

# Årsrapport 2015/16



## LEDELSESBERETNING

### Ambu på fem minutter

Side 4	Strategiske beslutninger og målrettet arbejde
Side 5	Hoved- og nøgletal
Side 6	Ambu – kort fortalt

### Strategi og finansielle målsætninger

Side 9	Industri
Side 10	Forretningsmodel
Side 11	Strategi og forventninger til 2016/17

### Finansielle resultater

Side 14	Omsætning og vækst – Produktområder
Side 15	Omsætning og vækst – Markeder
Side 16	Resultatopgørelsen, balancen og pengestrømsopgørelsen
Side 19	Opfølgning på udmeldte forventninger
Side 20	Kvartalsresultater

### Selskabsledelse og aktionærinformation

Side 23	Risikoforhold
Side 25	Selskabsledelse
Side 27	Bestyrelse og direktion
Side 28	Vederlagsforhold
Side 29	Aktionærforhold
Side 31	Redegørelse for samfundsansvar

## ÅRSREGNSKAB

### Påtegninger

Side 34	Ledelsespåtegning
Side 35	Den uafhængige revisors erklæringer

### Koncernregnskab 2015/16

Side 37	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 38	Balance for koncernen
Side 39	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 40	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 41	Noter til koncernregnskabet

### Regnskab for moderselskab 2015/16

Side 77	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab
Side 78	Balance for moderselskab
Side 79	Pengestrømsopgørelse for moderselskab
Side 80	Egenkapitalopgørelse for moderselskab
Side 81	Noter til regnskab for moderselskab

Side 91	Selskabsmeddelelser 2015/16
Side 91	Finanskalender 2016 og 2017

#### 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 medico-selskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup. Ambu har cirka 2.300 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Yderligere information på: [www.ambu.com](http://www.ambu.com).

# Ambu på fem minutter



I april 2016 købte Ambu patentrettighederne til produktgruppen breathing circuits. Breathing circuits er de slanger, der forbinder patienten og anæstesi-apparatet, så den bedøvede patient kan få ilt under en operation.

# Strategiske beslutninger og målrettet arbejde

*Finansåret 2015/16 har været et år, hvor Ambu nåede nye højder, og hvor vi overhalede de strategiske mål, vi satte os i 2013. Nu har vi styrken, som vi skal bruge i årene fremover.*

I 2013 lancerede Ambu strategien "Climbing New Heights 2017". En strategiplan, der byggede videre på strategiplanen "GPS Four", som løb fra 2009 til 2013, hvor Ambu skabte et stærkere operationelt fundament med velfungerende fabrikker i Asien, en udbygget global salgsorganisation samt en infrastruktur med optimerede processer og procedurer. Sidst, men ikke mindst, besluttede vi at satse på, at visualiserings-produkter til engangsbrug er fremtiden. Vi lancerede vores videoskop, som siden hen har fået deres gennembrud på verdens hospitaler, og som Ambu har solgt 200.000 styk af i år.

Med Climbing New Heights 2017 skulle Ambu vokse markant, nå 2 mia. kr. i omsætning på få år og samtidig løfte indtjeningsprocenten. Denne plan skulle desuden etablere Ambu som en førende global aktør inden for anæstesi og patientmonitorering. Ambitiøse målsætninger, som organisationen har arbejdet på at indfri siden da.

## I mål før tid

Det er derfor også ganske naturligt, at vi er tilfredse med, at vores finansielle målsætninger er nået allerede i dette finansår og dermed indfriet et år før tid.

På tre år har vi nået de finansielle mål for vores fire-årige strategi. Vi har rundet 2 mia. kr. i omsætning. Vi har hævet vores indtjeningsprocent til 17,1%. Og vi har realiseret frie pengestrømme på 285 mio. kr. En arbejdskapitalprocent på 25% og en faldende omkostningsprocent. Samtidig har vi udviklet vores salgsregioner således, at knap 50% af vores omsætning kommer fra verdens største marked for sundhed, nemlig USA. Knap 42% af vores omsætning fra Europa og resten fra Asien og emerging markets. En stærk platform for yderligere ekspansioner.

Ambu er nu positioneret som en stærk global spiller inden for sundhedsindustrien med resultater, som gør Ambu til en af de hurtigst voksende virksomheder over de seneste år.

Den høje vækst er leveret kvartal efter kvartal. En vækst, der ligger væsentligt over gennemsnittet for branchen. Samtidig har vi formået at øge vores indtjeningsgrad ved at holde omkostningerne i ro. Vi har nået et punkt, hvor vores omsætning har rundet 500 mio. kr. pr. kvartal, og i en veltrimmet organisation betyder det, at vi høster stordriftsfordele, som giver os lønsom vækst.

## Styrke forretningen

Det har selvsagt været et travlt år, hvor virksomheden har implementeret omfattende projekter både i vores globale forsyningskæde og i vores salgsfunktion. Vi har lanceret flere nye spændende produkter. Et videoskop til urologi i partnerskab med Coloplast, et nyt aScope samt en række produkter inden for vores core-områder.

Vi har købt patenterne til en vigtig produktgruppe, nemlig breathing circuits. Dette køb cementerer vores position inden for breathing circuits, som stammer tilbage fra købet af King Systems i 2013. Vores appetit på akquisitioner, der skaber værdi, fortsætter. Senest med købet af ETView Medical. Opkøbet komplementerer vores produktportefølje, og tilføjer en række spændende engangsprodukter, der vil styrke Ambus position inden for avanceret visualiseringsudstyr på hospitalerne.

Det er vigtige tiltag, som styrker Ambus forretning, og som er med til at udvikle Ambu yderligere. Det er tiltag, som gør, at Ambu har mod på mere, og at vi hver dag udbygger vores relationer til hospitaler og ambulance-tjenester verden over.

## Globale investeringer

Så hvad gør vi herfra, når nu de finansielle målsætninger er nået? Vi sætter nye mål for 2016/17 og implementerer de sidste aktiviteter, som er en del af vores Climbing New Heights-strategi, inden vi om et års tid præsenterer vores ambitiøse 2020-plan. Vi hæver barren, fordi vi tror på, at vi kan gøre det endnu bedre. At vi kan blive endnu mere relevante for læger, sygeplejersker og paramedicinere i hele verden. Vi tror på, at udbredelsen af avanceret medicinsk udstyr til engangsbrug kun er i sin spæde start.

Vi vil frem mod 2020 investere yderligere i vækst igennem mere effektive distributionskanaler på såvel nuværende som nye markeder. Vi vil fortsætte med at etablere værdiskabende partnerskaber, vi vil intensivere vores indsats på at udvikle nye og effektive løsninger til sundhedsmarkedet, som kan danne grundlag for, at vores vækst fortsætter også i årene fremover. Sidst, men ikke mindst, vil vi fortsætte med at identificere virksomheder, som i Ambus ejerskab kan skabe yderligere momentum.

Vi står stærkere, end vi nogensinde har gjort i Ambus 79-årige historie, og ser frem til at fortsætte den spændende og værdiskabende rejse for vores kunder, medarbejdere og aktionærer.

Jens Bager  
Formand for bestyrelsen

Lars Marcher  
Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal

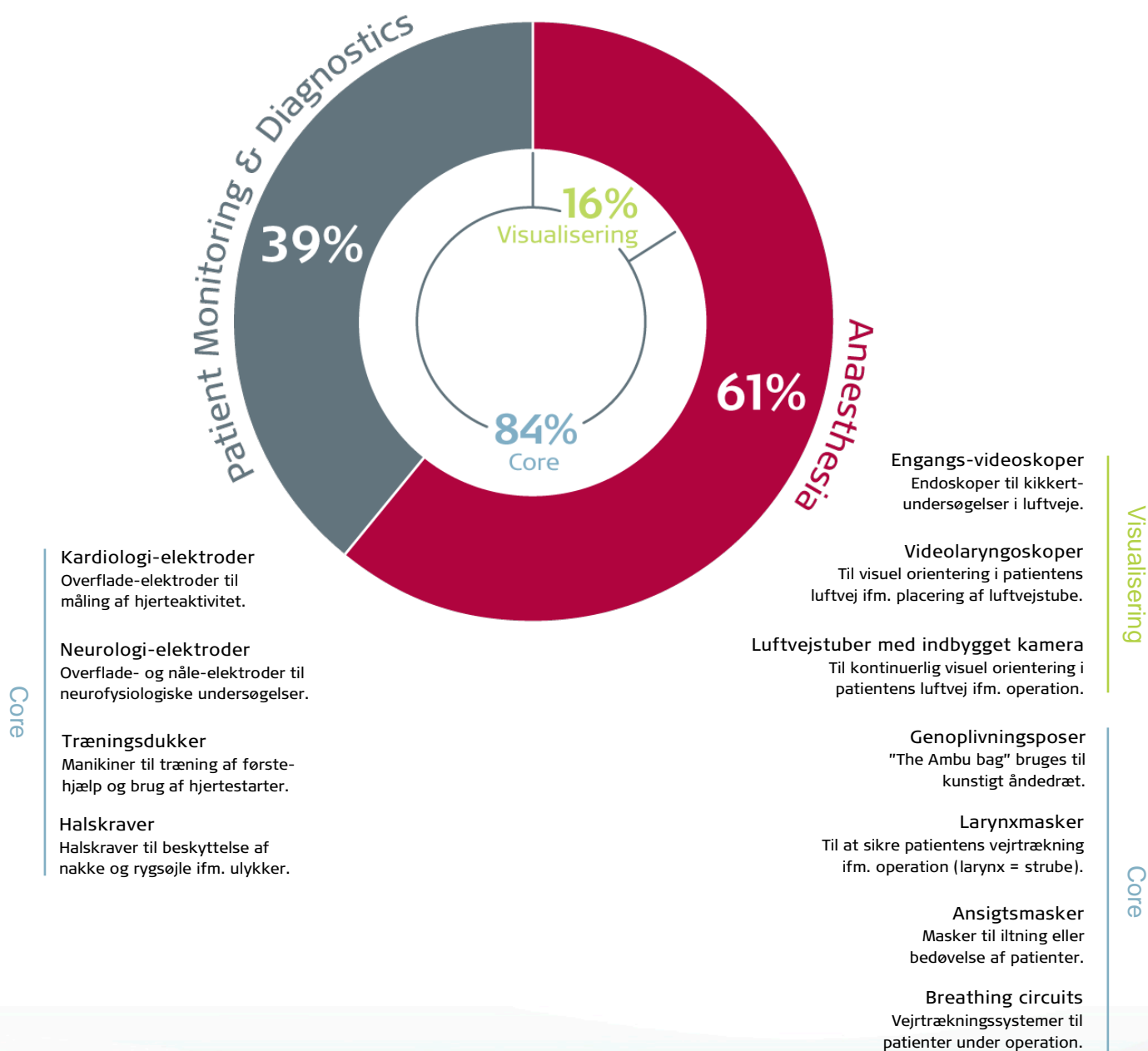
Mio. kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.084	1.889	1.584	1.383	1.045
Bruttomargin, %	53,9	50,9	52,4	51,1	56,5
EBITDA, før særlige poster	458	332	286	235	204
Afskrivninger	47	48	46	43	37
Amortiseringer	55	48	42	31	16
EBIT, før særlige poster	356	236	198	161	151
EBIT	356	236	198	100	145
Finansielle poster, netto	-30	-21	10	-30	-1
Resultat før skat	326	215	208	70	144
Årets resultat	250	152	151	48	110
<b>Balance</b>					
Aktiver	2.366	2.254	2.047	1.852	949
Arbejds kapital	521	551	452	393	354
Egen kapital	992	1.036	854	651	665
Netto rentebærende gæld	955	731	739	721	57
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	369	208	183	122	158
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-84	-101	-80	-54	-47
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	285	107	103	68	111
Køb af virksomheder og teknologi	155	17	112	704	31
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af omsætning	18	11	12	9	15
Investeringer, % af omsætning	4	5	5	4	4
Frie pengestrømme før køb af virksomheder, % af omsætning	14	6	7	5	11
<b>Nøgletal</b>					
Organisk vækst, %	9	9	7	6	2
Omkostningsprocent, %	37	38	40	39	42
EBITDA-margin før særlige poster, %	22,0	17,6	18,1	17,0	19,5
EBIT-margin før særlige poster, %	17,1	12,5	12,5	11,6	14,4
Skatteprocent, %	23	29	27	31	24
Egen kapitalforrentning, %	25	16	20	7	18
NIBD/EBITDA, før særlige poster	2,1	2,2	2,6	3,1	0,3
Egen kapitalandel, %	42	46	42	35	70
Arbejds kapital, % af omsætning	25	29	29	28	34
Afkastningsgrad (ROIC), %	19	12	12	11	14
Antal medarbejdere, gns.	2.337	2.270	2.333	1.984	1.683
<b>Aktie-relaterede nøgletal</b>					
Børskurs pr. aktie, kr.	356	181	106	56	37
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	5,27	3,16	3,19	1,01	2,37
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	5,13	3,06	3,12	1,01	2,31
Cash flow pr. aktie	7,63	4,31	3,83	2,56	3,31
Indre værdi pr. aktie	21	21	18	14	14
Kurs/indre værdi	17,0	8,6	5,9	4,0	2,6
Udbytte pr. aktie	1,55	0,95	0,94	0,31	0,75
Pay-out ratio, %	30	30	30	31	33
Price/Earning	68	57	33	55	16

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

## Ambu – kort fortalt



## Fordeling af omsætning 2015/16



## Highlights 2015/16

Omsætning

**2.084** mio. kr.

+9%

Bruttomargin

**53,9%**

+3,0%-point

EBITDA

**458** mio. kr.

+38%

EBITDA-margin

**22,0%**

+4,4%-point

EBIT

**356** mio. kr.

+51%

EBIT-margin

**17,1%**

+4,6%-point

Frie pengestrømme

**285** mio. kr.

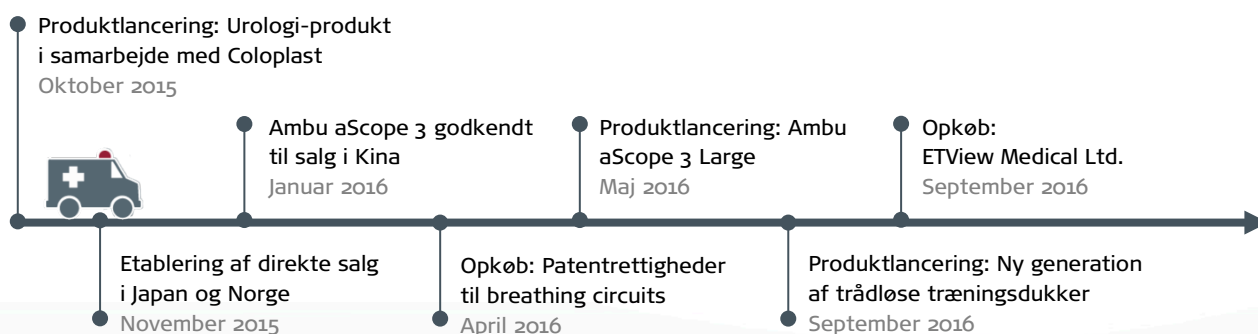
+166%

Foreslået udbytte

**1,55** kr. / aktie

+63%

## Primære begivenheder 2015/16



# Strategi og finansielle målsætninger



Ambus BlueSensor™-elektroder er kendt for at give et klart signal og være skånsomme mod huden. De bruges blandt andet af kardiologer til at foretage EKG-målinger (måle hjerterytme).



# Industri

Som global medtech virksomhed er Ambu en del af sundhedsindustrien. Industrien er under store forandringer på grund af den teknologiske udvikling, som i stigende grad muliggør nye typer løsninger til etablerede behandlingsområder.

## Sundhedsøkonomisk fokus

Der er i de seneste år kommet øget pres på de globale sundhedsbudgetter, hvilket har medført prispres på de fleste produktkategorier, men også en markant øget opmærksomhed på at optimere eksisterende behandlingsforløb. Godtgørelses- og bordsordninger i mange økonomier presser i stigende grad hospitaler til at tænke i nye baner i forhold til at effektivisere deres behandlingsforløb samt de produkter, de anvender.

Samtidig øges befolkningsantallet, og gennemsnitslevealderen stiger, hvilket skaber øget behov for behandling af livsstilssygdomme, for operationer og for kosmetiske behandlinger.

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

## Myndigheders krav

Markedsvilkårene skærpes altså, og konkurrencen om markedsandele er intens. Samtidigt øges myndig-

hedernes krav til producenterne. Lokale registreringer af nye produkter opleves stadig som udfordrende og kan ofte tage år at få godkendt. Derudover er de amerikanske sundhedsmyndigheders fokus på virksomhederne og deres infrastruktur intensiveret.

## Hygiejne

Efter en række hændelser i USA har den øverste amerikanske sundhedsmyndighed, FDA (U.S. Food and Drug Administration), advaret om hygiejneudfordringer ved mangelfuld rengøring af videokoper. Der er derved kommet øget fokus på den smittefare, som er forbundet med genanvendelige videokoper.

Denne tendens understøtter Ambus position som en førende leverandør af engangsprodukter, der eliminerer smittefare. Derudover medvirker brugen af engangskoper også til forbedrede arbejdsgange på hospitalerne, og dermed relevansen af Ambus aScope.

## Muligheder i markedet

Ambu er fokuseret på at udvikle og sælge engangsudstyr, der optimerer arbejdsgange, reducerer omkostninger og forbedrer patientbehandlingen.

Vi har erfaring og størrelse, der gør os i stand til at stå stærkt både i forhold til konkurrencen og i forhold til kunders behov og myndigheders krav. Samtidig er Ambus position på operationsstuerne vital, idet hovedparten af vores produkter hjælper lægerne med at sikre luftvejene på patienterne i forbindelse med operationen. Derfor er Ambu i en gunstig position og har fortsat gode muligheder for at skabe vækst.

# Forretningsmodel

Ambu udvikler, producerer og sælger udstyr til hospitaler og ambulancetjenester i hele verden. Vi udvikler vores produkter i tæt samarbejde med læger, sygeplejersker og paramedicinere for at have den størst mulige sikkerhed for, at vores løsninger er relevante i vores kunders hverdag på operationsstuer og ulykkessteder.

## Global produktudvikling

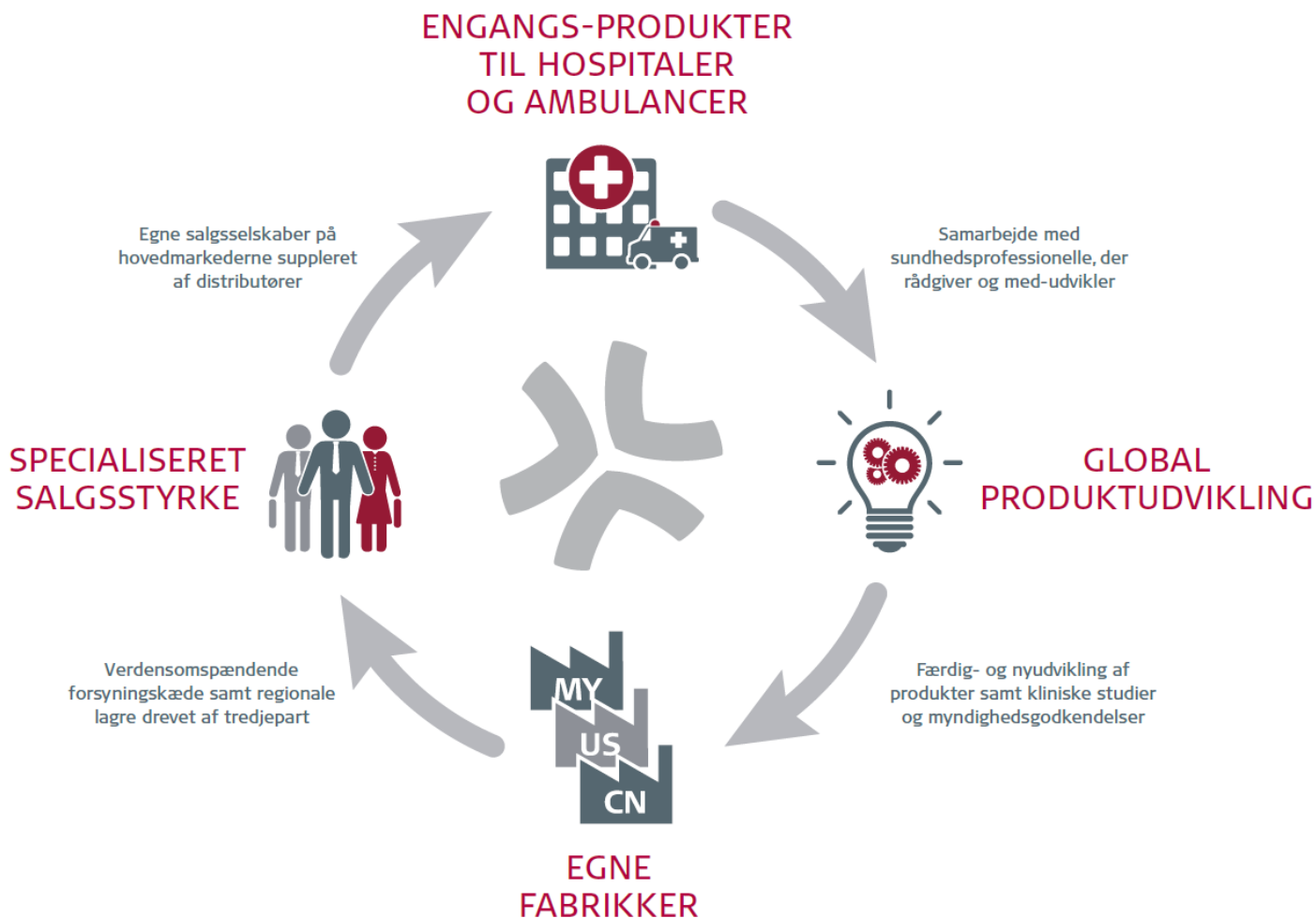
Produktudviklingen i Ambu er global. Det vil sige, at vores innovationscenter er placeret i Danmark, hvor vi har fokus på arbejdet med at udvikle helt nye produkter, og så har vi lokale udviklingsafdelinger på hver af vores fabrikker – i Kina, Malaysia og USA. De lokale udviklingsafdelinger arbejder primært med at opdatere og forbedre eksisterende produkter og produktionsmetoder.

## Egne fabrikker

Vi ejer og driver vores fabrikker, som producerer langt de fleste af de varer, vi sælger. Desuden har vi mangeårige samarbejder med underleverandører.

## 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 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

Ambus nuværende strategiperiode slutter ved udgangen af regnskabsåret 2016/17, men her et år før tid har vi nået de overordnede finansielle mål, som vi satte tilbage i 2013. Disse mål for 2016/17 var:

- Omsætning på 2 mia. kr., opgjort i faste valutakurser svarende til en gennemsnitlig organisk vækst på 8-9% siden 2013
- EBIT i niveauet 17-18%, hvor vi i regnskabsåret 2015/16 har nået 17,1%
- Arbejdskapitalratio på 25%, hvilket er nået ved udgangen af september 2016

Vores strategi, Climbing New Heights, fortsætter i 2016/17 med de planlagte aktiviteter, hvorefter den afsluttes. Den nye strategiproces vil blive sat i gang i foråret 2017 med henblik på lancering i oktober 2017. Rammerne for den nye strategi frem mod 2020 vil være fire målsætninger:

### Høj organisk vækstrate

Siden 2013 har Ambu i gennemsnit haft en organisk vækst på 8-9%. Frem mod 2020 er det vores målsætning som minimum at fastholde Ambu som et selskab med en høj et-cifret organisk vækstrate. Væksten vil komme dels fra en fortsat udbygning af markedet for engangs-video-skoper, dels fra Ambus core-produkter.

### Fortsat ekspansion af EBIT-margin

Ambu har udviklet en skalerbar forretningsmodel baseret på innovation, vækst drevet af høj-margin-produkter til engangsbrug samt kompetencer til konstant at reducere omkostninger. I kraft heraf har vi siden 2012/13 kunnet øge vores EBIT-margin med mere end 5%-point. Ved at fastholde dette fokus, er det vores ambition frem mod 2020 som minimum at øge Ambus EBIT-margin i samme størrelsesorden, som vi er lykkedes med siden 2013.

### Innovation

Ambu vil intensivere sit fokus på innovation med henblik på at udvikle og lancere flere nye, værdiskabende produkter til hospitalerne. Frem mod 2020 vil resultaterne fra Ambus udviklingsaktiviteter udmøntes i nye produkter og nye anvendelsesområder, der vil udbygge Ambus position som førende global leverandør af højkvalitetsprodukter, der skaber økonomiske fordele for hospitalerne og forbedrer patientsikkerheden.

### Vækst gennem opkøb og partnerskaber

Vi har gennem de seneste år gennemført en række akquisitioner af selskaber såvel som teknologier. Fremadrettet ser vi en række muligheder for selektive opkøb af teknologier og indgåelse af partnerskaber, som ved integration med Ambu vil styrke vores kommercielle og teknologiske position.

## Forventninger til 2016/17

Ambu forventer i 2016/17 en vækst i omsætningen som er markant højere end markedsvæksten. Vi forventer solide vækstrater inden for begge forretningsområder, Anaesthesia og PMD, drevet af vores visualiseringsprodukter såvel som vores core-produkter.

### Markedsforhold

Den generelle markedsvækst i både Europa og Nordamerika forventes uændret på et lavt niveau i størrelsesordenen 1-3%. De økonomiske konjunkturer er udfordrende, og der forventes ingen væsentlige ændringer i den overordnede konkurrencesituation.

I USA har Ambu gennem de seneste år positioneret sig som førende leverandør af engangsprodukter til hospitaler og ydermere som en stærk partner til de store indkøbssammenslutninger (GPO'er). Der er gode tegn på, at denne strategi vil fortsætte med at skabe vækstmuligheder for Ambu.

I Europa er økonomierne fortsat præget af lav økonomisk vækst, og der er ingen umiddelbare tegn på forandring af denne situation. Med Ambus innovative produktsortiment forventer vi også i 2016/17 at kunne fastholde en vækst i Europa væsentligt over markedsvæksten inden for begge forretningsområder.

I Resten af Verden har Ambu gennem de seneste år opnået to cifrede vækstrater, og vækstbidraget herfra har en stigende betydning for Ambus samlede vækst. Det forventes, at denne udvikling vil fortsætte i 2016/17.

I 2016/17 forventes i lighed med tidligere år et prispress på niveauet 0,5-1%. Prispresset vil være bredt fordelt på produktgrupper og markeder, men desuagtet forventes den samlede bruttomargin fortsat at kunne øges, da væksten drives af produkter med en margin højere end gennemsnittet.

Købet af ETVIEW Medical Ltd. blev endeligt gennemført den 28. september 2016, og selskabet indgår derfor med fuld effekt i 2016/17. På grund af den meget begrænsede aktivitet selskabet har haft indtil nu, antages hele omsætningsbidraget herfra for at være organisk. Integrationsomkostninger forventes i niveauet 15-20 mio. kr. Disse omkostninger, som vedrører ændring af strukturer, herunder regulatoriske forhold i Israel, vil blive rapporteret særskilt.

### Valutaforventninger

Forventningerne til 2016/17 er baseret på følgende valutaforudsætninger:

	Forventet valutakurs for 2016/17	Ændring i forhold til 2015/16
USD/DKK	665	-1%
CNY/DKK	100	-3%
MYR/DKK	165	+2%
GBP/DKK	825	-14%

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, MYR og CNY.

Effekten på Ambus EBIT fra 2015/16 til 2016/17 fra ændring i de gennemsnitlige valutakurser for USD, MYR og CNY forventes på denne baggrund at være minimal. Effekten fra GBP/DKK, som forventes svækket med 14%, forventes at påvirke negativt med i størrelsesordenen 0,5%-point på EBIT-margin sammenholdt med de i 2015/16 realiserede valutakurser.

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

mio. kr.	USD	MYR	CNY	GBP
<b>Omsætning</b>	100	0	0	15
<b>EBIT</b>	+25	-10	-15	10
<b>EBIT-margin</b>	+0,2%	-0,4%	-0,6%	+0,3%

#### Finansielle forventninger

De finansielle forventninger, opgjort til de forventede valutakurser for 2016/17, kan herefter sammenfattes således:

- Organisk vækst i lokal valuta i niveauet 8-10%
- EBIT-margin før særlige poster i niveauet 18%
- Frie pengestrømme før særlige poster i niveauet 175 mio. kr.
- Gearing (NIBD/EBITDA) i niveauet 1,75

Finansielle forventninger til 2016/17	Lokal valuta	Danske kroner
Organisk vækst	8-10%	-
EBIT-margin*	-	I niveauet 18%
Frie pengestrømme*	-	I niveauet 175 mio. kr.
Gearing	-	I niveauet 1,75

\* Før særlige poster

#### 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 markedes- og konkurrenceforhold, ændringer i efterspørgsel og købmønstre, valutakurs- og renteusving samt generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold.

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på side 23.

Særlige poster udgøres af integrationsomkostninger vedrørende ETView Medical Ltd., som forventes i niveauet 15-20 mio. kr.

Forventningen for de frie pengestrømme svarer til ca. 8% af omsætningen. Heri er medregnet investeringer i bygninger, blandt andet en ny fabrik i Malaysia, med i størrelsesordenen 100 mio. kr.

Justeret for 100 mio. kr. i investeringer i bygninger, forventes de frie pengestrømme i 2016/17 at udgøre i niveauet 12% af omsætningen hvilket svarer til det niveau som er realiseret i 2015/16. I forventningerne til frie pengestrømme for 2016/17 er indeholdt væsentligt øgede investeringer til innovation, som vil blive finansieret gennem fortsatte forbedringer af arbejdskapitalen.

#### Akkvisitioner og partnerskaber

Som en integreret del af Climbing New Heights-strategien arbejder Ambu med at identificere virksomheder og produkter, der kan supplere den nuværende produktportefølje. Desuden arbejder Ambu på at indgå nye partnerskaber, som enten kan styrke Ambu kommercielt eller teknologisk. Hvis der gennemføres opkøb og/eller indgås væsentlige partnerskaber, kan det naturligvis påvirke forventningerne til året.

# Finansielle resultater

Ambu revolutionerede førstehjælp i 1956 med opfindelsen af den manuelle genoplivningspose – The Ambu Bag. Materialerne er ændret og produktet er i dag til engangsbrug, men princippet er det samme og redder liv hver dag kloden rundt.



# Omsætning og vækst – Produktområder

## Anaesthesia

Salget i Anaesthesia voksede i 4. kvartal organisk med 9% i såvel lokal valuta som i danske kroner. For hele året blev væksten i lokal valuta 13% og 15% i danske kroner.

Sammenlagt udgør Anaesthesia 61% af Ambus omsætning i 2015/16 mod 58% året før.

### Øget salg af videokoper

Væksten i Anaesthesia er drevet af fremgangen i salget af videokoper og især aScope, og der blev i 2015/16 i alt solgt 200.000 styk mod knap 100.000 styk i 2014/15 svarende til en vækst på 100%.

Med lanceringen af aScope Large i maj 2016 består aScope produktsortimentet nu af tre varianter; Slim, Regular og Large, som har hver deres primære anvendelsesområde på hospitalernes operationsstuer og intensivafdelinger. I september 2016 har de amerikanske sundhedsmyndigheder godkendt aScope Large til salg, således at salg i USA har kunnet påbegyndes i 1. kvartal 2016/17.

Geografisk er væksten i salget af aScope bredt fordelt. Procentuelt er der høj tocifret vækst i antal styk i alle tre salgsregioner, men den højeste salgsmængde ses på det nordamerikanske marked med trecifret procentuel vækst i antal styk.

Generelt har priserne på aScope været stabile, og den realiserede margin i 2015/16 er i niveauet 77%, hvilket svarer til den realiserede margin i 2014/15. Dette er på trods af et øget salg gennem distribution, da den relative andel af skoper i forhold til monitører forbedres løbende.

### Strategiske partnerskaber

I starten af året blev urologi-produktet Isiris lanceret. Produktet er en videreudvikling af den teknologiske platform bag aScope, og er udviklet i samarbejde med Coloplast, som også står for salg og distribution. Siden lanceringen er salgsmængden blevet trænet, og Isiris er introduceret på hospitaler i Europa. I løbet af 1. halvår 2016/17 forventes de nødvendige godkendelser at være på plads, så det nordamerikanske marked er åbent for Isiris.

Samarbejdet med Coloplast er et godt eksempel på, at Ambu igennem udviklingsarbejde med globale partnere kan adressere markeder, vi ikke traditionelt har fokuseret på, og som vores salgsmængde ikke henvender sig til. Partnerskaber indgår som et vigtigt indsatsområde i strategien Climbing New Heights.

### Ny fabrik påbegyndes

Den nuværende produktionskapacitet for aScope og Isiris er i størrelsesordenen 400.000 styk, og i lyset af det vækstpotentiale, vi ser, er der truffet beslutning om at opføre en ny fabrik i Malaysia. Den nye fabrik vil, fuldt udbygget, have en kapacitet på mere end 3,5 mio. styk videokoper og forventes klar i 1. halvår 2017/18.

### Køb af ny teknologi

Ambu købte ved udgangen af 2015/16 ETVView Medical Ltd., og fik derved adgang til en færdigudviklet luftvejstube med indbygget kamera til engangsbrug. Produktet er indtil nu hovedsageligt blevet solgt via distributører, men vil blive integreret i Ambus aScope-sortiment. ETVView muliggør konstant monitorering af luftvejstubes placering under operation. Det betyder, at ETVView komplementerer det eksisterende aScope-sortiment ved at tilbyde en ekstra funktion i form af kontinuerlig monitorering.

### Lavere vækst på tværs af Anaesthesia

De øvrige produkter inden for Anaesthesia har – set under ét – haft en relativt lav vækst. Dette dækker imidlertid over en periodeforskydning, idet salget af breathing circuits er påvirket af en kontrakt i USA, hvor Ambu har accepteret at nedsætte prisen med tæt ved 10% med virkning fra 1. kvartal 2015/16.

De øvrige top 5-produkter inden for Anaesthesia har derimod haft en tilfredsstillende vækst og noget over markedsvæksten. Det drejer sig om genoplivningsposer, larynxmasker samt ansigtsmasker, som i gennemsnit har en vækst på 4%.

## Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

Salget i PMD voksede i 4. kvartal med 5% i lokal valuta og 4% i danske kroner. For hele året var væksten i lokal valuta 3% og 4% i danske kroner.

Sammenlagt udgør PMD 39% af Ambus omsætning i 2015/16 mod 42% året før.

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

Inden for PMD er det neurofysiologi, som har den højeste vækst med tocifret vækst i både 4. kvartal og for året under ét. Neurofysiologi har samtidig den absolut højeste margin af alle Ambus produkter med en gennemsnitlig indtjening på over 80%.

Omsætning – forretningsområder

	4. kvrt			Sammensætning af vækst			År til dato			Sammensætning af vækst		
	15/16	Fordeling	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret	15/16	Fordeling	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	349	61%	321	9%	0%	9%	1.263	61%	1.098	13%	2%	15%
PMD	224	39%	215	5%	-1%	4%	821	39%	791	3%	1%	4%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>573</b>	<b>100%</b>	<b>536</b>	<b>8%</b>	<b>-1%</b>	<b>7%</b>	<b>2.084</b>	<b>100%</b>	<b>1.889</b>	<b>9%</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>

\*Lokal valuta

Markedet for kardiologi har været presset i 2015/16, men den samlede vækst for området bliver alligevel positiv både i 4. kvartal og for året samlet set. I 2014/15 frasolgte elektrodefabrikken i England og produktionen varetages nu af en indisk partner. Dette samarbejde forløber efter planen og bidrager til en stabilisering af indtjeningen inden for kardiologi.

Vi har i 4. kvartal lanceret en række nye produkter i PMD, som fremadrettet vil bidrage med øget vækst. Det drejer sig om en ny generation af trådløse træningsdukker (manikiner) til at træne bl.a. hjerte-lunge-redning og brug af hjertestarter.

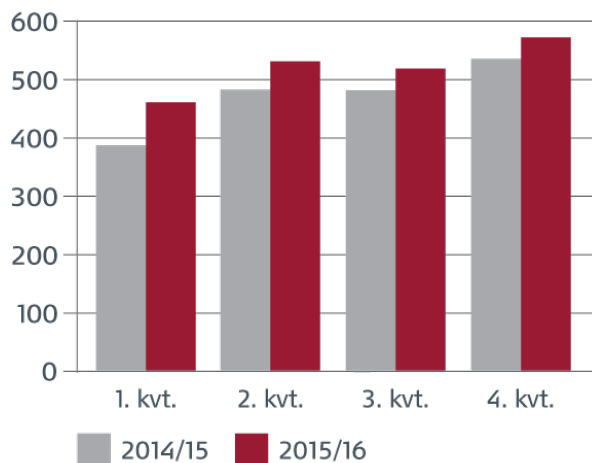
## Omsætning og vækst – Markeder

### 4. kvartal

Årets 4. kvartal blev som vanligt noget mere travlt end de tre foregående kvartaler med en omsætning på 573 mio. kr. (536 mio. kr.) svarende til en vækst på 8% (10%) i lokal valuta og 7% (21%) i danske kroner. Omsætningen i 4. kvartal udgjorde 27,5% af årets omsætning (28,4%).

Der er fornuftig etcifret omsætningsvækst i Europa og Nordamerika og en meget høj vækst i Resten af Verden.

#### Omsætning per kvartal (mio. kr.)



I 4. kvartal blev væksten i Europa opgjort i lokal valuta 5% (16%) og i Nordamerika 7% (12%). På begge markeder er den opnåede vækst klart over markedsvæksten, og viser, at Ambu bliver ved at tage markedsandele på trods af, at konkurrencen er hård.

I Resten af Verden blev væksten i 4. kvartal 18% (-10%) i lokal valuta, drevet af en meget positiv udvikling i Asien og Oceanien med en vækst på 29% (22%).

### Året 2015/16

Årets omsætning blev 2.084 mio. kr. med en vækst opgjort i lokal valuta på 9% (9%) og i danske kroner på 10% (19%). Med en samlet vækst i lokal valuta på 9% fortsætter Ambu med at udbygge sin position i alle tre regioner og har samtidigt nået sit strategimål for 2016/17 et år før tid om en omsætning til faste valutakurser på 2 mia. kroner.

I Nordamerika blev væksten i lokal valuta på 7% (8%). Ambus salgsvækst i USA er påvirket negativt af prisnedsættelse på breathing circuits, hvor der i året er indgået en 3-årig aftale med en amerikansk GPO om en prisreduktion på tæt ved 10% til gengæld for eksklusivitet.

Effekten fra aScope 3 er markant, men salget af ansigtsmasker, ventilationsposer, nålelektroder og breathing circuits har ligeledes en væsentlig indflydelse på den realiserede vækst.

I september 2015 indgik Ambu en aftale med Tri-anim Healthcare Services om salg og distribution af blandt andet aScope 3 i USA. Tri-anim har en omfattende salgs- og distributions-struktur med fokus på operationsstuer og intensivafdelinger, og har henover 2015/16 i stadig stigende grad bidraget til væksten i salget af aScope. Med den nuværende run-rate udgør salget i Nordamerika herefter tæt ved halvdelen af det samlede salg opgjort i styk.

I Europa blev væksten i lokal valuta 11% (11%). Dette er markant mere end markedet vokser, og viser, at vi er i stand til at tage markedsandele. Desuden ser vi, at vores nye produkter er med til at løfte omsætningen i det øvrige sortiment. Væksten i Europa er bredt fordelt på de underliggende markeder.

I Resten af Verden blev væksten i lokal valuta 8% (7%). Der er dermed en beskedent fremgang i forhold til året før. At væksten ikke er højere skyldes primært Mellemøsten og Latinamerika, hvor de økonomiske

#### Omsætning – markeder

	4. kv.			Sammensætning af vækst			År til dato			Sammensætning af vækst		
	15/16	Fordeling	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret	15/16	Fordeling	14/15	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	210	37%	204	5%	-2%	3%	865	42%	780	11%	0%	11%
Nordamerika	286	50%	266	7%	1%	8%	989	47%	894	7%	4%	11%
Resten af Verden	77	13%	66	18%	-1%	17%	230	11%	215	8%	-1%	7%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>573</b>	<b>100%</b>	<b>536</b>	<b>8%</b>	<b>-1%</b>	<b>7%</b>	<b>2.084</b>	<b>100%</b>	<b>1.889</b>	<b>9%</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>

\*Lokal valuta

konjunkturer fortsat skaber vanskelige forhold. På markederne i Asien og Oceanien er væksten anderledes høj, og her har Ambu haft en vækst på 22% (24%) i 2015/16.

I 2015/16 har vi udvidet vores salgsstyrke ved at etablere direkte salg i Japan og Norge da vi på sigt ser et betydeligt potentiale på disse markeder.

#### **Valuta-eksponering**

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, MYR og CNY.

I 2015/16 blev den gennemsnitlige USD/DKK-kurs 671 (651) svarende til en stigning på 3% mens den gennemsnitlige CNY/DKK og MYR/DKK-kurs er faldet med henholdsvis 1% og 9%. Siden juni 2016 er kursen på GBP faldet betydeligt, således at årets gennemsnitlige GBP/DKK ender året med et fald på 5% i forhold til 2014/15.

Værdien af ændringerne i disse fire hovedvalutaer svarer til en øgning af omsætningen med ca. 25 mio. kr. eller 1% positiv påvirkning af væksten.

## Resultatopgørelsen

#### **Ændring af klassifikation af omkostninger**

I arbejdet med årsrapporten for 2015/16 har vi re-klassificeret visse fragt- og administrationsomkostninger for at opnå en mere tydelig regnskabsførelse af omkostningsbasen.

Ambu har historisk regnskabsført omkostninger til fragt under såvel produktionsomkostninger som salgsomkostninger. Fragt vedrørende færdigvarer fra fabrikker til de centrale lagre er således hidtil blevet anset som en produktionsomkostning, mens fragt fra de centrale lagre til kunden er anset som en salgskomkostning. Fremover anses al fragt af færdigvarer som en salgskomkostning uanset destinationen.

Herudover er administrationsomkostninger knyttet til fabrikker og i salgsselskaber historisk regnskabsført under Ledelse og Administration snarere end under den respektive funktion. Disse omkostninger har karakter af supervision af salgs- eller produktionsprocesserne hvorfor de er re-klassificeret.

Re-klassificering er gennemført med virkning fra 4. kvartal 2015/16 og med tilpasning af sammenligningstal for syv kvartaler tilbage til starten af regnskabsåret 2014/15. Herudover er hoved- og nøgletaloversigten tilpasset. Effekten fra re-klassifikationen medfører en forbedring af bruttoavanceprocenten med ca. 2%-point for hver regnskabsperiode og en tilsvarende øgning af omkostningsprocenten. EBIT-margin er upåvirket heraf.

#### **Bruttoresultat**

Bruttoresultatet steg 17% til 1.124 mio. kr. (961 mio. kr.), og bruttomarginen steg fra 50,9% til 53,9%.

Bruttoresultatet påvirkes positivt af, at videoskoperne vokser omkring 100%, mens core-produkter under ét har en lav vækst.

Bruttoresultatet påvirkes positivt af skalafordele på fabrikkerne i takt med at volumen øges samt af besparelser i fabrikernes direkte omkostninger. De direkte produktionsomkostninger er således reduceret med hvad der svarer til en øgning af bruttomarginen på i

størrelsesordenen 1%-point. Forbedringerne sker på tværs af fabrikker og produkter.

Forbedringen af bruttomarginen er sket konstant henover året fra niveauet 52,6% i 1. kvartal til 55,5% nu i 4. kvartal.

Den samlede effekt af prispres i 2015/16 vurderes at have været i niveauet 0,5-1,0% og er således uændret i forhold til tidligere, og er indeholdt i den forbedrede bruttomargin som forklaret ovenfor. Prispresset ses på tværs af produkter med undtagelse af aScope, som i meget stor udstrækning bliver solgt til fast aftalte priser.

#### **Omkostninger**

Ambu har et stærkt fokus på styring af omkostninger, og omkostningsprocenten er reduceret betragteligt de seneste 3 år. De samlede kapacitetsomkostninger steg til 768 mio. kr. (725 mio. kr.). Heri er medregnet en øgning af kapacitetsomkostningerne med ca. 15 mio. kr. som følge af ændringer i valutakurser.

Omkostningsprocenten blev 37% (38%) svarende til en reduktion på 1%-point.

Omkostninger til salg og distribution steg med knap 3%. Den underliggende stigning i de rene salgskomkostninger er noget over dette niveau, men reduceres af realiserede besparelser til fragt og distribution på i størrelsesordenen 1%-point af omsætningen. Disse besparelser er realiseret dels som følge af bedre udnyttelse af ressourcer og dels som konsekvens af de lave fragtrater, der har været gældende på containerfragten fra Asien til både Europa og USA.

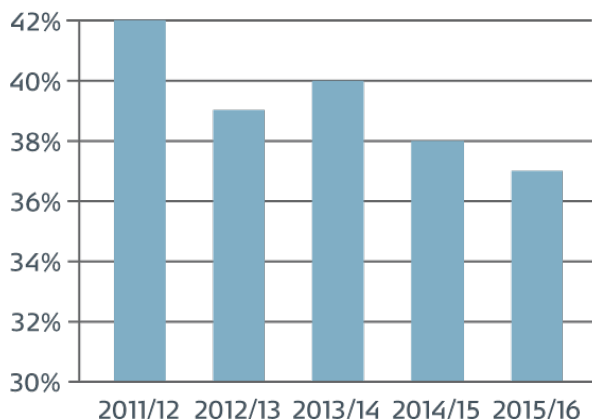
Udviklingsomkostninger steg med 11 mio. kr. svarende til 20% mens den kontante effekt af udviklingsaktiviteterne steg med 7 mio. kr. svarende til 12% jævnfør note 2.5 i koncernregnskabet.

Omkostninger til ledelse og administration steg med 13% til 221 mio. kr. Stigningen skyldes en øgning i aktivitetsniveauet tilbage i 2. halvår 2014/15, som først er fuldt indfaset her i 2015/16, og de kvartalsvise



omkostninger til ledelse og administration er herefter konstante på i størrelsesordenen 55 mio. kr.

#### Omkostningsprocent – fem års udvikling

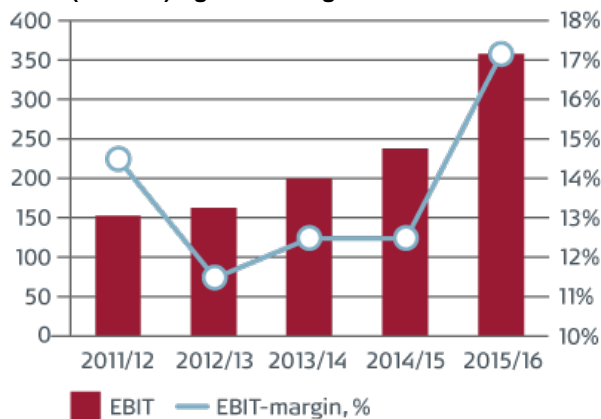


#### Driftsindtjening (EBIT)

EBIT blev 356 mio. kr. (236 mio. kr.), svarende til en EBIT-margin på 17,1% (12,5%) og således en øgning i det nominelle EBIT på mere end 50%. Heri er medregnet en mindre effekt fra valuta i niveauet 10 mio. kr.

Med en EBIT-margin på 17,1% er strategimålet for 2016/17 nået et år før tid.

#### EBIT (mio. kr.) og EBIT-margin



#### Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 30 mio. kr. mod 21 mio. kr. året før. Ændringen skyldes lavere kursreguleringer samt dagsværdiregulering af earn-out i 2014/15. Ændringerne sammensætter sig således:

- Renteomkostninger på bank- og obligationsgæld udgør -30 mio. kr. (-29 mio. kr.).
- Kursreguleringer af arbejdskapital og USD-lån til dattervirksomhed samt markedsværdiregulering af rente- og valutaswap, som sammenlagt giver en kursregulering på +4 mio. kr. (-10 mio. kr.).
- Regulering af earn-out-hensættelse og rentelement af kortere diskonteringsperiode på -4 mio. kr. (+18 mio. kr.).

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat er opgjort til 23% (29%) af resultatet før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede og ikke skattepligtige poster. Den betydeligere reduktion i den effektive skatteprocent fremkommer ved, at fordelingen af profit imellem territorier ses anderledes nu end for 12 måneder siden, hvilket giver en øget skatteeffektivitet.

#### Nettoresultat

Herefter blev nettoresultatet 250 mio. kr. (152 mio. kr.).

#### Balancen

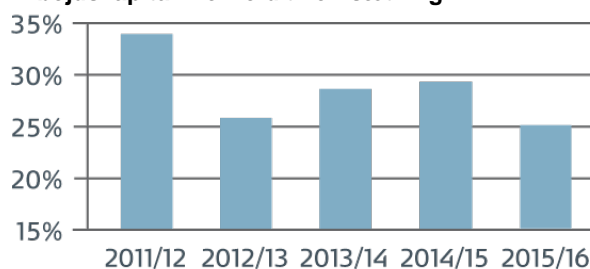
Ved udgangen af september 2016 var værdien af de samlede aktiver 2.366 mio. kr. (2.254 mio. kr.).

Arbejdskapitalen er reduceret til 521 mio. kr. (551 mio. kr.) svarende til 25% (29%) af årets omsætning. Med denne reduktion er Ambu på niveau med det langfristede mål om pengebindingen, som vi i 2013 opstillede for indværende strategiperiode, og som skulle nås ved udgangen af 2016/17. Årsagen til denne markante reduktion er en betydelig nedbringelse af forfaldne debitorer og en generel effektivisering af de processer, som har været anvendt. Herudover er omsætnings-hastigheden på varelagre øget.

Tilgodehavender fra salg var 418 mio. kr. ved udgangen af året (473 mio. kr.). Dette svarer til en reduktion af de gennemsnitlige kreditdage med 15 til 67 dage ved udgangen af året. Det arbejde, som har pågået med at forbedre processerne for inddrivelse af tilgodehavender fra salg har således haft en betydelig positiv effekt her i 2015/16.

Kreditrisikoen på debitorudeståender vurderes uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i året.

#### Arbejdskapital i forhold til omsætning\*



\* Pro forma justeret for King Systems

Varebeholdninger var ved udgangen af året 287 mio. kr. (278 mio. kr.).

De likvide beholdninger ved udgangen af september 2016 var 35 mio. kr. (48 mio. kr.), og herudover havde Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på i alt 135 mio. kr.

Den samlede finansielle nettogæld ved udgangen af september 2016 var 955 mio. kr. (731 mio. kr.), hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 2,1 (2,2) x årets EBITDA.

## Pengestrømsopgørelsen

### Frie pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter beløb sig til 369 mio. kr. (208 mio. kr.).

Betalinger af selskabsskatter indgår med 75 mio. kr. (37 mio. kr.) som følge af tidsmæssige forskydninger. Ændringer i arbejdskapitalen bidrager positivt til pengestrømmene med 8 mio. kr. (-70 mio. kr.), da tilgodehavender fra salg er væsentligt reduceret i løbet af året.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter før køb af virksomheder beløb sig til -84 mio. kr. (-101 mio. kr.), svarende til 4% (5%) af omsætningen. Investeringer består hovedsageligt af investeringer i produktionsudstyr og udviklingsprojekter. Årsagen til at investeringsniveauet er faldende er, at der i 2014/15 blev betalt 15 mio. kr. vedr. sidste rate på den nye fabrik i Malaysia. Justeret herfor er investeringsniveauet uændret.

De frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, udgjorde herefter 285 mio. kr. (107 mio. kr.) svarende til 14% af omsætningen (6%).

Købesummen ved købet af ETVView Medical Ltd. er på gældfri basis aftalt til 16 mio. USD svarende til 107 mio. kr. Heraf indregnes 93 mio. kr. under investeringsaktiviteter. De resterende 14 mio. kr. vedrører ikke-rentebærende gæld som Ambu overtager og betaler til almindelig forfald. Ved udgangen af

2015/16 er betalt 10 mio. kr. heraf og 4 mio. kr. henstår til senere betaling.

Køb af virksomheder og teknologi påvirkede pengestrømmene med -155 mio. kr. (-17 mio. kr.). De erhvervede aktiver er dels købet af de immaterielle rettigheder relateret til en af Ambus vigtigste produktlinjer, nemlig breathing circuits, som blev erhvervet i maj 2016 til en pris på 9 mio. USD svarende til 59 mio. kr., dels købet af ETVView Medical Ltd. i august 2016 til en pris på 93 mio. kr.

Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi udgør herefter 130 mio. kr. (90 mio. kr.)

### Finansieringsaktiviteter

Pengestrømme fra finansiering beløb sig samlet til -80 mio. kr. (-92 mio. kr.) og vedrører, udover betalt udbytte, afregning af incitamentsprogrammer samt køb af egne aktier.

Der er i løbet af regnskabsåret gennemført to aktieopkøbsprogrammer med henblik på at afdække optionsprogrammer. Begge aktieopkøbsprogrammer er fuldt afsluttet, og samtlige udestående aktieoptioner er nu afdækkede. Ambus beholdning af egne aktier udgør ved udgangen af september 2016 herefter 1.365.472 styk svarende til 2,82% af den udestående A- og B-aktiekapital.

# Opfølgning på udmeldte forventninger

## i forhold til de faktiske opnåede resultater for 2015/16

Senest ved delårsrapporten for 3. kvartal (19. august 2016) opjusterede Ambu sine forventninger til 2015/16. De faktiske resultater for helåret 2015/16 er på niveau med eller overstiger disse forventninger.

	Lokal valuta				
	Faktiske resultater	19. august 2016	3. maj 2016	29. januar 2016	11. november 2015
Organisk vækst	9%	I niveauet 9%	8-9%	7-9%	7-9%

	Danske kroner				
	Faktiske resultater	19. august 2016	3. maj 2016	29. februar 2016	11. november 2015
EBIT-margin	17,1%	16-17%	15-16%	14-15%	14-15%
Frie pengestrømme	295 mio. kr. / 285 mio. kr. *	I niveauet 275 mio. kr.	150-175 mio. kr.	150-175 mio. kr.	150-175 mio. kr.
Gearing	2,1	I niveauet 2,1	I niveauet 2,0	I niveauet 2,0	I niveauet 2,0

\* Frie pengestrømme henholdsvis før og efter køb af ETVIEW Medical Ltd.

# Kvartalsresultater

Mio. kr.	4. kvrt. 2015/16	3. kvrt. 2015/16	2. kvrt. 2015/16	1. kvrt. 2015/16	4. kvrt. 2014/15	3. kvrt. 2014/15	2. kvrt. 2014/15	1. kvrt. 2014/15
Nettoomsætning	573	517	532	462	536	482	483	388
<b>Sammensætning af rapporteret vækst:</b>								
Organisk vækst i lokal valuta, %	8	9	8	11	10	9	9	9
Valutapåvirkning på rapporteret vækst, %	-1	-2	2	8	11	12	11	4
<b>Rapporteret omsætningsvækst, %</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>13</b>
<b>Organisk vækst, produkter:</b>								
Anaesthesia, %	9	18	13	13	14	16	19	16
PMD, %	5	-2	1	8	6	2	-3	0
<b>Organisk vækst i lokal valuta, %</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Organisk vækst, markeder:</b>								
Europa, %	5	12	12	16	16	10	5	13
Nordamerika, %	7	9	4	8	12	5	13	2
Resten af Verden, %	18	2	12	-1	-10	21	6	24
<b>Organisk vækst i lokal valuta, %</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>318</b>	<b>284</b>	<b>279</b>	<b>243</b>	<b>288</b>	<b>246</b>	<b>241</b>	<b>186</b>
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>55,5</i>	<i>54,9</i>	<i>52,4</i>	<i>52,6</i>	<i>53,7</i>	<i>51,0</i>	<i>49,9</i>	<i>47,9</i>
Salgs- og distributionsomkostninger	-121	-116	-121	-123	-105	-125	-124	-115
Udviklingsomkostninger	-15	-18	-17	-16	-13	-14	-14	-14
Ledelse og administration	-51	-56	-56	-58	-53	-46	-55	-42
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	0	-5	0	0
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-187</i>	<i>-190</i>	<i>-194</i>	<i>-197</i>	<i>-171</i>	<i>-190</i>	<i>-193</i>	<i>-171</i>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>131</b>	<b>94</b>	<b>85</b>	<b>46</b>	<b>117</b>	<b>56</b>	<b>48</b>	<b>15</b>
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>22,9</i>	<i>18,2</i>	<i>16,0</i>	<i>10,0</i>	<i>21,8</i>	<i>11,6</i>	<i>9,9</i>	<i>3,9</i>
Finansielle indtægter	-2	8	-13	13	-5	-30	72	15
Finansielle omkostninger	-9	-14	2	-15	-12	1	-43	-19
<b>Resultat før skat</b>	<b>120</b>	<b>88</b>	<b>74</b>	<b>44</b>	<b>100</b>	<b>27</b>	<b>77</b>	<b>11</b>
Skat af periodens resultat	-28	-13	-22	-13	-34	-7	-19	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>92</b>	<b>75</b>	<b>52</b>	<b>31</b>	<b>66</b>	<b>20</b>	<b>58</b>	<b>8</b>

## Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	4. kv. 2015/16	3. kv. 2015/16	2. kv. 2015/16	1. kv. 2015/16	4. kv. 2014/15	3. kv. 2014/15	2. kv. 2014/15	1. kv. 2014/15
<b>Balance:</b>								
Aktiver	2.366	2.250	2.301	2.271	2.254	2.288	2.371	2.107
Arbejds kapital	521	494	572	550	551	565	556	482
Egenkapital	992	972	860	940	1.036	978	978	826
Netto rentebærende gæld	955	853	958	883	731	804	832	843
<b>Pengestrømme:</b>								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	101	196	50	22	140	57	27	-16
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologier	-22	-24	-19	-19	-21	-23	-23	-34
Frie pengestrømme før køb af virksomheder	79	172	31	3	119	34	4	-50
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af omsætning	18	38	9	5	26	12	6	-4
Investeringer, % af omsætning	-4	-5	-3	-4	-4	-5	-5	-9
Frie pengestrømme før køb af virksomheder, % af omsætning	14	33	6	1	22	7	1	-13
<b>Nøgletal:</b>								
Kapacitetsomkostninger	187	190	194	197	171	190	193	171
Omkostningsprocent, %	33	37	36	43	32	39	40	44
EBITDA	154	121	113	70	140	81	72	39
EBITDA-margin, %	26,9	23,4	21,2	15,2	26,1	16,8	14,9	10,1
Afskrivninger	12	12	12	11	12	12	13	11
Amortiseringer	11	15	16	13	11	13	11	13
EBIT	131	94	85	46	117	56	48	15
EBIT-margin, %	22,9	18,2	16,0	10,0	21,8	11,6	9,9	3,9
NIBD/EBITDA	2,1	1,9	2,4	2,4	2,2	2,7	2,8	2,9
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	25	24	28	28	29	31	33	30
<b>Aktie-relaterede nøgletal:</b>								
Børskurs pr. aktie (kr.)	356	276	232	210	181	175	161	149
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,94	1,58	1,09	0,65	1,36	0,41	1,22	0,17
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,88	1,53	1,06	0,63	1,31	0,40	1,18	0,17

# Selskabsledelse og aktionærinformation



Ambu® aScope™ er verdens første fleksible videoskop til engangsbrug. På billedet bliver aScope 3 Large brugt til en typisk luftvejsprocedure. På skærmen ses patientens stemmelæber.

# 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.

## Risikopolitik og risikovillighed

Risikovurdering er en naturlig del af beslutningsprocesserne i Ambu, og et vigtigt element i at sikre Ambus fortsatte vækst. Risikostyring er ligeledes medvirkende til at beskytte Ambus forretning, medarbejdere, aktiver og omdømme.

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

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

## Kommercielle risici

### Konkurrence- og markedsforhold

På alle Ambus væsentlige markeder er der konstant økonomisk og politisk fokus på at reducere sundhedsudgifterne, og den globale økonomi med lav vækst understreger denne tendens. Samtidig er der en generel tendens i retning af øgede krav til effektiviteten inden for sundhedssektoren. Disse strukturelle ændringer medfører prispres samtidigt med, at der inden for visse produktområder markedsføres prisbillige kopiprodukter.

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

- Det er en integreret del af produktudviklingen at overveje, hvordan nye produkter kan medvirke til at effektivisere arbejdsgangene for hospitalerne. Disse overvejelser er et bærende element i udviklingen af engangsprodukter. Samtidig arbejder Ambu på via kliniske og sundhedsøkonomiske studier at dokumentere besparelser og fordele ved brug af Ambus produkter, og disse resultater anvendes aktivt i forbindelse med salgsaktiviteterne. Ambus visualiseringsprodukter er et godt eksempel herpå.
- Ambu søger løbende at positionere sine produkter på en sådan måde, at prisen ikke er den afgørende salgsparameter.
- Ambu har over de seneste år øget sine kompetencer inden for salg via indkøbs-sammenslutninger (GPO'er). I Ambu USA er der

over mange år opbygget kompetencer på dette område, da en meget stor del af hospitalernes indkøb sker via denne kanal. I Europa er omfanget af indkøb via indkøbs-sammenslutninger stabilt, men til gengæld er der en høj grad af offentlige udbud i Europa.

- Ved at have fabrikker i Kina, Malaysia og USA optimeres produktionsomkostningerne, og der opretholdes nærhed til de vigtigste markeder, hvorved Ambus konkurrenceevne fastholdes. Der er løbende fokus på at optimere produktionen og på at vurdere den mest hensigtsmæssige beliggenhed og struktur, herunder partnerskaber med produktion i Indien.
- Ambu har gennem de seneste år fokuseret på at optimere sine forsyningskæder. En effektiv og konkurrencedygtig forsyningskæde er afgørende for, at vi kan styre de kommercielle og regulatoriske risici, vi er underlagt i kraft af vores globale tilstedeværelse.

### Produktudvikling

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

Ambu arbejder målrettet med at forbedre eksisterende produkter, udvikle nye og i bred forstand styrke selskabets evne til at skabe innovation, herunder at sikre, at produktudviklingen har et stærkt kommercielt sigte. Der afholdes løbende betydelige beløb til produktudvikling og markedsføring af nye produkter, ligesom der løbende investeres ressourcer i systemer, som kan overvåge de enkelte projekter og produkters bidrag til opfyldelsen af de finansielle mål.

### Evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere

Med henblik på fortsat at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer, fokuserer Ambu på udviklingen af den enkelte medarbejder, på løbende karriereudvikling og på at give medarbejderne en betydelig grad af ansvar.

### Varemærker, branding og patenter

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

Det er selskabets politik at patentbeskytte de produkter, der har en høj markedsrettet værdi 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.

### **Produktion og kvalitet**

Driftsforstyrrelser og driftsafbrydelser på Ambus produktionsenheder kan påvirke leveringsevnen. For at imødegå denne risiko gennemgås produktionsenhederne jævnligt herunder ved involvering af eksterne forsikringsmæglere og andre rådgivere. 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 stødpudelage.

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

I takt med 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.

FDA har inspiceret Ambu to gange i regnskabsåret 2015/16 (mod én gang året før), der var tale om såkaldte rutineinspektioner. Besøgene fandt sted på vores fabrikker i Malaysia og Kina i henholdsvis april og maj 2016. Begge besøg resulterede i få og simple anbefalinger, som hurtigt kunne implementeres. Med hensyn til det FDA-Warning Letter som i oktober 2013 blev givet til fabrikken i USA, har FDA senest været på

besøg i marts 2015. Ambu har siden brugt betydelige ressourcer på at få etableret de krævede forbedringer og korrektioner til de anvendte processer. Det tildelte warning letter påhviler fortsat men har kun en begrænset kommerciel betydning, og vi afventer derfor nu FDA's besøg på fabrikken og beslutning om forhåbentlig at ophæve dette warning letter.

Ambu arbejder løbende med såkaldte mock-inspektioner foretaget af uvildige konsulenter med henblik på at sikre, at kvaliteten af vores systemer og processer løbende forbedres.

### **IT-sikkerhed**

Ambu har etableret særlige procedurer ved potentielle IT-nedbrud. Beredskabet omfatter blandt andet indgåelse af servicekontrakter ved forretningskritiske systemer, brug af eksternt datacenter, ligesom de væsentligste forretnings-systemer 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 det besluttet at outsource visse IT-driftsopgaver. Med virkning fra udgangen af 3. kvartal 2016/17 vil drift og vedligehold af netværk og servere, herunder back-up, adgangskontrol og firewall, være outsourcet til en 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. 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 koncernregnskabs note 4.1.



# Selskabsledelse

## Principper

Ambu ledes med afsæt i selskabets vision, mission, værdier, Code of Conduct og kodekset Five Star Leadership. De juridiske rammer for Ambus ledelse sættes hovedsageligt af myndighedskrav samt børser- og selskabslovgivning, NASDAQ Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, best practice samt selskabets interne regler for ledelsens og medarbejdernes handel og omgang med intern viden og fortrolige oplysninger.

## Aktionærer

Aktionærene 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. Aktionærene kan på generalforsamlingen stille spørgsmål til bestyrelse og direktion samt foreslå punkter til behandling.

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

Der er ikke i Ambus vedtægter grænser for hverken ejerskab eller stemmeret, men aktiekapitalen er opdelt i A-aktier og B-aktier. A-aktierne har ti stemmer pr. aktie, mens B-aktierne har 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-aktionærene. Bestyrelsen og A-aktionærene er enige om, at ejerstrukturen har været og fortsat er hensigtsmæssig for alle interessenter, da den skaber en god ramme for implementeringen af Ambus strategi og planer. Ejerstrukturen tilgodeser dermed alle aktionærer og giver ingen begrænsninger for Ambus planlagte aktiviteter.

## Bestyrelsen

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

Bestyrelsen varetager på aktionærenes vegne den overordnede ledelse af Ambu og fastlægger mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med Ambu og sikrer, at Ambu ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

## Bestyrelsens sammensætning

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

Der er i de senere år sket et glidende generationsskifte blandt de aktionærvalgte medlemmer. Formandskabet har således hver især seks års anciennitet, mens de øvrige bestyrelsesmedlemmer har mellem et og fem års anciennitet. Ved denne proces har bestyrelsen løbende fået tilført nye kompetencer, ligesom der er skabt et godt mix af erfaringer, baggrund og alder.

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

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

## Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen holdt i regnskabsåret 12 møder, heraf 11 fysiske møder og et telefonmøde, mens der året før blev holdt syv møder. Der har været et afbud fra 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 møder i Revisionsudvalget. Udvalget tæller tre bestyrelsesmedlemmer, og herudover deltager adm. direktør og økonomidirektør fast på møderne. Den generalforsamlingsvalgte revisor deltager ligeledes i 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 arbejdsindsats og uafhængighed. Kommissoriet for Revisionsudvalget og redegørelsen for kontrol- og risikostyringssystemer i

forbindelse med regnskabsaflæggelsen kan ses på [www.ambu.com/auditcom](http://www.ambu.com/auditcom).

Bestyrelsen har nedsat et Vederlagsudvalg med tre bestyrelsesmedlemmer, og der er afholdt 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 fastholdelse direktionen samt anbefale fremadrettede incitamentsordninger. Udvalgets kommissorium kan ses på [www.ambu.com/remunerationcom](http://www.ambu.com/remunerationcom).

Bestyrelsen har herudover nedsat et Nomineringsudvalg som udgøres af Formandskabet for bestyrelsen. Ambus adm. direktør deltager lejlighedsvist i udvalgets møder. Udvalget har afholdt ét møde. 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](http://www.ambu.com/nominationcom).

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

## Direktion

Bestyrelsen ansætter direktionen og fastlægger dens ansættelsesvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Ambu, herunder Ambus aktivitets- og driftsmæssige udvikling, 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 de nye anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse ([www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk)) fra maj 2013 med seneste opdatering i november 2015 og forholder sig systematisk til anbefalingerne i et dokument, der kan ses på Ambus hjemmeside ([www.ambu.com/corpgov](http://www.ambu.com/corpgov)).

Ambu følger alle anbefalinger fra Komiteen.

## 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 også i 180 grader-målinger, hvor leders leder og leders medarbejdere bedømmer den pågældende i forhold til ledelses-kodekset Five Star Leadership. Evalueringerne er bl.a. grundlag for fremførelser og tildeling af øget ansvar, så dette sker ud fra performance og objektive kriterier.

Som en global koncern ønsker Ambu at fremme mangfoldighed og skabe lige muligheder for alle, uanset køn, alder, etnicitet samt politisk og religiøs overbevisning. Denne ambition er forankret i Ambus Code of Conduct, som kan findes på Ambus hjemmeside ([www.ambu.com/CoC](http://www.ambu.com/CoC)), og der er udarbejdet en politik for at sikre en øget andel af kvinder i ledelsen.

Ifølge denne politik vil Ambu arbejde for at få flere kvindelige kandidater, så det underrepræsenterede køns andel af de aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer øges til mindst en ud af seks i 2017. P.t. er alle aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer mænd, mens to af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er kvinder. I december 2015 skete der en udskiftning af to af de aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer med henblik på at styrke bestyrelseskompetencerne inden for produktion og innovation. For at identificere de rette kandidater fik nomineringsudvalget assistance fra et eksternt rekrutteringsfirma, som skulle præsentere nomineringsudvalget for at bredt felt af internationale ansøgere, herunder som minimum én velkvalificeret kandidat af hvert køn til de to bestyrelsesposter. Valget faldt imidlertid på to mandige kandidater, da de ansås for mest velkvalificerede, og ovenstående målsætning er således endnu ikke nået.

For selskaber omfattet af kravene i årsregnskabslovens §99b udgør andelen af kvindelige ledere i de øvrige ledelsesniveauer, hvorved forstås medarbejdere med personaleansvar, 40%.

Ambu vil fortsat ved rekruttering til lederstillinger sikre, at andelen af kvindelige kandidater på "short-listen" er den samme som andelen af kvindelige ansøgere til stillingen. Ambu vil også ved fremførelser til lederstillinger tilstræbe, at der altid drøftes mindst én kvindelig kandidat.

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

# Bestyrelse og direktion

## Bestyrelse

### Jens Bager, født 1959

Formand, indtrådt i 2010.

Formand for Vederlags- og Nomineringsudvalget.

Stilling: Siden 2016 professionelt bestyrelsesmedlem.

Tillidshverv: Better Collection A/S (MB)

Særlige kompetencer: Generel ledelse af internationale, børsnoterede virksomheder inden for ingrediens- og lægemiddelindustriene.

Antal aktier: 80.240 (80.240).

### Mikael Worning, født 1962

Næstformand, indtrådt i 2010.

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: 12.280 (12.280).

### Pernille Bartholdy, født 1972

Indtrådt i 2013

Stilling: Portfolio Management Coordinator.

Medarbejdervalgt.

Antal aktier: 0 (0).

### Oliver Johansen, født 1971

Indtrådt i 2015.

Medlem af Vederlagsudvalget.

Stilling: Senior Vice President, Global R&D, Coloplast A/S.

Tillidshverv: Acarix A/S (MB).

Særlige kompetencer: Generel ledelse og særlig erfaring inden for global innovation, produktion, salg og distribution af medicotekniske produkter.

Antal aktier: 884.

### Jakob Bønnelykke Kristensen, født 1972

Indtrådt i 2013.

Stilling: Director, R&D Project Management, Global Innovation.

Medarbejdervalgt.

Antal aktier: 1.548 (3.548).

### Allan Søgaard Larsen, født 1956

Indtrådt i 2011.

Medlem af Vederlagsudvalget.

Stilling: CEO i Falck Holding A/S.

Tillidshverv: Selskaber i Falck-koncernen (BF),

Løkkefonden (BF), Dansk Erhverv (MB).

Særlige kompetencer: Generel ledelse og særlig erfaring inden for udvikling og drift af international virksomhed i spændingsfeltet mellem den offentlige og den private sektor.

Antal aktier: 40.000 (40.000).

### Anita Krarup Frederiksen, født 1975

Indtrådt i 2013.

Stilling: Corporate Legal & IP Affairs Manager.

Medarbejdervalgt

Antal aktier: 1.940 (1.940).

### Christian Sagild, født 1959

Indtrådt i 2012.

Formand for Revisionsudvalget.

Stilling: Adm. direktør i Topdanmark A/S og

Topdanmark Forsikring A/S.

Tillidshverv: GoBike A/S (MB), Forsikring & Pension (MB).

Særlige kompetencer: Generel ledelse af et børsnoteret selskab, særlig indsigt i finansielle forhold og risikostyring.

Antal aktier: 37.000 (37.000).

### 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), NNE Pharmaplan A/S (MB).

Særlige kompetencer: Generel ledelse med erfaring inden for global produktion, supply chain management og kvalitetsstyring særligt inden for GMP.

Antal aktier: 0

## Direktion

### Lars Marcher, født 1962

Adm. direktør siden 2008.

Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu koncernen (BF), VL45 (BF), DI's Internationale Markedsudvalg (BF), DI's Sundhedspolitiske Udvalg (MB), Danish American Business Forum (NF), Medicoindustrien (NF), Danske Hospitalsklovne (MB), Handicare AB (MB).

Antal aktier: 31.696 (31.696).

### Michael Højgaard, født 1964

Økonomidirektør siden januar 2013.

Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu koncernen (BF/MB).

Antal aktier: 4.048 (4.048).

*Tillidshverv og aktiebesiddelser er opgjort 1. oktober 2016. BF = bestyrelsesformand, NF = næstformand, MB = bestyrelsesmedlem*

## Vederlagsforhold

### Vederlagspolitik

I henhold til den af generalforsamlingen besluttede vederlagspolitik skal vederlaget til bestyrelse og direktion være konkurrencedygtigt og tilstrækkeligt til, at Ambu kan tiltrække og fastholde de nødvendige kompetencer. Vederlaget skal ligeledes være med til at fremme værdiskabelsen og sikre et passende sammenfald mellem ledelsens og aktionærernes interesser.

### Direktionen

Direktionens løn fastlægges af bestyrelsen ud fra markedsniveauerne, Ambus finansielle situation samt hver direktørs kompetencer, indsats og resultater. Lønnen består af en grundløn, sædvanlige goder som bil og telefon, pension samt kontant bonus og aktieoptioner. Det samlede vederlag til direktionen i regnskabsåret var 15,9 mio. kr. (13,0 mio. kr.), som er sammensat således for de to direktører;

mio. kr.	Lars Marcher		Michael Højgaard	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Fast gage	4,8	4,4	2,3	2,1
Pension	0,5	0,4	0,2	0,2
Bonus	4,1	3,3	1,4	1,1
Aktieoptioner	1,5	0,8	0,7	0,4
Andet	0,3	0,2	0,1	0,1
<b>Total</b>	<b>11,2</b>	<b>9,1</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>

Ambu har et-årige bonusprogrammer for direktion, øvrig koncernledelse samt andre ledere og specialister. Koncernledelsen får en kontant bonus, hvis den samlede virksomhed når definerede mål. For andre ledere og specialister er bonus betinget af både overordnede mål for virksomheden og områdespecifikke mål.

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

### Bestyrelsen

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

Basisvederlaget for arbejdet i bestyrelsen for 2015/16, som senest er justeret på generalforsamlingen i december 2014, er 225.000 kr. Formanden modtager tre gange basisvederlaget, mens næstformanden modtager to gange basisvederlaget. Herudover er honoraret til formændene for bestyrelsens udvalg 125.000 kr., mens medlemmer af udvalgene får et honorar på 75.000 kr. Det samlede honorar til bestyrelsen inkl. udvalg udgør for 2015/16 3.250.000 kr. (2014/15: 3.250.000.kr.). Medlemmer af Nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt vederlag.

### Aktieoptioner

Ambu indførte i november 2015 et nyt aktieoptionsprogram for koncernledelsen, da det hidtidige program fra 2013 var endeligt tildelt ved udgangen af regnskabsåret 2014/15.

Det nye 2015-program er på sammenlagt 289.708 aktieoptioner, som er tildelt i november 2015. Antal optioner er betinget af opnåelse af visse finansielle mål i hvert af regnskabsårene 2015/16, 2016/17 og 2017/18. Disse finansielle mål fastlægges af bestyrelsen år for år og offentliggøres i årsrapporten.

Den samlede værdi af programmet er opgjort efter Black-Scholes og udgør 7 mio. kr. Ambus omkostning til programmet er udgiftsført løbende – i 2015/16 er der således driftsført 1,9 mio. kr. vedrørende dette program.

På baggrund af resultaterne i regnskabsåret 2015/16 opnår Ambus to direktører herefter 77.134 optioner og de tre øvrige medlemmer af koncernledelsen 33.788 optioner. Herefter udestår 178.786 af de allerede tildelte optioner, som er betinget af opnåelse af finansielle mål for de to kommende regnskabsår.

Tildeling af optionerne sker ifølge de retningslinjer for incitaments aflønning, som generalforsamlingen vedtog i december 2014.

## Programmer for aktieoptioner og warrants som er endeligt tildelt

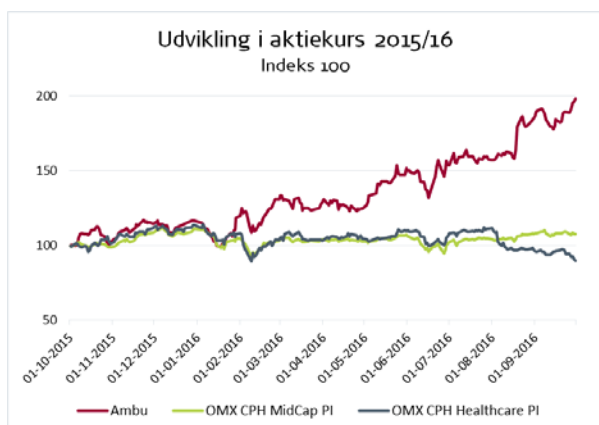
Tildelingsår	Endeligt tildelt	Optioner (O) / warrants (W)	Direktionens andel %	Udestående		Udnyttelsesperiode
				Personer	Optioner / warrants	
2016	110.922	O	70%	5	110.922	2018-21
2016	154.000	W	0%	45	153.000	2018-21
2015	470.778	O	67%	4	470.778	2018-21
2014	400.000	W	0%	20	380.000	2017-20
2013	400.000	W	0%	44	350.000	2016-19
2014	403.588	O	66%	4	403.588	2017-20
2013	346.184	O	100%	1	155.460	2016-19
2012	507.600	W	0%	4	51.200	2015-17
2011	444.000	W	0%	0	0	2014-16
2011	252.000	O	100%	0	0	2014-17

# Aktionærforhold

## Afkast

Ambus B-aktie åbnede regnskabsåret i kurs 181 og sluttede året i kurs 356. Aktionærerne fik dermed et afkast på 97% ekskl. udbytte. Til sammenligning steg NASDAQ Copenhagens MidCap-indeks i samme tidsrum 8%, mens Health Care-indekset faldt 9%.

Ændringen i kursen har øget Ambus markedsværdi fra 8,7 mia. kr. til 17,2 mia. kr., hvor værdien af både A- og B-aktier er opgjort til kursen på de noterede B-aktier. Det gør Ambu til det mest værdifulde Mid Cap-selskab noteret på NASDAQ Copenhagen.



## Likviditet

Der blev i regnskabsåret omsat 12,6 mio. aktier (14,3 mio. aktier) eller i snit 50.000 aktier pr. børsdag, og dermed blev i alt 30% af B-aktierne handlet, mens andelen året før var 35%. Ved udgangen af september 2016 var Ambu den 35. mest handlede aktie på NASDAQ Copenhagen baseret på omsætningen i de ni forudgående måneder.

## Ejerforhold

Aktiekapitalen er øget til 120.926.800 kr. som følge af tre kapitalforhøjelser ved udnyttelse af warrants udstedt til medarbejdere i 2011 og 2012. Antallet af B-aktier er herved steget fra 41.397.920 til 41.506.720 á 2,50 kr. Antallet af A-aktier er uændret 6.864.000 á 2,50 kr. Hverken aktiernes rettigheder eller omsættelighed er ændret.

B-aktien er noteret på NASDAQ Copenhagen under fondskoden DKK0010303619 og kortnavn AMBU-B, mens A-aktien er unoteret og er ikke et omsætningspapir. Samtlige A-aktier er ejet af de tre familiegrene efter Ambus stifter Holger Hesse.

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 2.864.859 B-aktier svarende til 6,9% (af B-aktiekapitalen). Familien kontrollerer dermed i alt 20,1% (20,8%) af den samlede A- og B-aktiekapital og 64,9% (65,2%) af stemmerne. Familien har i årets løb solgt ca. 0,4 mio. B-aktier.

Den internationale ejerandel er øget en smule, og det skønnes, at over 26% (25%) af kapitalen nu ejes af institutionelle investorer fra bl.a. Sverige, Storbritannien, Tyskland og USA.

Ambu havde 30. september 2016 6.393 navnenoterede aktionærer (5.233), som i alt ejede 97% (90%) af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer havde 30. september 2016 oplyst at eje mere end 5% af kapital og/eller stemmer:

	Andel af stemmer %	Andel af kapital %
Dorrit Ragle*, Kongens Lyngby	19,4	2,1
Inga Kovstrup*, Fredericia	18,3	1,9
Tove Hesse, Lyngby-Taarbæk	11,1	4,1
N.P. Louis Hansen ApS, Nivå	6,8	15,6
Hannah Hesse, Frederiksberg	5,2	1,3
Simon Hesse, Virum	5,2	1,2
Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København	5,2	11,8

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

## Erhvervsobligationer

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

Obligationen har siden introduktionen i marts 2013 indsnævret spændet til mid swap-kurven fra 2,18% til cirka 0,93% pr. 30/9-2016.

## 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 sine interessenter og søger en aktiv dialog med investorer, aktieanalytikere, journalister og offentligheden som helhed.

Kommunikationen sker bl.a. via den løbende offentliggørelse af meddelelser, investorpræsentationer, telekonferencer og møder. Målet er at sikre en velunderbygget aktiekurs, som afspejler både den faktiske og forventede værdiskabelse i Ambu. Dette sker ved at sikre, at investorernes viden om Ambu er up to date, samt at Ambu betragtes som troværdig, tilgængelig og professionel.

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

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

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

Ambu udsendte i året 50 selskabsmeddelelser, hvoraf 22 var meddelelser om insideres handel med aktien, aktietilbagekøbsprogrammer samt storaktionærmeddelelser.

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

Adm. direktør Lars Marcher – [lm@ambu.com](mailto:lm@ambu.com)  
Økonomidirektør Michael Højgaard – [miho@ambu.com](mailto:miho@ambu.com)

## Finanskalender 2016/17

2016	
8. november	Årsrapport 2015/16
12. december	Generalforsamling

2017	
5. januar	Stilleperiode til 1. februar 2017
1. februar	Rapport for 1. kvartal 2016/17
5. april	Stilleperiode til 2. maj 2017
2. maj	Rapport for 2. kvartal 2016/17
27. juli	Stilleperiode til 23. august 2017
23. august	Rapport for 3. kvartal 2016/17
30. september	Afslutning af regnskabsåret 2016/17

## Finanskalender 2017/18

2017	
13. oktober	Stilleperiode til 9. november 2017
9. november	Årsrapport 2016/17
13. december	Generalforsamling

## Forslag til generalforsamlingen

Den ordinære generalforsamling afholdes den 12. december 2016 på IDA Mødecenter, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

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

Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen, at der for 2015/16 udbetales et udbytte på 1,55 kr. (0,95 kr.) pr. aktie, som svarer til 30% (30%) af årets resultat. Bestyrelsen finder det niveau rimeligt henset til Ambus finansielle beredskab og de forventede resultater i det kommende regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller på den baggrund, at årets overskud på 250 mio. kr. disponeres som følger (mio. kr.):

Udbytte på 1,55 kr. pr. aktie	75
Overførsel til egenkapital	175
<b>I alt</b>	<b>250</b>

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

Bestyrelsen foreslår desuden generalforsamlingen,

- at A-aktierne registreres i VP-securities, og at de eksisterende A-aktiebrev annulleres.

Generalforsamlingens dagsorden med bilag ventes offentliggjort fredag den 18. november 2016. På hjemmesiden kan aktionærer tilmelde sig generalforsamlingen og hente alle relevante materialer herom.

# Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a

## Corporate social responsibility

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

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

## Retningslinjerne for Ambus arbejde med CSR

1. Vi respekterer internationalt anerkendte menneskerettigheder og vil ikke medvirke til krænkelse af disse rettigheder
2. Vi forbyder brug af tvangs- og børnearbejde
3. Vi arbejder for et sikkert og sundt arbejdsmiljø
4. Vi accepterer ikke bestikkelse eller nogen form for korruption
5. Vi fokuserer på at reducere Ambus miljøpåvirkning i vores arbejde med innovation samt i produktionen og distributionen af vores produkter
6. Vi bruger materialer effektivt og stræber efter at optimere indpakning og behandling af spild
7. Vi arbejder på at reducere energiforbruget

Vi er forpligtet til at overholde lovgivning og regler i de lande, vi opererer i. I de tilfælde, hvor lovgivning og regler ikke findes, henholder vi os til internationale standarder og industrinormer

## Organisering af CSR-arbejdet

CSR-organisationen er blevet styrket og nu varetages CSR-arbejdet af koncernledelsen for Finans, Operations, Salg samt medarbejdere fra R&D og juridisk afdeling. CSR-enheden mødes fast hvert kvartal samt på ad hoc-basis efter behov.

## Ambus arbejde med CSR i 2015/16

I det følgende er de tiltag beskrevet, som blev oplyst i sidste årsrapport, inklusive de resultater, som Ambu har opnået i 2015/16.

### Substituering af klassificerede ftalater i produkter

Ambu arbejder kontinuerligt på at sikre, at produkterne til enhver tid er så sikre for miljøet og for patienten som overhovedet muligt. Ambu har haft succes med at udskifte klassificerede ftalater i en lang række produkter blandt andre larynxmasker, ansigtsmasker og genoplivningsposer. I 2015/16 har Ambu opdateret og udvidet ftalatpolitikken til udover medicinsk udstyr også at omfatte træningsdukker. Målet er, at alle Ambus produkter og træningsdukker med udgangen af 2019 er frie for klassificerede ftalater.

### Menneskerettigheder og forretningsetik

Vi arbejder kontinuerligt med at skærpe vores profil inden for menneskerettighedsområdet og accepterer ikke, at der diskrimineres på grundlag af religion, race, hudfarve, køn, alder, seksuel eller politisk orientering og har fokus på, at ingen udsættes for uretfærdighed eller overgreb, og at alle har ytringsfrihed.

Vi arbejder fortsat med menneskerettigheder blandt andet via vores code of conduct, som støtter op om de basale menneskerettigheder, forbyder børnearbejde og værner om et sikkert arbejdsmiljø. Vores code of conduct indeholder endvidere forbud med bestikkelse og korruption. Med henblik på at ensrette vores etiske retningslinjer for væsentlige leverandører og distributører, har vi i indeværende år samlet vores to code of conducts for henholdsvis leverandører og distributører i et samlet fælles regelsæt, og processen for implementeringen af den nye code of conduct er igangsat.

Vi har ikke observeret forhold, der kan indikere at vores regler er blevet brudt.

Ambu samarbejder med uddannelsesinstitutioner, hvilket betyder, at vi har elever, praktikanter og studerende til glæde for både Ambu og de studerende.

### Arbejdsmiljø

Ambu arbejder fortsat fokuseret på at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, som har resulteret i at vi for vores arbejdsmiljø opretholder den grønne smiley udstedt af Arbejdstilsynet. Vores produktionsenheder følger samme ledelsessystem.

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

Ambu har i samarbejde med eksterne partnere udarbejdet End-of-life miljøprofil for videoskopet aScope 3. I løbet af 2015/16 er der indhentet erfaringer med End-of-life miljøprofiler fra markedet. Miljødokumentation i form af End-of-life profiler vurderes at være relevant, men til tider vanskelige at kommunikere.

## **Klima**

Ambu har indhentet klimadata fra vores produktionsenheder i henhold til retningslinjer beskrevet i Green House Gas Protocol (GHGP) Scope 1 og Scope 2 for de sidste tre år, og data er omregnet til CO2-ækvivalenter pr. år. Af de data fremgår det, at den procentvise udviklingen i CO2-udledning er mindre end Ambus stigning i producerede ton. Ambu forventer en betydelig vækst over de kommende år. Dette betyder et øget produktionsoutput og dermed øget påvirkning af miljøet. Ambu vil fortsætte arbejdet med kontinuerligt at reducere stigningen i CO2-ækvivalenter fra produktion i forhold til øgning af producerede mængder.

## **Miljø**

Produktionsenhederne har arbejdet med at øge genanvendelse af produktionsaffald via kildesortering

samt afsætning af affaldet til genanvendelse udenfor Ambu. Det er over en 2-årig periode lykkedes at øge genanvendelsesandelen væsentligt gennem en fokuseret indsats.

## **Tiltag i 2016/17**

I det kommende regnskabsår vil fokus være på at:

- Fortsætte substitueringen af klassificerede ftalater
- Arbejde på at fastlægge klimamål for stigning i CO2-ækvivalenter i forhold til øgning i producerede mængder
- Fortsætte arbejdet med implementeringen af den opdaterede Code of Conduct



# Påtegninger



Ambu har udviklet træningsdukker siden 1960'erne. I 2016 lancerede vi den nye generation af Ambu® Man, som er en trådløs manikin til træning af førstehjælp. Produktfamilien består af dukker i størrelserne voksen, barn og baby.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 for Ambu A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016.

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 8. november 2016

## 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

Pernille Bartholdy,  
Medarbejdervalgt

Anita Krarup Frederiksen,  
Medarbejdervalgt

Jakob Bønnelykke Kristensen,  
Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Ambu A/S

## Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ambu A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016, side 37-90, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, side 4-32. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 8. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Otto Damgaard  
Statsautoriseret revisor

Martin Lunden  
Statsautoriseret revisor

## Koncernregnskab 2015/16

Side 37	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 38	Balance for koncernen
Side 39	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 40	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 41	Noter til koncernregnskabet



# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

1. oktober – 30. september

mio. kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>Note</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
Nettoomsætning	2.1	2.084	1.889
Produktionsomkostninger	2.2, 2.4	-960	-928
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.124</b>	<b>961</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	2.2, 2.4	-481	-469
Udviklingsomkostninger	2.2, 2.4, 2.5	-66	-55
Ledelse og administration	2.2, 2.4, 5.4	-221	-196
Andre driftsomkostninger	2.6, 5.5	0	-5
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>356</b>	<b>236</b>
Finansielle indtægter	4.3	6	52
Finansielle omkostninger	4.3	-36	-73
<b>Resultat før skat</b>		<b>326</b>	<b>215</b>
Skat af årets resultat	2.8	-76	-63
<b>Årets resultat</b>		<b>250</b>	<b>152</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	4.6	5,27	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	4.6	5,13	3,06

<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
Årets resultat	250	152
Anden totalindkomst:		
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>		
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	-4	91
Skat af kursreguleringer i udenlandske datterselskaber	0	-3
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>		
Pengestrømssikring, realisation af tidligere års udskudte gevinster/tab	3	0
Pengestrømssikring, årets udskudte gevinster/tab	3	1
Skat af sikringstransaktioner	-1	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>1</b>	<b>89</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>251</b>	<b>241</b>

# Balance for koncernen

30. september

mio. kr.

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>30.09.16</b>	<b>30.09.15</b>
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	3.1	185	103
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	101	61
Rettigheder	3.1	92	54
Goodwill	3.1	819	810
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	41	58
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>1.238</b>	<b>1.086</b>
Grunde og bygninger	3.3	122	128
Produktionsanlæg og maskiner	3.3	99	93
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.3	27	34
Forudbetalt og anlæg under opførelse	3.3	23	25
<b>Materielle aktiver</b>		<b>271</b>	<b>280</b>
Udskudt skatteaktiv	2.9	61	30
Andre tilgodehavender	4.2	6	5
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>67</b>	<b>35</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.576</b>	<b>1.401</b>
Varebeholdninger	3.4	287	278
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.2	418	473
Andre tilgodehavender	4.2	22	15
Tilgodehavende selskabsskat		2	4
Periodeafgrænsningsposter		26	35
Likvide beholdninger	4.2, 4.4	35	48
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>790</b>	<b>853</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.366</b>	<b>2.254</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>Note</b>	<b>30.09.16</b>	<b>30.09.15</b>
Aktiekapital	4.5	121	121
Andre reserver		871	915
<b>Egenkapital</b>		<b>992</b>	<b>1.036</b>
Kreditinstitutter	4.2, 4.4	226	2
Hensættelse til udskudt skat	2.9	5	17
Erhvervsobligationer	4.2, 4.4	699	698
Andre hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	37	48
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>967</b>	<b>765</b>
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	4.2, 4.4	51	2
Andre hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	4	6
Bankgæld	4.2, 4.4	14	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.2	104	115
Selskabsskat		66	72
Anden gæld	4.2	134	140
Afledte finansielle instrumenter	4.2	34	41
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>407</b>	<b>453</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.374</b>	<b>1.218</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>2.366</b>	<b>2.254</b>

# Pengestrømsopgørelse for koncernen

1. oktober – 30. september

mio. kr.

	Note	2015/16	2014/15
Årets resultat		250	152
Regulering for poster uden likviditets effekt	3.6	215	191
Betalt selskabsskat		-75	-37
Renteudbetalinger og lignende		-29	-28
Ændring i arbejdskapital	3.7	8	-70
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>369</b>	<b>208</b>
Køb af langfristede aktiver		-84	-104
Frasalg af dattervirksomhed	5.5	0	3
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-84	-101
<b>Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>285</b>	<b>107</b>
Køb af teknologi		-59	0
Køb af virksomheder	3.8, 5.1	-96	-17
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-155	-17
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-239</b>	<b>-118</b>
<b>Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>130</b>	<b>90</b>
Optagelse af langfristet gæld		273	-3
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		5	19
Udnyttelse af optioner		3	11
Differenceafregning, optioner		-32	0
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		-283	-74
Betalt udbytte		-46	-45
Udbytte egne aktier		1	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-80</b>	<b>-92</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>50</b>	<b>-2</b>
Likvider primo		-29	-33
Kursregulering af likvider		0	6
<b>Likvider ultimo</b>		<b>21</b>	<b>-29</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>			
Likvide beholdninger		35	48
Bankgæld		-14	-77
<b>Likvider ultimo</b>		<b>21</b>	<b>-29</b>

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

30. september

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 30. september 2015</b>	<b>121</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>128</b>	<b>712</b>	<b>46</b>	<b>1.036</b>
Årets resultat					175	75	250
Årets anden totalindkomst			5	-4			1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>175</b>	<b>75</b>	<b>251</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse af optioner					3		3
Differenceafregning, optioner					-32		-32
Aktiebaseret vederlæggelse					7		7
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					50		50
Køb egne aktier					-283		-283
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier					1	-1	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	0	5					5
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>121</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>124</b>	<b>633</b>	<b>75</b>	<b>992</b>
<b>Egenkapital 1. oktober 2014</b>	<b>119</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>	<b>40</b>	<b>639</b>	<b>45</b>	<b>854</b>
Årets resultat					106	46	152
Årets anden totalindkomst			1	88			89
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>88</b>	<b>106</b>	<b>46</b>	<b>241</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse af optioner					11		11
Aktiebaseret vederlæggelse					6		6
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					24		24
Køb egne aktier					-74		-74
Udloddet udbytte						-45	-45
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	2	17					19
<b>Egenkapital 30. september 2015</b>	<b>121</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>128</b>	<b>712</b>	<b>46</b>	<b>1.036</b>

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 871 mio. kr. (2015: 915 mio. kr.)



# Noter til koncernregnskabet

## Afsnit 1-5

### Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Side 43	Note 1.1 – Grundlag for udarbejdelse
Side 46	Note 1.2 – Ændring i klassifikation af visse poster i resultatopgørelsen

### Afsnit 2: Årets resultat

Side 48	Note 2.1 – Nettoomsætning
Side 49	Note 2.2 – Personaleomkostninger
Side 50	Note 2.3 – Aktiebaseret vederlæggelse
Side 52	Note 2.4 – Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver
Side 52	Note 2.5 – Udviklingsomkostninger
Side 52	Note 2.6 – Andre driftsomkostninger
Side 53	Note 2.7 – Finansielle risici vedrørende driftsaktiviteter
Side 54	Note 2.8 – Skat af årets resultat
Side 54	Note 2.9 – Hensættelse til udskudt skat

### Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 57	Note 3.1 – Immaterielle aktiver
Side 59	Note 3.2 – Nedskrivningstest
Side 60	Note 3.3 – Materielle aktiver
Side 61	Note 3.4 – Varebeholdninger
Side 62	Note 3.5 – Tilgodehavender fra salg
Side 62	Note 3.6 – Regulering for poster uden likviditetseffekt
Side 62	Note 3.7 – Ændring i arbejdskapital
Side 63	Note 3.8 – Virksomhedsovertagelser

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

Side 65	Note 4.1 – Finansiell risikostyring
Side 66	Note 4.2 – Kategorier af finansielle instrumenter
Side 67	Note 4.3 – Finansielle poster
Side 68	Note 4.4 – Netto rentebærende gæld
Side 68	Note 4.5 – Aktiekapital og egne aktier
Side 69	Note 4.6 – Resultat pr. aktie

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

Side 71	Note 5.1 – Andre hensatte forpligtelser
Side 71	Note 5.2 – Operationel leasing
Side 72	Note 5.3 – Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser
Side 72	Note 5.4 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Side 72	Note 5.5 – Frasalg af dattervirksomhed
Side 73	Note 5.6 – Nærtstående parter
Side 73	Note 5.7 – Selskaber i Ambu-koncernen
Side 73	Note 5.8 – Efterfølgende begivenheder
Side 74	Note 5.9 – Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering
Side 74	Note 5.10 – 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	3.1 Immaterielle aktiver	4.3 Finansielle poster
2.2 Personaleomkostninger	3.2 Nedskrivningstest	4.5 Aktiekapital og egne aktier
2.3 Aktiebaseret vederlæggelse	3.3 Materielle aktiver	4.6 Resultat pr. aktie
2.6 Andre driftsomkostninger	3.4 Varebeholdninger	5.1 Andre hensatte forpligtelser
2.8 Skat af årets resultat	3.5 Tilgodehavender fra salg	5.5 Frasalg af dattervirksomhed
2.9 Hensættelse til udskudt skat	4.2 Kategorier af finansielle instrumenter	5.9 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

#### Generelt

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

Regnskab for moderselskabet Ambu A/S er særskilt præsenteret fra koncernregnskabet og findes på de sidste sider af denne rapport. Moderselskabets særskilte 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, bortset fra ændring af klassifikation beskrevet i note 1.2.

#### 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 earn-out forpligtelser præsenteret som Andre hensatte forpligtelser, der måles til dagsværdi.

#### Definition af væsentlighed

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

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

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

2.1 Nettoomsætning	3.1 Immaterielle aktiver	3.4 Varebeholdninger
2.9 Hensættelse til udskudt skat	3.2 Nedskrivningstest	

#### 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 en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

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

#### Ny regnskabsregulering

Ambu har implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2015. Implementeringen heraf har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsafslæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

Der foreligger ikke nogen regnskabsstandarder, der skal implementeres i regnskabsåret 2016/17, der vil få væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsafslæggelsen for 2016/17.

#### Endnu ikke implementerede standarder

Øvrige relevante standarder og fortolkninger, som er vedtaget af IASB, men ikke er godkendt af 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 er i øjeblikket ved at vurdere effekten af den nye standard.

IFRS 16 "Leases" blev udstedt i januar 2016 og træder i kraft d. 1. januar 2019. Standarden regulerer den regnskabsmæssige behandling af leasingkontrakter og forventes at have en ikke uvæsentlig indvirkning på koncernens regnskab. Ledelsen har endnu ikke foretaget beregninger, som klarlægger IFRS 16's indflydelse på koncernens regnskabstal.

#### 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.

#### 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 centralagere, alle fragtomkostninger fra koncernens fabrikker og ud til kunder. Herudover indregnes amortisering af de virksomhedsovertagne identificerede immaterielle aktiver: Kundeforhold og varemærker.

# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse (fortsat)

#### *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. Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. oktober 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

##### *Virksomhedssammenslutninger*

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

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

### 1.2 Ændring i klassifikation af visse poster i resultatopgørelsen

Sammenligningstallene for regnskabsåret 2014/15 er blevet tilrettet som følge af en reklassifikation mellem visse poster i resultatopgørelsen.

Som et resultat af denne reklassifikation er koncernens omkostninger til fragt af varer fra koncernens fabrikker videre til centrallagre og ud til Ambus kunder samlet under Salgs- og distributionsomkostninger, ligesom omkostninger vedrørende funktionsspecifikke medarbejdere, herunder mellemedere og kvalitetssikring, er blevet reklassificeret fra Ledelse og administration til enten Produktion eller Salg og distribution.

Med denne klassifikationsændring vurderer ledelsen, at regnskabet i større omfang afspejler den faktiske fordeling af koncernens omkostninger og ressourcetræk funktionerne imellem.

Ændringernes indvirkning på sammenligningstallene fremgår nedenfor.

	Ifølge årsrapport 2014/15	Effekt af ændring i klassifi- kation	Tilrettede sammen- ligningstal
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.889	0	1.889
Produktionsomkostninger	-973	45	-928
<b>Bruttoresultat</b>	<b>916</b>	<b>45</b>	<b>961</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-382	-87	-469
Udviklingsomkostninger	-54	-1	-55
Ledelse og administration	-239	43	-196
Andre driftsomkostninger	-5	0	-5
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>236</b>	<b>0</b>	<b>236</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
Kapacitetsomkostninger	680	45	725
Bruttomargin, %	48,5	2,4	50,9
Omkostningsprocent, %	36	2	38

## Afsnit 2: Årets resultat

Dette afsnit indeholder noter vedrørende årets resultat af koncernens aktiviteter.

I 2015/16 forbedrede Ambu sit primære resultat (EBIT) med 4,6%-point til 17,1% svarende til en stigning på 120 mio. kr.

Den absolutte stigning er drevet af en rapporteret vækst på 10%, mens en forbedret bruttomargin på 3,0%-point og en reduktion i kapacitetsomkostninger på 1%-point øgede EBIT-marginen. Ved at fastholde niveauet for kapacitetsomkostninger, herunder antal medarbejdere, har Ambu demonstreret skala i den eksisterende forretning.

Rapporteret vækst <b>10%</b> 2.084 mio. kr.	Omkostnings-pct. <b>37%</b> -1%-point	EBITDA <b>458</b> mio. kr. +38%
EBIT <b>356</b> mio. kr. +51%	Effektiv skattesats <b>23%</b> -6%-point	Årets resultat <b>250</b> mio. kr. +64%

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.1 Nettoomsætning

	2015/16	2014/15
<i>Omsætning fordelt på aktiviteter:</i>		
Anaesthesia	1.263	1.098
Patient Monitoring & Diagnostics	821	791
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.084</b>	<b>1.889</b>
<i>Omsætning fordelt på markeder:</i>		
Europa <sup>1</sup>	865	780
Nordamerika <sup>2</sup>	989	894
Resten af Verden	230	215
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.084</b>	<b>1.889</b>

1) Danmark indgår i Europa med 51 mio. kr. (2014/15: 50 mio. kr.).

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

#### § Regnskabspraksis

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

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

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

#### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

##### Salgsrabatter

Salgsrabatter er modregnet i Tilgodehavender fra salg og vedrører primært salg i USA. Rabatter til distributører på det amerikanske marked er belagt med skønsmæssig usikkerhed i det omfang, at den faktiske rabat først udmåles ved distributørens salg til slutkunden (hospitaller, klinikker m.fl.). Salgsrabatter er forskellen mellem slutkundens aftalte pris og distributørens listepri. Salgsrabatter beregnes ud fra en kombination af tidligere erfaringer og salgsdata fra distributører. Salgsrabatter udgør 51 mio. kr. (2014/15: 76 mio. kr.).



# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.2 Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger fordeler sig således på de respektive funktioner:

	2015/16	2014/15
Produktionsomkostninger	238	232
Salgsomkostninger	243	221
Udviklingsomkostninger	28	21
Ledelse og administration	115	101
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>624</b>	<b>575</b>
Personaleomkostninger inkluderet i materielle aktiver	-2	-1
Personaleomkostninger inkluderet i immaterielle aktiver	-24	-17
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>598</b>	<b>557</b>

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

	2015/16	2014/15
Vederlag, direktion	14	12
Aktiebaseret vederlæggelse	2	1
<b>Personaleomkostninger, direktion</b>	<b>16</b>	<b>13</b>
Lønninger og gager	545	484
Pensionsbidrag	11	9
Udgifter til social sikring	43	60
Aktiebaseret vederlæggelse	5	5
Vederlag, komiteer	1	1
Vederlag, bestyrelse	3	3
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>624</b>	<b>575</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	2.337	2.270
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	2.450	2.225

Samlet vederlag til direktion og bestyrelse udgør 20 mio. kr. (2014/15: 17 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

### 2.3 Aktiebaseret vederlæggelse

Bestyrelsen tildeler aktieoptioner (til direktionen og koncernledelsen) og warrants (til en bred kreds af mellemlidere etc.) på mandat fra generalforsamlingen og i overensstemmelse med koncernens retningslinjer for incitamentsaflønnning. Hver option giver rettighed til at købe en eksisterende B-aktie i Ambu A/S. En warrant giver rettighed til at erhverve en nytegnet B-aktie i Ambu A/S. Alle programmer løber med en optjeningsperiode på tre år fra tildelingstidspunktet samt en udnyttelsesperiode på efterfølgende tre år. For warrants programmet 2011 og 2012 er udnyttelsesperioden dog to år.

Oversigten viser forudsætninger for tildelte programmer, som ikke var fuldt udnyttet ved regnskabsårets begyndelse. Nærmere forklaring pr. program følger nederst i noten.

Program	Endelig tildeling	Oprindelig tildelt stk.	Ikke-udnyttet stk.	Heraf modnet, ikke udnyttet	Forudsætninger ved tildeling			
					Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Black-Scholes værdi ved tildeling	Volatilitet / Risiko-fri rente	Udbytte pr. aktie
1. Aktieoptioner <sup>1</sup>	Okt. 2009	756.000	-	-	22,66 kr.	4 mio. kr.	31% / 1,5%	0,63 kr.
2. Aktieoptioner <sup>2</sup>	Sep. 2013	346.184	155.460	155.460	43,20 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
3. Aktieoptioner <sup>2</sup>	Sep. 2014	403.588	403.588	-	46,75 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
4. Aktieoptioner <sup>2</sup>	Sep. 2015	470.778	470.778	-	50,40 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
5. Aktieoptioner <sup>2</sup>	Sep. 2016	110.922	110.922	-	196,30 kr.	3 mio. kr.	26% / -0,1%	0,95 kr.
6. Warrants <sup>1</sup>	Apr. 2011	444.000	-	-	40,13 kr.	4 mio. kr.	30% / 1,3%	0,50 kr.
7. Warrants <sup>1</sup>	Apr. 2012	507.600	51.200	51.200	39,50 kr.	4 mio. kr.	30% / 1,3%	0,63 kr.
8. Warrants <sup>1</sup>	Dec. 2013	400.000	350.000	-	66,30 kr.	4 mio. kr.	24% / 0,6%	0,75 kr.
9. Warrants <sup>1</sup>	Dec. 2014	400.000	380.000	-	115,30 kr.	6 mio. kr.	24% / 0,1%	0,94 kr.
10. Warrants <sup>2</sup>	Sep. 2016	154.000	153.000	-	196,30 kr.	4 mio. kr.	26% / -0,1%	0,95 kr.

1) Ingen forudsætninger for tildeling.

2) Bestyrelsen fastsætter resultatafhængige mål for tildeling, som fastsættes år for år og offentliggøres i årsrapporten.

Årets udgift til aktiebaseret vederlæggelse udgør 7 mio. kr. (2014/15: 6 mio. kr.).

Ved udgangen af september 2016 er der 155.460 modnede aktieoptioner til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 43,20 kr. samt 51.200 modnede warrants til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 39,50 kr.

	Aktieoptioner			Warrants		
	Direktion	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
<b>Udestående pr. 1 oktober 2015</b>	<b>915.804</b>	<b>44,45 kr.</b>	<b>408.746</b>	<b>47,13 kr.</b>	<b>900.000</b>	<b>82,19 kr.</b>
Tildelt i året <sup>1</sup>	77.134	196,30 kr.	33.788	196,30 kr.	154.000	196,30 kr.
Udnyttet i året	-177.844	32,22 kr.	-116.880	43,20 kr.	-108.800	39,66 kr.
Bortfaldet i året	-	-	-	-	-11.000	73,25 kr.
<b>Udestående pr. 30 september 2016<sup>1</sup></b>	<b>815.094</b>	<b>61,60 kr.</b>	<b>325.654</b>	<b>63,97 kr.</b>	<b>934.200</b>	<b>106,05 kr.</b>
Aktiekurs ved udnyttelse		204,86 kr.		210,30 kr.		221,75 kr.

1) I alt 233.922 optioner er i året tildelt direktionen. 77.134 optioner er baseret på opnåelse af de fastsatte finansielle mål for 2015/16. De resterende 156.788 optioner er betinget af opnåelse af finansielle mål i henholdsvis 2016/17 og 2017/18. Sammenlagt udestår i alt 971.882 optioner til direktionen pr. 30. september 2016 (gennemsnitlig udnyttelseskurs 87,22 kr.).

I alt 55.786 optioner er i året tildelt ledende medarbejdere. 33.788 optioner er baseret på opnåelse af de fastsatte finansielle mål for 2015/16. De resterende 21.998 optioner er betinget af opnåelse af finansielle mål i henholdsvis 2016/17 og 2017/18. Sammenlagt udestår i alt 347.652 optioner til ledende medarbejdere pr. 30. september 2016 (gennemsnitlig udnyttelseskurs 73,87 kr.).

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

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

### 2.3 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Nedenfor følger beskrivelse af programmer som ikke var fuldt udnyttet ved regnskabsårets begyndelse.

#### 1. Aktieoptionsordning (direktion)

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

#### 2., 3., 4. Aktieoptionsordning (koncernledelsen)

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

#### 5. Aktieoptionsordning (koncernledelsen)

I november 2015 fik koncernledelsen tildelt i alt 289.708 aktieoptioner (hvoraf 233.922 er reserveret til direktionen). Antallet fordeles successivt over 3 år, såfremt konkrete økonomiske mål opnås. De årlige mål fastlægges af bestyrelsen og offentliggøres i årsrapporten for det kommende år. Det første delprogram giver ret til at købe én B-aktie til 196,30 kr., hvor prisen for øvrige delprogrammer stiger med et tillæg på 8,0% p.a. For regnskabsåret 2015/16 er de økonomiske mål fuldt opnået, og på den baggrund tilgår 77.134 til direktionen og 33.788 til de tre øvrige medlemmer af koncernledelsen.

#### 6., 7., 8., 9., 10. Warrantsordning (bred kreds af mellemedere etc.)

Der er etableret warrantsprogrammer i april 2011, april 2012, december 2013, december 2014 samt november 2015. Formålet med programmerne har været at fremme værdiskabelsen i Ambu ved realisering af virksomhedens strategiske mål og at skabe sammenfaldende interesse mellem deltagerne i warrantsprogrammet og selskabets aktionærer. Warrantsprogrammerne i 2011, 2012, 2013, 2014 og 2015 omfattede henholdsvis 49, 69, 52, 22 og 46 af koncernens ledende danske og udenlandske medarbejdere. For alle programmer gælder, at hver warrant giver retten til at tegne én B-aktie á nom. kr. 2,50. For 2011-ordningen kan det ske til kurs 40,13; for 2012-ordningen til kurs 39,50; for 2013-ordningen til kurs 66,30; for 2014-ordningen til kurs 115,30 og for 2015-ordningen til kurs 196,30. 2015-ordningen er tildelt under betingelse af, at visse økonomiske mål opnås. Disse mål fastlægges af bestyrelsen og offentliggøres i årsrapporten 2014/15. Det totale antal warrants, der blev tildelt, er i 2011-ordningen 444.000 stk., for 2012-ordningen 507.600 stk., for 2013-ordningen er der tildelt 400.000 stk., for 2014-ordningen er der tildelt 400.000 stk., og for 2015-ordningen er der tildelt 154.000 stk, hvilke i nævnte rækkefølge svarer til henholdsvis 0,9%, 1,1%, 0,8%, 0,8% og 0,3% af Ambus aktiekapital. For regnskabsåret 2015/16 er de økonomiske mål fuldt opnået, og der sker på den baggrund endelig tildeling af 153.000 warrants.

### § Regnskabspraksis

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

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.4 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

	2015/16	2014/15
Amortisering af immaterielle aktiver identificeret ved virksomhedsovertagelse	18	17
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	37	31
Afskrivninger af materielle aktiver	45	48
Nedskrivning af materielle aktiver	2	0
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt</b>	<b>102</b>	<b>96</b>

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2015/16	2014/15
Produktionsomkostninger	31	33
Salgsomkostninger	6	6
Udviklingsomkostninger	49	43
Ledelse og administration	16	14
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt</b>	<b>102</b>	<b>96</b>

#### § Regnskabspraksis

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

### 2.5 Udviklingsomkostninger

	2015/16	2014/15
<b>EBIT-påvirkning for udviklingsomkostninger</b>	<b>66</b>	<b>55</b>
÷ Amortisering af aktiver indregnet ved virksomhedsovertagelse	-12	-12
÷ Amortisering og afskrivning af udviklingsprojekter, rettigheder og øvrige langfristede aktiver	-37	-31
<b>EBITDA-påvirkning for udviklingsomkostninger</b>	<b>17</b>	<b>12</b>
+ Investeringer i udviklingsprojekter	49	43
+ Investeringer i rettigheder	1	5
<b>Investeringer</b>	<b>50</b>	<b>48</b>
<b>Årets likvide udviklingsomkostninger</b>	<b>67</b>	<b>60</b>
Brøk for udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i forhold til likvide udviklingsomkostninger	1,0	0,9

### 2.6 Andre driftsomkostninger

	2015/16	2014/15
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	0	5
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

#### § Regnskabspraksis

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

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.7 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 koncernens varedebitorer, likvide beholdninger, kort- og langfristede gældsforpligtelser, leverandørgæld samt valutaterminskontrakter.

	Fald på 10% i hovedvalutaerne		Stigning på 10% i hovedvalutaerne	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Resultatopgørelse	-29	-21	29	21
Anden totalindkomst	0	0	0	0
	<b>-29</b>	<b>-21</b>	<b>29</b>	<b>21</b>

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

	2015/16		2014/15	
	Omsætning	EBIT	Omsætning	EBIT
USD	-100	-25	-84	-24
MYR	0	10	0	26
CNY	0	15	0	18
GBP	-15	-10	-15	-10

	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>Dagsværdi af finansielle instrumenter</b>				
<i>Råvaresikring:</i>				
Sølvpris-afdækning	12	12	2	-1
<i>Valutaswaps:</i>				
USD 40 mio. valutaswap, variabel til fast kurs, udløbsdato 15. marts 2018	267	266	-35	-36
<i>Renteswaps:</i>				
EUR 13 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 31. december 2016	86	89	-1	-4
<b>I alt finansielle forpligtelser</b>	<b>365</b>	<b>367</b>	<b>-34</b>	<b>-41</b>

#### Sikring af forventede fremtidige transaktioner

Til sikring af den fremtidige forventede nettobetalingstrøm til indkøb af sølv til produktionen er der i koncernen indgået et afledt instrument, der sikrer indkøbsprisen på sølv igennem hele 2016/17. Renteswaps er indgået til afdækning af variabelt renteelement i domicil-lejemål.

#### Sikring af valutaudvikling

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

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.8 Skat af årets resultat

	2015/16	2014/15
Aktuel skat af årets resultat	78	70
Udskudt skat af årets resultat	-2	-7
Regulering tidligere år	0	1
Regulering ved ændring i skattesatser	0	-1
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>76</b>	<b>63</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 22,0% (2014/15: 23,5%) skat af ordinært resultat før skat	22,0	23,5
Effekt af skattesats i udenlandske datterselskaber	-0,5	-1,6
Skattefrie indtægter	-0,2	-0,1
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,4	1,0
Regulering ved ændring i skattesatser	0,1	-0,3
Værdiregulering earn-out	0,0	-3,0
Regulering skat tidligere år	0,2	0,3
Nedskrivning af skatteaktiv	0,4	9,6
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23,4</b>	<b>29,4</b>

#### § Regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst. Skat afsættes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende i de respektive lande.

### 2.9 Hensættelse til udskudt skat

	30.09.16	30.09.15
Udskudt skat primo	-13	12
Kursregulering	1	0
Udskudt skat af anden totalindkomst og transaktioner med ejerne	-42	-19
Årets udskudte skat	-2	-7
Regulering ved ændring i skattesatser	0	-1
Ændring til tidligere år	0	2
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>-56</b>	<b>-13</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	76	66
Materielle aktiver	21	27
Omsætningsaktiver	-25	-20
Udskudt skat af anden totalindkomst og transaktioner med ejerne	-66	-27
Gældsforpligtelser	-7	-14
Fremførbart skattemæssigt underskud	-127	-90
Nedskrivning af skattemæssigt underskud og tidsmæssige forskelle	72	45
	<b>-56</b>	<b>-13</b>

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.9 Hensættelse til udskudt skat (fortsat)

	30.09.16	30.09.15
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>		
Udskudt skatteaktiv	-61	-30
Udskudt skat	5	17
	<b>-56</b>	<b>-13</b>
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	-32	-34

#### § Regnskabspraksis

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

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

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

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

Der regnes udskudt skat på aktiebaserede 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.

#### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved udgangen af september 2016 eksisterer et skattemæssigt underskud og øvrige tidsmæssige forskelle på 89 mio. kr. (2015: 67 mio. kr.) hidrørende fra de amerikanske driftsaktiviteter. Baseret på ledelsens forventninger til fremtiden og godkendte budgetter er værdien af disse skattemæssige underskud og tidsmæssige forskelle indregnet med 41 mio. kr. (2015: 21 mio. kr.).

ETView har fra før virksomhedsovertagelsen d. 28. september 2016 oparbejdet et skattemæssigt underskud hidrørende fra israelske driftsaktiviteter. Dette underskud udgør 24 mio. kr. og vil kunne modregnes i en fremtidig israelsk skattepligtig indkomst. Ledelsen har skønnet værdien af dette aktiv til 0 mio. kr.

Sammenlagt udgør det ikke-indregnede skatteaktiv pr. 30. september 2016 i alt 72 mio. kr. (2015: 45 mio. kr.).

## Afsnit 3:

### Investeret kapital og arbejdskapital

Dette afsnit består af uddybende noter vedrørende Ambus samlede investeringer på 239 mio. kr., herunder udviklingsprojekter, produktionskapacitet samt køb af ETVView Medical Ltd. Afsnittet indeholder ligeledes noter der beskriver arbejdskapitalen ved udgangen af regnskabsåret på i alt 521 mio. kr.

Årets investeringer er relativt høje i forhold til tidligere år – primært som følge af købet af IP relateret til breathing circuits samt købet af ETVView Medical Ltd.

Ambu arbejder til stadighed med at optimere varebeholdninger gennem produktionsplanlægning og reduktion af sikkerhedslagre. Vores fysiske placering af fabrikker i Asien medfører imidlertid op til 8 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 faldet med 12% fra 473 mio. kr. til 418 mio. kr. ved udgangen af september 2016. Dette er sket samtidig med en rapporteret vækst på 10% for året. Debitordagene er samtidigt reduceret fra 82 til 67.

Udviklingen i Tilgodehavender fra salg skyldes øget fokus på debitorinddrivelse gennem monitorering og forbedrede forretningsgange.

Arbejdskapital	%	30.09.16	%	30.09.15
Varebeholdninger	14	287	15	278
Tilgodehavender fra salg	20	418	25	473
Øvrige driftsaktiver	3	54	3	55
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-5	-104	-6	-115
Anden gæld	-6	-134	-7	-140
	<b>25</b>	<b>521</b>	<b>29</b>	<b>551</b>

Arbejdskapital, i %  
af omsætning

**25%**

**-4%-point**

Årets samlede  
investeringer

**239** mio. kr.

**+103%**

Frie  
pengestrømme

**285** mio. kr.

**+166%**



# Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

## 3.1 Immaterielle aktiver

2015/16	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Færdiggjorte udviklings- projekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	155	225	84	810	58	1.332
Kursregulering	1	0	0	2	0	3
Tilgang i året	0	0	63	0	49	112
Tilgang ved opkøb	99	0	0	7	0	106
Afgang i året	0	0	-18	0	0	-18
Overført i året	0	64	0	0	-66	-2
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>255</b>	<b>289</b>	<b>129</b>	<b>819</b>	<b>41</b>	<b>1.533</b>
Amortiseringer og nedskrivninger primo	52	164	30	0	0	246
Kursregulering	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	-6	0	0	-6
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	18	24	13	0	0	55
<b>Amortiseringer og nedskrivninger ultimo</b>	<b>70</b>	<b>188</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>295</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>185</b>	<b>101</b>	<b>92</b>	<b>819</b>	<b>41</b>	<b>1.238</b>

Afgang i året indeholder 12 mio. kr., som vedrører ændrede forudsætninger i hensat kapitaliseret købesum af teknologier (se note 5.1).

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

# 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 allokeret.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og 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 som konsulenter, rejser og lignende, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

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

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

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

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

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

#### **! Væsentlige regnskabsmæssige skøn**

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

Ved brug af overtagelsesmetoden i virksomhedsovertagelser anlægger ledelsen væsentlige skøn og vurderinger. Den 28. september 2016 overtog Ambu den fulde aktiekapital i EView Medical Ltd. for 90 mio. kr., og den 15. februar 2013 overtog Ambu den fulde aktiekapital i King Systems Corp. for 813 mio. kr.

I forbindelse med købet af EView Medical Ltd. har ledelsen identificeret Teknologier til en værdi af 99 mio. kr. Ved købet af King Systems Corp. blev der identificeret immaterielle aktiver for 131 mio. kr.: Teknologier (105 mio. kr.), varemærker (18 mio. kr.), kunderelationer (5 mio. kr.) samt ordrebeholdninger (3 mio. kr.).

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

##### *Levetid for immaterielle aktiver*

Vurdering af levetid for identificerede immaterielle aktiver ved virksomhedsovertagelser er forbundet med væsentlige skøn, hvor de foretagne vurderinger baserer sig på ledelsens erfaringer samt rådgivning fra specialister. Levetid for færdiggjorte udviklingsprojekter skønnes ved projektets færdiggørelse, hvor amortisering af kostprisen påbegyndes. Efterfølgende kan aktivets levetid ændres, såfremt ledelsen vurderer, at de oprindelige forudsætninger lagt til grund for levetid og en eventuel restværdi måtte være væsentligt ændret.

# 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 bogførte egenkapital, hvorfor ledelsen har konkluderet, at nettosalgsværdien opgjort på basis af en niveau 1 dagsværdimåling dokumenterer, at der ikke er noget nedskrivningsbehov på goodwill.

#### *Øvrige immaterielle aktiver*

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

#### **§ Regnskabspraksis**

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er 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 ledelse 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**

Test af værdiforringelse kræver væsentlige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af udviklingsprojekter. Værdien af færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 101 mio. kr. (2015: 61 mio. kr.), mens værdien af udviklingsprojekter under udførelse udgør 41 mio. kr. (2015: 58 mio. kr.).

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

# Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

## 3.3 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmaterie l og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
<b>2015/16</b>					
Anskaffelsessum primo	236	286	129	25	676
Kursregulering	2	1	0	0	3
Tilgang i året	0	4	3	27	34
Afgang i året	-2	-7	-35	0	-44
Overført i året	2	23	6	-29	2
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>238</b>	<b>307</b>	<b>103</b>	<b>23</b>	<b>671</b>
Af- og nedskrivninger primo	108	193	95	0	396
Kursregulering	-1	-2	0	0	-3
Afgang i året	-1	-6	-33	0	-40
Årets nedskrivninger	0	1	1	0	2
Årets afskrivninger	10	22	13	0	45
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>116</b>	<b>208</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>400</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>122</b>	<b>99</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>271</b>

Der er ingen kontraktlige forpligtelser til køb af langfristede materielle aktiver. Bogførte værdi af finansielt leasede aktiver udgør 2 mio. kr. (2014/15: 0 mio. kr.). Grunde og bygninger omfatter investeringsejendom, hvor markedsværdi i al væsentlighed svarer til bogført værdi.

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

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

### 3.3 Materielle aktiver (fortsat)

#### § Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions-, udviklings- eller ledelse og administrationsomkostninger, i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

### 3.4 Varebeholdninger

	30.09.16	30.09.15
Råvarer og hjælpematerialer	75	75
Færdigvarer	212	203
	<b>287</b>	<b>278</b>
Årets vareforbrug	765	733
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	1	2

#### § Regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Nettorealisationseværdien 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.

#### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Indirekte produktionsomkostninger tillagt værdien af varebeholdninger er beregnet ud fra en standardkost-metode, der gennemgås løbende for at sikre valide forudsætninger. Ændringer i de foretagne vurderinger vil påvirke værdiansættelse af varebeholdninger og resultat af primær drift (EBIT). Den bogførte værdi af aktiverede indirekte produktionsomkostninger udgør 43 mio. kr. (2014/15: 45 mio. kr.).

# Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

## 3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.16	30.09.15
Ej forfalden	329	299
1-90 dage	55	62
91-180 dage	15	63
> 180 dage	19	49
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>418</b>	<b>473</b>
Tilgodehavender fra salg, hovedsageligt forfalden > 180 dage, er ved udgangen af året nedskrevet med	7	7

Tilgodehavender fra salg er faldet med 12% fra 473 mio. kr. til 418 mio. kr. ved udgangen af september 2016. Dette er sket samtidig med en rapporteret vækst på 10% for året. Udviklingen i Tilgodehavender fra salg skyldes ledelsens øgede fokus på debitorinddrivelse gennem monitorering og forbedrede forretningsgange i 2015/16.

### *Kreditrisici*

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

### § Regnskabspraksis

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

## 3.6 Regulering for poster uden likviditetseffekt

	2015/16	2014/15
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	102	96
Regnskabsmæssig tab ved salg af dattervirksomhed	0	5
Aktiebaseret vederlæggelse	7	6
Finansielle poster og lignende	30	21
Skat af årets resultat	76	63
	<b>215</b>	<b>191</b>

## 3.7 Ændring i arbejdskapital

	2015/16	2014/15
Ændring i varebeholdninger	-6	-17
Ændring i tilgodehavender	57	-100
Ændring i leverandørgæld m.v.	-43	47
	<b>8</b>	<b>-70</b>

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

### 3.8 Virksomhedsovertagelser

Ambu har i 2015/16 købt det israelske selskab ETVView Medical Ltd. med datterselskaber i Israel og USA (samlet "ETView"), som producerer luftvejs-tuber med indbygget kamera til engangsbrug.

	Tidligere ejerandel	Tilkøbt ejerandel	Over- tagelses- dato	Type	Område	Kostpris
ETView Medical Ltd.	0%	100%	28. sep. 2016	Aktiekøb	Anaesthesia	90
<b>Overtagelsesbalance</b>						<b>ETView Medical Ltd.</b>
Teknologier						99
Immaterielle aktiver i alt						99
Varebeholdninger						3
Tilgodehavender fra salg						1
Likvide beholdninger						1
Bankgæld						-3
Gældsforpligtelser						-18
Identificerbare nettoaktiver						83
Goodwill						7
<b>Samlet købesum</b>						<b>90</b>
<i>Købesummen fordeler sig således:</i>						
Likvider						90
						<b>90</b>
Transaktionsrelaterede omkostninger inkluderet i Ledelse og administration						2
Pengestrømme til køb af virksomheder pr. 30. september 2016						93

#### Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

ETView Medical Ltd. er beliggende i Misgav, Israel og producerer gennem strategiske leverandører luftvejs-tuber med indbygget kamera til engangsbrug. Disse luftvejs-tuber sælges over det meste af verden gennem distributører, mens ETView på overtagelsesdagen var direkte repræsenteret på det amerikanske marked ved egne sælgere. Købet af ETView styrker Ambus portefølje af visualiseringsprodukter.

Det væsentligste aktiv er identificerede overtagne teknologier, der består af en patenteret platform inden for visualiseringsteknologi. Måling til dagsværdi er baseret på fremtidige salgsbudgetter og vil derfor være belagt med skønsmæssig usikkerhed. Teknologier er værdiansat efter Relief from Royalty-metoden og amortiseres over den vurderede levetid på 15 år.

Opgørelse af overtagelsesbalancen for ETView pågår fortsat, hvorfor denne ikke er endelig på balancedagen.

#### Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb, som den opgjorte købesum overstiger de identificerbare nettoaktiver. Den opgjorte goodwill kan henføres til medarbejder know-how. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

#### Oplysninger omkring den overtagne virksomhed

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 30. september 2016 har ETView bidraget med 0 mio. kr. til koncernomsætningen og 0 mio. kr. til årets driftsresultat. Såfremt ETView var konsolideret fra 1. oktober 2015 havde den bidraget omsætning været 15 mio. kr. samt -16 mio. kr. i driftsresultat. De oplyste tal er opgjort før effekt af købesumsallokeringer.

## 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 38%, realiserede Ambu den seneste udmeldte forventning om en gældsmultipl på 2,1.

Der er i året foretaget køb af virksomheder og teknologi for sammenlagt 155 mio. kr. hvilket har øget gældsmultiplen med 0,4. Ambu har siden 2013, hvor obligationslånet blev optaget, arbejdet med en hensigt om at reducere gearingen til niveauet 1,75, og denne hensigt er fortsat gældende.

Den rentebærende gæld ligger ved udgangen af september 2016 til en vejet kapitalomkostning på 2,8%, som overvejende er fast. En betydelig del af denne kapitalomkostning vedrører selskabets erhvervsobligationer, nominelt 700,5 mio. kr. med udløb i marts 2018.

Resultat af finansielle poster forværres med 9 mio. kr. som følge af ikke-kursreguleringer og andre ikke-kontante poster. Den underliggende kontante rentebetaling er uændret og i niveauet 30 mio. kr.

Gældsmultipl

**2,1** af EBITDA

Fald på -0,1

Rentebærende gæld

**955** mio. kr.

+224 mio. kr.

Kapitalomkostning

**2,8%**

-0,5%-point

Resultat af  
finansielle poster

**-30** mio. kr.

-9 mio. kr.



# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

### 4.1 Finansiell risikostyring

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

#### Valutarisici

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

#### Renterisici

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

Hoveddelen af koncernens gæld er optaget som fastforettet gæld gennem udstedelse af obligationer. En sandsynlig renteændring vil derfor ikke få væsentlig effekt på resultatopgørelse eller egenkapital.

#### Råvarepriser

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

#### Likviditetsrisici

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

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

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

I marts 2013 udstedte Ambu A/S obligationer til en værdi af 700,5 mio. kr. Obligationerne har en fast rente på 3,375 % og en effektiv rente på 3,506%. Obligationerne skal tilbagebetales fuldt i marts 2018. Dagsværdien af de udstedte obligationer udgør 724 mio. kr. pr. 30. september 2016 (2014/15: 729 mio.kr.). Gælden kan henføres til niveau 1 i dagsværdihierarkiet, idet obligationen er noteret på NASDAQ Copenhagen.

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

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

	30.09.16	30.09.15
Ikke udnyttede kreditfaciliteter	135	197

#### 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 debitorisici i forbindelse med offentlige kunder. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til afdækning af denne risiko.

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

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

### 4.2 Kategorier af finansielle instrumenter

Ambu har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	30.09.16	30.09.15
Tilgodehavender fra salg	418	473
Andre tilgodehavender	28	20
Likvide beholdninger	35	48
<b>Tilgodehavender og likvider</b>	<b>481</b>	<b>541</b>
Kreditinstitutter	277	4
Erhvervsobligationer	699	698
Andre hensatte forpligtelser	38	48
Bankgæld	14	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser	104	115
Anden gæld	134	140
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost</b>	<b>1.266</b>	<b>1.082</b>
Earn-out forpligtelse (niveau 3)*	3	6
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	35	36
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>	<b>38</b>	<b>42</b>
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	-1	5
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>

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

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

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

#### Earn-out forpligtelser indregnet til dagsværdi

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

Earn-out forpligtelser - niveau 3 i IFRS dagsværdihierarki	30.09.16	30.09.15
Dagsværdi 1. oktober	6	40
Valutakursregulering	0	4
Anvendt i året	-3	-16
<i>Reguleringer foretaget gennem resultatopgørelsen:</i>		
Årets effekt af forkortet diskonteringsperiode	0	3
Værdiregulering dagsværdi	0	-25
<b>Dagsværdi 30. september</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

### 4.2 Kategorier af finansielle instrumenter (fortsat)

#### § Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris, herunder udstedte virksomhedsobligationer.

### 4.3 Finansielle poster

	2015/16	2014/15
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Valutakursgevinst, netto	6	27
Dagsværdiregulering, earn-out	0	25
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>6</b>	<b>52</b>

	2015/16	2014/15
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteomkostninger, banker	6	5
Renteomkostninger, obligationer	24	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, earn-out	0	3
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	4	4
Dagsværdiregulering, swap	2	37
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>36</b>	<b>73</b>

#### § Regnskabspraksis

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

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.4 Netto rentebærende gæld

2015/16	Kontraktuelle pengestrømme				Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt			
Kreditinstitutter	51	226	0	277	277	277	1,0%
Erhvervsobligationer	24	724	0	748	724	699	3,5%
Bankgæld	14	0	0	14	14	14	1,6%
<b>Rentebærende gæld</b>	<b>89</b>	<b>950</b>	<b>0</b>	<b>1.039</b>	<b>1.015</b>	<b>990</b>	<b>2,8%</b>
Likvide beholdninger	35	0	0	35	35	35	0,0%
<b>Rentebærende aktiver</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>0,0%</b>
<b>Netto rentebærende gæld</b>	<b>54</b>	<b>950</b>	<b>0</b>	<b>1.004</b>	<b>980</b>	<b>955</b>	<b>2,8%</b>

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

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

Der henvises til note 4.1 for en beskrivelse af likviditetsrisici.

## 4.5 Aktiekapital og egne aktier

### Aktiekapital

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

	A-aktier		B-aktier		Antal aktier	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Antal udstedte aktier primo	6.864.000	1.716.000	41.397.920	10.227.580	48.261.920	11.943.580
Aktiesplit 1:4	0	5.148.000	0	30.682.740	0	35.830.740
Tilgang	0	0	108.800	487.600	108.800	487.600
<b>Antal udstedte aktier ultimo</b>	<b>6.864.000</b>	<b>6.864.000</b>	<b>41.506.720</b>	<b>41.397.920</b>	<b>48.370.720</b>	<b>48.261.920</b>

Bestyrelsens forslag om aktiesplit i forholdet 1:4 blev godkendt af Ambus aktionærer den 17. december 2014. I regnskabsåret 2015/16 blev der foretaget flere kapitalforhøjelser som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelte warrantsprogrammer fra 2011 og 2012. Som en konsekvens heraf forhøjedes Ambus aktiekapital med nominelt kr. 272.000 ved udstedelse af 108.800 stk. B-aktier til en vægtet kurs 39,66.

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.5 Aktiekapital og egne aktier (fortsat)

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Egne aktier primo	242.900	43.968	0,6	0,4	0,5%	0,3%
Aktiesplit 1:4	0	131.904	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Tilgang	1.222.572	505.352	3,1	1,3	2,5%	1,0%
Afgang	-100.000	-438.324	-0,3	-1,1	-0,2%	-0,8%
<b>Egne aktier ultimo</b>	<b>1.365.472</b>	<b>242.900</b>	<b>3,4</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,5%</b>

Egne aktier er købt med henblik på afdækning af optionsprogrammer. Med den nuværende beholdning af egne aktier er alle tildelte aktieoptions-programmer frem til 2018 fuldstændig afdækket. Beholdning og transaktioner med egne aktier er kun B-aktier.

### § Regnskabspraksis

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

## 4.6 Resultat pr. aktie

	2015/16	2014/15
Årets resultat	250	152
Gennemsnitligt antal A- og B-aktier i omløb (stk.)	47.437.984	48.054.275
Udvandet effekt af udestående aktieoptioner og warrants (stk.)	1.346.398	1.418.067
<b>Gennemsnitligt antal udstående A- og B-aktier inklusive udvandede effekt af aktieoptioner og warrants (stk.)</b>	<b>48.784.382</b>	<b>49.472.342</b>
Resultat pr. aktie (EPS) a 2,50 kr. i kr.	5,27	3,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 2,50 kr. i kr.	5,13	3,06

### § Regnskabspraksis

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

## 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

**1,55** kr. / aktie

**+63%**

Antal egne aktier

**1,4** mio. stk.

**+1,1 mio. stk.**

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.1 Andre hensatte forpligtelser

	2015/16	2014/15
Hensatte forpligtelser 1. oktober	54	73
Tilgang i året	0	10
Anvendt i året	-4	-21
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-12	0
Værdiregulering	4	-18
Valutakursregulering	-1	10
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>41</b>	<b>54</b>
<b>Forventet forfald af hensatte forpligtelser:</b>		
Kortfristede forpligtelser	4	6
Langfristede forpligtelser	37	48
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>41</b>	<b>54</b>

Ambu har i regnskabsåret afviklet hensatte forpligtelser for 4 mio. kr. (2014/15: 21 mio. kr.) vedrørende earn-out og køb af teknologier.

Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb vedrører ændrede forudsætninger i kapitalværdiberegningen af skyldig købesum ved teknologikøb med 12 mio. kr. Årets værdiregulering skyldes effekt ved forkortelse af diskonteringsperiode med 4 mio. kr. (2014/15: Effekt ved forkortelse af diskonteringsperiode udgjorde 7 mio. kr. samt genmåling af earn-out aftale med -25 mio. kr.)

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

#### § Regnskabspraksis

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

### 5.2 Operationel leasing

	2015/16	2014/15
Ydelser 0-1 år	31	30
Ydelser 1-5 år	69	83
Ydelser > 5 år	61	68
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>161</b>	<b>181</b>
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	32	27

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

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

### Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

#### 5.3 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.

##### Øvrige kontraktlige forpligtelser

Der eksisterer change of control-klausul på kommittede lånefaciliteter, hvilke udgør hovedparten af Ambus fremmedfinansiering, dog ikke erhvervsobligationer.

Change of control vederlag til direktionen er maksimeret til en værdi, der svarer til to års vederlag.

#### 5.4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2015/16	2014/15
Revisionshonorar	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	2	1
Andre ydelser	2	2
<b>Samlet honorar i alt</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

#### 5.5 Frasalg af dattervirksomhed

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

	2015/16	2014/15
Goodwill	0	16
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	1
Varebeholdninger	0	6
Andre tilgodehavender	0	2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	-7
Anden gæld	0	-2
<b>Frasolgte nettoaktiver</b>	<b>0</b>	<b>16</b>
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	0	-5
Salgssum	0	11
Likvide beholdninger i frasolgte dattervirksomhed	0	2
<b>Likvid betalingssum</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
Udskudt salgssum	0	-5
<b>Pengestrømme fra salg af dattervirksomhed</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

##### § Regnskabspraksis

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



## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

### Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

#### 5.6 Nærtstående parter

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

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

#### 5.7 Selskaber i Ambu-koncernen

Denne note viser juridiske enheder som er konsolideret i koncernregnskabet:

Selskab	Hjemsted	Valuta	Nominel kapital	Ambu A/S' ejerandel	Etableret/købt	Salg	Produktion	Andet
<b>Europa:</b>								
Ambu Ltd.	England	GBP	1.000	100%	1991	x		
Ambu United Kingdom Ltd.	England	GBP	104.000	100%	2013			x
Ambu Sarl	Frankrig	EUR	170.245	100%	1989	x		
Ambu B.V.	Holland	EUR	22.700	100%	2006	x		
Ambu s.r.l.	Italien	EUR	68.200	100%	1992	x		
Firma Ambu, S.L. <sup>1</sup>	Spanien	EUR	200.113	100%	1993	x		
Ambu GmbH	Tyskland	EUR	51.129	100%	1992	x		
<b>Nordamerika:</b>								
Ambu Inc.	USA	USD	250.000	100%	1983	x		
King Systems Holding Inc.	USA	USD	3.562	100%	2013			x
King Systems Corp.	USA	USD	843.800	100%	2013		x	
ETView Inc.	USA	USD	1	100%	2016			x
<b>Resten af verden:</b>								
Ambu Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100%	2010	x		
Ambu India Private Limited	Indien	INR	5.000.000	100%	2015	x		
Ambu KK	Japan	JPY	20.000.000	100%	2000			x
Ambu Ltd.	Kina	CNY	6.623.760	100%	1998		x	
Ambu (Xiamen) Trading Co., Ltd.	Kina	CNY	479.885	100%	2008	x		
Ambu Sdn. Bhd.	Malaysia	MYR	2.400.000	100%	1995		x	
Ambu Mexico, S.A. DE C.V.	Mexico	MXN	1.000	100%	2014			x
ETView Medical Ltd.	Israel	NIS	181.820	100%	2016			x
ETView Ltd.	Israel	NIS	83.828	100%	2016	x		x

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

#### 5.8 Efterfølgende begivenheder

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

# Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.9 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

På bestyrelsesmødet den 8. november 2016 godkendte bestyrelsen den fremlagte årsrapport. Efterfølgende vil årsrapporten blive præsenteret for Ambu A/S' aktionærer til godkendelse på generalforsamling den 12. december 2016. Bestyrelsen foreslår 1,55 kr. i udbytte per aktie. For 2014/15 foreslog bestyrelsen 0,95 kr. i udbytte per aktie, hvilket senere blev udloddet til Ambu A/S' aktionærer.

	2015/16	2014/15
Foreslået udbytte for året	75	46
Overført til frie reserver	175	106
	<b>250</b>	<b>152</b>

### § Regnskabspraksis

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

### 5.10 Hoved- og nøgletalsdefinitioner

#### Resultatopgørelse

Bruttomargin, %	Bruttoresultat i % af nettoomsætning
EBITDA	Resultat af primær drift før afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger.
EBIT	Resultat af primær drift.
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.
Netto rentebærende gæld	Kreditinstitutter, erhvervsobligationer, kortfristet andel af langfristede forpligtelser, finansiel leasing, bankgæld fratrukket likvide beholdninger. Netto rentebærende gæld forkortes NIBD.

#### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter	Pengestrømme hidrørende fra driftsaktiviteter som defineret i IAS 7.
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	Pengestrømme hidrørende fra investeringer som defineret i IAS 7 excl. pengestrømme til køb af teknologier og virksomheder.
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, transaktionsomkostninger og betalinger af earn-outs fratrukket likvide beholdninger i opkøbte virksomheder.

# Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

### 5.10 Hoved- og nøgletalsdefinitioner (fortsat)

#### **Nøgletal**

Organisk vækst	Udvikling i nettoomsætning, rensat for udvikling i valutakurser og effekt af akquisitioner, i % af nettoomsætning i sammenligningsperioden.
Omkostningsprocent	Kapacitetsomkostninger i % af nettoomsætning.
EBITDA-margin	EBITDA i % af nettoomsætning.
EBIT-margin	EBIT i % af nettoomsætning.
Årets likvide udviklingsomkostninger	Årets udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen tillagt amortiseringer og afskrivninger heri. Efterfølgende tillagt årets investeringer i udviklingsprojekter, pengestrømme til køb af teknologi og andre rettigheder 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 skat, i forhold til aktiver fratrukket rentebærende gæld.

#### **Aktie-relaterede nøgletal**

Resultat pr. aktie (EPS)	Årets resultat pr. aktie, opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
Udvandet resultat pr. aktie (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).

## Regnskab for moderselskab 2015/16

Side 77	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab
Side 78	Balance for moderselskab
Side 79	Pengestrømsopgørelse for moderselskab
Side 80	Egenkapitalopgørelse for moderselskab
Side 81	Noter til regnskab for moderselskab



Grundlæggende er der to typer elektroder: Overflade-elektroder, der sættes på huden som et klistermærke, og nåle-elektroder, der stikkes gennem huden for at måle impulser i muskler. Ambu har nogle af verdens bedste nåleelektroder, der giver lægen klare signaler og glider nemt og smertefrit gennem patientens hud.

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>Note</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
Nettoomsætning		1.643	1.516
Produktionsomkostninger	2.1, 2.2	-1.016	-1.022
<b>Bruttoresultat</b>		<b>627</b>	<b>494</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	2.1, 2.2	-85	-105
Udviklingsomkostninger	2.1, 2.2	-51	-42
Ledelse og administration	2.1, 2.2	-129	-101
Andre driftsomkostninger	2.3	0	-1
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>362</b>	<b>245</b>
Finansielle indtægter	4.2	15	78
Finansielle omkostninger	4.2	-39	-69
<b>Resultat før skat</b>		<b>338</b>	<b>254</b>
Skat af årets resultat	2.4	-76	-58
<b>Årets resultat</b>		<b>262</b>	<b>196</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
Årets resultat		262	196
Anden totalindkomst:			
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>			
Kursregulering i udenlandske datterselskaber		0	5
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>			
Pengestrømssikring, realisation af tidligere års udskudte gevinster/tab		3	0
Pengestrømssikring, årets udskudte gevinster/tab		3	1
Skat af sikringstransaktioner		-1	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>5</b>	<b>6</b>
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>267</b>	<b>202</b>

# Balance for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>30.09.16</b>	<b>30.09.15</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	70	49
Rettigheder	3.1	104	71
Goodwill	3.1	147	147
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	31	31
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>352</b>	<b>298</b>
<b>Materielle aktiver</b>	3.2	<b>31</b>	<b>32</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	3.3	975	885
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.1	5	55
Andre tilgodehavender	4.1	6	5
Udskudt skatteaktiv	2.5	19	0
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>1.005</b>	<b>945</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.388</b>	<b>1.275</b>
Varebeholdninger	3.4, 4.1	72	67
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.1	73	73
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.1	458	592
Andre tilgodehavender	4.1	8	1
Periodeafgrænsningsposter		5	14
Likvide beholdninger	4.1	20	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>636</b>	<b>747</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.024</b>	<b>2.022</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>Note</b>	<b>30.09.16</b>	<b>30.09.15</b>
Aktiekapital		121	121
Andre reserver		595	628
<b>Egenkapital</b>		<b>716</b>	<b>749</b>
Kreditinstitutter	4.1	226	2
Hensættelse til udskudt skat	2.5	0	10
Erhvervsobligationer	4.1	699	698
Andre hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	37	48
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>962</b>	<b>758</b>
Kortfristet andel af langfristede forpligtelser	4.1	51	2
Andre hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	4	6
Bankgæld	4.1	0	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.1	15	24
Gæld til dattervirksomheder	4.1	124	252
Selskabsskat		64	67
Anden gæld	4.1	54	46
Afledte finansielle instrumenter	4.1	34	41
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>346</b>	<b>515</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.308</b>	<b>1.273</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>2.024</b>	<b>2.022</b>

# Pengestrømsopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Note	2015/16	2014/15
Årets resultat		262	196
Regulering for poster uden likviditetseffekt	3.6	151	96
Betalt selskabsskat		-59	-27
Renteindbetalinger og lignende		15	78
Renteudbetalinger og lignende		-33	-28
Ændring i arbejdskapital	3.7	43	-149
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>379</b>	<b>166</b>
Køb af langfristede aktiver		-51	-36
Frasalg af dattervirksomhed		0	5
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-51	-31
<b>Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>328</b>	<b>135</b>
Køb af teknologi		-59	0
Køb af virksomheder		-93	0
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-152	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-203</b>	<b>-31</b>
<b>Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>176</b>	<b>135</b>
Optagelse af langfristet gæld		273	-4
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		5	19
Udnyttelse af optioner		3	11
Differenceafregning, optioner		-32	0
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		-283	-74
Betalt udbytte		-46	-45
Udbytte egne aktier		1	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-79</b>	<b>-93</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>97</b>	<b>42</b>
Likvider primo		-77	-119
<b>Likvider ultimo</b>		<b>20</b>	<b>-77</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes således:</b>			
Likvider		20	0
Bankgæld		0	-77
<b>Likvider ultimo</b>		<b>20</b>	<b>-77</b>

# Egenkapitalopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2015</b>	<b>121</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>548</b>	<b>46</b>	<b>749</b>
Årets resultat					187	75	262
Årets anden totalindkomst			5	0			5
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>187</b>	<b>75</b>	<b>267</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse af optioner					3		3
Differenceafregning, optioner					-32		-32
Aktiebaseret vederlæggelse					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					48		48
Køb egne aktier					-283		-283
Udloddet udbytte						-45	-45
Udbytte, egne aktier					1	-1	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	0	5					5
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>121</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>476</b>	<b>75</b>	<b>716</b>
<b>Egenkapital 1. oktober 2014</b>	<b>119</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>433</b>	<b>45</b>	<b>608</b>
Årets resultat					150	46	196
Årets anden totalindkomst			1	5			6
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>150</b>	<b>46</b>	<b>202</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse af optioner					11		11
Aktiebaseret vederlæggelse					4		4
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					24		24
Køb egne aktier					-74		-74
Udloddet udbytte						-45	-45
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	2	17					19
<b>Egenkapital 30. september 2015</b>	<b>121</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>548</b>	<b>46</b>	<b>749</b>

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 595 mio. kr. (2015: 628 mio. kr.)



# Noter til regnskab for moderselskab

## Ambu A/S regnskab

mio. kr.

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse

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

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

#### Generelt

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

#### Anvendt regnskabspraksis for moderselskab

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

3.3 Kapitalandele i dattervirksomheder      4.2 Finansielle poster

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent ved udarbejdelse af moderregnskabet i de år, der er præsenteret. Der er ikke ændringer til den anvendte regnskabspraksis i forhold til tidligere år, bortset fra ændring i klassifikation beskrevet nedenfor i note 1.2.

### 1.2 Ændring i klassifikation af visse poster i resultatopgørelsen

Sammenligningstallene for regnskabsåret 2014/15 er blevet tilrettet som følge af en reklassifikation mellem visse poster i resultatopgørelsen.

For nærmere omtale heraf henvises til koncernregnskabets note 1.2.

	Ifølge årsrapport 2014/15	Effekt af ændring i klassifi- kation	Tilrettede sammen- ligningstal
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.516	0	1.516
Produktionsomkostninger	-1.070	48	-1.022
<b>Bruttoresultat</b>	<b>446</b>	<b>48</b>	<b>494</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-58	-47	-105
Udviklingsomkostninger	-41	-1	-42
Ledelse og administration	-101	0	-101
Andre driftsomkostninger	-1	0	-1
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>245</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

## Ambu A/S regnskab

mio. kr.

### 2.1 Personaleomkostninger

Moderselskabets personaleomkostninger fordeles sig således på de respektive funktioner:

	2015/16	2014/15
Produktionsomkostninger	2	4
Salgsomkostninger	36	39
Udviklingsomkostninger	21	14
Ledelse og administration	77	63
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>136</b>	<b>120</b>

Personaleomkostninger fordeler sig således mellem direktion og øvrige medarbejdere:

	2015/16	2014/15
Vederlag, direktion	14	12
Aktiebaseret vederlæggelse	2	1
<b>Personaleomkostninger, direktion</b>	<b>16</b>	<b>13</b>
Lønninger og gager	105	91
Pensionsbidrag	7	7
Udgifter til social sikring	2	2
Aktiebaseret vederlæggelse	2	3
Vederlag, komiteer	1	1
Vederlag, bestyrelse	3	3
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>136</b>	<b>120</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	143	132
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	164	131

### 2.2 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

	2015/16	2014/15
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	38	33
Afskrivninger af materielle aktiver	8	10
Nedskrivning af materielle aktiver	1	0
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt</b>	<b>47</b>	<b>43</b>

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokert til følgende funktioner:

	2015/16	2014/15
Produktionsomkostninger	1	3
Udviklingsomkostninger	37	33
Ledelse og administration	9	7
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt</b>	<b>47</b>	<b>43</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 2.3 Andre driftsomkostninger

	2015/16	2014/15
Regnskabsmæssigt tab ved salg af dattervirksomhed	0	1
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## 2.4 Skat af årets resultat

	2015/16	2014/15
Aktuel skat af årets resultat	63	55
Udskudt skat af årets resultat	13	3
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>76</b>	<b>58</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 22,0% (2014/15: 23,5%) skat af ordinært resultat før skat	22,0	23,5
Skattefrie indtægter	-0,9	-1,4
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,9	0,2
Regulering ved ændring i skattesatser	0,0	-0,2
Effekt af forkortet diskonteringsperiode	0,5	0,4
Regulering skat tidligere år	0,0	0,3
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,5</b>	<b>22,8</b>

## 2.5 Hensættelse til udskudt skat

	30.09.16	30.09.15
Udskudt skat primo	10	26
Udskudt skat af anden totalindkomst og transaktioner med ejerne	-42	-19
Årets udskudte skat	13	3
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>-19</b>	<b>10</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	51	35
Materielle aktiver	1	2
Omsætningsaktiver	1	1
Udskudt skat af anden totalindkomst og transaktioner med ejerne	-71	-26
Gældsforpligtelser	-1	-2
	<b>-19</b>	<b>10</b>
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>		
Udskudt skatteaktiv	-19	0
Udskudt skat	0	10
	<b>-19</b>	<b>10</b>
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	0	-1

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.1 Immaterielle aktiver

2015/16	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	209	110	147	31	497
Kursregulering	0	0	0	0	0
Tilgang i året	0	63	0	41	104
Afgang i året	0	-18	0	0	-18
Overført i året	41	0	0	-41	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>250</b>	<b>155</b>	<b>147</b>	<b>31</b>	<b>583</b>
Amortiseringer og nedskrivninger primo	160	39	0	0	199
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	-6	0	0	-6
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	20	18	0	0	38
<b>Amortiseringer og nedskrivninger ultimo</b>	<b>180</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>70</b>	<b>104</b>	<b>147</b>	<b>31</b>	<b>352</b>

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

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.2 Materielle aktiver

2015/16	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmaterie l og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	84	5	80	3	172
Kursregulering	0	0	0	0	0
Tilgang i året	0	0	2	6	8
Afgang i året	-1	-2	-19	0	-22
Overført i året	0	0	3	-3	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>83</b>	<b>3</b>	<b>66</b>	<b>6</b>	<b>158</b>
Af- og nedskrivninger primo	65	4	71	0	140
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	-1	-2	-19	0	-22
Årets nedskrivninger	0	0	1	0	1
Årets afskrivninger	2	1	5	0	8
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>66</b>	<b>3</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>127</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>31</b>

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

# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.3 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2015/16	2014/15
Anskaffelsessum primo	885	235
Tilgang	90	662
Afgang	0	-12
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>975</b>	<b>885</b>
Bogført værdi ultimo	975	885

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.

## 3.4 Varebeholdninger

	30.09.16	30.09.15
Råvarer og hjælpematerialer	2	2
Færdigvarer	70	65
	<b>72</b>	<b>67</b>
Årets vareforbrug	1.006	1.012
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	1	1

## 3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.16	30.09.15
Ej forfalden	56	55
1-90 dage	5	3
91-180 dage	2	14
> 180 dage	10	1
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>73</b>	<b>73</b>
Tilgodehavender fra salg er ved udgangen af året nedskrevet med	1	0

## 3.6 Regulering af poster uden likviditetseffekt

	2015/16	2014/15
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	47	43
Aktiebaseret vederlæggelse	4	4
Finansielle poster og lignende	24	-9
Skat af årets resultat	76	58
	<b>151</b>	<b>96</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

## Ambu A/S regnskab

mio. kr.

### 3.7 Ændring i arbejdskapital

	2015/16	2014/15
Ændring i varebeholdninger	-5	8
Ændring i tilgodehavender	1	-29
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber	56	-135
Ændring i leverandørgæld m.v.	-9	7
	<b>43</b>	<b>-149</b>

### 4.1 Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskabet har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	30.09.16	30.09.15
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	463	647
Tilgodehavender fra salg	73	73
Andre tilgodehavender	14	6
Likvide beholdninger	20	0
<b>Tilgodehavender og likvider</b>	<b>570</b>	<b>726</b>
Kreditinstitutter	277	4
Erhvervsobligationer	699	698
Andre hensatte forpligtelser	38	48
Bankgæld	0	77
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15	24
Gæld til dattervirksomheder	124	252
Anden gæld	54	46
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost</b>	<b>1.207</b>	<b>1.149</b>
Earn-out forpligtelse (niveau 3)*	3	6
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	35	36
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>	<b>38</b>	<b>42</b>
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	-1	5
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>

Moderselskabets earn-out forpligtelse udgør 3 mio. kr. (2014/15: 6 mio. kr.) af koncernens samlede forpligtelser i niveau 3 i dagsværdihierkiet. Der henvises til note 4.2 i koncernregnskabet.

# Noter til regnskab for moderselskab

## Ambu A/S regnskab

mio. kr.

### 4.1 Kategorier af finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder således:

2015/16	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter	51	226	0	277
Erhvervsobligationer	0	699	0	699
Andre hensatte forpligtelser	4	22	15	41
Andre finansielle forpligtelser	193	0	0	193
Afledte finansielle instrumenter	1	33	0	34
	<b>249</b>	<b>980</b>	<b>15</b>	<b>1.244</b>

2014/15	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter	2	2	0	4
Erhvervsobligationer	0	698	0	698
Andre hensatte forpligtelser	6	48	0	54
Bankgæld	77	0	0	77
Andre finansielle forpligtelser	322	0	0	322
Afledte finansielle instrumenter	1	40	0	41
	<b>408</b>	<b>788</b>	<b>0</b>	<b>1.196</b>

### 4.2 Finansielle poster

	2015/16	2014/15
<i>Renteindtægter:</i>		
Renteindtægter, lån til dattervirksomheder	1	16
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Udbytte fra dattervirksomheder	14	15
Valutakursgevinst, netto	0	47
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>15</b>	<b>78</b>

	2015/16	2014/15
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteudgifter, banker	6	4
Renteudgifter, obligationer	24	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	3	4
Dagsværdiregulering, swap	3	37
Valutakurstab, netto	3	0
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>39</b>	<b>69</b>

#### § Regnskabspraksis

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



# Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 5.1 Andre hensatte forpligtelser

	2015/16	2014/15
Hensatte forpligtelser 1. oktober	54	38
Tilgang i året	0	10
Anvendt i året	-4	-5
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-12	0
Værdiregulering	3	4
Valutakursregulering	0	7
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>41</b>	<b>54</b>
<b>Forventet forfald af hensatte forpligtelser:</b>		
Kortfristede forpligtelser	4	6
Langfristede forpligtelser	37	48
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>41</b>	<b>54</b>

## 5.2 Operationel leasing

	2015/16	2014/15
Ydelser 0-1 år	8	7
Ydelser 1-5 år	32	31
Ydelser > 5 år	61	66
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>101</b>	<b>104</b>
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	7	10

## 5.3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2015/16	2014/15
Revisionshonorar	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	1	0
Andre ydelser	0	0
<b>Samlet honorar i alt</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

# Noter til regnskab for moderselskab

## Ambu A/S regnskab

mio. kr.

### 5.4 Nærtstående parter

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

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

	2015/16	2014/15
Salg til datterselskaber	1.384	1.325
Køb fra datterselskaber	976	968

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 opstået som følge af almindelig samhandel - køb og salg af produkter. Transaktionerne foregår på samme vilkår som for koncernens øvrige kunder og leverandører. For årets forrentning af koncerninterne lån henvises til note 4.2.

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

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

	2015/16	2014/15
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	25	25

## Selskabsmeddelelser

### Selskabsmeddelelser i 2015/16

- Nr. 1 Ambu offentliggør partnerskab med Coloplast om visualiseringsprodukt til urologimarkedet
- Nr. 2 Årsregnskabsmeddelelse 2014/15
- Nr. 3 Aktieoptionsprogram til direktionen
- Nr. 4 Ambu igangsætter et aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 5 Lancering af globalt incitamentsprogram
- Nr. 6 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 7 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 8 Storaktionærmeddelelse
- Nr. 9 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 10 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 11 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 12 Generalforsamling i Ambu A/S: Ledelsens beretning
- Nr. 13 Information fra generalforsamling i Ambu A/S
- Nr. 14 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 15 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 16 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 17 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 18 Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16
- Nr. 19 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 20 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 21 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 22 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 23 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 24 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 25 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 26 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 27 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 28 Ambu erhverver patenter, som understøtter ca. 300 mio. kr. af Ambus nuværende omsætning
- Nr. 29 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 30 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 31 Delårsrapport for 2. kvartal 2015/16 og for halvåret
- Nr. 32 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 33 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 34 Ambu køber patenterede luftvejs-tuber med indbygget kamera til engangsbrug
- Nr. 35 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 36 Delårsrapport for 3. kvartal 2015/16
- Nr. 37 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 38 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 39 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 40 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 41 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 42 Aktietilbagekøbsprogram
- Nr. 43 Ambu gennemfører købet af EView Medical Ltd.
- Nr. 44 Finanskalender 2016/17

### Finanskalender 2016 og 2017

- 12.12.2016 Generalforsamling
- 05.01.2017 Stilleperiode til 1. februar 2017
- 01.02.2017 Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17
- 05.04.2017 Stilleperiode til 2. maj 2017
- 02.05.2017 Delårsrapport for 2. kvartal 2016/17
- 27.07.2017 Stilleperiode til 23. august 2017
- 23.08.2017 Delårsrapport for 3. kvartal 2016/17
- 30.09.2017 Afslutning af regnskabsåret 2016/17
- 13.10.2017 Stilleperiode til 9. november 2017
- 09.11.2017 Årsrapport 2016/17
- 13.12.2017 Generalforsamling

