	181	70	87	160	139	90	73
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-56	-78	-48	-51	-32	-40	-39	-30
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	160	103	22	36	128	99	51	43
Køb af virksomheder og teknologi	0	-76	-1	-851	0	0	0	0
Pengestrømme, i % af nettoomsætning:								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	30	27	11	16	25	23	14	14
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-8	-12	-8	-9	-5	-7	-6	-6
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	22	15	3	7	20	16	8	8
Nøgletal:								
Kapacitetsomkostninger	265	251	238	230	238	213	220	210
Omkostningsprocent, %	36	37	37	42	38	35	36	41
EBITDA	194	182	184	118	161	156	147	91
EBITDA-margin, %	26,6	27,0	28,3	21,3	25,6	26,0	24,0	17,8
Afskrivninger	-14	-12	-12	-11	-12	-11	-11	-11
Amortiseringer	-15	-19	-16	-16	-15	-15	-15	-15
EBIT	165	151	156	91	134	130	121	65
EBIT-margin, %	22,6	22,4	24,0	16,5	21,3	21,6	19,7	12,7
NIBD/EBITDA	1,8	2,2	2,0	1,7	1,4	1,6	1,9	2,2
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	21	22	22	19	19	21	23	23
Aktie-relaterede nøgletal:								
Børskurs pr. aktie (kr.)	154	215	136	111	97	84	60	57
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.) ¹	0,44	0,46	0,37	0,12	0,37	0,35	0,36	0,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.) ¹	0,43	0,45	0,36	0,11	0,36	0,34	0,35	0,19

¹I overensstemmelse med IFRS er visse tal fra tidligere aflagte perioderegnskaber for 1. kvartal, 2. kvartal samt 3. kvartal 2017/18 ændret med tilbagevirkende kraft, som følge af opdateret overtagelsesbalance for Invendo Medical GmbH. Læs mere herom i note 3.9.

Selskabsledelse og aktionærinformation



Ambus endoskoper er sterile og til engangsbrug. Dermed risikerer man ikke at overføre smitte fra én patient til den næste.

Risikoforhold

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

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

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

Markedsforhold

På alle Ambus væsentlige markeder er der konstant økonomisk og politisk fokus på at reducere sundhedsudgifterne. Samtidig er der en generel tendens i retning af øgede krav til effektiviteten inden for sundhedssektoren. Disse strukturelle ændringer medfører prispress samtidig med, at der inden for visse produktområder markedsføres prisbillige kopiprodukter.

Ambu søger løbende at tilpasse sin forretning hertil, blandt andet via nedenstående aktiviteter:

- Produktionen på egne fabrikker i Kina og Malaysia og samarbejde med partner med produktion i Indien, som samlet set er afgørende for, at vi kan fastholde og øge indtjeningsmarginen.
- En effektiv forsyningskæde, som er afgørende for, at kunne styre de kommercielle og regulatoriske risici, vi er underlagt i kraft af vores globale tilstedeværelse.
- Gennem klinisk dokumentation og sundhedsøkonomiske studier at positionere vores produkter således, at prisen ikke bliver den afgørende salgsparameter.
- Fokus på salg via indkøbssammenslutninger (GPO'er). I Ambu USA er der over mange år opbygget kompetencer på dette område, da en stor del af hospitalernes indkøb sker via denne kanal.

Produktudvikling

Ambus mulighed for at realisere sine strategiske mål afhænger af evnen til at udvikle produkter, der er unikke og af høj kvalitet.

Udviklingen inden for medtech bevæger sig med stor hastighed, og den kommercielle forståelse for sektorens behov på længere sigt er afgørende for at blive i front. Et eksempel herpå er konverteringen af endoskoper fra flergangs- til engangs-produkter som bidrager med både

mere effektive processer og bedre patientsikkerhed, fordi smitterisici elimineres.

Ambu arbejder målrettet med at forbedre eksisterende produkter, udvikle nye teknologier og i bred forstand styrke selskabets evne til at skabe innovation, herunder at produktudviklingen har et kommercielt sigte. For strategiske teknologier er det vigtigt at have de nødvendige tekniske kompetencer in-house.

I forbindelse med udviklingen er der ved materialevalg fokus på materialernes miljømæssige konsekvenser.

Produktudvikling indebærer imidlertid også en risiko for, at udviklingsprojekterne forsinkes og ændres undervejs med deraf følgende øgede udviklingsomkostninger. Der tilstræbes altid i videst muligt omfang at tage passende hensyn hertil i den finansielle planlægning.

Evne til at tiltrække og fastholde 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.

Endelig tilsikres det løbende, at Ambu har konkurrencedygtige løn- og ansættelsesvilkår herunder bonusordninger og medarbejderaktieordninger.

Varemærker, branding og patenter

Selskabets logo og navn skaber sammenhæng mellem virksomheden og dens produkter og gør virksomheden letgenkendelig 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 eller et vækstpotentiale. Inden for branchen er der ofte divergerende opfattelser af, om der i en given situation foreligger patentbeskyttelse, hvorfor 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 og dermed hvilken "freedom to operate", Ambu kan forvente.

Med hensyn til varemærker, har Ambu en politik om selektivt at registrere varemærker for de væsentligste produkter på de vigtigste markeder.

Produktion og kvalitet

Driftsforstyrrelser og driftsafbrydelser på Ambus produktionsenheder kan påvirke leveringsevnen. For at imødegå denne risiko gennemgås produktionsenhederne jævnlige herunder ved involvering af eksterne

forsikringsmæglere og rådgivende ingeniører m.m. Konklusionerne fra sådanne gennemgange, kombineret med vores egen løbende overvågning af produktionsmiljøet, udmøntes regelmæssigt i foranstaltninger, såsom brandsikring, validering af alternative leverandører på kritiske komponenter og råvarer samt opbygning af sikkerhedslagre.

I forbindelse med placeringen af produktionenhederne 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 omsætningsvæksten sker en løbende vurdering af produktionskapaciteten, og der gennemføres løbende udbygning af såvel produktionsapparatet som fabrikskapaciteten.

Ambus produkter anvendes oftest i kritiske situationer, og kvaliteten er afgørende for at opnå forretningsmæssig succes. Kvalitetssikring er derfor i fokus hos Ambu både som et udefrakommende regulatorisk krav og som en aktiv kommerciel parameter. 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.

På alle komponenter og råvarer, som knytter sig til strategiske produkter, sikres forsyningskæden til produktionen ved enten at have mere end én underleverandør eller ved at øge sikkerhedslagre til et passende niveau.

FDA gennemførte rutineinspektioner på vores fabrik i USA i november 2017 og på vores kinesiske fabrik i oktober 2018, begge med et tilfredsstillende resultat. Der er opnået nye certificeringer inden for kvalitetsledelse i henhold til ISO 13485:2016 for alle produktions- og udviklingslokationer, og produkter under

Ambu- og King Systems-brandet er blevet MDSAP-certificeret (Medical Device Single Audit Program).

I løbet af de kommende år vil den nye europæiske forordning om medicinsk udstyr træde i kraft, og opfyldelsen af kravene heri er påbegyndt.

IT-sikkerhed

Der er etableret særlige procedurer til imødegåelse af tab ved potentielle IT-nedbrud. Beredskabet omfatter blandt andet indgåelse af servicekontrakter ved forretningskritiske systemer og brug af eksternt datacenter, ligesom de væsentligste forretningsssystemer er redundante. I erkendelse af kompleksiteten i at opretholde dette beredskab – herunder fastholde de nødvendige IT-kompetencer til sikring af den generelle IT-sikkerhed – er drift og vedligehold af netværk og servere, back-up, adgangskontrol og firewall outsourcet til en anerkendt ekstern partner.

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 forsikringsmæglere. 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, men også af risikoen for, at betingelserne for den internationale handel ændres – for eksempel ved indførelsen af toldsatser og begrænsninger af frihandel.

Ambu har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens finansfunktion, der samtidig fungerer som servicecenter for alle dattervirksomheder. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner. De finansielle risici og styringen heraf er uddybet i koncernregnskabet note 4.1.

Selskabsledelse

Selskabsledelse henviser til den filosofi hvormed selskabet ledes via aktionærernes holdninger til ejerskabet, ledelsesstrukturer, risiko, kontrolsystemer, vederlagspolitikker etc. Ambu tilstræber at etablere tætte og tillidsfulde relationer til de omgivende interessenter herunder aktionærer, medarbejdere, kunder, leverandører og samfundet som helhed. Vi tilstræber ligeledes gennemsigtighed, og vi ønsker åbent at dele relevant information med vores interessenter.

Ambus bestyrelse følger alle Nasdaq Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse og rapporterer herom på vores hjemmeside. Denne rapportering udgør den samlede lovpligtige afrapportering om god selskabsledelse som forudsat i årsregnskabslovens § 107b.

Aktionærer

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

Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamlingen offentliggøres senest tre uger og en dag 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 én 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-aktionærerne. Bestyrelsen og A-aktionærerne er enige om, at ejerstrukturen har været og fortsat er hensigtsmæssig for alle interessenter, da den skaber en god ramme for implementeringen af Ambus strategi og planer. Ejerstrukturen tilgodeser dermed alle aktionærer og giver ingen begrænsninger for Ambus planlagte aktiviteter.

Bestyrelsen

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

Bestyrelsen varetager på aktionærernes vegne den overordnede ledelse af Ambu og fastlægger mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med 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 aktionærerne 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, mens de medarbejdervalgte i henhold til lovgivningen vælges for fire år ad gangen.

Bestyrelsens formand såvel som næstformand vælges direkte af generalforsamlingen.

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

Ingen af de aktionærvalgte medlemmer repræsenterer en kontrollerende aktionær eller har direkte eller indirekte interesser i selskabet, udover hvad de måtte have som aktionærer. Alle de generalforsamlingsvalgte medlemmer anses for uafhængige ifølge de definitioner, Nasdaq Copenhagen har opstillet.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen holdt i regnskabsåret seks (seks) møder. Der har været et afbud fra en af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

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

Der er herudover i regnskabsåret afholdt fire (fem) møder i Revisionsudvalget. Udvalget tæller tre bestyrelsesmedlemmer, og herudover deltager den adm. direktør, økonomidirektøren og den generalforsamlingsvalgte revisor fast på møderne. Udvalgets opgave er at støtte bestyrelsens arbejde med at sikre kvalitet og integritet i regnskabsaflæggelse, rapportering og revision.

Revisionsudvalget gennemgår og drøfter Ambus risikoeksponering og igangsatte initiativer til imødegåelse af disse risici. Samtidig fører udvalget tilsyn med regnskabs- og rapporteringsprocesser, revisionen og den eksterne revisors arbejde og uafhængighed. Kommissoriet for Revisionsudvalget og redegørelsen for kontrol- og risikostyringsystemer i forbindelse med

regnskabsaflæggelsen kan ses på www.ambu.com/auditcom.

Bestyrelsen har nedsat et Vederlagsudvalg med tre bestyrelsesmedlemmer, og der er afholdt tre (fire) møder i løbet af regnskabsåret. Ambus adm. direktør deltager fast på møderne. Udvalgets opgaver er at sikre et konkurrencedygtigt vederlag som kan tiltrække og fastholde direktionen samt anbefale fremadrettede incitamentsordninger. Udvalgets kommissorium kan ses på www.ambu.com/remunerationcom.

Bestyrelsen har herudover nedsat et Nomineringsudvalg som udgøres af Formandskabet for bestyrelsen. Ambus adm. direktør deltager lejlighedsvis. Nomineringsudvalgets opgave er løbende at evaluere koncernledelsens sammensætning samt at evaluere og eventuelt forny bestyrelsen, så den i sin helhed lever op til de krav og har de kompetencer, der er brug for i en virksomhed i hastig udvikling. Udvalgets kommissorium kan ses på www.ambu.com/nominationcom.

Direktion

Bestyrelsen ansætter direktionen og fastlægger dens ansættelsesvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Ambu, herunder Ambus aktivitets- og driftsmæssige udvikling, risikostyring, finansielle rapportering og interne anliggender. Direktionen udarbejder herudover 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 adm. direktør Lars Marcher og økonomidirektør Michael Højgaard.

God selskabsledelse

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

Ambu følger alle anbefalinger fra Komiteen.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens §99b

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 i 180 grader-målinger, hvor leders leder og leders medarbejdere bedømmer den

pågældende i forhold til Ambus ledelseskodex og værdier. Evalueringerne er bl.a. grundlag for forfremmelser og tildeling af øget ansvar.

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/CoC), og der er udarbejdet en politik for at sikre en øget andel af kvinder i ledelsen.

På generalforsamlingen i 2017 var det alene mænd som opstillede til valg til bestyrelsen, men i det forgangne år, har Ambu arbejdet på at finde en kvindelig bestyrelseskandidat med henblik på at udvide bestyrelsen. Uanset medvirken fra et internationalt anerkendt rekrutteringsfirma og udarbejdelsen af en short-liste på relevante kandidater er det endnu ikke lykkedes at finde den rigtige kandidat.

Processen vil blive genstartet snarest med henblik på at leve op til målsætningen om, at andelen af kvinder mindst udgør 1/7 af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som vælges på generalforsamlingen i december 2019. På nuværende tidspunkt består bestyrelsen af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf ingen er kvinder.

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten er det konstateret, at andelen af kvindelige ledere i de øvrige ledelsesniveauer (hvorved forstås medarbejdere med personaleansvar) i selskaber omfattet af kravene i årsregnskabslovens §99b er uændret 37% sammenholdt med sidste år.

Ambu vil fortsat arbejde på at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer således, at vores måltal om 40% kvinder i de øvrige ledelsesniveauer kan indfries henover de kommende tre år.

Følgende initiativer vil fortsat være i fokus for at fremme det underrepræsenterede køn:

- I forbindelse med rekrutteringer til lederstillinger skal andelen af kvindelige kandidater på short-listen være den samme som den totale andel af kvindelige ansøgere til stillingen.
- I forbindelse med interne forfremmelser til lederstillinger tilstræbes det, i det omfang det kan lade sig gøre, at begge køn er repræsenteret i ansøgerfeltet.

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.
Formand for Vederlags- og Nomineringsudvalget.
Stilling: Siden 2016 professionelt bestyrelsesmedlem.
Tillidshverv: Better Collective A/S (BF).
Særlige kompetencer: Generel ledelse af større internationale, privatejede og børsnoterede virksomheder.
Antal aktier: 150.000 (400.000).

Mikael Worning, født 1962

Næstformand, indtrådt i 2010.
Medlem af Revisionsudvalget og Nomineringsudvalget.
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: 61.400 (61.400).

Thomas Lykke Henriksen, født 1973

Indtrådt i 2017
Stilling: Senior HR Partner & HRIS Manager
Medarbejdervalgt. Tillidshverv: Viby Friskole (BF).
Antal aktier: 9.270

Oliver Johansen, født 1971

Indtrådt i 2015.
Medlem af Vederlagsudvalget.
Stilling: Senior Vice President, Global R&D, Coloplast A/S.
Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring inden for global innovation, produktion, salg og distribution af medicotekniske produkter.
Antal aktier: 4.420 (4.420).

Jakob Koch, født 1979

Indtrådt i 2017.
Stilling: Senior IP Manager
Medarbejdervalgt
Antal aktier: 1.045

Jakob Bønnelykke Kristensen, født 1972

Indtrådt i 2013.
Stilling: Director, Innovation Project Management, Global Innovation.
Medarbejdervalgt.
Antal aktier: 8.185 (8.030).

Allan Søgaard Larsen, født 1956

Indtrådt i 2011.
Medlem af Vederlagsudvalget.
Co-ejer af investeringsselskaberne Liberatio A/S og Liberatio Investments A/S.

Ejer af familieselskabet Toft-Larsen Holding A/S.
Tillidshverv: Obton Holding A/S (BF), Blæksprutten ApS (BF), Liberatio A/S (BF), DUOS A/S (MB), Løkkefonden (MB), Toft-Larsen Holding A/S (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: 200.000 (200.000).

Christian Sagild, født 1959

Indtrådt i 2012.
Formand for Revisionsudvalget.
Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem
Tillidshverv: Royal Unibrew (MB), Nordic Solar energy (BF), Nordic Solar Global (BF), SDG Invest (MB)
Særlige kompetencer: Generel ledelse af et børsnoteret selskab, særlig indsigt i finansielle forhold og risikostyring.
Antal aktier: 185.000 (125.000).

Henrik Ehlers Wulff, født 1970

Indtrådt i 2015.
Medlem af Revisionsudvalget.
Stilling: Executive Vice President i Novo Nordisk A/S.
Tillidshverv: Novo Nordisk Pharmatech A/S (BF).
Særlige kompetencer: Generel ledelse med erfaring inden for global produktion, supply chain management og kvalitetsstyring særligt inden for GMP.
Antal aktier: 10.645 (10.645).

Direktion

Lars Marcher, født 1962

Adm. direktør siden 2008.
Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu-koncernen (BF), Handicare AB (BF), DI's Internationale Markedsudvalg (BF), Medicoindustrien (BF), AmCham Denmark (MB), DI's Sundhedspolitiske Udvalg (MB), Danske Hospitalsklovne (MB).
Antal aktier: 161.530 (160.365).

Michael Højgaard, født 1964

Økonomidirektør siden januar 2013.
Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu koncernen (BF/MB).
Antal aktier: 22.110 (21.620).

Tillidshverv og aktiebesiddelser er opgjort 1. oktober 2018. BF = bestyrelsesformand, NF = næstformand, MB = bestyrelsesmedlem

Vederlagsforhold

Vederlagspolitik

Ambus vederlagspolitik er suppleret af de overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning af bestyrelsen og direktionen og blev senest forelagt generalforsamlingen i 2017.

Vederlagspolitikken giver i den nuværende form mulighed for at tilbyde en grundløn, et kontant buselement på op til typisk 40% af grundlønnen samt et aktiebaseret element, som efter sædvanlig værdiansættelse kan udgøre op til 100% af grundlønnen.

Herudover er der ekstraordinært for direktion og koncernledelse med virkning for den igangværende strategi Big Five 2020 etableret et yderligere aktiebaseret incitamentsprogram benævnt "Big Five-2020", som i tillæg til det ovenfor beskrevne ordinære incitamentsprogram rummer mulighed for yderligere at tildele sammenlagt op til 300% af en årgage ved udgangen af regnskabsåret 2019/20.

Udover ovenstående tilbydes arbejdsgiverbetalt pensionsbidrag på op til 10% samt firmabetalt bil og andre sædvanlige ikke-kontante personalegoder.

Nedenfor følger beskrivelser af de væsentligste komponenter og betingelser i den anvendte vederlagspolitik, herunder hvad selskabets bestyrelse og direktion modtager. En mere uddybende beskrivelse findes i vederlagsrapporten, som er tilgængelig på www.ambu.com.

Bestyrelsen

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

Basisvederlaget for arbejdet i bestyrelsen for 2017/18, som senest er justeret på generalforsamlingen i december 2017, er 300.000 kr. Formanden modtager tre gange basisvederlaget, mens næstformanden modtager to gange basisvederlaget. Herudover er honoraret til formændene for bestyrelsens udvalg 150.000 kr., mens medlemmer af udvalgene får et honorar på 100.000 kr. Det samlede honorar til bestyrelsen inkl. udvalg udgør for 2017/18 4.300.000 kr. (2016/17: 3.250.000.kr.). Medlemmer af Nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt vederlag.

Direktionen

Direktionens vederlag fastlægges af bestyrelsen ud fra markedsniveauerne, Ambus finansielle situation samt hver direktørs kompetencer, indsats og resultater. Vederlaget består af en fast grundløn, kontant bonus og deltagelse i aktiebaserede incitamentsprogrammer på købsoptioner til B-aktier i Ambu A/S. Herudover modtager direktionen arbejdsgiverbetalt pension samt sædvanlige ikke-kontante personalegoder.

Det samlede vederlag til direktionen for regnskabsåret var 26,3 mio. kr. (17,1 mio. kr.), som er sammensat således for de to direktører:

mio. kr.	Lars Marcher		Michael Højgaard	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Fast grundløn	6,3	5,3	3,1	2,6
Pensionsbidrag og andet	0,9	0,8	0,6	0,3
Kontant bonus	2,6	4,5	1,3	1,5
Aktieaflønnning *	8,8	1,4	2,7	0,7
Total	18,6	12,0	7,7	5,1
Total 2016/17	17,1 mio. kr.			
Total 2017/18	26,3 mio. kr.			

* Værdien af aktieaflønnning er opgjort efter Black-Scholes' formel driftsført henover serviceperioden.

Ambus opsigelsesvarsel over for direktionen kan ikke overstige 18 måneder, og direktørernes opsigelsesvarsel over for Ambu kan normalt ikke overstige ni måneder. Fratrædelsesgodtgørelse til direktionen, herunder ved "change of control", er herudover maksimeret til en værdi, der svarer til to års vederlag. I tilfælde af direktørens død skal Selskabet udbetale et beløb på op til 18 måneders vederlag til direktørens efterladte.

Beskrivelse af de variable komponenter i vederlagspolitikken

De variable komponenter består af kontant bonus og aktiebaseret aflønning, hvor optjeningen er afhængig af niveauet for de finansielle resultater, som Ambu realiserer.

De finansielle mål, der arbejdes med for både kontant bonus og aktiebaseret aflønning, er:

- Organisk vækst opgjort til faste valutakurser
- EBIT i danske kroner eller EBIT-margin opgjort til faste valutakurser, og
- Frie pengestrømme i danske kroner (kun ved kontant bonus).

De finansielle mål fastsættes årligt i forbindelse med budgetprocessen og gælder for det følgende regnskabsårs tildelinger.

Driftsvirkningen af aktiviteter, som relaterer sig til Invendo, indgår ikke i opgørelsen af de finansielle mål ved udbetaling af kontant bonus og tildeling af aktieoptioner for 2017/18, idet akquisitionen blev gennemført efter påbegyndelsen af regnskabsåret. For 2018/19 og frem vil Invendo indgå på lige fod med alle øvrige aktiviteter.

Kontant bonus

For regnskabsåret 2017/18 er der for direktionen indgået aftale om kontant bonus baseret på opnåelsen af følgende specifikke mål:

	Threshold	On Target	Maximum
Organisk vækst	10%	13%	16%
EBIT, DKKm	477	534	585
Frie pengestrømme, DKKm	266	285	325

Der er et trecifret antal ansatte i Ambu, som har en aftale om kontant bonus, og alle disse bonusaftaler indeholder ovenstående finansielle mål eller afledte komponenter heraf eventuelt suppleret med ikke-finansielle mål.

Med de finansielle resultater, som er opnået i 2017/18, kan der beregnes en samlet opfyldelse for de finansielle mål svarende til, at der vil blive udbetalt 37% af grundlønnen med tillæg af pension og reguleret med afholdte omkostninger relateret til driften af Invendo.

Den samlede udbetaling af kontant bonus til direktionen vil herefter være 3.968.000 kr. som vil blive udbetalt efter generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten.

Aktiebaseret aflønning

Ambu har siden 2007 tilbudt aktiebaserede incitamentsprogrammer til koncernledelsen, regionale chefer og ledende medarbejdere såvel på hovedkontoret som i datterselskaber. Herudover er en række medarbejdere løbende blevet tilbudt aktieaflønning i kraft af deres individuelle præstationer.

Der har gennem tiden været benyttet købsoptioner såvel som tegningsoptioner, men med virkning fra generalforsamlingen i 2017 er det besluttet, at Ambu fremover alene benytter købsoptioner ved aktiebaseret aflønning.

Siden 2012 er der igangsat fire programmer baseret på aktieoptioner og fire programmer baseret på tegningsoptioner. Tegningsoptioner er sidst benyttet i 2016.

Tildeling og beregning af optioner sker efter følgende hovedprincipper:

- Der er tale om et tre-årigt program med betinget tildeling for 1. år ved aftalens indgåelse og herefter successive betingede tildelinger de efterfølgende to år. De tilknyttede betingelser er bla. opfyldelse af de finansielle mål,
- Løbetiden på den enkelte option er tre år, hvorefter den modner og kan udnyttes de følgende tre år. Udløbsdatoen er således seks år efter tildelingen,
- Der er sædvanlige regler for good og bad leavers,
- Udnyttelseskursen på optionen fastlægges som børskursen på tidspunktet, hvor den første tildeling sker med tillæg af 8% samt 8% p.a. for de efterfølgende to årlige tildelinger,
- Antal optioner der årligt kan optjenes, kan maksimalt udgøre en værdi svarende til 100% af medarbejderens faste årsgage opgjort efter Black-Scholes formel.

- De finansielle mål fastsættes årligt i forbindelse med bestyrelsens godkendelse af budgettet for det kommende år.

For en række medarbejdere tilbydes deltagelse i optionsprogrammet alene som en tildeling for et år fremfor tre år, som beskrevet ovenfor. Bortset herfra er programmets betingelser som beskrevet ovenfor inklusive løbetiden, som altid er tre år.

Ovenstående er en beskrivelse af det program, som er indgået senest i december 2017 og benævnt "2020" i tabellen nedenfor. 2020-programmet er identisk med programmerne fra 2013 og 2015 bortset fra, at værdien af de optioner, der maksimalt kan optjenes, på generalforsamlingen i 2017 blev forøget fra 33% til 100% af en årsgage.

Med hensyn til det optionsprogram, som blev indgået i 2015 sker 3. tildeling på baggrund af regnskabet for 2017/18 og efter samme principper som 1. tildeling for 2020-programmet. De specifikke finansielle mål for såvel 2015- som 2020-programmet er fastlagt som vist i tabellen nedenfor, dog således, at 2015-programmet alene tildeles efter On Target-målet:

	Threshold	On Target	Maximum
Organisk vækst	9%	13%	16%
EBIT-margin	19,0%	20,0%	22,0%

Med de finansielle resultater, som er opnået i 2017/18, kan der beregnes en samlet tildeling svarende til 100% for 3. år i 2015-programmet og 93% for 1. år i 2020-programmet.

Direktionens endelige tildeling af aktieoptioner på baggrund af 2017/18-regnskabet kan herefter opgøres således:

<i>Antal optioner</i>	2015-program	2020-program	I alt
CEO Lars Marcher	260.650	201.827	462.477
CFO Michael Højgaard	125.020	46.883	171.903
Direktion i alt	385.670	248.710	634.380
Øvrig koncernledelse	54.110	33.013	87.123
Vice Presidents		241.297	241.297
Øvrige		95.339	95.339
TOTAL	439.780	618.359	1.058.139

Udover direktionen vil der i forbindelse med årsrapporten for 2017/18 ske tildeling af aktieoptioner til yderligere 69 ansatte.

Sammen med 2020-programmet blev der i december 2017 igangsat et optionsprogram som er benævnt "Big Five 2020". Big Five 2020-programmet henvender sig alene til direktionen og den øvrige koncernledelse, og har til formål specifikt at incentivere for at lykkes med de finansielle mål for strategien og dermed transformationen af Ambu.

Big Five 2020-programmet er struktureret således:

- Der er tale om et program med én tildeling ved udgangen af regnskabsåret 2019/20 baseret på opnåelse af de aftalte finansielle mål,
- Løbetiden på optionen er tre år dvs. frem til udgangen af regnskabsåret 2019/20. Der er herefter en karenperiode på 12 måneder således, at optionen kan udnyttes fra og med oktober 2021 og tre år frem,
- Udnyttelseskursen på købsoptionen fastlægges efter samme principper som 2020-programmet og med tillæg af 8% p.a. over tre år,
- Antal optioner, der kan optjenes over de tre år, kan maksimalt udgøre en værdi svarende til 300% af medarbejderens faste årsgage opgjort efter Black-Scholes formel.

De specifikke finansielle mål for Big Five 2020-programmet, opgøres uden vækst- og indtjeningsbidrag fra teknologier relateret til akkvisitionen af Invendo, og er fastlagt således:

	Threshold	On Target	Maximum
Tre-årig CAGR organisk vækst	13%	15%	19%
EBIT-margin i 2019/20	26,0%	28,0%	30,0%

Tildeling og optjening af Big Five 2020-programmet sker først ved udgangen af regnskabsåret 2019/20, da vækstmålet er den gennemsnitlige vækst (CAGR) for den tre-årige strategi, og målet for EBIT-margin er indtjeningen, som den realiseres i regnskabsåret 2019/20.

Medregnet vækst- og indtjeningsbidrag fra akkvisitionen af Invendo blev Ambus finansielle mål for Big Five 2020-strategien d. 4. oktober 2018 opjusteret til CAGR-vækst på 16-19% og EBIT-margin i intervallet 26-28% i 2019/20. Idet disse intervaller ligger noget under det maksimalt krævede for, at der kan ske tildeling af samtlige optioner øremærket til Big Five 2020-programmet, og da bidrag fra teknologier erhvervet ved akkvisitionen af Invendo ikke indgår i opgørelsen af målopfyldelsen under Big Five 2020-programmet, forventes der ikke for nærværende at ske fuld tildeling, men denne forventning kan naturligvis ændres i løbet af de to kommende regnskabsår.

Medarbejderaktier

Ambu har de seneste to regnskabsår gennemført årlige tildelinger af medarbejderaktier, hvor alle medarbejdere er blevet tilbudt at købe aktier i Ambu for op til 2% af den faste årsgage med en rabat på 50% i forhold til børskursen umiddelbart forinden, såfremt aktierne beholdes i to år. På globalt plan har i begge tilfælde deltaget ca. 650 medarbejdere. Det er besluttet, at programmet vil blive gentaget i regnskabsåret 2018/19.

I tabellen nedenfor fremgår en oversigt over samtlige igangværende aktiebaserede programmer fordelt på de to medlemmer af direktionen, øvrig koncernledelse, Vice Presidents samt øvrige ansatte.

For så vidt angår omfanget og værdien kan det fremhæves at:

- For igangværende optionsprogrammer er der sammenlagt tildelt eller planlagt tildelt op til 16,2 mio. optioner, hvoraf direktionen kan tildeles op til 7,8 mio. styk eller 48%.
- Sammenlagt er der udnyttet optioner med en værdi på 602 mio. kr., hvoraf direktionen har modtaget 216 mio. kr. svarende til 36%.
- Ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 udestår 9,4 mio. optioner, hvoraf 5,6 mio. styk eller 60% tilhører direktionen.
- Værdien af udestående optioner udgør 815 mio. kr. opgjort til lukkekursen på Nasdaq OMX, hvoraf direktionens andel udgør 57%.
- Ud af værdien af udestående optioner er 608 mio. kr. endeligt tildelt, og de resterende 207 mio. kr. vil blive tildelt de kommende to regnskabsår afhængigt af de finansielle resultater der opnås.

Igangværende aktieprogrammer

	Købsoptioner						Tegningsoptioner					Købsoptioner medarbejderaktier		Total
	2013	2015	2020, år 1	2020, år 2 & 3	2020, Big Five	Subtotal	2013	2014	2015	2016	Subtotal	2016	2017	
Antal deltagere^{1,2}														
Direktion	2	2	2	2	2	2						2	2	
Øvrig koncernledelse	2	3	2	2	2	2						2	2	
Vice Presidents			29	26			25	21	25	27		25	27	
Øvrige			38	17			27	1	21	44		587	639	
Total	4	5	71	47	4		52	22	46	71		616	670	
Antal udsætte optioner^{1,2} ('000 styk)														
Lars Marcher, CEO	2.752	790	217	549	1.246	5.554						2	1	5.557
Michael Højgaard, CFO	1.307	379	50	164	372	2.273						1		2.274
Direktion i alt	4.059	1.170	267	713	1.618	7.827						3	2	7.831
Øvrig koncernledelse	2.044	327	35	67	153	2.627						1	1	2.628
Vice Presidents			259	483		743	1.540	1.990	665	290	4.485	11	6	5.244
Øvrige			103	140		243	460	10	105	130	705	71	45	1.064
Total	6.103	1.497	665	1.404	1.771	11.439	2.000	2.000	770	420	5.190	86	53	16.768
Direktionens andel	67%	78%	40%	51%	91%	68%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	3%	47%
Tildelt og optjent	JA	JA	JA	NEJ	NEJ		JA	JA	JA	JA		JA	NEJ	
Modnet	JA	JA (År 1)	NEJ	NEJ	NEJ		JA	JA	JA	NEJ		JA	NEJ	
Udnyttede optioners værdi (DKKm)														
Lars Marcher, CEO	134					134								134
Michael Højgaard, CFO	81					81								81
Direktion i alt	216					216								216
Øvrig koncernledelse	130					130								130
Vice Presidents							86	156			243			243
Øvrige							11	2			14			14
Total	346					346	98	159			257			602
Direktionens andel	62%					62%	0%	0%			0%			36%
Antal udestående optioner ('000 styk)														
Lars Marcher, CEO	1.680	790	202	549	1.246	4.468						2	1	4.471
Michael Højgaard, CFO	207	379	47	164	372	1.169						1		1.171
Direktion i alt	1.888	1.170	249	713	1.618	5.637						3	2	5.642
Øvrig koncernledelse	376	236	33	32	74	751						1	1	753
Vice Presidents			241	483		725	110	600	665	290	1.665	11	6	2.406
Øvrige			95	140		236	40		90	118	248	71	45	600
Total	2.264	1.406	618	1.369	1.692	7.349	150	600	755	407	1.912	86	53	9.401
Direktionens andel	83%	83%	40%	52%	96%	77%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	3%	60%
Udnyttelseskurs, kr.	10	43	115	129	134		13	23	39	77		0	0	
Udløbsår	2021	2023	2023	2025	2024		2019	2020	2021	2022		2018	2019	
Markedsværdi (pr. 30/9-18) Udestående optioner (DKKm)														
Lars Marcher, CEO	243	88	8	14	25	378								378
Michael Højgaard, CFO	30	42	2	4	8	86								86
Direktion i alt	273	131	10	18	33	464								464
Øvrig koncernledelse	54	26	1	1	1	84								84
Vice Presidents			10	12		22	16	79	76	22	192	2	1	216
Øvrige			4	4		7	6		10	9	25	11	7	50
Total	327	157	24	35	34	577	21	79	86	31	217	13	8	815
Tildelt og optjent	327	157	24			508	21	79	86	31	217	13		738
Betinget tildelt				35	34	69								8
Total	327	157	24	35	34	577	21	79	86	31	217	13	8	815
Direktionens andel	83%	84%	40%	52%	96%	80%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	57%

¹ Aktiebaserede incitamentsprogrammer som er tildelt forud for regnskabsåret 2012/13 er ikke medtaget i denne tabel, herunder et 3-årigt program til direktionen som blev tildelt i regnskabsårene 2008/09 til 2011/12. Alle købsoptioner relateret til dette program er udnyttet med udgangen af regnskabsåret 2015/16.

² Opgjort før annullerede optioner som følge af manglende optjening og fratædelser etc.

Betinget tildelt: Der er indgået skriftlig aftale om tildeling af optioner under forudsætning af opfyldelse af fremtidige finansielle KPI'er / **Optjent:** De finansielle KPI'er er opgjort og tildelingen er beregnet herefter. Alle betingelser er mødt bortset fra fortsat ansættelse / **Modnet:** Bindingsperioden i optionsaftalen er udløbet og optionen er fri til udnyttelse indenfor resterende kontraktperiode

Yderligere detaljerede oplysninger om vederlag fremgår af note 5.5 samt af vederlagsrapporten, som er tilgængelig på www.ambu.com/ir.

Aktionærforhold

Aktiesplit

På Ambus generalforsamling d. 13. december 2017 blev det besluttet at foretage et aktiesplit i forholdet 1:5 med effekt fra januar 2018. Stykstørrelsen på selskabets A- og B-aktier blev ændret fra 2,50 kr. pr. aktie til 0,50 kr. pr. aktie. Altså blev hver oprindelig A- eller B-aktie á nominelt 2,50 kr. splittet i fem nye A- eller B-aktier á nominelt 0,50 kr. B-aktiens fondskode blev i forbindelse med aktiesplittet ændret til fondskode DK0060946788, som blev optaget til notering på Nasdaq Copenhagen med virkning fra den 3. januar 2018.

Kapitalforhøjelse

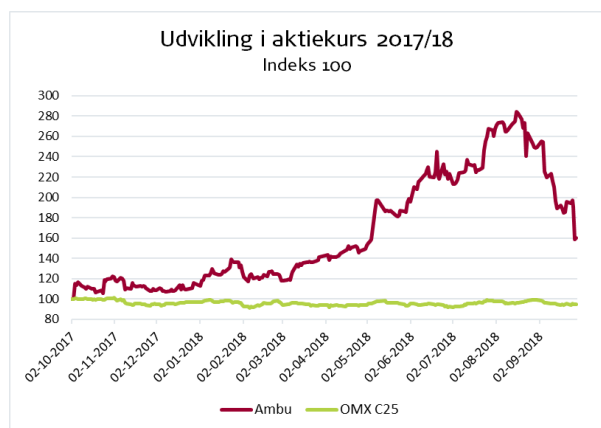
D. 15. november blev B-aktiekapitalen gennem en rettet emission udvidet med 3% som til kurs 107 gav et netto-provenu på 667 mio. kr.

Afkast

Ambus B-aktie åbnede regnskabsåret i kurs 97 og sluttede året i kurs 154. Aktionærerne fik dermed et afkast på 59% ekskl. udbytte. Til sammenligning faldt Nasdaq Copenhagens C25-indeks i samme tidsrum med 5%. Ændringen i kursen samt kapitalforhøjelsen har øget Ambus markedsværdi fra 23,7 mia. kr. til 37,6 mia. kr. svarende til en stigning på 13,9 mia. kr.

Ambu i C25

Ambu blev børsnoteret i 1992 og var en Small Cap-aktie indtil januar 2011, hvor selskabet blev rykket op i Mid Cap. I januar 2017 blev Ambu igen flyttet op nu til Large Cap, og Ambu blev indmeldt i C25-indekset i juni 2018.



Likviditet

I regnskabsåret 2017/18 blev der på Nasdaq omsat 189,6 mio. aktier eller i snit 761.000 aktier pr. børsdag.

Egne aktier

I regnskabsåret er der erhvervet 3.850.000 egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 128,1 svarende til i alt 493 mio. kr. Ved udgangen af regnskabsåret udgør beholdningen af egne aktier 7,7 mio. styk svarende til 3,079% af aktiekapitalen. Ambu har historisk haft en bemyndigelse til at erhverve op til 10% af aktiekapitalen som egne aktier til brug for afdækning af aktie-optionsprogrammer, og der er ingen aktuelle planer om at ændre på denne politik.

Ejerforhold

Aktiekapitalen er øget til 125.637.300 kr. som følge af fire kapitalforhøjelser ved udnyttelse af warrants udstedt til medarbejdere i 2013 og 2014. Antallet af B-aktier er steget til 216.954.600 á 0,50 kr. Antallet af A-aktier var før aktiesplittet 6.864.000 á 2,50 kr. til nu 34.320.000 á 0,50 kr. Hverken aktiernes rettigheder eller omsættelighed er ændret.

B-aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen under den nye fondskode DK0060946788 og uændret kortnavn AMBU-B, mens A-aktien er unoteret og er ikke et omsætningspapir. Samtlige A-aktier er ejet af de tre familiegrene efter Ambus stifter Holger Hesse.

Ambu havde pr. 30. september 2018 22.567 (8.558) navnenoterede aktionærer, som i alt ejede 98% (97%) af den samlede aktiekapital. Følgende aktionærer havde pr. 30. september 2018 oplyst at eje mere end 5% af kapital og/eller stemmer:

	Andel af stemmer, %	Andel af kapital, %
Dorrit Ragle*, Kongens Lyngby	19,1	1,9
Inga Kovstrup*, Fredericia	18,1	1,8
Hannah Hesse, Frederiksberg	10,3	2,4
Simon Hesse, Virum	10,2	2,3
N.P. Louis Hansen ApS, Nivå	6,6	14,7

*Såvel Dorrit Ragle som Inga Kovstrup har overdraget et antal A-aktier til familiemedlemmer, men bevaret stemmeretten til de overdragne aktier.

Der blev tilbage i 1987 indgået en aktionær-overenskomst mellem A-aktionærerne, som blev beskrevet i prospektet ved børsnoteringen af Ambu A/S i 1992. Der er herefter i november 2015 indgået en ny aktionær-overenskomst mellem A-aktionærerne, hvori de aftalte vilkår er opdateret. Denne opdaterede aktionær-overenskomst regulerer herefter det indbyrdes forhold imellem de tre familiegrene og familiens holdning til selskabets udbyttepolitik, udpegelse af kandidater til selskabets bestyrelse, beslutning om eventuel konvertering af A-aktier til B-aktier samt processen ved overdragelse eller salg af A-aktier.

Aktionær-overenskomsten vedrører alene familiens besiddelse af A-aktier, mens familiens besiddelse af de børsnoterede B-aktier ikke er reguleret af aktionær-overenskomsten.

Herudover indeholder Ambus vedtægter bestemmelser for handlen med A-aktier.

Ud over A-aktierne ejer familien også i niveauet 13,8 mio. B-aktier svarende til 6,4% (6,7%) af B-aktiekapitalen. Familien kontrollerer dermed i alt 19,1% (19,9%) af den samlede A- og B-aktiekapital og 63,7% (64,7%) af stemmerne.

Den internationale ejerandel er øget fra 26% i sidste regnskabsår til nu at udgøre ca. 32% af kapitalen, som ejes af institutionelle investorer fra bl.a. Sverige, Storbritannien, Tyskland og USA.

Investor Relations

Ved hvert kvartal har der været en telekonference med fokus på delårsrapporten, og Ambu har hvert kvartal deltaget i et betydeligt antal møder og konferencer med investorer i ind- og udland. Ambu tilstræber et højt og ensartet informationsniveau over for 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 velunderbygget aktiekurs, som afspejler både den faktiske og forventede værdiskabelse i Ambu. Dette sker ved at sikre, at investorenes viden om Ambu er up to date, samt at Ambu betragtes som troværdig, tilgængelig og professionel.

Aktien dækkes af analytikere fra ABG Sundal Collier, Carnegie Bank, Danske Market Equities, Nordea Market Equities, J.P. Morgan og DNB Markets. Hjemmesiden www.ambu.com opdateres løbende med information om Ambus resultater, aktiviteter og strategi, ligesom alle selskabsmeddelelser og regnskabs-præsentationer kan ses og downloades.

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

Ambu udsendte i året 35 selskabsmeddelelser, hvoraf to var storaktionærmeddelelser.

De ansvarlige for Investor Relations og kontakten til analytikere og investorer er:

- Adm. direktør Lars Marcher (lm@ambu.com)
- Økonomidirektør Michael Højgaard (miho@ambu.com)
- IR Manager Nicolai Thomsen (nith@ambu.com)

Finanskalender 2018/19

2018	
13. november	Årsrapport 2017/18
12. december	Ordinær generalforsamling
2019	
3. januar	Stilleperiode til 31. januar 2019
31. januar	Rapport for 1. kvartal 2018/19
3. april	Stilleperiode til 1. maj 2019
1. maj	Rapport for 2. kvartal 2018/19
25. juli	Stilleperiode til 22. august 2019
22. august	Rapport for 3. kvartal 2018/19
30. september	Afslutning af regnskabsåret 2018/19

Finanskalender 2019/20

2019	
16. oktober	Stilleperiode til 13. november 2019
13. november	Årsrapport 2018/19
17. december	Ordinær generalforsamling

Forslag til generalforsamlingen

Ambu er en virksomhed i positiv udvikling med god omsætningsvækst, stigende indtjening og faldende gældsætning. I det forløbne regnskabsår er der foretaget en stor akquisition, ligesom der er opkøbt egne aktier for 493 mio. kr. samt gennemført en 3% kapitaludvidelse med et provenu på 667 mio. kr. Alt dette taget i betragtning, er Ambu ved indgangen til 2018/19 i en stærk og sund finansiell position, og med en tydelig retning frem mod 2020. Henset hertil er det bestyrelsens indstilling, at Ambu fortsætter en balanceret udbyttepolitik i niveauet 30% af årets resultat, men også at man løbende reviderer udbyttepolitikken, hvis nødvendige investeringsbehov eller muligheder for køb af virksomheder opstår, som signifikant vil påvirke Ambus finansielle stilling.

Bestyrelsen foreslår derfor generalforsamlingen, at der for 2017/18 udbetales et udbytte på 0,40 kr. (0,37 kr.) pr. aktie, som svarer til 30% (30%) af årets resultat. Årets forslag til udbytte svarer til en stigning på 8% i forhold til sidste år, og bestyrelsen finder dette niveau rimeligt henset til Ambus finansielle beredskab og de forventede resultater i det kommende regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller på den baggrund, at årets overskud på 337 mio. kr. disponeres som følger (mio. kr.):

Udbytte på 0,40 kr. pr. aktie	101
Overførsel til egenkapital	236
I alt	337

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

Bestyrelsens nuværende bemyndigelse til at lade selskabet købe egne aktier blev vedtaget af generalforsamlingen i 2013 og udløber den 11. december 2018. Bestyrelsen foreslår derfor generalforsamlingen at forny bemyndigelsen for en ny femårig periode i samme omfang, således at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af selskabets aktiekapital, forudsat at købsprisen ikke må afvige med mere end 10% fra børskursen på erhvervelsestidspunktet. Bemyndigelsen er et sædvanligt og formelt værktøj, som muliggør hensigtsmæssige tilpasninger af kapitalstrukturen. Bestyrelsen har ikke konkrete planer om at tage bemyndigelsen i brug, og forslaget er derfor alene fremsat for at sikre bestyrelsen størst mulig fleksibilitet.

Generalforsamlingens dagsorden med bilag ventes offentliggjort tirsdag den 20. november 2018. Generalforsamlingen finder sted onsdag den 12. december 2018 på Hotel Scandic Copenhagen, Vester Søgade 6, 1601 København. På hjemmesiden kan aktionærer tilmelde sig generalforsamlingen og hente alle relevante materialer herom.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a

Ambus tilgang til Corporate Social Responsibility (CSR)

Ambu er en virksomhed med mere end 80 års erfaring og en meget lang række innovative idéer og produkter i rygsækken. Et af elementerne i vores kerneværdier er "Care for People", og i vores arbejde med CSR er der fokus på mennesker, der, som vi ser det, både omfatter vores medarbejdere og de patienter, der hvert år nyder godt af vores produkter.

Vores tilstedeværelse på mange markeder med stor kulturdiversitet kræver, at vi har en fælles referenceramme for social ansvarlighed og etisk adfærd. Vores Code of Conduct sætter standarden for både os og vores samarbejdspartnere, og vi har løbende fokus på CSR og overholdelse af FN's Global Compact-principper.

De Global Compact-principper, der er mest relevante for Ambu, er:

- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljø
- Bekæmpelse af korruption

Disse fire områder er efter vores mening vigtige og relevante og lægger sig tæt op ad Ambus kerneværdier og den måde, vi ønsker at drive forretning på.

Menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder er principper, som Ambu løbende har fokus på. Som arbejdsgiver for mere end 2.700 ansatte fra forskellige kulturer og på forskellige lokationer mener vi, at dette fokus er med til at skabe en mere ensartet holdning til disse spørgsmål, og at dette er nødvendigt for at agere som én virksomhed og sikre en etisk tilgang til arbejdstagerrettigheder. Som international udvikler og producent af medicinsk udstyr er miljøbelastningen også et vigtigt indsatsområde. Vores produkter er en del af hverdagen for sundhedspersonalet, og omtanke for patienterne er i højsædet. Vi er en global produktionsvirksomhed, og derfor har vi et ansvar for at overvåge og minimere vores miljømæssige fodaftryk både lokalt og globalt. Korruption er også en udfordring, som skal løses med konkrete værktøjer. Der kan være forskellige udfordringer forbundet med at sikre gennemsigtighed i vores forretning, og derfor er det vigtigt at sikre, at vores holdning til bekæmpelse af korruption er klar for alle samarbejdspartnere.

Ambus kerneværdier – Ambus ABC – er som følger:

- Look **A**head
- Do Our **B**est
- **C**are for People

Disse er hjørnestenene i vores virksomhed – og vores CSR-program. Vi anerkender, at fokus på CSR vil være værdiskabende frem mod 2020 og også i fremtiden.

Menneskerettigheder

Hos Ambu støtter vi Global Compact-princippet om menneskerettigheder ved at anerkende retten til privatlivets fred og til et sikkert og sundt arbejdsmiljø for alle medarbejdere.

Risikovurdering: Vores produkter fremstilles manuelt og med mekaniske midler, hvorved der opstår risiko for personskade.

Styring: I fremtiden vil der i endnu højere grad blive arbejdet med indførelse af jobrotation på vores fabrikker, reduktion af antallet af korttidsansatte samt fastholdelse og uddannelse af medarbejdere på alle lokationer.

Ret til privatlivets fred

Politikker

Efter at EU's generelle forordning om databeskyttelse er trådt i kraft, er bevidstheden om retten til privatlivets fred blevet styrket i hele Ambus europæiske organisation. Vi har opstillet politikker for at stramme behandlingen af personoplysninger og har sikret, at disse er kommunikeret ud til alle relevante personer i virksomheden.

Handlinger

Ud over at indføre politikker for behandling af personoplysninger (GDPR i EU) har Ambu indgået databehandlingsaftaler med relevante samarbejdspartnere, sikret, at registreredes rettigheder kan opfyldes inden for det tidsrum, der er fastsat i lovgivningen, og truffet foranstaltninger for at beskytte vores digitale værktøjer, herunder kortlagt processer og systemer, der involverer personoplysninger. Vi har også højet bevidstheden om og styrket kulturen i forhold til databeskyttelse i organisationen. Dette arbejde vil fortsætte i fremtiden, hvor vi i endnu højere grad vil fokusere på vores læringsprocesser, herunder videreudvikle vores e-læringsystemer og forbedre kontroller.

Resultater

Vi har i årets løb fokuseret på at sikre registreredes rettigheder og på at få fuldt overblik over processer og systemer, hvori personoplysninger indgår. Derudover har vi gennemført en oprydning i overensstemmelse med lovgivningen. Vi betragter risikoen for krænkelse af privatlivets fred som værende minimal på grund af de indførte sikkerhedsforanstaltninger og politikker og den øgede bevidsthed i organisationen.

Sikkert og sundt arbejdsmiljø

Politikker

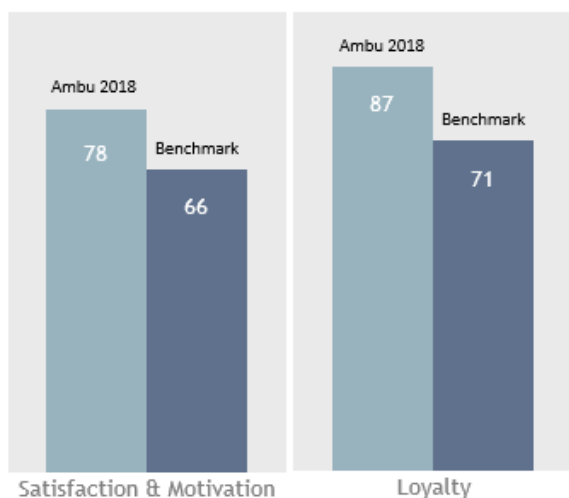
Som led i vores bestræbelser på at fastholde de bedste medarbejdere og samtidig opretholde en kompetent og tilfreds medarbejderstab, er det et eksternt bureau, der gennemfører medarbejdertilfredshedsundersøgelser i organisationen. Undersøgelserne gennemføres hvert

tredje år og involverer alle medarbejdere, dog ikke timelønnede medarbejdere.

Vi har opstillet globale politikker for et sikkert arbejdsmiljø og indført lokale procedurer for at sikre, at vi overholder al lokal sikkerhedslovgivning på vores lokationer rundt om i verden.

Handlinger

I 2018 deltog 87% af medarbejderne i medarbejdertilfredshedsundersøgelsen. På tværs af alle Ambu-lokationer i USA, Europa og Asien og Stillehavsområdet scorede "Tilfredshed og Motivation" i gennemsnit 78 point ud af 100, hvilket er 12 point højere end benchmark. Den gennemsnitlige score for "Loyalitet" var på 87 point, hvilket er 16 point over benchmark.



Ambu rapporterer også om antallet af arbejdsskader, og resultaterne drøftes regelmæssigt på ledelsesniveau. Vores medarbejdere er yderst vigtige for os, og vi har stort fokus på at nedbringe antallet af arbejdsskader. I fremtiden vil der i endnu højere grad blive arbejdet med indførelse af jobrotation på vores fabrikker, reduktion af antallet af korttidsansatte samt fastholdelse og uddannelse af medarbejdere på alle lokationer.

Resultater

Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen vil fremadrettet omfatte alle medarbejdere i Ambu, herunder også vores timelønnede medarbejdere.

Ambu vil fortsat fokusere på fastholdelse af medarbejderne for dermed at minimere antallet af arbejdsskader og sikre en kvalificeret medarbejderstab.

Vi mener, at vores fokus på medarbejderinvolvering og vores bestræbelser på at skabe et sikkert arbejdsmiljø reducerer risikoen for ikke at kunne tiltrække kompetente medarbejdere til vores lokationer.

Arbejdstagerrettigheder

Ambu støtter FN's Global Compact-principper om arbejdstagerrettigheder, der dækker over følgende fire principper:

- opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling

- støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde
- støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde
- afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold.

Ambu står fast på princippet om, at børnearbejde ikke må finde sted i koncernen, og fremmer ligestilling mellem kønnene og ikke-diskrimination for at sikre lige rettigheder og muligheder for alle i virksomheden.

Endvidere anerkender og støtter Ambu fuldt ud retten til foreningsfrihed og kollektiv forhandling. Alle medarbejdere er beskyttet af deres nationale arbejdsmarkedslovgivning, som giver dem ret til at lade sig repræsentere ved en fagforening. Ambu vil til enhver tid respektere retten til kollektiv forhandling på medarbejdernes vegne samt deres ret til at organisere sig.

Ambu er stærk modstander af enhver form for tvangsarbejde, og alle medarbejdere arbejder ud fra ansættelseskontrakter, der sikrer deres rettigheder og gennemsigtighed i forholdet mellem arbejdsgiver og arbejdstager.

Risici: Overtrædelse af menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder i forsyningskæden.

Styring: Ambus Code of Conduct indeholder krav om, at Ambus samarbejdspartnere, herunder leverandører, skal respektere arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og forbudet mod børnearbejde.

Børnearbejde

Politik

Ambu har en streng politik om ikke at ansætte mindreårige i virksomheden. Alle ledere og medarbejdere, der arbejder med rekruttering, er bekendt med denne politik.

Handlinger

Ambu ansætter ikke personer under 18 år, selv om den nedre aldersgrænse ifølge lovgivningen i nogle lande er på 14 år. Dokumentation for opfyldelse af aldersgrænsen på 18 år er påkrævet før ansættelsesstart.

Resultater

Ambu har ingen ansatte under 18 år. Derudover overholder vores A- og B-leverandører også vores Code of Conduct. Denne indeholder en forpligtelse til under ingen omstændigheder at medvirke til brug af børnearbejde.

Ligestilling mellem kønnene og ikke-diskrimination

Politik

Ambu er en arbejdsplads med lige muligheder for alle, og alle ansættelser beror udelukkende på ansøgernes kompetencer. Ambu har en klar ambition om at fremme mangfoldighed og skabe lige muligheder for alle uanset køn, alder, etnicitet og overbevisninger. Denne ambition understøttes af såvel vores globale rekrutteringspolitik som vores Code of Conduct.

Handlinger

Ambu har haft fokus på retfærdig og ikke-diskriminerende løn for alle produktionssteder, herunder sikring af lige løn for udenlandske medarbejdere.

Ambu har også i højere grad fokuseret på at tiltrække kvalificerede kvinder til bestyrelsen med et fremtidigt mål om, at mindst én ud af syv bestyrelsesmedlemmer skal være kvinde. Det tilstræbes, at dette mål nås inden 2019.

Ambu har 223 ledere, hvoraf 82 tilhører det underrepræsenterede køn (37% kvinder).

Ambu vil fortsat arbejde for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på ledelsesniveau, således at målet om 40% kvinder i lederstillinger kan nås i løbet af de næste tre år.

Ambu vil også fortsat fokusere på at tiltrække de bedst kvalificerede medarbejdere af begge køn og tilstræber at opnå en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i lederstillinger. Der vil fortsat blive fokuseret på følgende initiativer for at fremme det underrepræsenterede køn:

- I forbindelse med rekruttering til lederstillinger skal andelen af kvindelige kandidater i sidste fase af processen svare til andelen af kvinder blandt det samlede antal ansøgere til stillingen.
- Hvad angår interne forfremmelser til lederstillinger, tilstræbes det i videst muligt omfang, at begge køn er repræsenteret blandt kandidaterne.

Resultater

Ambu har sikret lige løn for lige arbejde på sine lokationer. Det betyder, at en medarbejder uanset nationalitet og køn vil få en løn, der svarer til de almindelige lønvilkår for en sådan stilling i det pågældende land. Samtidig understøttes forventningen i koncernens håndbog (Ambu Handbook) om, at alle medarbejdere arbejder for at skabe et arbejdsmiljø med retfærdighed og lige muligheder.

Miljø

I Ambu tager vi vare på miljøet, og vi arbejder løbende på at minimere vores miljømæssige fodaftryk, især med tanke på, at vi fremstiller engangsprodukter.

En nylig undersøgelse har set på miljøbelastningen ved at bortskaffe engangsbronkoskoper sammenlignet med at rengøre genanvendelige bronkoskoper. Resultaterne viste en lidt lavere miljøpåvirkning, f.eks. i forhold til CO₂-udledning, ved at bortskaffe engangsbronkoskoper sammenlignet med at rengøre genanvendelige bronkoskoper.

I Ambu har vi fokus på at fjerne skadelige ftalater fra alle produkter, at genanvende affald på ansvarlig vis og at minimere vores energiforbrug.

Risici: Fremstilling af vores produkter indebærer en iboende, men lav negativ indvirkning på miljøet.

Styring: Fokus på at optimere vores energiforbrug og øge genanvendelse samt udfase ftalater i vores produkter.

Ftalater

Politikker

Vi er stærkt engageret i at minimere vores miljømæssige fodaftryk. Derfor overvejer vi hele tiden, om vores produkter kan fremstilles på en mindre skadelig måde. Vi har et mål om, at ftalater skal være helt udfaset i vores produkter ved udgangen af 2019.

Handlinger

Fortsætte arbejdet med substituering af ftalater.

Resultater

Ambu har i løbet af 2017/18 haft stor succes med at substituere ftalater i respirationsposer og en bred vifte af tilbehør, der anvendes sammen med vores breathing circuits, f.eks. næserør til voksne, iltslanger, iltslangekonnektorer og bobleslanger. 90% af Ambus breathing circuits fremstilles nu uden ftalater.

Affald og ansvarlig genanvendelse

Politikker

Ambu har en klimaforandrings- og miljøpolitik, som opstiller rammerne for vores arbejde med at skabe bæredygtige løsninger i produktionen. Vi forsøger altid at genanvende så meget som muligt.

Handlinger

Vi undersøger løbende mulighederne for at genanvende affald fra fremstillingen, emballeringen og bortskaffelsen af vores produkter.

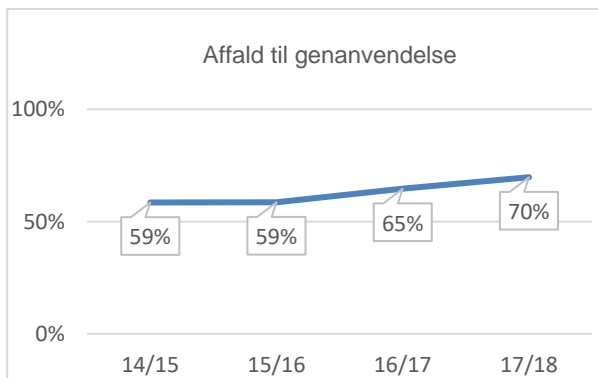
Ambus fabrikker har arbejdet på at forbedre deres produktionsprocesser med henblik på at minimere mængden af farligt affald. Endvidere er der påbegyndt arbejde med at indføre standardiserede indberetningssystemer til måling af den præcise mængde affald, der produceres på samtlige lokationer.

Resultater

Vores fabrik i Nordamerika har formået at gå fra at være producent af en stor mængde farligt affald (Large Quantity Generator), som defineret af den amerikanske miljøstyrelse, til at være producent af en lille mængde farligt affald (Small Quantity Generator). Vi vil i fremtiden arbejde hen imod at opnå en endnu bedre rating.

Ambus fabrikker i Malaysia, Kina og USA har arbejdet med at øge genanvendelsen af produktionsaffald via kildesortering og afsætning af affaldet til ekstern genanvendelse. Det er over en fireårig periode lykkedes at øge genanvendelsesandelen markant gennem en fokuseret indsats.

Vores genanvendelsesandel globalt set er øget fra 65% til 70% i det forløbne år:



Ambu vil fremover forsøge at øge genanvendelsesandelen og finde innovative måder at bruge genanvendte materialer på. Nogle produkter er imidlertid bedre egnet til genanvendelse end andre, og det er vigtigt for Ambu fortsat at udforske mulighederne. Eksempelvis arbejder fabrikken i Kina på at reducere den samlede mængde affald ved at genbruge overskydende råvarer fra bestemte processer i selve produktionen.

Partnerskab for genanvendelse

Sammen med andre virksomheder i branchen samarbejder Ambu med universiteter om at undersøge mulighederne for at genanvende medicinsk PVC-affald fra hospitaler og genvinde materialer af høj kvalitet til brug i nye produkter.

Energiforbrug

Politikker

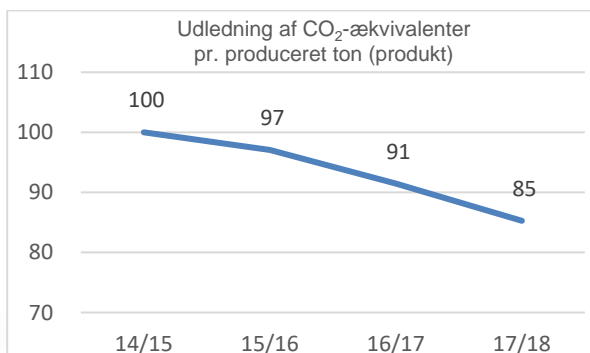
Ambu forsøger at begrænse virksomhedens energiforbrug i alle processer og indregner miljøbelastningen, når der skal vælges leverandører, materialer og transportmidler og træffes beslutning om brug af trykt materiale. Vi har en klimaforandrings- og miljøpolitik, der gælder for hele organisationen.

Handlinger

Ambu indsamler klimadata fra sine fabrikker og konverterer dataene til CO₂-ækvivalenter pr. år.

Resultater

Af disse data fremgår det, at udviklingen i CO₂-ækvivalenter er mindre end stigningen i produktionsmængden (i ton). Ambu arbejder årligt på at reducere CO₂-udledningen per produceret ton. Resultatet, der måles på globalt plan, er vist nedenfor med 2014/15 som basisår:



Bekæmpelse af korrupsion

Ambu har fokus på bekæmpelse af korrupsion – både internt i virksomheden og i de geografiske områder, hvor vi opererer. Vi har en streng politik for bekæmpelse af bestikkelse og en nyligt opdateret Code of Conduct, og vi forsøger at sikre, at vores nærmeste samarbejdspartnere anlægger den samme strenge tilgang.

Risici: Den største risiko med hensyn til bekæmpelse af korrupsion findes på de nye markeder.

Styring: Streng politik, whistleblower-ordning og Code of Conduct med nultolerance over for "smørepenge".

Bekæmpelse af bestikkelse

Politik

Ambu har en politik for bekæmpelse af bestikkelse, der klart definerer, hvordan vi forholder os til det at give, modtage eller tilbyde noget som helst af værdi. Politikken er blevet præciseret over for alle medarbejdere og findes på vores intranet og vores hjemmeside. Endvidere findes der en whistleblower-ordning i Ambu.

Handlinger

I løbet af 2018/19 vil whistleblower-ordningen blive udvidet til også at omfatte eksterne samarbejdspartnere. Det betyder, at det ikke kun vil være medarbejdere, som kan indberette brud på politikker og lovgivning, men at vores samarbejdspartnere også vil have mulighed for at påpege kritisable forhold.

Resultater

Der er ikke foretaget indberetninger under whistleblower-ordningen i løbet af regnskabsåret 2017/18.

Code of Conduct

Politikker

Ambu har opdateret sin Code of Conduct og vil fortsætte med at påvirke sine leverandører og samarbejdspartnere til at tilslutte sig denne eller et andet adfærdskodeks, der som minimum svarer til FN's Global Compact-principper og FN's mål for bæredygtig udvikling.

Handlinger

Ambus Code of Conduct er sendt ud til alle A- og B-leverandører på tværs af vores lokationer. På nogle lokationer er vores Code of Conduct også sendt ud til C-leverandører.

Resultater

Alle Ambus A og B-leverandører har underskrevet Ambus Code of Conduct.

Ambus indkøbsafdeling vil fortsat spille en central rolle i sikringen af, at alle nye leverandører tilslutter sig vores Code of Conduct, når de indgår en forretningsrelation med Ambu.

Lokale initiativer og CSR-arbejdet i fremtiden

Arbejdet med at fastlægge en proces til validering af resultater, strømline processen for rapportering af ikke-finansielle KPI'er og øge bevidstheden internt i organisationen om den fastlagte CSR-struktur vil fortsætte. Af andre tiltag kan nævnes:

- Fortsat fokus på at opnå en mere ligelig fordeling af kønnene i lederstillinger og i bestyrelsen
- Fortsat fokus på substituering af ftalater
- Fortsat fokus på energioptimering i alle geografiske områder
- Fortsat støtte til lokal uddannelse. På vores lokationer i Malaysia og Kina vil vi i højere grad ansætte tekniske studerende i praktikstillinger og midlertidige stillinger med henblik på at bidrage til de lokale studerendes praktik- og erhvervs erfaring.
- Ordningen med refusion af undervisningsgebyrer på lokationen i USA fortsætter for at støtte medarbejdere, der gennemfører godkendte kurser på anerkendte skoler, økonomisk.
- Champ Camp på vores lokation i USA, der er en sommerlejr for børn og unge, som har fået foretaget en tracheostomi eller har behov for teknologisk vejtrækningsudstyr, vil fortsat modtage økonomisk støtte, og vi vil fortsat støtte vores medarbejdere i deres frivillige arbejde.

CSR-risici

Yderligere oplysninger om CSR-risici findes i afsnittet "Kommercielle og CSR-risici" ovenfor.

Koncernregnskab 2017/18

Side 43	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 44	Balance for koncernen
Side 45	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 46	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 47	Noter til koncernregnskabet



Ambu blev grundlagt i 1937 af én mand.
I dag er vi 2.700 mennesker på verdensplan.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

1. oktober – 30. september

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	2.1	2.606	2.355
Produktionsomkostninger	2.2, 2.3	-1.059	-1.024
Bruttoresultat		1.547	1.331
Salgs- og distributionsomkostninger	2.2, 2.3	-607	-539
Udviklingsomkostninger	2.2, 2.3, 2.4	-111	-76
Ledelse og administration	2.2, 2.3, 5.5	-266	-256
Andre driftsomkostninger	2.5	0	-10
Primær drift (EBIT)		563	450
Finansielle indtægter	4.3	12	13
Finansielle omkostninger	4.3	-110	-70
Resultat før skat		465	393
Skat af årets resultat	2.7	-128	-92
Årets resultat		337	301
Resultat pr. aktie i kr.			
Resultat pr. aktie (EPS)	4.6	1,39	1,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	4.6	1,36	1,24

Totalindkomstopgørelse	2017/18	2016/17
Årets resultat	337	301
Anden totalindkomst:		
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>		
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	19	-54
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>		
Pengestrømssikring, realisation af tidligere års udskudte gevinster/tab	1	-3
Pengestrømssikring, reklassifikation til resultatopgørelse	5	0
Pengestrømssikring, årets udskudte gevinster/tab	0	-6
Skat af sikringstransaktioner	-1	2
Anden totalindkomst efter skat	24	-61
Årets totalindkomst	361	240

Balance for koncernen

30. september

mio. kr.

Aktiver	Note	30.09.18	30.09.17
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	3.1	146	163
Overtagne teknologier under udførelse	3.1	661	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	130	147
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	131	45
Rettigheder	3.1	67	79
Goodwill	3.1	1.505	781
Immaterielle aktiver		2.640	1.215
Grunde og bygninger	3.3	286	183
Produktionsanlæg og maskiner	3.3	93	86
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.3	47	36
Forudbetalt og anlæg under opførelse	3.3	29	62
Materielle aktiver		455	367
Udskudt skatteaktiv	2.8	154	98
Andre tilgodehavender	4.2	0	4
Andre langfristede aktiver		154	102
Langfristede aktiver i alt		3.249	1.684
Varebeholdninger	3.4	382	313
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.2	478	437
Andre tilgodehavender	4.2	19	14
Tilgodehavende selskabsskat		7	2
Periodeafgrænsningsposter		36	31
Likvide beholdninger	4.2, 4.4	63	19
Kortfristede aktiver i alt		985	816
Aktiver i alt		4.234	2.500
Egenkapital og forpligtelser	Note	30.09.18	30.09.17
Aktiekapital	4.5	126	122
Andre reserver		1.756	1.157
Egenkapital		1.882	1.279
Udskudt skat	2.8	40	2
Hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	36	36
Betingede vederlag	4.2, 5.2	498	0
Rentebærende gæld	4.2, 4.4	1.304	83
Langfristede forpligtelser		1.878	121
Hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	4	3
Rentebærende gæld	4.2, 4.4	4	703
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.2	194	160
Selskabsskat		79	23
Anden gæld	4.2	186	182
Afledte finansielle instrumenter	4.2	7	29
Kortfristede forpligtelser		474	1.100
Forpligtelser i alt		2.352	1.221
Egenkapital og forpligtelser i alt		4.234	2.500

Pengestrømsopgørelse for koncernen

30. september

mio. kr.

	Note	2017/18	2016/17
Primær drift (EBIT)		563	450
Regulering for poster uden likviditetseffekt	3.6	141	116
Ændring i arbejdskapital	3.7	-66	19
Renteudbetalinger og lignende		-44	-32
Betalt selskabsskat		-40	-91
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		554	462
Køb af langfristede aktiver		-234	-159
Salg af langfristede aktiver		0	16
Frasalg af dattervirksomhed vedrørende tidligere år		1	2
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-233	-141
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		321	321
Køb af teknologi	5.1	-2	0
Køb af virksomheder	3.9, 5.2	-926	0
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-928	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-1.161	-141
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		-607	321
Indfrielse af erhvervsobligationer	3.8	-701	0
Optagelse af langfristet gæld	3.8	1.960	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	3.8	-760	-275
Modtaget refusion ved optagelse af leasinggæld	3.8	25	0
Afdrag på finansiel leasinggæld	3.8	-3	-4
Indfrielse af afledte finansielle instrumenter	3.8	-12	0
Udnyttelse af optioner		20	8
Køb af egne aktier	4.5	-493	0
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram		6	0
Betalt udbytte		-92	-75
Udbytte egne aktier		2	2
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		699	21
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		651	-323
Ændring i likvider		44	-2
Likvider primo		19	21
Kursregulering af likvider		0	0
Likvider ultimo		63	19
Likvider ultimo sammensættes således:			
Likvide beholdninger		63	19
Bankgæld		0	0
Likvider ultimo		63	19

Egenkapitalopgørelse for koncernen

30. september

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	122	57	-5	70	945	90	1.279
Årets resultat					236	101	337
Årets anden totalindkomst			5	19			24
Totalindkomst i alt	0	0	5	19	236	101	361
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Ophør af reserve		-752			752		0
Aktiebaseret vederlæggelse					26		26
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					74		74
Udnyttelse optionsordning					20		20
Køb egne aktier					-493		-493
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram					6		6
Udloddet udbytte					-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	1	31					32
Kapitaludvidelse aktiekapital, ordinær	3	664					667
Egenkapital 30. september 2018	126	0	0	89	1.566	101	1.882
<hr/>							
Egenkapital 1. oktober 2016	121	37	2	124	631	75	990
Årets resultat					211	90	301
Årets anden totalindkomst			-7	-54			-61
Totalindkomst i alt	0	0	-7	-54	211	90	240
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					11		11
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					82		82
Udnyttelse optionsordning					8		8
Udloddet udbytte						-73	-73
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	1	20					21
Egenkapital 30. september 2017	122	57	-5	70	945	90	1.279

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 1.756 mio. kr. (2017: 1.157 mio. kr.)

Den ikke-vedtægtskrævede reserve for overkurs ved emission er pr. 30. september 2018 opløst ved overførsel til reserve for overført resultat.

Noter til koncernregnskabet

Afsnit 1-5

Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Side 49 Note 1.1 – Grundlag for udarbejdelse

Afsnit 2: Årets resultat

Side 53 Note 2.1 – Nettoomsætning
Side 54 Note 2.2 – Personaleomkostninger
Side 55 Note 2.3 – Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver
Side 55 Note 2.4 – Udviklingsomkostninger
Side 55 Note 2.5 – Andre driftsomkostninger
Side 56 Note 2.6 – Finansielle risici vedrørende driftsaktiviteter
Side 57 Note 2.7 – Indkomstskatter
Side 58 Note 2.8 – Udskudt skat

Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 61 Note 3.1 – Immaterielle aktiver
Side 63 Note 3.2 – Nedskrivningstest
Side 64 Note 3.3 – Materielle aktiver
Side 65 Note 3.4 – Varebeholdninger
Side 66 Note 3.5 – Tilgodehavender fra salg
Side 66 Note 3.6 – Regulering for poster uden likviditetseffekt
Side 66 Note 3.7 – Ændring i arbejdskapital
Side 67 Note 3.8 – Pengestrømme fra finansielle forpligtelser klassificeret som finansieringsaktiviteter
Side 68 Note 3.9 – Virksomhedsovertagelser

Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 71 Note 4.1 – Finansiell risikostyring
Side 72 Note 4.2 – Finansielle instrumenter
Side 74 Note 4.3 – Finansielle poster
Side 74 Note 4.4 – Netto rentebærende gæld
Side 75 Note 4.5 – Aktiekapital og egne aktier
Side 76 Note 4.6 – Resultat pr. aktie

Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Side 78 Note 5.1 – Hensatte forpligtelser
Side 78 Note 5.2 – Betingede vederlag
Side 79 Note 5.3 – Operationel leasing
Side 79 Note 5.4 – Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser
Side 80 Note 5.5 – Aktiebaseret vederlæggelse
Side 84 Note 5.6 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Side 84 Note 5.7 – Selskaber i Ambu-koncernen
Side 85 Note 5.8 – Nærtstående parter
Side 85 Note 5.9 – Efterfølgende begivenheder
Side 85 Note 5.10 – Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering
Side 85 Note 5.11 – Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Afsnit 1:

Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Dette afsnit giver et overblik over den anvendte regnskabspraksis samt ledelsens væsentlige skøn og vurderinger.

Alle selskaber i Ambu-koncernen følger den samme regnskabspraksis, og den grundlæggende praksis er beskrevet i dette afsnit. Den specifikke regnskabspraksis er medtaget under de respektive noter i Afsnit 2-5.

Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

1.1 Grundlag for udarbejdelse

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

2.1 Nettoomsætning	3.3 Materielle aktiver	5.1 Hensatte forpligtelser
2.2 Personaleomkostninger	3.4 Varebeholdninger	5.2 Betingede vederlag
2.5 Andre driftsomkostninger	3.5 Tilgodehavender fra salg	5.5 Aktiebaseret vederlæggelse
2.7 Indkomstskatter	4.2 Finansielle instrumenter	5.10 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering
2.8 Udskudt skat	4.3 Finansielle poster	5.11 Hoved- og nøgletalsdefinitioner
3.1 Immaterielle aktiver	4.5 Aktiekapital og egne aktier	
3.2 Nedskrivningstest	4.6 Resultat pr. aktie	

Generelt

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), IFRS som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Koncernens ultimative moderselskab, Ambu A/S, er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

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

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

Basis for måling

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

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter og betinget vederlag for virksomheds-overtagelser, der måles til dagsværdi.

Definition af væsentlighed

Koncernregnskabet repræsenterer forhold, som er vurderet væsentlig eller krævet oplyst efter IFRS-bestemmelserne eller yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

2.1 Nettoomsætning	3.2 Nedskrivningstest	3.9 Virksomhedsovertagelser
3.1 Immaterielle aktiver		

Konsolideringsprincipper

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

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

Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

1.1 Grundlag for udarbejdelse (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

Ny regnskabsregulering

Ambu har implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2017.

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.

Førtidsimplementerede standarder

Koncernen har valgt at førtidsimplementere IFRS 9, "Financial Instruments" fuldt ud i regnskabsåret 2016/17.

Endnu ikke implementerede standarder

Øvrige relevante standarder og fortolkninger, som er vedtaget af IASB, men endnu ikke trådt i kraft i EU, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det forventes, at disse implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske.

IFRS 15, "Revenue from contracts with customers" blev udsendt i maj 2014 og ændret i april 2016. Den træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 og vil således gælde fra og med Ambus regnskabsår 2018/19. Ledelsen har analyseret indvirkningen af den nye standard og vurderet at IFRS 15 vil have indflydelse på muligheden for at indregne gebyrer til indkøbsforeninger (GPO'er) i omsætning som følge af en præcisering af principal og agentforhold. Som følge heraf forventer ledelsen, at implementeringen af IFRS 15 vil medføre, at omsætning vil blive forhøjet med omkring 35 mio. kr., mens salgsfremmende omkostninger vil blive forhøjet med et tilsvarende beløb, hvorfor Primær drift (EBIT) er upåvirket. Ligeledes er rapportering af Organisk vækst upåvirket. Standarden forventes implementeret ved brug af catch-up-metoden uden tilpasning af sammenligningstal.

IFRS 16 "Leases" blev udstedt i januar 2016 og træder i kraft d. 1. januar 2019. Standarden regulerer den regnskabsmæssige behandling af leasingkontrakter. Ledelsen forventer, at den rentebærende gæld vil blive øget med et beløb, der i al væsentlighed svarer til den diskonterede værdi af den kontraktuelle gæld på dato for ikrafttagning. Operationelle leasingkontrakter pr. 30. september 2018 fremgår af note 5.3. Med det nuværende renteniveau forventes effekten på Primær drift (EBIT) ikke at være væsentlig.

Præsentation af resultatopgørelse

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

Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

1.1 Grundlag for udarbejdelse (fortsat)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger til produktion af årets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, medgået fragt til køb af råvarer mv., produktionsløn og gager til støttefunktioner samt ledelse af fabrikker, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, af- og nedskrivninger samt drift af centrallagre, alle fragtomkostninger fra koncernens fabrikker og ud til kunder. Herudover indregnes amortisering af de virksomhedsovertagne identificerede immaterielle aktiver: Kundeforhold og varemærker.

Udviklingsomkostninger

I udviklingsomkostninger indregnes gager og omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til produktforbedringer og udvikling af nye produkter, der ikke opfylder kriterierne for aktivering af et internt oparbejdet udviklingsprojekt, herudover indregnes amortisering og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt amortisering af rettigheder og overtagne teknologier.

Ledelse og administrationsomkostninger

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

Præsentation af balance

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder til DKK samt valutakursregulering af koncerninterne mellemværender anset for tillæg til nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder.

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. Kostprisen for virksomheden udgøres af dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder eventuelle betingede vederlag. Goodwill amortiseres ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end DKK behandles som aktiver, og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Afholdte transaktionsomkostninger medgået til virksomhedsovertagelsen omkostningsføres.

Pengestrømsopgørelse

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til koncernens aktionærer.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet bankgæld, med skiftevis indlån og udlån.

Afsnit 2: Årets resultat

Dette afsnit indeholder noter vedrørende årets resultat af koncernens aktiviteter.

I 2017/18 forbedrede Ambu EBIT-marginen med 2,5%-point til 21,6% svarende til en stigning på 113 mio. kr.

Årets absolutte EBIT-stigning på 25% til 563 mio. kr. skyldes en rapporteret vækst på 11% og en forbedret bruttomargin på 2,9%-point fratrukket en mindre stigning i de samlede kapacitetsomkostninger i forhold til omsætningen på 1%-point. Det fremgår af note 2.2, hvordan koncernens personaleomkostninger til salg og distribution blev øget med 18%.

Resultat af finansielle poster blev -98 mio. kr., hvilket negativt er påvirket af ikke-likvide dagsværdireguleringer af udskudte betingede betalinger vedrørende virksomhedsovertagelsen af Invendo Medical GmbH. Koncernens udestående erhvervsobligationer udstedt i 2013 blev i marts 2018 indfriet, og gælden blev i denne forbindelse omlagt til gæld til kreditinstitutter, hvilket har reduceret den effektive rentesats med ca. 2%-point. Læs mere herom i afsnit 4.

Den effektive skattesats blev øget med 4,1%-point som følge af skattereformen i USA, hvor den føderale skattesats blev reduceret til 21%. Reduktionen har medført en engangsomkostning på 19 mio. kr. afledt af reduktion i allerede indregnet skatteaktiv fra USA.

Årets resultat blev 337 mio. kr. svarende til en resultatgrad på 13% (13%), hvilket er negativt påvirket af finansielle poster ved Invendo Medical GmbH på 56 mio. kr. efter skat samt 19 mio. kr. som følge af reduceret skattesats i USA.

Organisk vækst

+15%

2.606 mio. kr.

Bruttomargin

59,4%

+2,9%-point

Omkostnings-pct.

38%

+1%-point

EBITDA

+123 mio. kr.

+22%

EBIT

563 mio. kr.

+25%

Finansielle poster

-98 mio. kr.

+72%

Effektiv skattesats

27,5%

+4,1%-point

Årets resultat

337 mio. kr.

+12%

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.1 Nettoomsætning

	2017/18	2016/17
<i>Omsætning fordelt på aktiviteter:</i>		
Anaesthesia	926	923
Visualisation	836	597
Patient Monitoring & Diagnostics	844	835
Nettoomsætning i alt	2.606	2.355
<i>Omsætning fordelt på markeder:</i>		
Europa ¹	1.095	962
Nordamerika ²	1.208	1.106
Resten af Verden	303	287
Nettoomsætning i alt	2.606	2.355

¹Danmark indgår i Europa med 51 mio. kr. (2016/17: 50 mio. kr.).

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

§ Regnskabspraksis

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

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. På tidspunkt for indregningen af indtægter registreres ligeledes estimater på en række prisjusteringer. Disse indregnes som en reduktion af bruttoomsætningen til nettoomsætningen.

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

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Prisjusteringer

Prisjusteringer er modregnet i Tilgodehavender fra salg og vedrører primært salg i USA. Prisjusteringer på det amerikanske marked er belagt med skønsmæssig usikkerhed i det omfang, at den faktiske prisjustering først udmåles ved distributørens salg til slutkunden (hospitaller, klinikker m.fl.). Prisjusteringen er forskellen mellem slutkundens aftalte pris og distributørens listepri. Prisjusteringer beregnes ud fra en kombination af tidligere erfaringer og salgsdata fra distributører. Indregning af prisjusteringer udgør 42 mio. kr. (2017: 48 mio. kr.).

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.2 Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger fordeler sig således på de respektive funktioner:

	2017/18	2016/17
Produktionsomkostninger	237	238
Salgs- og distributionsomkostninger	335	284
Udviklingsomkostninger	23	10
Ledelse og administration	144	124
Personaleudgifter i alt	739	656
Personaleomkostninger inkluderet i materielle aktiver	6	1
Personaleomkostninger inkluderet i immaterielle aktiver	53	33
Personaleomkostninger i alt	798	690

Personaleomkostninger fordeler sig således mellem direktion, bestyrelse og øvrige medarbejdere:

	2017/18	2016/17
Vederlag, direktion	14	15
Aktiebaseret vederlæggelse	12	2
Personaleomkostninger, direktion	26	17
Lønninger og gager	676	601
Pensionsbidrag	19	13
Udgifter til social sikring	58	46
Aktiebaseret vederlæggelse	9	7
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier	5	2
Vederlag, kommiteer	1	1
Vederlag, bestyrelse	4	3
Personaleomkostninger i alt	798	690
Gennemsnitligt antal beskæftigede	2.712	2.503
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	2.795	2.607

Samlet vederlag til direktion og bestyrelse udgør 31 mio. kr. (2016/17: 21 mio. kr.)

§ Regnskabspraksis

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

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.3 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

	2017/18	2016/17
Amortisering af immaterielle aktiver identificeret ved virksomhedsovertagelse	18	25
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	48	35
Afskrivninger af materielle aktiver	48	44
Nedskrivning af materielle aktiver	1	1
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	115	105

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2017/18	2016/17
Produktionsomkostninger	32	30
Salgs- og distributionsomkostninger	3	7
Udviklingsomkostninger	66	53
Ledelse og administration	14	15
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	115	105

§ Regnskabspraksis

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

2.4 Udviklingsomkostninger

	2017/18	2016/17
EBIT-påvirkning for udviklingsomkostninger	111	76
÷ Amortisering af aktiver indregnet ved virksomhedsovertagelse	-16	-19
÷ Amortisering og afskrivning af udviklingsprojekter, rettigheder og øvrige langfristede aktiver	-50	-34
EBITDA-påvirkning for udviklingsomkostninger	45	23
+ Investeringer i udviklingsprojekter	104	74
+ Investeringer i rettigheder	1	1
Investeringer	105	75
Årets likvide udviklingsomkostninger	150	98
Brøk for udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i forhold til likvide udviklingsomkostninger	0,7	0,8

2.5 Andre driftsomkostninger

	2017/18	2016/17
Integrationsomkostninger ETView	0	10
Andre driftsomkostninger i alt	0	10

§ Regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.6 Finansielle risici vedrørende driftsaktiviteter

Valutarisici

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

Følsomhedsanalyse

Den følgende tabel viser påvirkningen af koncernen ved et udsving i hovedvalutaerne på 10% i forhold til de indregnede finansielle instrumenter. Udviklingen på 10% er ledelsens bud på en realistisk udvikling af valutakurserne på hovedvalutaerne. De finansielle instrumenter, der er inkluderet i følsomhedsanalysen, er varedebitorer, likvide beholdninger, gældsforpligtelser, leverandørgæld samt valutaterminskontrakter.

	Fald på 10% i hovedvalutaerne		Stigning på 10% i hovedvalutaerne	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Resultatopgørelse	-50	-19	50	19
Anden totalindkomst	0	0	0	0
	-50	-19	50	19

Sikring af forventede fremtidige transaktioner

Renteswap er indgået til sikring fra variabel til fast rente på koncernens delvise gæld til kreditinstitutter.

	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Dagsværdi af finansielle instrumenter				
<i>Råvaresikring:</i>				
Sølvpris-afdækning	0	15	0	-2
<i>Valutaswaps:</i>				
USD 40 mio. valutaswap, variabel til fast kurs, udløbsdato 15. marts 2018	0	252	0	-21
<i>Renteswaps:</i>				
DKK 500 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 1. marts 2022	500	500	-7	-6
I alt finansielle forpligtelser	500	767	-7	-29

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.7 Indkomstskatter

Ambu udvikler, producerer og sælger udstyr til hospitaler og ambulancetjenester i hele verden via egne selskaber eller i samarbejde med tredje mand. Dette medfører i sagens natur grænseoverskridende transaktioner. For at imødegå den iboende skatterisiko værende en multinational virksomhed, følger Ambu OECDs principper for prifsatsættelse af koncerninterne afregningspriser samt overordnet retningslinjer. Selvom Ambu driver forretning i OECD-medlemslande, eksisterer fortsat en skatterisiko, idet gældende principper og retningslinjer i noget omfang er genstand for medlemslandenes fortolkning samt det, at gældende retspraksis ikke altid er klar eller vil ændre sig over tid.

Skatterisici

For at imødegå eventuelle fremtidig skattesager og uoverenstemmelser med respektive myndigheder foretager ledelsen skøn og vurderinger over koncernens skatteeksponering og hensætter på dette grundlag til usikre skattepositioner. Selvom ledelsen vurderer denne hensættelse som tilstrækkelige, kan fremtidige forpligtelser afvige fra denne hensættelse.

	2017/18	2016/17
<i>Årets skat kan opdeles således:</i>		
Aktuel skat af årets resultat	102	78
Udskudt skat af årets resultat	6	16
Regulering ved ændring af skattesatser	19	0
Regulering tidligere år	1	-2
Skat af årets resultat	128	92
Skat af årets anden totalindkomst og egenkapitalposter	-73	-84
Årets samlede indkomstskatter	55	8

	2017/18	2016/17
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 22,0% (2016/17: 22,0%) skat af resultat før skat	22,0	22,0
Effekt af skattesats i udenlandske datterselskaber	1,5	-0,1
Skattefrie indtægter	-0,1	-0,9
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,9	1,7
Regulering ved ændring i skattesatser	4,4	0,1
Værdiregulering betingede betalinger	0,2	-0,1
Regulering skat tidligere år	0,1	-0,8
Udnyttelse af ikke-tidligere indregnet skatteaktiver	-9,7	-0,6
Nedskrivning af skatteaktiv	7,2	2,1
Effektiv skatteprocent	27,5	23,4

§ Regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst. Skatteeffekt af aktiebaseret vederlæggelse indgår i skat af årets resultat med den andel, som kan henføres til koncernens fradragsberettigede andel af Black-Scholes omkostningen, hvor den resterende skatteeffekt indgår i egenkapitalen. Skat afsættes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende i de respektive lande.

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.8 Udskudt skat

	30.09.18	30.09.17
Udskudt skat primo	-96	-56
Tilgang ved akquisition	20	0
Kursregulering	-2	1
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-59	-53
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	6	16
Regulering ved ændring i skattesatser	19	0
Ændring til tidligere år	-2	-4
Udskudt skat ultimo	-114	-96
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	251	97
Materielle aktiver	7	18
Omsætningsaktiver	-24	-9
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-109	-127
Hensatte forpligtelser	-2	0
Betingede vederlag	-26	0
Gældsforpligtelser	-5	-5
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-206	-70
	-114	-96
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>		
Udskudt skatteaktiv	-154	-98
Udskudt skat	40	2
	-114	-96
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	-31	-43

Skattemæssige underskud i koncernen

På overtagelsesdagen for Invendo Medical GmbH blev indregnet et udskudt skatteaktiv på netto 20 mio. kr. sammensat af en udskudt skatteforpligtelse fra nettoaktiver omvurderet til dagsværdi med 186 mio. kr., skatteaktiver fra fremførselsberettigede skattemæssige underskud på 144 mio. kr. og udskudte fradragsberettigede forskelsværdier på dele af købesummen opgjort til 22 mio. kr. Skattemæssige underskud i Tyskland er udnyttet ved udgangen af 2017/18, som følge af koncernintern overdragelse af overtagne teknologier.

Som det fremgår af tabellen nedenfor er der i 2017/18 indregnet fremførselsberettigede skattemæssige underskud med 206 mio. kr. (2017: 70 mio. kr.). Indregning af disse fremførselsberettigede skattemæssige underskud sker på baggrund af ledelsesgodkendte budgetter og strategiplaner for de respektive aktiviteter. Anvendte skøn og vurderinger om fremtidige skattepligtige indkomster er derved konsistente med grundlag for foretagne impairmenttest og måling af betingede vederlag.

	30.09.18	30.09.17
<i>Indregnet fremførselsberettiget skattemæssige underskud fordelt, per jurisdiktion:</i>		
Danmark	145	0
USA	61	70
	206	70

Ikke-indregnede midlertidige forskelsværdier

Alle midlertidige fradragsberettigede forskelsværdier i USA er indregnet i koncernens skatteposition (2017: Ikke-indregnet forskelsværdier udgjorde 55 mio. kr.). I Tyskland udgør ikke-indregnede midlertidige fradragsberettigede forskelsværdier 21 mio. kr. (2017: 0 mio. kr.).

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

2.8 Udskudt skat (fortsat)

§ Regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Værdien af fradragsberettigede midlertidige forskelsværdier indregnes i det omfang ledelsen kan sandsynliggøre ved hjælp af budget, forretningsplaner m.v., at værdien vil kunne udnyttes i midlertidige udskudte skatteforpligtelser eller i fremtidige skattepligtig indkomster. Skattemæssige underskud indregnes i det omfang ledelsen kan sandsynliggøre, at disse kan udnyttes i fremtidige skatteindtægter.

Der regnes udskudt skat på aktiebaseret vederlæggelse i det omfang, at det enkelte program er fradragsberettiget for koncernen. Den udskudte skat opgøres som forskelsværdien mellem værdien af løngodet på tildelingstidspunktet og dagsværdien, såfremt denne er højere. Udskudte skatteaktiver fra aktiebaserede vederlæggelsesprogrammer indregnes forholdsmæssigt over modningsperioden. Skatteaktivet indregnes via resultatopgørelsen med en værdi, der svarer til skattefradraget på de driftsførte omkostninger fra programmerne, eventuelle værdier herudover indregnes direkte på egenkapitalen.

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.

Afsnit 3:

Investeret kapital og arbejdskapital

Dette afsnit består af uddybende noter vedrørende årets samlede likvide investeringer på 1.161 mio. kr. (141 mio. kr.), herunder udviklingsprojekter, produktionskapacitet samt virksomhedsovertagelsen af Invendo. Afsnittet indeholder ligeledes noter, der beskriver arbejdskapitalen ved udgangen af regnskabsåret på i alt 535 mio. kr. (457 mio. kr.)

Sammen med øvrige komponenter indgår de samlede investeringer og arbejdskapitalen i den gennemsnitlige investerede kapital til rådighed for ledelsen – i 2017/18 var denne 2.587 mio. kr. (1.996 mio. kr.).

Investeret kapital

Ved udgangen af 4. kvartal 2017/18 udgør den investerede kapital 3.127 mio. kr. (2017: 2.046 mio. kr.).

Årets stigning er primært drevet af investeringer i Invendo fratrukket udskudte betingede betalinger til earn-out og milestones samt øgede investeringer i egne udviklingsprojekter og udvidelse af produktionsfaciliteter i Malaysia med 48 mio. kr. (40 mio. kr.).

Investeringer i produktionskapacitet frem mod 2020 forventes herefter at være begrænsede.

Investeret kapital	% 30.09.2018		% 30.09.2017	
Immaterielle aktiver	84	2.640	59	1.215
Materielle aktiver	15	455	18	367
Andre langfristede aktiver	5	154	5	102
Kortfristede aktiver excl. likvider	29	922	39	797
Forpligtelser excl. rentebærende gæld	-33	-1.044	-21	-435
	100	3.127	100	2.046
Gennemsnitlig investeret kapital		2.587		1.996

Arbejdskapital

Ambu arbejder til stadighed med at optimere niveauet af varebeholdninger gennem produktionsplanlægning og reduktion af sikkerhedslagre, dog aldrig ved at gå på kompromis med leveringssikkerhed af kritiske komponenter, primært i Malaysia. Råvarebeholdninger er således øget med 39 mio. kr. ved udgangen af september 2018 i forhold til sidste år.

Vores fysiske placering af fabrikker i Asien medfører op til otte ugers transport fra fabrik til regionalt lager i Europa og USA. En væsentlig andel af varebeholdningerne er derfor konstant i transit og dermed ikke til rådighed for salg.

Tilgodehavender fra salg er steget med 9% fra 437 mio. kr. til 478 mio. kr. Dette er sket trods en rapporteret omsætningsvækst på 11% for året.

Kredit modtaget ved køb af varer og tjenesteydelser samt anden gæld er samlet steget 11%.

Arbejdskapital	% 30.09.2018		% 30.09.2017	
Varebeholdninger	15	382	13	313
Tilgodehavender fra salg	18	478	19	437
Øvrige driftsaktiver	2	55	2	49
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7	-194	-7	-160
Anden gæld	-7	-186	-8	-182
	21	535	19	457

Gennemsnitlig
investeret kapital

2.587 mio. kr.

1.996 mio. kr.

Årets samlede
investeringer

1.161 mio. kr.

723%

Arbejdskapital, i
% af omsætning

21%

+2%-point

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.1 Immaterielle aktiver

2017/18	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Overtagne teknologier under udførelse	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	253	0	357	129	781	45	1.565
Kursregulering	3	1	1	0	13	0	18
Tilgang i året	0	0	0	0	0	104	104
Tilgang ved opkøb	0	660	0	0	711	0	1.371
Afgang i året	0	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	0	18	0	0	-18	0
Anskaffelsessum ultimo	256	661	376	129	1.505	131	3.058
Amortiseringer primo	90	0	210	50	0	0	350
Kursregulering	2	0	0	0	0	0	2
Afgang i året	0	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	18	0	36	12	0	0	66
Amortiseringer ultimo	110	0	246	62	0	0	418
Bogført værdi ultimo	146	661	130	67	1.505	131	2.640

2016/17	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Overtagne teknologier under udførelse	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	255	0	289	129	819	41	1.533
Kursregulering	-2	0	-2	0	-38	-1	-43
Tilgang i året	0	0	0	0	0	74	74
Tilgang ved opkøb	0	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	0	70	0	0	-69	1
Anskaffelsessum ultimo	253	0	357	129	781	45	1.565
Amortiseringer primo	70	0	188	37	0	0	295
Kursregulering	-5	0	0	0	0	0	-5
Afgang i året	0	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	25	0	22	13	0	0	60
Amortiseringer ultimo	90	0	210	50	0	0	350
Bogført værdi ultimo	163	0	147	79	781	45	1.215

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

3.1 Immaterielle aktiver (fortsat)

§ Regnskabspraksis

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

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

Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold består primært af identificerede teknologier. Overtagne teknologier under udførelse er indregnet i forbindelse med virksomhedsovertagelse af Invendo. Overtagne teknologier under udførelse amortiseres individuelt fra det tidspunkt ledelsen vurderer, at teknologien har opnået den tilsigtede stand.

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 distributions- samt ledelse og administrationsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Amortiseringsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Efterfølgende kan aktivets levetid ændres, såfremt ledelsen vurderer, at de oprindelige forudsætninger lagt til grund for levetid og en eventuel restværdi måtte være væsentligt ændrede.

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

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

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

Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	5-15 år
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5-10 år
Rettigheder	5-20 år
Goodwill amortiseres ikke.	

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af dagsværdi for overtagne immaterielle aktiver identificeret ved virksomhedsovertagelser

Ved brug af overtagelsesmetoden i virksomhedsovertagelser anlægger ledelsen væsentlige skøn og vurderinger i deres værdiansættelse af de overtagne immaterielle aktiver, der i fremtiden kan vise sig at afvige fra de gjorte forudsætninger. Der henvises til note 3.9 Virksomhedsovertagelser for nærmere beskrivelse af de i året foretagne skøn og vurderinger.

Alle identificerede immaterielle aktiver har en bestemt levetid og vil derfor påvirke Primær drift (EBIT) negativt, indtil dagsværdien, opgjort på dato for virksomhedsovertagelsen, er fuldt amortiseret.

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

3.2 Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen styrer Ambu-koncernen som én samlet enhed og overvåger derfor goodwill som helhed. Som følge heraf baseres nedskrivningstesten på Ambu-koncernens samlede pengestrømme. Markedsværdien af Ambu A/S' aktier baseret på den handlede pris for aktierne på NASDAQ Copenhagen er langt højere end den regnskabsmæssige egenkapital, hvorfor ledelsen har konkluderet, at nettosalgsværdien opgjort på basis af en niveau 1 dagsværdimåling dokumenterer, at der ikke er noget nedskrivningsbehov på goodwill.

Udviklingsprojekter og Overtagne teknologier under udførelse

Der foretages kontinuerligt nedskrivningstest på igangværende udviklingsprojekter. For afsluttede udviklingsprojekter, foretages der kontinuerligt en vurdering af, hvorvidt der foreligger indikation på værdiforringelse. I det omfang ledelsen konstaterer indikation på værdiforringelse, vil der blive foretaget nedskrivningstest, hvor ledelsen sammenholder de skønnede fremtidige netto-pengestrømme med aktivets bogførte værdi. De foretagne nedskrivningstest har ikke medført nedskrivningsbehov.

§ Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Indikation af værdiforringelse af overtagne immaterielle aktiver ved virksomhedsovertagelser samt efterfølgende nedskrivningstest heraf
Ledelsen foretager årligt en vurdering af, hvorvidt der er intern eller ekstern indikation af værdiforringelse på de identificerede immaterielle aktiver. Såfremt der er indikation på værdiforringelse foretages nedskrivningstest.

I en nedskrivningstest foretages væsentlige skøn og vurderinger om fremtidige forhold, hvilket kan have betydelig effekt på koncernens Primær drift (EBIT) og finansielle stilling, såfremt de projekterede forhold afviger fra ledelsens bedste bud.

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.3 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
2017/18					
Anskaffelsessum primo	240	303	115	62	720
Kursregulering	2	3	1	4	10
Tilgang i året	0	7	3	119	129
Afgang i året	-1	-4	-5	0	-10
Overført i året	112	22	22	-156	0
Anskaffelsessum ultimo	353	331	136	29	849
Af- og nedskrivninger primo	57	217	79	0	353
Kursregulering	1	1	0	0	2
Afgang i året	-1	-4	-5	0	-10
Årets nedskrivninger	0	1	0	0	1
Årets afskrivninger	10	23	15	0	48
Af- og nedskrivninger ultimo	67	238	89	0	394
Bogført værdi ultimo	286	93	47	29	455

Der er ingen kontraktlige forpligtelser til køb af langfristede materielle aktiver. Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver indgår med 113 mio. kr. (2016/17: 89 mio. kr.) primært under Grunde og bygninger.

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
2016/17					
Anskaffelsessum primo	238	308	113	23	682
Kursregulering	-9	-16	-2	-3	-30
Tilgang i året	89	4	3	78	174
Afgang i året	-81	-5	-19	0	-105
Overført i året	3	12	20	-36	-1
Anskaffelsessum ultimo	240	303	115	62	720
Af- og nedskrivninger primo	116	209	86	0	411
Kursregulering	-4	-10	-1	0	-15
Afgang i året	-64	-5	-18	0	-87
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	9	23	12	0	44
Af- og nedskrivninger ultimo	57	217	79	0	353
Bogført værdi ultimo	183	86	36	62	367

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.3 Materielle aktiver (fortsat)

§ Regnskabspraksis

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

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

Bygninger	10-40 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Grunde afskrives ikke.	

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions-, udviklings- eller ledelses- og administrationsomkostninger. Der henvises til note 2.3.

3.4 Varebeholdninger

	30.09.18	30.09.17
Råvarer og hjælpematerialer	122	83
Færdigvarer	260	230
	382	313
Årets vareforbrug	849	820
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	3	5

§ Regnskabspraksis

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

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

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

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.18	30.09.17
Ej forfalden	376	339
1-90 dage	75	79
91-180 dage	12	6
> 180 dage	15	13
Tilgodehavender fra salg	478	437
<i>Tilgodehavender fra salg er ved udgangen af året nedskrevet med:</i>		
Ej forfalden	-1	-2
1-90 dage	0	-2
91-180 dage	0	-3
> 180 dage	-8	-5
Hensættelse til tab på debitorer	-9	-12

Kreditrisici

Dagligt overvåger Ambu udeståender fra salg via forfaldsoversigter, tendens-ændringer i betalingsmønstre samt almindelige opfølgingsrutiner for at identificere eventuelle indikationer på, at de initiale forventninger til tab på de enkelte tilgodehavender bør justeres. Ambu-koncernen anvender ikke factoring i forbindelse med inddrivelse af fordringer.

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

§ Regnskabspraksis

I henhold til IFRS 9 måles Tilgodehavender fra salg til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af det forventede tab i fordringens levetid. Tabet indregnes på tidspunktet for den initiale indregning af fordringen og vurderes herefter løbende ud fra en forventet kredittabsmodel.

3.6 Regulering for poster uden likviditetseffekt

	2017/18	2016/17
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	115	105
Aktiebaseret vederlæggelse	26	11
	141	116

3.7 Ændring i arbejdskapital

	2017/18	2016/17
Ændring i varebeholdninger	-62	-40
Ændring i tilgodehavender	-44	-29
Ændring i leverandørgæld m.v.	40	88
	-66	19

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.8 Pengestrømme fra finansielle forpligtelser klassificeret som finansieringsaktiviteter

	30.09.17	Penge- strømme	Værdi- regule- ringer ¹	30.09.18
Afledte finansielle instrumenter ²	29	-12	-10	7
Erhvervsobligationer	700	-701	1	0
Kreditinstitutter	0	1.200	0	1.200
Finansiel leasinggæld	86	22	0	108
	815	509	-9	1.315

¹Ikke-likvide transaktioner.

²Kun en delmængde af balancen under Afledte finansielle instrumenter kan potentielt blive realiseret som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter.

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.9 Virksomhedsovertagelser

Den 25. oktober 2017 købte Ambu den fulde aktiekapital og stemmeret i det tyske selskab Invendo Medical GmbH ("Invendo"). Ambu havde forinden købet ikke ejerandele i selskabet. Der er afholdt transaktionsrelaterede omkostninger for 6 mio. kr., hvoraf 1 mio. kr. er indregnet i 1. kvartal 2017/18, og 5 mio. kr. er indregnet i 4. kvartal 2016/17. Alle omkostninger er indregnet i resultatopgørelsen under Ledelse og administration.

Invendo havde på overtagelsesdagen ikke noget færdigudviklet produkt godkendt til salg, som markedsføres aktivt. Ledelsen har dette til trods vurderet, at Invendo var så tæt på kommerialisering af de overtagne udviklingsprojekter under udførelse, at Invendo i henhold til IFRS 3 er at betragte som en virksomhed. På dette grundlag er regnskabsreglerne om virksomhedssammenslutninger anvendt.

Overtagelsesbalance præsenteret i delårsrapporter og i årsrapport 2017/18

	Foreløbig balance - 1. kvartal	Ændring	Foreløbig balance - 2. kvartal	Ændring	Endelig balance - 4. kvartal
Invendo Medical GmbH					
Overtagne teknologier under udførelse	683	-23	660		660
Produktionsanlæg og maskiner	9	-9	0		0
Lagerbeholdning	0	3	3		3
Andre tilgodehavender	7	-6	1		1
Likvide beholdninger	9		9		9
Udskudt skat	-194	174	-20		-20
Gældsforpligtelser	-3		-3		-3
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	511	139	650		650
Goodwill	904	-139	765	-54	711
Samlet vederlag	1.415		1.415	-54	1.361
Likvider i overtaget virksomhed	-9		-9		-9
Samlet kontante vederlag	1.406		1.406	-54	1.352
Dagsværdi af betinget og udskudt vederlag	-555		-555	54	-501
Efterfølgende milepælsbetaling	0		0	75	75
Pengestrøm til køb af virksomhed	851		851	75	926

Færdiggørelse af overtagelsesbalance

I de offentliggjorte perioderegnskaber siden overtagelsesdagen blev de i overtagelsesbalancen angivne aktiver og forpligtelser oplyst som værende foreløbige, idet arbejdet med færdiggørelse heraf pågik. Som det fremgår af tabellen ovenfor har der siden offentliggørelsen af den første overtagelsesbalance i 1. kvartal 2017/18 været ændringer i 2. kvartal og 4. kvartal. Disse ændringer er beskrevet nedenfor.

I 2. kvartal blev der for første gang ændret i åbningsbalancen, da der blev indregnet udskudte skatteaktiver til en værdi af 166 mio. kr., samt foretaget mindre justeringer af øvrige aktiver. Disse ændringer var baseret på en større indsigt i de underliggende pengestrømme for de enkelte aktiver og forpligtelser. I 4. kvartal blev dagsværdien af de betingede vederlag revurderet på baggrund af nye informationer om forhold, der var gældende på overtagelsesdagen.

Overtagelsesbalancen er herefter endelig.

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

3.9 Virksomhedsovertagelser (fortsat)

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

Invendo er en førende udvikler af sterile endoskoper til engangsbrug inden for mave-tarm-procedurer, hvilket er inden for Ambus eksisterende område, Visualisation. Ledelsen ser købet som et godt strategisk match i forhold til Ambus Big Five-strategi og den langsigtede værdiskabelse for koncernen. På overtagelsestidspunktet beskæftigede Invendo 35 medarbejdere.

Det væsentligste aktiv identificeret på overtagelsesbalancen er udviklingsprojekter under udførelse. Dagsværdien af de enkelte udviklingsprojekter måles ved brug af Relief-from-Royalty-modellen og amortiseres over en forventet levetid på 15 år fra det tidspunkt udviklingsprojektet vurderes at være klar til salg. Udskudt skat vedrørende disse udviklingsprojekter er i overtagelsesbalancen afsat med 192 mio. kr.

Den samlede netto udskudte skat i overtagelsesbalancen på 20 mio. kr. består af en udskudt skatteforpligtelse fra nettoaktiver omvurderet til dagsværdi med 186 mio. kr. og skatteaktiver fra fradragsberettiget skatteunderskud på 144 mio. kr. samt fremtidig skattemæssig fradragsret på dele af købesummen opgjort til 22 mio. kr.

Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb, som den opgjorte købesum overstiger dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver. Den opgjorte goodwill kan henføres til 1) Invendos know-how inden for gastrointestinal endoskopi, 2) omkostnings- og omsætningssynergier, 3) synergier ved fremtidig produktudvikling og 4) vurderet "first mover"-fordel inden for gastrointestinal engangsendoskopi. Af de oplyste komponenter i goodwill tillægges ledelsen nr. 3 og 4 størst værdi. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Indregnet goodwill fra købet af Invendo udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 904 mio. kr. I den endelige overtagelsesbalance er værdien reduceret til 711 mio. kr. Udviklingen skyldes revurdering af overtagne nettoaktiver og dagsværdi af betingede vederlag jf. tabellen ovenfor.

Betinget vederlag

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til 819 mio. kr., som pr. overtagelsesdagen er indregnet til en dagsværdi på 501 mio. kr. I ledelsens dagsværdimåling er anvendt forudsætninger, som ikke er observerbare i markedet, hvilket udgør en niveau-3 måling i dagsværdihierarkiet. Det er ledelsens forventning, at de aftalte betingelser vil blive opfyldt, hvorved alle 819 mio. kr. vil skulle betales til sælger. Såfremt en betingelse ikke er opfyldt senest 4 år efter overtagelsesdagen, bortfalder Ambus forpligtelse til det betingede vederlag.

Det betingede vederlag relaterer sig til den kommercielle udvikling af de overtagne teknologier. Ambus forpligtelse til at afvikle det betingede vederlag indregnes til dagsværdi i særskilt regnskabspost på balancen: "Betingede vederlag". Forskellen mellem dagsværdien og de fremtidige betalinger af det betingede vederlag vil blive driftsført under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Udviklingen i dagsværdi af det betingede vederlag fra overtagelsesdagen og frem til balancedagen fremgår af note 5.2.

Nøgleforudsætninger i værdiansættelse af det betingede vederlag inkluderer fremtidig omsætning af de overtagne teknologier, FDA-godkendelse af hvert endoskop samt den anvendte diskonteringsrente på 18%.

Betinget vederlag	Betingelse	Udiskonteret betaling ¹
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse koloskop	0 mio. kr. eller 74 mio. kr. ²
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse gastroskop	0 mio. kr. eller 149 mio. kr.
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse duodenoskop	0 mio. kr. eller 298 mio. kr.
Akkumulerende earn-out	Omsætning på 558 mio. kr.	0 mio. kr. eller 56 mio. kr.
Akkumulerende earn-out	26% af omsætning i spændet 558 - 1.488 mio. kr.	0 mio. kr. til 242 mio. kr.
		Maksimalt 819 mio. kr.

¹ De udiskonterede betalinger er opgjort på overtagelsesdagen, hvorfor senere udfald ikke er korrigeret i de oplyste betalingsintervaller.

² Milepælsbetaling relaterende til FDA-godkendelse af koloskop blev i starten af april 2018 betalt til sælger.

Påvirkning på koncernens resultatopgørelse

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 30. september 2018 har Invendo bidraget med 0 mio. kr. til koncernomsætning og -27 mio. kr. til årets driftsresultat (EBIT). Såfremt Invendo var konsolideret fra 1. oktober 2017, havde den bidragne omsætning været 0 mio. kr. og bidraget til driftsresultat (EBIT) -28 mio. kr.

Afsnit 4:

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Dette afsnit giver indblik i Ambus kapitalstruktur, finansielle poster samt en beskrivelse af de foranstaltninger, som ledelsen har taget for at imødegå og reducere de finansielle risici, som Ambu er eksponeret imod.

Godt hjulpet på vej af et EBITDA der blev øget med 22% (21%), realiserede Ambu en gældsmultipl på 1,8 (1,4). Underliggende er den netto rentebærende gæld øget fra 767 mio. kr. til 1.245 mio. kr. Dette primært som følge af virksomhedsovertagelsen af Invendo med 259 mio. kr. (pengestrømme på 926 mio. kr. er delvist finansieret ved kapitalkapitaludvidelse på 667 mio. kr.) samt gældsoptagelse til finansiering af aktieopkøbsprogram på 493 mio. kr.

Den rentebærende gæld ligger ved udgangen af september 2018 til en vejlet kapitalomkostning på 1,4% (3,4%), der delvist er fastforrentet. Læs mere herom i note 4.1.

Resultat af finansielle poster forværres med 41 mio. kr. som følge af ikke-kontante værdireguleringer på betingede vederlag med 71 mio. kr. Nuværende gældsætning medfører underliggende årlige rentebetalinger på 15-20 mio. kr.

Gældsmultipl

1,8 af EBITDA

+0,4

Rentebærende gæld

1.308 mio. kr.

+522 mio. kr.

Kapitalomkostning

1,4%

-2,0%-point

Resultat af
finansielle poster

-98 mio. kr.

-41 mio. kr.

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

4.1 Finansiell risikostyring

Ambu er eksponeret over for visse markedsrisici, herunder valuta-, og renteudsving og udvikling i råvarepriser. Desuden er koncernen eksponeret over for likviditets- og finansieringsrisici samt kreditrisici. Nedenfor er givet en nærmere beskrivelse af relevante finansielle risici.

Valutarisici

Valutaudsving og valutaeffekt på koncernens finansielle målsætninger monitoreres løbende af Ambus Corporate Accounting-afdeling. Der henvises til note 2.6 for yderligere information omkring valutarisici.

Renterisici

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

Koncernens kreditfaciliteter er variabelt forrentet. Renteudviklingen er knyttet op på CIBOR 3 måneder.

Til delvis afdækning af koncernens renterisiko har ledelsen indgået et renteswap på 500 mio. kr. med modtagelse af CIBOR 3 måneder og betaling af fast rente. Dette instrument indeholder ikke et "floor" på CIBOR 3 måneder, som det er tilfældet for den sikrede gæld. Til trods for den manglende "floor" i sikringsinstrumentet vurderer ledelsen, at der er en økonomisk sammenhæng, da en rentestigning vurderes som mere sandsynlig end et yderligere rentefald og har derfor anvendt reglerne i IFRS 9 om regnskabsmæssig afdækning. Den ineffektive del af hedginginstrumentet opgøres som den del af rentebetaling og dagsværdireguleringer, som er afledt af en negativ rente for CIBOR 3 måneder.

Den regnskabsmæssige afdækning er i løbet af året blevet nulstillet som følge af omlægning af den sikrede gæld. Pr. balancedagen har sikringsinstrumentet en negativ dagsværdi på 7 mio. kr. Hele værdien er indregnet i resultatopgørelsen, heraf 6 mio. kr. i regnskabsåret 2017/18.

Et sandsynligt rentefald på 0,25%-point vil medføre en omkostning på 4 mio. kr. i resultatopgørelsen, mens en sandsynlig rentestigning på 0,75%-point vil betyde en indtægt på 12 mio. kr., som vil blive fordelt med 2 mio. kr. i resultatopgørelse og 10 mio. kr. i anden totalindkomst.

Råvarepriser

Koncernen er eksponeret mod udviklingen i råvarerpriser til råvarer benyttet i produktionen. Ledelsen har med effekt fra regnskabsåret 2018/19 valgt ikke at afdække sølvprisen, da udviklingen i denne ikke længere vurderes at have en væsentlig effekt på koncernens produktionsomkostninger, som følge af ændringer i produktmixet.

Likviditets- og finansieringsrisici

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

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

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

Til afdækning af koncernens likviditetsbehov er der indgået aftale om kreditfaciliteter for i alt 2.300 mio. kr. Faciliterne er variabelt forrentet med en minimumsrente på 0,8-1,3% afhængig af koncernens gearing. Til afdækning af renterisikoen er 500 mio. kr. af gælden sikret gennem renteswap frem til 1. marts 2022 til en fast rente mellem 1,28%-1,83% afhængig af gearing. Kreditfaciliteterne er stående lån og har udløb 31. marts 2023.

Beredskabet består af uudnyttede kreditfaciliteter i banker med 1.188 mio. kr. (2017: 1.043 mio. kr.).

Kreditrisici

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

Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da de primære bankforbindelser er SIFI-banker.

Der sker løbende central opfølgning på udestående tilgodehavender fra salg i overensstemmelse med selskabets debitorpolitik, der baseres på konkrete debitorvurderinger på private kunder. Offentlige kunder er en væsentlig del af selskabets tilgodehavender, og det vurderes, at der ikke er debitorrisici i forbindelse med offentlige kunder. Der er ikke i indeværende regnskabsår sket nogen væsentlig ændring af hensættelserne til tab på debitorer eller konstateret væsentlige tab. Der henvises til note 3.5.

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

4.2 Finansielle instrumenter

2017/18	Kontraktuelle pengestrømme				Regnskabsmæssig værdi
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	
Tilgodehavender fra salg	478	0	0	478	478
Andre tilgodehavender	19	0	0	19	19
Likvide beholdninger	63	0	0	63	63
Finansielle aktiver målt til amortiseret kost	560	0	0	560	560
Hensatte forpligtelser	4	43	0	47	40
Kreditinstitutter	11	1.239	0	1.250	1.200
Finansiell leasinggæld	6	26	103	135	108
Leverandører af varer og tjenesteydelser	194	0	0	194	194
Anden gæld	180	5	1	186	186
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kost	395	1.313	104	1.812	1.728
Betingede vederlag (niveau 3) ²	0	746	0	746	498
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	0	746	0	746	498
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2) ²	4	10	0	14	7
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst	4	10	0	14	7
2016/17	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Regnskabsmæssig værdi
Tilgodehavender fra salg	437	0	0	437	437
Andre tilgodehavender	14	5	0	19	14
Likvide beholdninger	19	0	0	19	19
Finansielle aktiver målt til amortiseret kost	470	5	0	475	470
Hensatte forpligtelser	3	48	0	51	39
Erhvervsobligationer ¹	724	0	0	724	700
Finansiell leasinggæld	5	19	78	102	86
Leverandører af varer og tjenesteydelser	160	0	0	160	160
Anden gæld	182	0	0	182	182
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kost	1.074	67	78	1.219	1.167
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2) ²	24	0	0	24	21
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	24	0	0	24	21
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2) ²	4	14	0	18	8
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst	4	14	0	18	8

¹Dagsværdien af erhvervsobligationer udgjorde 710 mio. kr. pr. 30. september 2017.

²Niveau 1: Dagsværdien af finansielle instrumenter, der handles på aktive markeder er baseret på noterede markedspriser på balancedagen. Noteringskursen anvendes til koncernens finansielle aktiver som den aktuelle købspris.

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

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

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

4.2 Finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Vurdering om et instrument har bevæget sig mellem niveauerne i dagsværdihierarkiet bliver foretaget ved udgangen af regnskabsåret. Der har hverken i indeværende år eller sidste år været bevægelser mellem de forskellige niveauer.

For en oversigt over årets bevægelser i finansielle instrumenter på niveau 3 i dagsværdihierarkiet henvises til note 5.2.

Metoder og forudsætninger ved fastlæggelse af dagsværdi

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bliver indregnet til dagsværdi baseret på værdiansættelsesrapport fra ekstern part som værdiansætter instrumenterne på baggrund af diskonterede pengestrømme.

Betingede vederlag

Betingede vederlag bliver indregnet til dagsværdi ved diskontering af de forventede pengestrømme baseret på de kontraktuelle forhold og ikke-observerbare input som den forventede performance af de overtagne aktiver.

Betingede vederlag indregnet til dagsværdi

Ambus betingede vederlag er indregnet og målt til dagsværdi ved brug af ikke-observerbar data (niveau 3) og indeholder det betingede vederlag fra overtagelsen af Invendo Medical GmbH. Det betingede vederlag relaterer sig til den kommercielle udvikling af de overtagne teknologier fra akquisitionen af Invendo Medical GmbH i oktober 2017. Nøgleforudsætninger i værdiansættelse af det betingede vederlag inkluderer fremtidig omsætning af de overtagne teknologier, FDA-godkendelse af hvert endoskop samt den anvendte diskonteringsrente på 18%.

§ Regnskabspraksis

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

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

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrument, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Betingede vederlag opstået som følge af virksomhedsovertagelser indregnes til dagsværdi på tidspunktet for overtagelsen. Forpligtelsen bliver efterfølgende reguleret til dagsværdi på løbende basis.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

4.3 Finansielle poster

	2017/18	2016/17
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Valutakursgevinst, netto	5	0
Dagsværdiregulering, betinget vederlag	0	3
Dagsværdiregulering, swap	7	10
Finansielle indtægter	12	13

	2017/18	2016/17
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteomkostninger, banker	18	7
Renteomkostninger, leasing	2	2
Renteomkostninger, obligationer	11	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Valutakurstab, netto	0	33
Dagsværdiregulering, betinget vederlag	71	0
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	3	3
Ineffektivitet af renteswap	5	1
Finansielle omkostninger	110	70

§ Regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser. Den tidsmæssige effekt og dagsværdiregulering af betingede vederlag samt skyldig købesum klassificeres under finansielle poster.

4.4 Netto rentebærende gæld

	2017/18	2016/17
Kreditinstitutter	1.200	0
Finansiell leasinggæld	104	83
Langfristet rentebærende gæld	1.304	83
Erhvervsobligationer	0	700
Finansiell leasinggæld	4	3
Kortfristet rentebærende gæld	4	703
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente	1,4%	3,4%

Tabellen nedenfor viser hvordan koncernens netto rentebærende gæld er sammensat.

	2017/18	2016/17
Rentebærende gæld	1.308	786
Likvide beholdninger	-63	-19
Netto rentebærende gæld	1.245	767

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

4.5 Aktiekapital og egne aktier

Aktiesplit

På Ambus generalforsamling d. 13 december 2017 blev det besluttet at foretage et aktiesplit i forholdet 1:5 med effekt fra januar 2018. Efter splittet har Ambus aktier en stykstørrelse på 0,50 kr. Alle relevante nøgletal er konsekvensrettet som følge af aktiesplittet.

Aktiekapital

Ambus aktiekapital består af 2 aktieklasser a hver 0,50 kr. pr. aktie. En A-aktie giver 10 stemmer pr. aktie, mens en B-aktie giver 1 stemme pr. aktie. Der er ikke forskel på de økonomiske rettigheder aktieklasserne imellem. Alle aktier er fuldt indbetalt.

	A-aktier		B-aktier		Antal aktier	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Antal udstedte aktier primo	6.864.000	6.864.000	41.843.920	41.506.720	48.707.920	48.370.720
Kapitalforhøjelse, rettet emission	0	0	1.255.000	0	1.255.000	0
Kapitalforhøjelse, warrants	0	0	2.000	0	2.000	0
Aktiesplit 1:5	27.456.000	0	172.403.680	0	199.859.680	0
Kapitalforhøjelse, warrants	0	0	1.450.000	337.200	1.450.000	337.200
Antal udstedte aktier ultimo	34.320.000	6.864.000	216.954.600	41.843.920	251.274.600	48.707.920

Kapitalforhøjelser

I november 2017 blev der foretaget en rettet emission til delvis finansiering af købet af Invendo. Som følge heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt 3 mio. kr. ved udstedelse af 1.255.000 stk. B-aktier á nominel 2,50 kr. til kurs 537,00, hvilket med fradrag af rådgiveromkostninger på 7 mio. kr. gav et provenu til Selskabet på 667 mio. kr. Disse aktier indgik i det efterfølgende aktiesplit 1:5.

Af fire omgange i løbet af regnskabsåret 2017/18 blev der foretaget kapitalforhøjelser som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelt warrantsprogram fra 2013 henholdsvis 2014. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt kr. 730.000 ved udstedelse af 1.452.000 stk. B-aktier.

Årets samlede kapitalforhøjelse med 1.257.000 B-aktier á 2,50 kr. pr. aktie før aktiesplit samt tilgang efter aktiesplit på 1.450.000 stk. B-aktier er indbetalt til en vægтет kurs på 91,28 kr. pr. nominel aktie á 0,50 kr.

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Egne aktier primo	1.206.888	1.365.472	3,0	3,4	2,5%	2,8%
Afgang	-75.699	0	-0,1	0,0	-0,1%	0,0%
Aktiesplit 1:5	4.524.756	0	-	-	-	-
Tilgang, aktieopkøbsprogram	3.850.000	17.240	1,9	0,0	1,5%	0,0%
Afgang	-1.767.526	-175.824	-0,9	-0,4	-0,7%	-0,3%
Udvandningseffekt ved kapitalforhøjelser	-	-	-	-	-0,1%	0,0%
Egne aktier ultimo	7.738.419	1.206.888	3,9	3,0	3,1%	2,5%

Egne aktier er købt med henblik på afdækning af options- og medarbejderaktieprogrammer (samlet "LTI-programmer"). Den samlede købesum for året udgør 493 mio. kr. svarende til en vægтет kurs på 128,11 kr. pr. aktie. Med den nuværende beholdning af egne aktier er alle tildelte LTI-programmer afdækket. Beholdning og transaktioner med egne aktier er kun B-aktier.

Årets afgang i beholdning af egne aktier skyldes medarbejdernes udnyttelse af tildelte optionsprogrammer samt etablering af medarbejderaktieprogram. Den samlede salgssum i 2017/18 udgør 25 mio. kr. svarende til en vægтет kurs på 9,43 kr. pr. nom. aktie á 0,50 kr.

§ Regnskabspraksis

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

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

4.6 Resultat pr. aktie

	2017/18	2016/17
Årets resultat	337	301
Gennemsnitligt antal A- og B-aktier i omløb ('000 stk.)	242.997	236.943
Udvandende effekt af udestående aktieoptions-, warrants- og medarbejderaktieprogrammer ('000 stk.)	4.704	6.025
Gennemsnitligt antal udstående A- og B-aktier inklusive udvandende effekt af aktieoptioner, warrants og medarbejderaktier ('000 stk.)	247.701	242.968
Resultat pr. aktie (EPS) a 0,50 kr. i kr.	1,39	1,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 0,50 kr. i kr.	1,36	1,24

Sammenligningstal er ændret som følge af det i januar 2018 udførte aktiesplit.

§ Regnskabspraksis

Resultat per aktie er præsenteret som både resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet. Resultat pr. aktie beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitlige antal udestående aktier. Resultat pr. aktie, udvandet beregnes som årets resultat divideret med summen af det gennemsnitlige antal udestående aktier inklusiv den udvandende effekt af udestående aktieoptioner, warrants og medarbejderaktier "in the money". Den udvandende effekt af aktieoptioner, warrants og medarbejderaktier "in the money" beregnes som forskellen mellem antallet af aktier, der kunne være erhvervet til dagsværdi for provenu fra udnyttelse af aktieoptionerne og tildelte warrants samt medarbejderaktier modregnet den endnu ikke indregnede andel af Black-Scholes værdien.

Afsnit 5:

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Vi har i afsnit 5 medtaget noter, som er lovpligtige eller har sekundær betydning i forhold til at forstå Ambus økonomiske resultat og finansielle stilling.

Foreslået udbytte

40 øre / aktie

+8%

Antal egne aktier

7,7 mio. stk.

+1,7 mio. stk.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

5.1 Hensatte forpligtelser

	2017/18	2016/17
Hensatte forpligtelser 1. oktober	39	38
Anvendt i året	-3	-1
Værdiregulering	3	3
Valutakursregulering	1	-1
Hensatte forpligtelser 30. september	40	39
Forventet forfald af hensatte forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser	36	36
Kortfristede forpligtelser	4	3
Hensatte forpligtelser 30. september	40	39

Hensatte forpligtelser vedrører på balancedagen udskudt købesum fra tidligere års køb af teknologier.

Ambu har i regnskabsåret afviklet hensatte forpligtelser for 3 mio. kr. (1 mio. kr.) vedrørende udskudt købesum fra tidligere års køb af teknologier. Årets værdiregulering på 3 mio. kr. (3 mio. kr.) skyldes effekt ved forkortelse af diskonteringsperiode.

§ Regnskabspraksis

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

5.2 Betingede vederlag

	2017/18	2016/17
Betingede vederlag 1. oktober	0	3
Tilgang ved opkøb	501	0
Anvendt i året	-75	0
<i>Reguleringer foretaget gennem resultatopgørelsen under finansielle omkostninger:</i>		
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	0	-3
Værdiregulering	71	0
Valutakursregulering	1	0
Betingede vederlag 30. september	498	0
Forventet forfald af betingede vederlag:		
Langfristede forpligtelser	498	0
Kortfristede forpligtelser	0	0
Betingede vederlag 30. september	498	0

Betingede vederlag vedrører på balancedagen udestående forpligtelser fra årets virksomhedsovertagelse af Invendo. For yderligere informationer om den forventede realisering af forpligtelsen og usikkerheder forbundet hermed henvises til note 3.9. Ambu har i regnskabsåret afviklet betingede vederlag for 75 mio. kr. i forbindelse med betaling af den første milestone fra overtagelsen af Invendo.

Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb i 2016/17 vedrører genmåling af earn-out aftale med 3 mio. kr. Årets værdiregulering skyldes effekt ved forkortelse af diskonteringsperiode med 77 mio. kr. samt revurdering af forudsætninger ved indregning med -6 mio. kr.

§ Regnskabspraksis

Betingede vederlag indregnes på dagen for virksomhedsovertagelsen til dagsværdi ved diskontering af de forventede pengestrømme baseret på de kontraktuelle forhold og ikke-observerbare input, hvilket i dagsværdihierarkiet svarer til niveau 3. Reguleringer til dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

5.3 Operationel leasing

	2017/18	2016/17
Ydelser 0-1 år	30	31
Ydelser 1-5 år	27	46
Ydelser > 5 år	1	0
Operationel leasing i alt	58	77
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	33	31

Operationelle leasingaftaler er indgået med danske og udenlandske leasingselskaber med en uopsigelig leasingperiode fra begge parter side på oprindeligt op til 5 år. Leasingaftalerne giver som hovedregel mulighed for minimum at forlænge aftalerne et år ad gangen, og leasing-ydelserne er som hovedregel faste i hele løbetiden. Leasingforpligtelsen er opgjort på baggrund af de forfaldne ydelser i aftalernes løbetid.

5.4 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

Eventualforpligtelser

Ambus løbende drift og anvendelsen af Ambus produkter på hospitaler og klinikker etc. giver en generel risiko for, at Ambu kan blive mødt med erstatningskrav og sanktioner. Risikoen herfor vurderes som sædvanlig for branchen.

Ambu involveres fra tid til anden i tvister med kunder og patienter angående Ambus produkter. Der hensættes løbende hertil ligesom der er tegnet en produktansvarsforsikring. Det er ledelsens opfattelse, at det sandsynlige udfald af disse tvister samlet set kan dækkes af de hensættelser, som er foretaget og indregnet i balancen pr. 30. september 2018. For en nærmere beskrivelse af koncernens risici henvises til afsnittet Risikoforhold på side 26-27.

Øvrige kontraktlige forpligtelser

Der eksisterer change of control-klausul på kommittede lånefaciliteter, hvilket udgør hovedparten af Ambus fremmedfinansiering. Change of control-vederlag til direktionen er maksimeret til en værdi, der svarer til to års vederlag.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.5 Aktiebaseret vederlæggelse

Sammensætning af komponenter i direktionens samlede lønpakke, herunder den langsigtede incitamentsaf lønning ("LTI") i form af aktiebaseret vederlæggelse, er tildelt af bestyrelsen på mandat fra generalforsamlingen, hvilket står beskrevet overordnet i Selskabets retningslinjer for incitamentsaf lønning fra december 2014 og nærmere i Selskabets "Vederlagspolitik" fra december 2017. Der henvises desuden til afsnittet "Vederlagsforhold" på siderne 31-34 i ledelsesberetningen. Gældende retningslinjer og politikker kan ses på www.ambu.com.

Aktiebaseret vederlæggelse til andre medarbejdere end direktionen (øvrig koncernledelse, mellemledere samt nøglemedarbejdere) tildeles i henhold til interne retningslinjer fastsat af Selskabets vederlagskomite. Selskabets bestyrelse indgår ikke i koncernens aktiebaserede vederlæggelsesprogrammer.

Ambu gennemførte pr. 3. januar 2018 et aktiesplit 1:5 til ny stykstørrelse a 0,50 kr. pr. aktie. Antal optioner, exercise kurs og dagsværdi pr. option på tildelingstidspunktet relaterende til programmer tildelt før dette aktiesplit er blevet konsekvensrettet. Læs mere om Selskabets aktiesplit, beholdning af egne aktier samt afdækning af udestående optioner i ledelsesberetningen, side 35.

For alle aktieaf lønningssprogrammer er ansættelse i hele modningsperioden en forudsætning for optjening. For alle aktieoptioner er hel eller delvis opfyldelse af forud fastsatte mål for Organisk vækst og EBIT-margin en betingelse for endelig optjening. Tilsvarende gælder desuden forudfastsatte mål for Frie pengestrømme før opkøb i LTI-plan 2013, LTI-plan 2015, LTI-plan 2016 samt Warrants 2016/17. Resultatmål knyttet til regnskabsåret 2017/18 for så vidt "2017/18, spot" og 1. optjeningsår af "Strategi 2020" er opnået med 93%, hvilket medfører tilsvarende endelig optjening. Derfor annulleres 7% af den betingede tildeling. For "LTI-plan 2015" er resultatmålene fuldt opnået, hvorfor der sker fuld optjening.

Aktieoptioner kan udnyttes op til tre år efter den tre-årige modningsperiode, på nær de aktieoptioner, der er tildelt i forbindelse med "Big Five", hvor udnyttelsesperioden udskydes med 12 måneder fra modning d. 1. oktober 2020, jf. særskilt afsnit nedenfor.

I særskilte afsnit herunder for Aktieoptioner, Warrants henholdsvis Medarbejderaktier gives oplysninger om de seneste to års tildelinger. Desuden oplyses om ledelsens anvendte forudsætninger for værdiansættelse af LTI-planerne på tidspunktet for den betingede tildeling.

Aktieoptioner, koncernledelse

Selskabets direktion har to LTI-planer, der knytter sig til resultatmål i indeværende strategiperiode: "Strategi 2020" og "Big Five". Selskabets øvrige koncernledelse deltager i begge LTI-planer. "Strategi 2020" er en tre-årig plan med årlig tildeling af aktieoptioner betinget af hel eller delvis opnåelse af årlige finansielle mål, med en efterfølgende 3-årig optjeningsperiode. "Big Five" er en tre-årig plan med én tildeling af aktieoptioner betinget af hel eller delvis opnåelse af de finansielle mål i hele Big Five-strategiplanen, hvilket opgøres i 2020. Tildeling modnes d. 1. oktober 2020 betinget af, at optjente optioner først kan udnyttes 12 måneder senere i en efterfølgende periode på 3 år.

LTI-plan Strategi 2020

For LTI-planen "Strategi 2020" kan koncernledelsen maksimalt optjene 1.083.408 styk B-aktier, heraf 980.546 af direktionen. Den maksimale optjening opnås, såfremt de udmeldte finansielle forventninger, givet ved årets begyndelse til det respektive regnskabsår for Organisk vækst og EBIT-margin, væsentligt overgås ("Maximum"). Ved en finansiell performance svarende til de udmeldte forventninger optjenes 50% af det maksimale ("On Target"), og såfremt dette mål ikke nås, reduceres tildelingen yderligere eller bortfalder ("Threshold"). For regnskabsåret 2017/18 er de finansielle målsætninger (Organisk vækst "I niveauet 13%" samt EBIT-margin "I niveauet 20%") opnået med 93%, hvorfor 281.723 optioner er endelig optjent, heraf 248.710 af direktionen.

LTI-plan Big Five

I Big Five-programmet kan koncernledelsen maksimalt optjene 1.770.924 styk B-aktier, heraf 1.618.073 af direktionen. Maksimal tildeling optjenes fuldt, såfremt Big Five-strategiens finansielle målsætninger for Organisk vækst gennem Big Five-strategiperioden samt EBIT-margin for regnskabsåret 2019/20 væsentligt overgås ("Maximum"). Såfremt de udmeldte målsætninger for strategiperioden opnås, optjenes 50% af den maksimale tildeling ("On Target"), og såfremt On Target ikke nås, reduceres tildelingen yderligere eller bortfalder ("Threshold").

Målopfylde for Organisk vækst og EBIT-margin udmåles individuelt sådan, at der ved opnåelse af "Maximum" for den ene finansielle målsætning men opnåelse af "Threshold" for den anden finansielle målsætning optjenes 50% af den samlede tildeling. Optjening justeres relativt i intervallerne mellem de forskellige scenarier, som vist i tabellen nedenfor.

Ledelsen forventer resultatopnåelse på 52,3% svarende til 885.450 aktieoptioner, hvilket har medført en udgift i 2017/18 på 4 mio. kr. De forskellige finansielle målsætninger og deres respektive tildeling ved målopfylde i LTI-planen Big Five:

	Scenarier		
	Threshold	On Target	Maximum
Gennemsnitlig organisk vækst i Big Five-strategiperioden (CAGR) ¹	13%	15%	19%
EBIT-margin ¹	26%	28%	30%
Optjente optioner, styk	0	845.864	1.691.727
Dagsværdi af Big Five på tidspunkt for den betingede tildeling (mio. kr.)	0	13	26

¹Opgøres før effekt af Invendo og eventuelle senere virksomhedsopkøb.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.5 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

LTI-plan 2015 og LTI-plan 2016

Ved udløbet af LTI-plan 2013 indførte Ambu i november 2015 et nyt aktieoptionsprogram på 1.448.540 aktieoptioner for koncernledelsen (LTI-plan 2015). Direktionens andel af dette program ved maksimal målopfyldelse er 1.169.610 aktieoptioner. Maksimal optjening er betinget af opnåelse af finansielle målsætninger for hvert af regnskabsårene 2015/16, 2016/17 og 2017/18. Disse målsætninger fastlægges af bestyrelsen år for år og offentliggøres i årsrapporten forud for optjeningsåret.

I november 2016 indførte Ambu et nyt aktieoptionsprogram på 48.155 aktieoptioner (LTI-plan 2016) til to medlemmer af koncernledelsen, der ikke deltog fuldt ud i LTI-plan 2015. Maksimal optjening er betinget af samme finansielle målsætninger som i LTI-plan 2015.

Koncernledelsen opnåede fuld målopfyldelse i 2015/16, 2016/17 samt 2017/18 og derved maksimal optjening på 490.580, 454.150 henholdsvis 439.780 aktieoptioner under LTI-plan 2015 og fuld optjening af 21.330 aktieoptioner i 2016/17 ved målopfyldelse i LTI-plan 2016. Som følge af fratædelse i koncernledelsen i 2017/18 blev der annulleret 64.030 aktieoptioner i LTI-plan 2015 samt 26.825 aktieoptioner i LTI-plan 2016.

Aktieoptioner, øvrig ledelse samt nøglemedarbejdere

LTI-plan Strategi 2020 og 2017/18, spot

Den øvrige ledelse samt nøglemedarbejdere deltager på samme vilkår som koncernledelsen i LTI-planen "Strategi 2020", hvor i alt 945.003 aktieoptioner er betinget tildelt for perioden, men ikke optjent. De udmeldte finansielle forventninger for 2017/18 er opnået med 93%, hvilket medfører tilsvarende optjening af 298.765 aktieoptioner.

Til udvalgte medarbejdere, der ikke på fast årlig basis indgår i Ambus LTI-planer, blev der i 2017/18 betinget tildelt 40.721 styk, og efterfølgende optjent med 93% svarende til 37.871 styk. Aktieoptionerne i "2017/18, spot" er tildelt under samme betingelser som første år i "Strategi 2020".

Alle aktiebaserede vederlæggelsesprogrammer er egenkapital-baserede ordninger, som er præsenteret per instrument nedenfor.

	2017/18	2016/17
Aktieoptioner	18	3
Warrants	3	6
Medarbejderaktier	5	2
Samlet udgift i resultatopgørelsen til aktiebaseret vederlæggelse	26	11

Generelle betingelser og forudsætninger for tildelte aktieoptionsprogrammer i indeværende samt sidste regnskabsår:

Program	LTI-plan 2015	LTI-plan 2016	LTI-plan 2015	2017/18, spot	Strategi 2020	Big Five
Tildelingsår	2016/17	2016/17	2017/18	2017/18	2017/18	2017/18
Oprindelig antal betinget tildelte optioner	454.150	48.155	439.780	40.721	2.028.411	1.770.924
Antal optioner der forventes optjent	454.150	21.330	439.780	37.871	1.949.811	885.450
Dagsværdi pr. option på tidspunkt for betinget tildeling (kr.)	5,01	12,32	21,68	22,50	22,49	15,12
Dagsværdi på tidspunkt for betinget tildeling af oprindelig antal betinget tildelte optioner (mio. kr.)	2	1	10	1	46	27
Dagsværdi på tidspunkt for betinget tildeling af antal optioner der forventes optjent (mio. kr.)	2	0	10	1	44	13
Serviceperiode hvori dagsværdi, opgjort på tidspunkt for betinget tildeling, amortiseres	Nov. 2015 til okt. 2019	Okt. 2016 til sep. 2019	Nov. 2015 til okt. 2020	Okt. 2017 til sep. 2020	Okt. 2017 til sep. 2022	Okt. 2017 til sep. 2020

Black-Scholes forudsætninger anvendt til beregning af dagsværdi på tildelingstidspunktet:

				124,10 kr.-		
Udnyttelseskurs	42,42 kr.	77,12 kr.	45,80 kr.	124,10 kr.	134,10 kr.	134,10 kr.
Volatilitet	25%	30%	30%	30%	30%	30%
Risikofri rente	0,1%	-0,5%	-0,1%	-0,3%	-0,2%	-0,2%
Udbytte pr. aktie	0,19 kr.	0,31 kr.	0,30 kr.	0,53 kr.	0,53 kr.	0,53 kr.
Periode	4,5 år	3,5 år	5,5 år	3,5 år	3,5 år-5,5 år	4,5 år
Sandsynlighed	100%	100%	100%	100%	100%	75%

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.5 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Nedenstående tabel viser antal udestående aktieoptioner i styk, vægtet udnyttede exercisekurser og bevægelser i løbet af året, fordelt på direktion, øvrig ledelse og nøglemedarbejdere samt en total for begge grupper:

	Direktion		Øvrig ledelse og nøglemedarbejdere		Total	
	Antal stk.	Udnyttelses-kurs (gns.)	Antal stk.	Udnyttelses-kurs (gns.)	Antal stk.	Udnyttelses-kurs (gns.)
Udestående pr. 1 oktober 2016	4.859.410	17,44 kr.	1.738.260	14,77 kr.	6.597.670	21,21 kr.
Tildelt i året	0	-	48.150	77,12 kr.	48.150	77,12 kr.
Udnyttet i året	-430.440 ¹	9,33 kr.	-362.475 ²	9,33 kr.	-792.915	12,45 kr.
Annuleret i året	0	-	0	-	0	40,13 kr.
Udestående pr. 30 september 2017	4.428.970	18,23 kr.	1.423.935	18,27 kr.	5.852.905	32,38 kr.
Tildelt i året	2.598.619	130,73 kr.	1.241.437	125,13 kr.	3.840.056	128,92 kr.
Udnyttet i året	-1.371.461 ¹	9,11 kr.	-720.970 ²	9,75 kr.	-2.092.431	9,33 kr.
Annuleret i året	-18.720	114,90 kr.	-232.782	98,39 kr.	-251.502	99,62 kr.
Udestående pr. 30 september 2018	5.637.408	71,99 kr.	1.711.620	88,47 kr.	7.349.028	75,83 kr.

¹Den gennemsnitlige børskurs på dagen for direktionens exercise var 140,88 kr. (2016/17: 61,66 kr.).

²Den gennemsnitlige børskurs på dagen for den øvrige ledelse og nøglemedarbejdere exercise var 132,70 kr. (2016/17: 69,72 kr.)

Warrants

Med effekt fra 2017/18 tildeles ikke længere warrantbaserede LTI-planer til ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere, men istedet aktieoptioner. En warrant giver rettighed til at nytegne en B-aktie i Ambu A/S.

Generelle betingelser og forudsætninger for det tildelte warrantprogram i regnskabsåret 2016/17 samt oversigt over udestående warrants:

Nedenfor ses det ene warrantprogram, som er tildelt og optjent de seneste 2 år.

	2016/17		Øvrig ledelse og nøglemedarbejdere	
			Antal stk.	Udnyttelses-kurs (gns.)
Tildelings- og optjeningsår	2016/17	Udestående pr. 1 oktober 2016	4.671.000	21,21 kr.
Oprindelig antal tildelte warrants	419.500	Tildelt i året	419.500	77,12 kr.
Antal warrants der forventes optjent	419.500	Udnyttet i året	-1.686.000 ¹	12,45 kr.
Dagsværdi pr. option på tidspunkt for tildeling	12,32	Annuleret i året	-27.500	40,13 kr.
Vesting periode	3 år	Udestående pr. 30 september 2017	3.377.000	32,38 kr.
Dagsværdi på tildelingstidspunktet (mio. kr.)	5	Tildelt i året	0	-
Serviceperiode hvori Black-Scholes værdi amortiseres	Okt. 2016 til Sep. 2019	Udnyttet i året	-1.460.000 ¹	21,99 kr.
		Annuleret i året	-5.000	77,12 kr.
		Udestående pr. 30 september 2018	1.912.000	40,20 kr.

Black-Scholes forudsætninger:

Gennemsnitlig udnyttelseskurs	77,12 kr.
Sandsynlighed / Volatilitet	100% / 30%
Risiko-fri rente	-0,5%
Udbytte pr. aktie	0,31 kr.
Periode	3,5 år

¹Den gennemsnitlige børskurs på dagen for exercise var 151,03 kr. (2016/17: 62,80 kr.)

Medarbejderaktier

Ambu har de seneste to år tilbudt medarbejderaktier til alle koncernens ansatte excl. bestyrelsen, hvor der kan deltages med op til en fast procentdel af årslønnen. Ved at tilbyde medarbejderaktier til Ambus ansatte ønsker ledelsen af skabe bred interesse blandt medarbejderne for den fremtidige værdiskabelse. Antallet af de aktier som medarbejderen deltager med i programmet matches uden vederlag efter 2 år.

	2017/18	2016/17
Tildelte medarbejderaktier (stk.)	53.590	86.180
Samlet markedsværdi på tildelingstidspunktet (mio. kr.)	6	5
Serviceperiode hvori Black-Scholes værdi amortiseres	Okt. 2017 til Sep. 2019	Okt. 2016 til Sep. 2018
Black-Scholes forudsætninger:		
Gennemsnitlig udnyttelseskurs	107,98 kr.	56,04 kr.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.5 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Nedenstående tabel viser udestående aktieaflønningsprogrammer inkl. medarbejderaktier pr. 30. september 2018, fordelt på direktion, øvrige koncernledelse samt øvrige medarbejdere. Resterende antal år til kontraktudløb, exercise-pris (kr.) og markedsværdi (mio. kr.) er beregnet på vægtede udestående beholdninger:

	Antal optioner	Udnyttet	Annuleret	Total	Heraf modnet, ej udnyttet	Resterende antal år af kontrakt ²	Exercise-pris (kr.)	Markeds-værdi (mio. kr.) ³
Direktion								
<i>Lars Marcher:</i>								
LTI-plan 2013	2.751.880	-1.071.461	0	1.680.419	1.680.419	2,0	9,80	243
LTI-plan 2015	790.465	0	0	790.465	-	4,1	42,49	88
Strategi 2020	766.134	0	-15.191	750.943	-	6,1	125,23	22
Big Five	1.245.954 ¹	0	0	1.245.954	-	6,0	134,10	25
Medarbejderaktier	3.050	0	0	3.050	-	0,5	0,00	0
<i>Michael Højgaard:</i>								
LTI-plan 2013	1.307.140	-1.099.660	0	207.480	207.480	2,3	10,08	30
LTI-plan 2015	379.145	0	0	379.145	-	4,1	42,49	42
Strategi 2020	214.412	0	-3.529	210.883	-	6,2	125,88	6
Big Five	372.119 ¹	0	0	372.119	-	6,0	134,10	8
Medarbejderaktier	1.430	0	0	1.430	-	0,5	0,00	0
	7.831.729	-2.171.121	-18.720	5.641.888				464
Øvrig koncernledelse								
LTI-plan 2013	2.043.730	-1.667.850	0	375.880	375.880	2,3	10,08	54
LTI-plan 2015	278.930	0	-64.030	214.900	-	3,9	41,73	24
LTI-plan 2016	48.155	0	-26.825	21.330	-	4,1	77,12	2
Strategi 2020	102.862	0	-37.388	65.474	-	5,7	121,90	2
Big Five	152.851 ¹	0	-79.197	73.654	-	6,0	134,10	1
Medarbejderaktier	1.660	0	0	1.660	-	0,5	0,00	0
	2.628.188	-1.667.850	-207.440	752.898				83
Nøgle-, ledende- samt øvrige medarbejdere								
Strategi 2020	945.003	0	-22.492	922.511	-	6,0	124,46	28
2017/18, spot	40.721	0	-2.850	37.871	-	5,0	114,90	1
Warrants 2013	2.000.000	-1.590.000	-260.000	150.000	150.000	1,2	13,26	21
Warrants 2014	2.000.000	-1.300.000	-100.000	600.000	600.000	2,2	23,06	79
Warrants 2015	770.000	0	-15.000	755.000	-	3,1	39,26	87
Warrants 2016	419.500	0	-12.500	407.000	-	4,1	77,12	31
Medarbejderaktier	133.630	0	0	133.630	-	0,5	0,00	21
	6.308.854	-2.890.000	-412.842	3.006.012				268
Udestående pr.								
30. sept. 2018	16.768.771	-6.728.971	-639.002	9.400.798				815

¹ Se afsnittet "Aktieoptioner" ovenfor om målopfyldelse i LTI-planen Big Five, der beskriver hvordan ledelsen ikke forventer endelig optjening af alle tildelte optioner.

² Inklusiv "exercise-periode".

³ Markedsværdier er opgjort på baggrund af fuld tildeling af endnu ikke optjente LTI-programmer.

§ Regnskabspraksis

Ambus aktiebaserede vederlæggelse er behandlet efter reglerne om egenkapitalbaseret-ordninger, hvor beregning af dagsværdien på tildelingstidspunktet af de tildelte programmer sker på basis af Black-Scholes-modellen. Denne værdi omkostningsføres over serviceperioden for hvert af de respektive programmer og modposteres på egenkapitalen. Ved indregning af dagsværdien gennem serviceperioden tages der højde for det antal medarbejdere, der forventes at opnå endelig ret til programmerne, herunder knyttede betingelser ved tildeling. Dette skøn genvurderes ved periodeafslutninger således, at der kun sker indregning af det antal rettigheder, der forventes optjent. Justeringer relaterende til tidligere perioder indregnes i den periode hvor justeringen foretages.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2017/18	2016/17
Revisionshonorar	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	4
Andre ydelser	0	1
Samlet honorar i alt	2	7

På den ordinære generalforsamling i december 2017 blev EY valgt til revisor for koncernen og afløste derved PwC.

5.7 Selskaber i Ambu-koncernen

Denne note viser juridiske enheder vis aktiviteter er konsolideret i koncernregnskabet.

Selskab	Hjemsted	Valuta	Ejerandel	Aktivitet			
				Salg ¹	Produktion ²	Udvikling	Andet
<i>Moderselskab:</i>							
Ambu A/S	Danmark	DKK	100%	x	x	x	x
<i>Datterselskaber:</i>							
Ambu Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	100%	x			
Ambu Ltd.	England	GBP	100%	x			
Ambu Sarl	Frankrig	EUR	100%	x			
Ambu B.V.	Holland	EUR	100%	x			
Ambu India Private Limited	Indien	INR	100%	x			
ETView Medical Ltd.	Israel	NIS	100%				x
ETView Ltd.	Israel	NIS	100%		x	x	
Ambu s.r.l.	Italien	EUR	100%	x			
Ambu KK	Japan	JPY	100%	x			
Ambu Ltd.	Kina	CNY	100%		x	x	
Ambu (Xiamen) Trading Co., Ltd.	Kina	CNY	100%	x			
Ambu Sdn. Bhd.	Malaysia	MYR	100%		x	x	
Ambu Mexico, S.A. DE C.V.	Mexico	MXN	100%				x
Firma Ambu, S.L. ³	Spanien	EUR	100%	x			
Ambu GmbH	Tyskland	EUR	100%	x			
Invendo Medical GmbH	Tyskland	EUR	100%			x	
Ambu Inc.	USA	USD	100%	x			
King Systems Holding Inc.	USA	USD	100%				x
King Systems Corp.	USA	USD	100%		x	x	
ETView Inc.	USA	USD	100%				x
Invendo Inc.	USA	USD	100%				x

¹Salg inkluderer salg fremmende aktiviteter.

²Produktion inkluderer indkøb af handelsvarer samt koordinering heraf.

³Firma Ambu, S.L. udfører salgs- og markedsføringsaktiviteter i Spanien, Portugal og i Latinamerika.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.8 Nærtstående parter

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

Der har ikke i årets løb, bortset fra ledelsesvederlag (note 2.2 og 5.5), været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

5.9 Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været væsentlige begivenheder i perioden efter regnskabsårets udløb og frem til bestyrelsens godkendelse af årsrapporten.

5.10 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

På bestyrelsesmødet den 13. november 2018 godkendte bestyrelsen den fremlagte årsrapport. Efterfølgende vil årsrapporten blive præsenteret for Ambu A/S' aktionærer til godkendelse på generalforsamling den 12. december 2018. Bestyrelsen foreslår 0,40 kr. i udbytte per aktie. For 2016/17 foreslog bestyrelsen 0,37 kr. i udbytte per aktie, hvilket senere blev udloddet til Ambu A/S' aktionærer.

	2017/18	2016/17
Foreslået udbytte for året	101	90
Overført til frie reserver	236	211
	337	301

§ Regnskabspraksis

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

5.11 Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Resultatopgørelse

Bruttomargin, %	Bruttoresultat i % af nettoomsætning
EBITDA	Resultat af primær drift før afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger.
Primær drift (EBIT)	Årets resultat før finansielle poster og skat
Kapacitetsomkostninger	Salgs- og distributions-, udviklings-, ledelse og administrationsomkostninger samt andre driftsindtægter og -omkostninger.

Balance

Arbejdskapital	Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Andre tilgodehavender og Periodeafgrænsningsposter fratrukket Leverandører af varer og tjenesteydelser og Anden gæld.
Rentebærende gæld	Gæld der forrentes, herunder bankgæld, gæld til kreditinstitutter, leasinggæld og erhvervsobligationer, men ikke leverandørgæld.
Netto rentebærende gæld (NIBD)	Rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter	Pengestrømme hidrørende fra driftsaktiviteter som defineret i IAS 7.
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	Pengestrømme hidrørende fra investeringer som defineret i IAS 7 excl. pengestrømme til køb af teknologier og virksomheder.
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	Summen af pengestrømme fra driftaktiviteter og pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi.
Køb af virksomheder og teknologi	Pengestrømme hidrørende fra køb af virksomheder og teknologier, herunder betaling til sælger og betalinger af earn-outs fratrukket likvide beholdninger i opkøbte virksomheder.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.11 Hoved- og nøgletalsdefinitioner (fortsat)

Nøgletal

Organisk vækst	Udvikling i nettoomsætning, renset for udvikling i valutakurser og effekt af akquisitioner de seneste 12 måneder i % af nettoomsætning i sammenligningsperioden.
Endoskoper	Endoskoper til engangsbrug. For nuværende omfatter endoskoper følgende produktgrupper: Ambu® aScope™, Isis™, VivaSight™, invendoscope™ SC210 og Ambu® vScope™.
Vækst antal solgte endoskoper	Udvikling i antallet af solgte endoskoper i % af antallet af solgte endoskoper i sammenligningsperioden.
Omkostningsprocent	Kapacitetsomkostninger i % af nettoomsætning.
Skatteprocent	Periodens skat i forhold til resultat før skat.
EBITDA-margin	EBITDA i % af nettoomsætning.
EBIT-margin	EBIT i % af nettoomsætning.
Årets likvide udviklingsomkostninger	Årets udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen før amortiseringer og afskrivninger heri. Efterfølgende tillagt årets investeringer i udviklingsprojekter, pengestrømme til køb af teknologi og andre rettigheder der kan henføres til Udviklingsaktiviteter.
Egenkapitalforrentning	Årets resultat efter skat for en løbende 12 måneders periode i forhold til gennemsnitlig egenkapital.
NIBD/EBITDA	Netto rentebærende gæld / EBITDA.
Egenkapitalandel	Egenkapitalens andel af samlede aktiver, ultimo.
Investeringer, % af omsætning	Pengestrømme fra investeringer inkl. afhændede aktiver i % af nettoomsætning.
Arbejdskapital, % af omsætning	Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Andre tilgodehavender og Periodeafgrænsningsposter fratrukket Leverandører af varer og tjenesteydelser samt Anden gæld i % af nettoomsætning.
Afkastningsgrad (ROIC)	EBIT for en løbende 12 måneders periode fratrukket koncernens forventede langsigtede skatteprocent, i forhold til den gennemsnitlige egenkapital tillagt den gennemsnitlige netto rentebærende gæld.

Aktie-relaterede nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS)	Årets resultat pr. aktie, opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	Udvandet resultat pr. aktie, opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
Cash flow pr. aktie	Pengestrømme fra driftsaktiviteter i forhold til antal aktier ultimo.
Indre værdi pr. aktie	Samlet egenkapital i forhold til antal aktier, ultimo.
Udbytte pr. aktie	Udbytte i forhold til antal aktier, ultimo.
Pay-out ratio	Udbytte i procent af årets resultat.
Price/Earning	Børskurs i forhold til Resultat pr. aktie (EPS).

Påtegninger



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018 for Ambu A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018.

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 2018

Direktion

Lars Marcher,
Adm. direktør

Michael Højgaard,
Økonomidirektør

Bestyrelse

Jens Bager,
Formand

Mikael Worning,
Næstformand

Oliver Johansen

Allan Søgaard Larsen

Christian Sagild

Henrik Ehlers Wulff

Thomas Lykke Henriksen,
Medarbejdervalgt

Jakob Koch,
Medarbejdervalgt

Jakob Bønnelykke Kristensen,
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Ambu A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ambu A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018, side 43-86 og side 93-105, 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse af det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev valgt som revisor for Ambu A/S den 13. december 2017 for regnskabsåret 2017/18.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2017/18. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af

regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Den regnskabsmæssige behandling af erhvervelsen af Invendo Medical GmbH

Den 25. oktober 2017 erhvervede Ambus A/S virksomheden Invendo Medical GmbH ("Invendo") for en købesum på 1.679 mio. kr.

Ledelsen har vurderet dagsværdien af aktiver og forpligtelser erhvervet ved virksomheds-overtagelsen. Da der er et væsentligt grad af skøn forbundet med vurdering af dagsværdi, især for værdiansættelsen af immaterielle aktiver, udskudte skatter og betingede vederlag, har vi anset vurderingen af dagsværdien for et af de mest betydelige forhold ved vores revision.

Der henvises til note 3.9 Virksomhedsovertagelser i koncernregnskabet.

Vi har vurderet de af ledelsen anvendte forudsætninger og metodik til beregning af dagsværdien af immaterielle aktiver i forhold til almindeligt anerkendte værdiansættelsesmodeller.

Vi har vurderet den tilgang som ledelsen har anvendt ved fastlæggelsen af værdien af immaterielle aktiver, udskudte skatter og betingede vederlag, herunder vurderet de væsentlige forudsætninger, indhentet understøttende dokumentation for modtagne forklaringer ved sammenholdelse af væsentlige forudsætninger til markedsdata, hvor disse er tilgængelige, indhentet underliggende regnskabsmateriale og sammenholdt dette med vores erfaringer med sammenlignelige transaktioner, samt med ledelsens budgetter, der understøtter værdiansættelsen.

Vi har endvidere vurderet om oplysningerne, som ledelsen har givet i forhold til erhvervelsen af Invendo, herunder dagsværdien af erhvervede immaterielle aktiver, udskudte skatter og betingede vederlag, er tilstrækkelige i forhold til gældende regnskabsstandarder.

Indregning af omsætning via distributører til det amerikanske marked

På det amerikanske marked sker en betydelig del af Ambu's omsætning gennem distributører (Third Party Warehouses eller Dealers), som sælger produkterne til offentlige eller private hospitaler eller klinikker (slutkunderne). Ambu's salgspris til distributøren afhænger af den pris aftale, som Ambu har indgået med slutkunden.

Da Ambu's salg til slutkunden afviger for så vidt angår beløb og tidspunkt fra det beløb, der er faktureret til distributøren, foretager Ambu derfor efterfølgende prisjusteringer til den foreløbig udstedte faktura. Prisjusteringerne indregnes løbende, og prisjusteringer, som ikke er afregnet på balancedagen, indregnes som en reduktion i tilgodehavender fra salg i balancen.

Vi har fokus på dette område, da vurderingen af ikke-afregnede prisjusteringer til distributører er kompleks og indeholder ledelsesmæssige skøn og vurderinger.

Der henvises til note 2.1 Nettoomsætning i koncernregnskabet.

Vi har identificeret og vurderet de primære interne kontroller og tilknyttede systemer, som anvendes til behandling og beregning af distributørrabatter.

Vi har vurderet ledelsens opgørelse af prisjusteringer ved at sammenholde de anvendte forudsætninger med koncernens handelspolitik, vilkårene i de gældende kontrakter, rapporterede data fra tredjemand og historiske niveauer for betalte rabatter.

Vi har ligeledes foretaget en vurdering af de væsentligste elementer i opgørelsen af de ikke afregnede prisjusteringer pr. 30. september 2018, baseret på historiske data, interne registreringer og vilkårene i gældende kontrakter.

Værdiansættelse af immaterielle aktiver

I forbindelse med virksomhedskøb i tidligere år, inkl. opkøbet af Invendo i indeværende regnskabsår, har Ambu-koncernen overtaget teknologier, varemærker og kunderelationer samt overtagne teknologier under udførelse for 807 mio. kr. pr. 30. september 2018.

Værdien af de immaterielle aktiver er opgjort i forbindelse med købesumallokeringen ved overtagelsen. Ved indikation på værdiforringelse, udarbejdes en nedskrivningstest baseret på ledelsens vurderinger af den fremtidige værdi baseret på forventede fremtidige pengestrømme, opgjort på baggrund af strategiske planer, langsigtet vækst og diskonteringsrate.

Som følge af den iboende usikkerhed der er forbundet med opgørelse af nutidsværdien af fremtidige pengestrømme, har vi anset disse nedskrivningstests som et centralt forhold ved revisionen.

Der henvises til note 3.2 Nedskrivningstest i koncernregnskabet.

Vores revisionshandling omfattede test af den matematiske nøjagtighed i værdiansættelsesmodellen samt sammenholdelse af forventet rentabilitet til internt godkendte budgetter.

Vi har vurderet de af ledelsen anvendte forudsætninger og metodikken, der er anvendt i værdiansættelsesmodellen, især for forventet vækst og margin, herunder foretaget sammenholdelse med historiske estimater og faktisk realiserede resultater.

Derudover har vi vurderet følsomheden af udvalgte forudsætninger, der indgår i den af ledelsen udarbejdede værdiansættelsesmodel.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 yderligere krav i årsregnskabsloven. 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.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler

de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

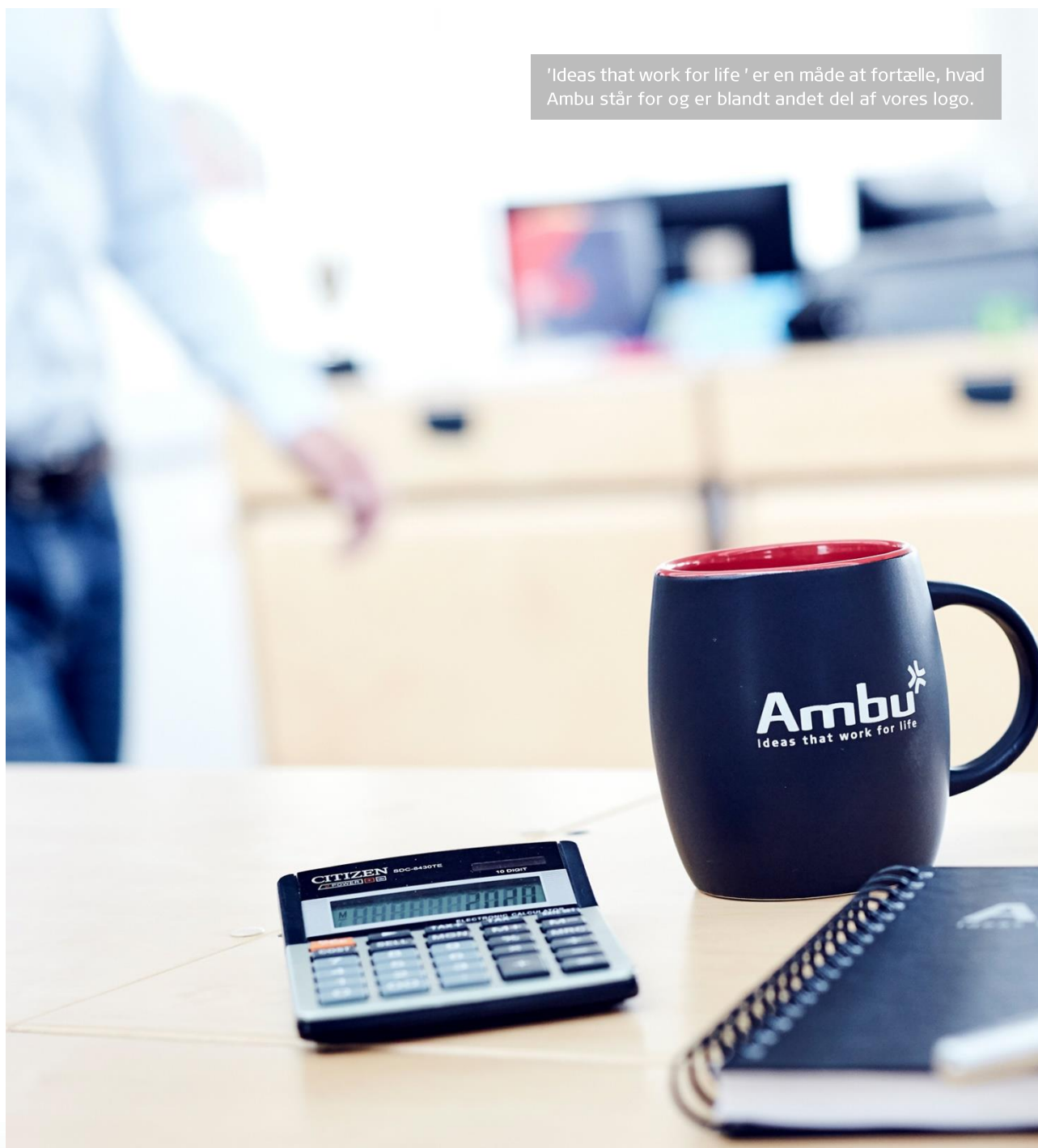
København, 13. november 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28

Søren Skov Larsen
Statsautoriseret revisor
MNE nr.: mne26797

Henrik Pedersen
Statsautoriseret revisor
MNE nr.: mne35456

Regnskab for moderselskab 2017/18

Side 93	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab
Side 94	Balance for moderselskab
Side 95	Pengestrømsopgørelse for moderselskab
Side 96	Egenkapitalopgørelse for moderselskab
Side 97	Noter til regnskab for moderselskab



'Ideas that work for life ' er en måde at fortælle, hvad Ambu står for og er blandt andet del af vores logo.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	2017/18	2016/17
Nettoomsætning		1.714	1.545
Produktionsomkostninger	2.1, 2.2	-936	-850
Bruttoresultat		778	695
Salgs- og distributionsomkostninger	2.1, 2.2	-121	-108
Udviklingsomkostninger	2.1, 2.2	-68	-56
Ledelse og administration	2.1, 2.2	-161	-143
Andre driftsomkostninger	2.3	0	-4
Primær drift (EBIT)		428	384
Finansielle indtægter	4.2	101	136
Finansielle omkostninger	4.2	-107	-64
Resultat før skat		422	456
Skat af årets resultat	2.4	-109	-72
Årets resultat		313	384

Totalindkomstopgørelse	2017/18	2016/17
Årets resultat	313	384
Anden totalindkomst:		
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>		
Pengestrøms sikring, realisation af tidligere års udskudte gevinster/tab	1	-3
Pengestrøms sikring, reklassifikation til resultatopgørelse	5	0
Pengestrøms sikring, årets udskudte gevinster/tab	0	-6
Skat af sikringstransaktioner	-1	2
Anden totalindkomst efter skat	5	-7
Årets totalindkomst	318	377

Balance for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

Aktiver	Note	30.09.18	30.09.17
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	105	122
Rettigheder	3.1	820	183
Goodwill	3.1	147	147
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	127	32
Immaterielle aktiver		1.199	484
Materielle aktiver	3.2	133	108
Kapitalandele i dattervirksomheder	3.3	2.285	975
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.1	0	5
Andre tilgodehavender	4.1	0	4
Udskudt skatteaktiv	2.5	2	27
Andre langfristede aktiver		2.287	1.011
Langfristede aktiver i alt		3.619	1.603
Varebeholdninger	3.4, 4.1	85	84
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.1	85	78
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.1	499	455
Tilgodehavende selskabsskat		5	0
Andre tilgodehavender	4.1	6	5
Periodeafgrænsningsposter		15	8
Likvide beholdninger	4.1	12	1
Kortfristede aktiver i alt		707	631
Aktiver i alt		4.326	2.234
Egenkapital og forpligtelser	Note	30.09.18	30.09.17
Aktiekapital		126	122
Andre reserver		1.544	983
Egenkapital		1.670	1.105
Hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	36	36
Betingede vederlag	4.1, 5.2	473	0
Rentebærende gæld	4.1	1.305	83
Gæld til dattervirksomheder		600	0
Langfristede forpligtelser		2.414	119
Hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	4	3
Rentebærende gæld	4.1	3	703
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.1	59	48
Gæld til dattervirksomheder	4.1	128	159
Selskabsskat		1	16
Anden gæld	4.1	40	52
Afledte finansielle instrumenter	4.1	7	29
Kortfristede forpligtelser		242	1.010
Forpligtelser i alt		2.656	1.129
Egenkapital og forpligtelser i alt		4.326	2.234

Pengestrømsopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Note	2017/18	2016/17
Primær drift (EBIT)		428	384
Regulering for poster uden likviditetseffekt	3.6	73	54
Ændring i arbejdskapital	3.7	469	50
Renteindbetalinger og lignende		94	123
Renteudbetalinger og lignende		-31	-65
Betalt selskabsskat		-17	-74
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		1.016	472
Køb af langfristede aktiver		-796	-186
Salg af langfristede aktiver		0	16
Frasalg af dattervirksomhed vedrørende tidligere år		1	2
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-795	-168
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		221	304
Køb af teknologi		-2	0
Køb af virksomheder		-859	0
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-861	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-1.656	-168
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		-640	304
Indfrielse af erhvervsobligationer		-701	0
Optagelse af langfristet gæld		1.960	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-760	-275
Modtaget refusion ved optagelse af leasinggæld		25	0
Afdrag på finansiell leasinggæld		-3	-4
Indfrielse af afledte finansielle instrumenter		-12	0
Udnyttelse af optioner		20	8
Køb af egne aktier		-493	0
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram		6	0
Betalt udbytte		-92	-75
Udbytte egne aktier		2	2
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		699	21
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		651	-323
Ændring i likvider		11	-19
Likvider primo		1	20
Kursregulering af likvider		0	0
Likvider ultimo		12	1
Likvider ultimo sammensættes således:			
Likvider		12	1
Bankgæld		0	0
Likvider ultimo		12	1

Egenkapitalopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for udviklings-omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017	122	57	-5	5	51	785	90	1.105
Årets resultat						212	101	313
Overført til reserver					62	-62		0
Årets anden totalindkomst			5	-5		5		5
Totalindkomst i alt	0	0	5	-5	62	155	101	318
<i>Transaktioner med ejerne:</i>								
Ophør af reserve		-752				752		0
Aktiebaseret vederlæggelse						17		17
Skattefradrag relateret til aktieoptioner						88		88
Udnyttelse optionsordning						20		20
Køb egne aktier						-493		-493
Salg egne aktier, medarbejderaktieprogram						6		6
Udloddet udbytte						-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier						2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital	4	695						699
Egenkapital 30. september 2018	126	0	0	0	113	1.330	101	1.670
Egenkapital 1. oktober 2016	121	37	2	5	0	476	75	716
Årets resultat						294	90	384
Overført til reserver					51	-51		0
Årets anden totalindkomst			-7	0				-7
Totalindkomst i alt	0	0	-7	0	51	243	90	377
<i>Transaktioner med ejerne:</i>								
Aktiebaseret vederlæggelse						6		6
Skattefradrag relateret til aktieoptioner						50		50
Udnyttelse af optioner						8		8
Udloddet udbytte							-73	-73
Udbytte, egne aktier						2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital	1	20						21
Egenkapital 30. september 2017	122	57	-5	5	51	785	90	1.105

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, reserve for udviklingsomkostninger, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 1.544 mio. kr. (2017: 983 mio. kr.). Andre reserver er frie til udlodning på nær reserve for udviklingsomkostninger.

Den ikke-vedtægtskrævede reserve for overkurs ved emission er pr. 30. september 2018 opløst ved overførsel til reserve for overført resultat.

§ Regnskabspraksis

Reserve for udviklingsomkostninger

Til forskel fra regnskabspraksis i koncernregnskabet, skal Ambu A/S i henhold til Årsregnskabsloven binde en reserve på egenkapitalen svarende til den kapitaliserede værdi af udviklingsomkostninger (se note 3.1). I reserven modregnes amortiseringer på de kapitaliserede udviklingsomkostninger samt udskudt skat.

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

1.1 Grundlag for udarbejdelse

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

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

Generelt

Regnskab for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), IFRS som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskab

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

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet 3.3 Kapitalandele i dattervirksomheder 4.2 Finansielle poster

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

3.2 Nedskrivningstest 5.3 Eventualforpligtelser 5.9 Efterfølgende begivenheder
4.5 Aktiekapital og egne aktier 5.4 Aktiebaseret vederlæggelse 5.10 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent ved udarbejdelse af moderregnskabet i de år, der er præsenteret. Der er ikke ændringer til den anvendte regnskabspraksis i forhold til tidligere år. Sammenligningstal for Nettoomsætning og Produktionsomkostninger er reduceret med 200 mio. kr., hvilket efterlader Bruttoresultatet i 2016/17 upåvirket. Korrektionen skyldes systemmæssige ændringer i registreringer af koncerninterne afregninger. Sammenligningstal i note 5.5 for Salg henholdsvis Køb af varer og tjenesteydelser til datterselskaber er tilsvarende reduceret.

2.1 Personaleomkostninger

Moderselskabets personaleomkostninger fordeles sig således på de respektive funktioner:

	2017/18	2016/17
Produktionsomkostninger	3	3
Salgs- og distributionsomkostninger	47	41
Udviklingsomkostninger	38	28
Ledelse og administration	98	86
Personaleomkostninger i alt	186	158

Personaleomkostninger fordeler sig således mellem direktion, bestyrelse og øvrige medarbejdere:

	2017/18	2016/17
Vederlag, direktion	14	15
Aktiebaseret vederlæggelse	12	2
Personaleomkostninger, direktion	26	17
Lønninger og gager	138	123
Pensionsbidrag	10	8
Udgifter til social sikring	2	2
Aktiebaseret vederlæggelse	3	3
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier	2	1
Vederlag, kommiteer	1	1
Vederlag, bestyrelse	4	3
Personaleomkostninger i alt	186	158
Gennemsnitligt antal beskæftigede	207	181
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	233	187

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

2.2 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

	2017/18	2016/17
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	48	40
Afskrivninger af materielle aktiver	8	7
Nedskrivning af materielle aktiver	0	1
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	56	48

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2017/18	2016/17
Salgs- og distributionsomkostninger	1	1
Udviklingsomkostninger	48	40
Ledelse og administration	7	7
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	56	48

2.3 Andre driftsomkostninger

	2017/18	2016/17
Integrationsomkostninger ETVIEW	0	4
Andre driftsomkostninger i alt	0	4

2.4 Skat af årets resultat

	2017/18	2016/17
Aktuel skat af årets resultat	-5	46
Udskudt skat af årets resultat	115	30
Regulering udskudt skat tidligere år	-1	-4
Skat af årets resultat i alt	109	72
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 22,0% (2016/17: 22,0%) skat af resultat før skat	22,0	22,0
Skattefrie indtægter	-0,1	-6,1
Ikke fradragsberettigede omkostninger	4,3	0,7
Værdiregulering betingede vederlag	0,0	-0,1
Effekt af forkortet diskonteringsperiode	-0,1	0,0
Regulering skat tidligere år	-0,3	-0,7
Effektiv skatteprocent	25,8	15,8

Koncernens transfer pricing setup er funderet på den udbredte Principal-Agent model, hvor Ambu A/S i kapacitet af principal ved økonomisk ejerskab af koncernens immaterielle værdier mv., hjemtager hovedparten af koncernens profit til selskabsbeskatning i Danmark.

Aktuel skat af årets resultat blev -5 mio. kr. svarende til -1% af årets resultat før skat, hvilket skal ses i lyset af Ambu A/S' skattefradrag i forbindelse med koncerninternt køb af rettigheder. Skyldig selskabsskat pr. 30. september 2018 er desuden reduceret af Ambu A/S' skattefradrag ved medarbejdernes gevinst på kaldte warrants og aktieoptioner. Medarbejderne bliver personindkomstbeskattet af disse gevinster.

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

2.5 Udskudt skat

	30.09.18	30.09.17
Udskudt skat primo	-27	-19
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-89	-34
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	115	30
Ændring til tidligere år	-1	-4
Udskudt skat ultimo	-2	-27
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	237	78
Materielle aktiver	2	2
Omsætningsaktiver	3	1
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-81	-106
Hensatte forpligtelser	-2	0
Betingede vederlag	-15	0
Gældsforpligtelser	-1	-2
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-145	0
	-2	-27

3.1 Immaterielle aktiver

2017/18	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	316	260	147	32	755
Tilgang i året	0	661	0	102	763
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	7	0	0	-7	0
Anskaffelsessum ultimo	323	921	147	127	1.518
Amortiseringer primo	194	77	0	0	271
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	24	24	0	0	48
Amortiseringer ultimo	218	101	0	0	319
Bogført værdi ultimo	105	820	147	127	1.199

2016/17	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	250	155	147	31	583
Tilgang i året	0	105	0	67	172
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	66	0	0	-66	0
Anskaffelsessum ultimo	316	260	147	32	755
Amortiseringer primo	180	51	0	0	231
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	14	26	0	0	40
Amortiseringer ultimo	194	77	0	0	271
Bogført værdi ultimo	122	183	147	32	484

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

3.2 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
2017/18					
Anskaffelsessum primo	92	1	62	4	159
Tilgang i året	0	0	0	34	34
Afgang i året	-1	0	-2	0	-3
Overført i året	26	0	8	-34	0
Anskaffelsessum ultimo	117	1	68	4	190
Af- og nedskrivninger primo	3	1	47	0	51
Afgang i året	-1	0	-1	0	-2
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	2	0	6	0	8
Af- og nedskrivninger ultimo	4	1	52	0	57
Bogført værdi ultimo	113	0	16	4	133

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
2016/17					
Anskaffelsessum primo	83	3	66	6	158
Tilgang i året	89	0	0	12	101
Afgang i året	-81	-2	-17	0	-100
Overført i året	1	0	13	-14	0
Anskaffelsessum ultimo	92	1	62	4	159
Af- og nedskrivninger primo	66	3	58	0	127
Afgang i året	-65	-2	-16	0	-83
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	2	0	5	0	7
Af- og nedskrivninger ultimo	3	1	47	0	51
Bogført værdi ultimo	89	0	15	4	108

3.3 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017/18	2016/17
Anskaffelsessum primo	975	975
Tilgang	1.404	0
Afgang	-94	0
Anskaffelsessum ultimo	2.285	975
Bogført værdi ultimo	2.285	975

Årets afgang vedrører udbytte fra datterselskaber.

Der henvises til koncernregnskabets note 5.7 for en samlet oversigt over selskabets dattervirksomheder.

§ Regnskabspraksis

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

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

3.4 Varebeholdninger

	30.09.18	30.09.17
Råvarer og hjælpematerialer	0	0
Færdigvarer	85	84
	85	84
Årets vareforbrug	933	844
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	1	0

3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.18	30.09.17
Ej forfalden	74	69
1-90 dage	6	5
91-180 dage	1	1
> 180 dage	4	3
Tilgodehavender fra salg	85	78
Tilgodehavender fra salg er ved udgangen af året nedskrevet med	3	3

3.6 Regulering af poster uden likviditetseffekt

	2017/18	2016/17
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	56	48
Aktiebaseret vederlæggelse	17	6
	73	54

3.7 Ændring i arbejdskapital

	2017/18	2016/17
Ændring i varebeholdninger	-1	-12
Ændring i tilgodehavender	-12	-5
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber	484	38
Ændring i leverandørgæld m.v.	-2	29
	469	50

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

4.1 Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskabet har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	30.09.18	30.09.17
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	499	460
Tilgodehavender fra salg	85	78
Andre tilgodehavender	6	9
Likvide beholdninger	12	1
Tilgodehavender og likvider	602	548
Kreditinstitutter	1.200	0
Erhvervsobligationer	0	700
Hensatte forpligtelser	40	39
Finansiell leasinggæld	108	86
Leverandører af varer og tjenesteydelser	59	48
Gæld til dattervirksomheder	728	159
Anden gæld	40	52
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost	2.175	1.084
Betingede vederlag (niveau 3)	473	0
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	0	23
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	473	23
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	7	6
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst	7	6

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder således:

2017/18	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter	0	1.200	0	1.200
Hensatte forpligtelser	4	36	0	40
Betingede vederlag	0	473	0	473
Finansiell leasinggæld	3	15	90	108
Andre finansielle forpligtelser	228	599	0	827
Afledte finansielle instrumenter	7	0	0	7
	242	2.323	90	2.655
2016/17	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Erhvervsobligationer	700	0	0	700
Hensatte forpligtelser	3	36	0	39
Finansiell leasinggæld	3	13	70	86
Andre finansielle forpligtelser	259	0	0	259
Afledte finansielle instrumenter	23	6	0	29
	988	55	70	1.113

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

4.2 Finansielle poster

	2017/18	2016/17
<i>Renteindtægter:</i>		
Renteindtægter, lån til dattervirksomheder	1	0
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Valutakursgevinst, netto	13	0
Udbytte fra dattervirksomheder	80	123
Dagsværdiregulering, betinget vederlag	0	3
Dagsværdiregulering, swap	7	10
Finansielle indtægter	101	136

	2017/18	2016/17
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteomkostninger, banker	18	6
Renteomkostninger, leasing	2	2
Renteomkostninger, obligationer	11	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Valutakurstab, netto	0	28
Dagsværdiregulering, betinget vederlag	68	0
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	3	3
Ineffektivitet af renteswap	5	1
Finansielle omkostninger	107	64

§ Regnskabspraksis

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

5.1 Hensatte forpligtelser

	2017/18	2016/17
Hensatte forpligtelser 1. oktober	39	38
Anvendt i året	-3	-1
Værdiregulering	3	3
Valutakursregulering	1	-1
Hensatte forpligtelser 30. september	40	39
Forventet forfald af hensatte forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser	36	36
Kortfristede forpligtelser	4	3
Hensatte forpligtelser 30. september	40	39

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

5.2 Betingede vederlag

	2017/18	2016/17
Betingede vederlag 1. oktober	0	3
Tilgang ved opkøb	475	0
Anvendt i året	-71	0
<i>Reguleringer foretaget gennem resultatopgørelsen under finansielle omkostninger:</i>		
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	0	-3
Værdiregulering	68	0
Valutakursregulering	1	0
Betingede vederlag 30. september	473	0
Forventet forfald af betingede vederlag:		
Langfristede forpligtelser	473	0
Kortfristede forpligtelser	0	0
Betingede vederlag 30. september	473	0

5.3 Operationel leasing

	2017/18	2016/17
Ydelser 0-1 år	1	2
Ydelser 1-5 år	1	2
Ydelser > 5 år	0	0
Operationel leasing i alt	2	4
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	2	2

5.4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2017/18	2016/17
Revisionshonorar	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	1
Andre ydelser	0	1
Samlet honorar i alt	1	3

På den ordinære generalforsamling i december 2017 blev EY valgt til revisor for moderselskabet og afløste derved PwC.

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

5.5 Nærtstående parter

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

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

	2017/18	2016/17
Salg af varer og tjenesteydelser til datterselskaber	1.481	1.341
Licenser givet til datterselskab	7	9
Køb af varer og tjenesteydelser fra datterselskaber	883	817
Overdraget rettigheder fra datterselskab	661	105

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 med nærtstående parter fremgår af moderselskabets balance og er i alt væsentlighed opstået som følge af almindelig samhandel - køb og salg af varer og tjenesteydelser. Transaktionerne foregår på samme vilkår som for koncernens øvrige kunder og leverandører. For årets forrentning af koncerninterne lån henvises til note 4.2.

Moderselskabet har ydet lån til en række datterselskaber. Lånene forrentes på markedsvilkår.

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

	2017/18	2016/17
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	25	24

Finanskalender

Selskabsmeddelelser i 2017/18

Nr. 1	Ambu lancerer ambitiøs strategi frem mod 2020
Nr. 2	Ambu køber Invendo Medical og får adgang til marked på 70 millioner mave-tarm-procedurer om året
Nr. 3	Årsregnskabsmeddelelse 2016/17
Nr. 4	Udstedelse af op til 1.255.000 B-aktier i forbindelse med en rettet emission i Ambu A/S
Nr. 5	Prissætning og gennemførelse af udbud af 1.255.000 B-aktier i Ambu A/S
Nr. 6	Registrering af kapitalforhøjelse på 1.255.000 B-aktier gennemført
Nr. 7	Storaktionærmeddelelse
Nr. 8	Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
Nr. 9	Generalforsamling i Ambu A/S
Nr. 10	Ambu A/S – information om aktiesplit
Nr. 11	Ordinært aktieoptionsprogram til koncernledelsen og andre ledende medarbejdere
Nr. 12	Ekstraordinært aktieoptionsprogram til koncernledelsen knyttet til Big Five-strategien frem mod 2020
Nr. 13	Ambu får FDA-godkendelse på engangs-koloskop i USA før tid
Nr. 14	Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18
Nr. 15	Tilbagekøb af aktier til dækning af incitamentsprogrammer
Nr. 16	Transaktioner i henhold til aktietilbagekøbsprogram
Nr. 17	Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants
Nr. 18-28	Transaktioner i henhold til aktietilbagekøbsprogram
Nr. 29	Afslutning af aktietilbagekøbsprogram
Nr. 30	Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18 og for halvåret
Nr. 31	Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants
Nr. 32	Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18
Nr. 33	Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants
Nr. 34	Storaktionærmeddelelse
Nr. 35	Finanskalender

Finanskalender 2018 og 2019

12.12.2018	Generalforsamling
03.01.2019	Stilleperiode til 31. januar 2019
31.01.2019	Delårsrapport for 1. kvartal 2018/19
03.04.2019	Stilleperiode til 1. maj 2019
01.05.2019	Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19
25.07.2019	Stilleperiode til 22. august 2019
22.08.2019	Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19
30.09.2019	Afslutning af regnskabsåret 2018/19
16.10.2019	Stilleperiode til 13. november 2019
13.11.2019	Årsrapport 2018/19
17.12.2019	Generalforsamling

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics. 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 genoplivningspose 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 medicoselskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup. Ambu har cirka 2.700 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Yderligere information på: www.ambu.com.

