

Årsrapport 2016/17



LEDELSESBERETNING

Ambu på fem minutter

Side 4	80 år der peger fremad mod nye muligheder
Side 5	Hoved- og nøgletal
Side 6	Ambu – kort fortalt

Strategi og finansielle målsætninger

Side 9	Industri
Side 10	Forretningsmodel
Side 11	Strategi
Side 12	Finansielle forventninger til 2017/18

Finansielle resultater

Side 15	Omsætning og vækst – Forretningsområder
Side 16	Omsætning og vækst – Markeder
Side 17	Resultatopgørelsen, balancen, pengestrømsopgørelsen og egenkapitalen
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 30	Aktionærforhold
Side 32	Redegørelse for samfundsansvar

ÅRSREGNSKAB

Koncernregnskab 2016/17

Side 35	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 36	Balance for koncernen
Side 37	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 38	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 39	Noter til koncernregnskabet

Påtegninger

Side 74	Ledelsespåtegning
Side 75	Den uafhængige revisors erklæringer

Regnskab for moderselskab 2016/17

Side 79	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab
Side 80	Balance for moderselskab
Side 81	Pengestrømsopgørelse for moderselskab
Side 82	Egenkapitalopgørelse for moderselskab
Side 83	Noter til regnskab for moderselskab
Side 91	Selskabsmeddelelser i 2016/17
Side 91	Finanskalender 2017 og 2018

Ambu på fem minutter



I år lancerede vi seneste version af vores engangs-endoskop, 'Ambu® aScope™ 4 Broncho'. Her ses det i brug på en intensiv-afdeling.

80 år der peger fremad mod nye muligheder

I 1937 sidder en mand i et lejet værelse på Østerbro i København. Han er optaget af at udvikle et apparat, der skal gøre hverdagen lettere for praktiserende læger og deres patienter. Nærmere bestemt et apparat, der skal give læger en helt ny mulighed, nemlig at måle blodprocent direkte i egen praksis i stedet for at sende patientens blodprøve til et laboratorium.

Manden hedder Holger Hesse. Han er ingeniør og iværksætter og har netop stiftet en virksomhed.

Virksomheden er Ambu, og vi vover at gætte på, at Holger Hesse ville være stolt, hvis han kunne se sin virksomhed i dag. Han ville se 2.500 kvinder og mænd, som hver dag arbejder på at hjælpe læger og patienter verden over. Han ville se en række innovative produkter – nogle ville han genkende principperne bag, andre ville være af en anden verden – og han ville se en kultur baseret på nysgerrighed, samarbejde og stræben efter kvalitet, som i høj grad ville vække genklang.

Vi har skabt et nyt marked

Ambu er transformeret adskillige gange i løbet af de 80 år, der er gået siden grundlæggelsen. Og den seneste transformation har været 'Climbing New Heights'-strategien fra 2013 til 2017. I 2013 havde vi netop købt King Systems og dermed etableret produktion i USA. Vi havde en omsætning pr. kvartal på 346 mio. kr. i gennemsnit. I det regnskabsår, som vi afslutter nu, har vi en omsætning pr. kvartal på 589 mio. kr. i gennemsnit.

Det er også værd at bemærke, at en fjerdedel af vores omsætning i 2016/17 kommer fra en produktkategori, som stort set ikke var til stede i regnskabet for 2012/13, nemlig Visualisation. På de fire år har vi formået at skabe et marked for engangs-endoskoper, som ikke fandtes tidligere. Et marked, hvor vi alene i år har omsat for over en halv milliard kroner. Et marked skabt gennem fokuseret produktudvikling i tæt samarbejde med læger og på baggrund af en tro på, at vi kan løse nogle af hospitalernes udfordringer med tunge arbejdsgange og smittefare. I år har vi lanceret Ambu® aScope™ 4 Broncho og dermed udvidet vores relevans ved at dække flere kliniske procedurer.

Et skift i perspektiv

I Ambu er vi tilfredse med de sidste fire års resultater. På mange måder er Ambu vokset til en stor virksomhed. Sammenlignet med virksomhedens tidlige år og årtier er det naturligvis en voldsom udvikling, men også i den nyere historie er Ambu vokset markant. Blandt andet illustreret ved udviklingen på NASDAQ Copenhagen. Da Ambu blev børsnoteret var det som et Small Capselskab. For fire år siden rykkede Ambu op i Mid Cap, og 1. januar 2017 blev vi del af Large Cap. Vi er over 25% flere medarbejdere end for fem år siden. Vi er markedsledere på flere af vores kerneprodukter, som genoplivningsposer og elektroder, og vi er førende på engangs-endoskoper, hvor vi går forrest med produktudvikling og dialog med de sundhedsprofessionelle brugere.

Hvis vi ser på vores nye konkurrenter – det vil sige, de virksomheder, som vores engangs-endoskoper konkurrerer imod – så er vi et lille foretagende blandt gigantiske konglomerater. Set fra det perspektiv har vi en helt anden rolle og ikke mindst et potentiale, der langt fra er forløst.

Big Five 2020

Vi præsenterede vores 2020-strategi tidligt i oktober 2017, da finansåret netop var afsluttet. Det er en strategi, som i høj grad handler om at forløse et potentiale. Både det potentiale, der ligger i at have mange års erfaring og solidt kendskab til sin forretning, og det potentiale, der ligger i at have mange muligheder foran sig.

2020-strategien kalder vi for 'Big Five', og den er ambitiøs, fordi sådan fungerer Ambu bedst. Den kræver, at vi fortsætter det gode arbejde og samtidig udbygger forretningen. Organisk vækst vil ikke bringe os i mål, og derfor købte vi sidst i oktober virksomheden Invendo Medical, der supplerer vores visualiserings-forretning og adresserer det store potentiale i engangs-endoskoper til mave-tarm-procedurer.

På mange måder er vi privilegerede. Ambu har 80 års historie at læne sig op ad – hvilket både er frisættende og forpligtende – og vi har en fremtid fuld af muligheder. Lige i Holger Hesses ånd.

Jens Bager
Formand for bestyrelsen

Lars Marcher
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

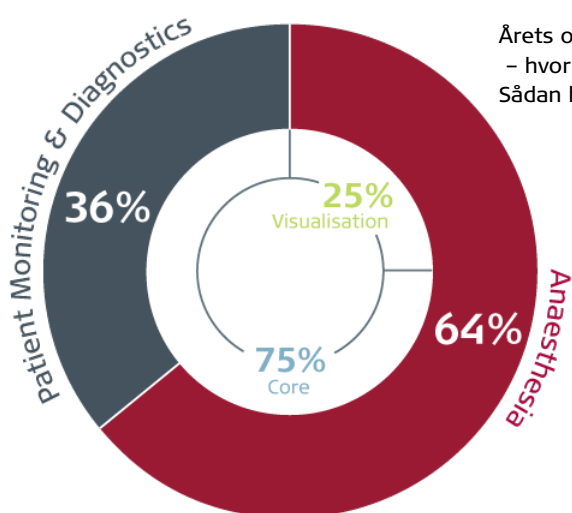
Mio. kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.355	2.084	1.889	1.584	1.383
Bruttomargin, %	56,5	53,9	50,9	52,4	51,1
EBITDA, før særlige poster	555	458	332	286	235
Afskrivninger	-45	-47	-48	-46	-43
Amortiseringer	-60	-55	-48	-42	-31
EBIT, før særlige poster	450	356	236	198	161
EBIT	450	356	236	198	100
Finansielle poster, netto	-57	-30	-21	10	-30
Resultat før skat	393	326	215	208	70
Årets resultat	301	250	152	151	48
Balance					
Aktiver	2.500	2.364	2.252	2.045	1.850
Arbejds kapital	457	519	549	450	391
Egen kapital	1.279	990	1.034	852	649
Netto rentebærende gæld	767	955	731	739	721
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	462	369	208	183	122
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-141	-84	-101	-80	-54
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	321	285	107	103	68
Køb af virksomheder og teknologi	0	-155	-17	-112	-704
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	20	18	11	12	9
Investeringer, % af nettoomsætning	-6	-4	-5	-5	-4
Frie pengestrømme før køb af virksomheder, % af nettoomsætning	14	14	6	7	5
Nøgletal					
Organisk vækst, %	14	9	9	7	6
Omkostningsprocent, %	37	37	38	40	39
EBITDA-margin før særlige poster, %	23,6	22,0	17,6	18,1	17,0
EBIT-margin før særlige poster, %	19,1	17,1	12,5	12,5	11,6
Skatteprocent, %	23	23	29	27	31
Egen kapitalforrentning, %	27	25	16	20	7
NIBD/EBITDA, før særlige poster	1,4	2,1	2,2	2,6	3,1
Egen kapitalandel, %	51	42	46	42	35
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	19	25	29	28	28
Afkastningsgrad (ROIC), %	22	19	12	12	11
Antal medarbejdere, gns.	2.503	2.337	2.270	2.333	1.984
Aktie-relaterede nøgletal					
Børskurs pr. aktie, kr.	487	356	181	106	56
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	6,35	5,27	3,16	3,19	1,01
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	6,19	5,13	3,06	3,12	1,01
Cash flow pr. aktie	9,49	7,63	4,31	3,83	2,56
Indre værdi pr. aktie	26	21	21	18	14
Kurs/indre værdi	18,6	17,0	8,6	5,9	4,0
Udbytte pr. aktie	1,85	1,55	0,95	0,94	0,31
Pay-out ratio, %	30	30	30	30	31
Price/Earning	77	68	57	33	55

For definitioner henvises til note 5.9 i koncernregnskabet.

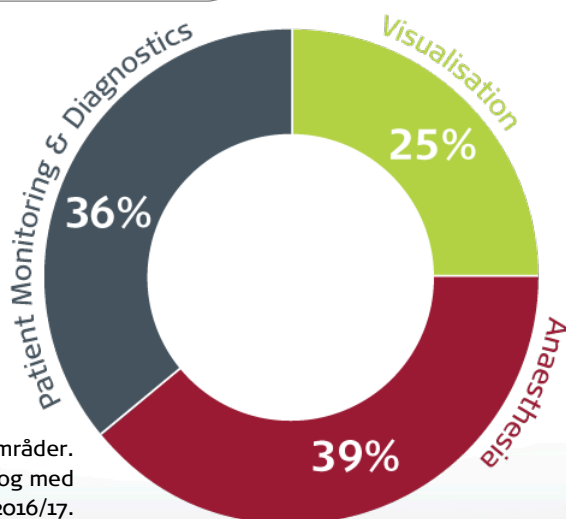
Ambu – kort fortalt



Fordeling af omsætning 2016/17



VISUALISATION	ANAESTHESIA	PMD
• Engangs-endoskoper	• Genoplivningsposer	• Kardiologi-elektroder
• Videolaryngoskoper	• Larynxmasker	• Neurologi-elektroder
• Luftvejstuber med indbygget kamera	• Ansigtmasker	• Træningsdukker
	• Breathing circuits	• Halskraver



Highlights 2016/17

Omsætning

2.355 mio. kr.

+14% organisk

Bruttomargin

56,5%

+2,6%-point

EBITDA

555 mio. kr.

+21%

EBITDA-margin

23,6%

+1,6%-point

EBIT

450 mio. kr.

+26%

EBIT-margin

19,1%

+2,0%-point

Frie pengestrømme

321 mio. kr.

+13%

Foreslået udbytte

1,85 kr. / aktie

+19%

Primære begivenheder 2016/17



Strategi og finansielle målsætninger



I oktober 2017 købte Ambu Invendo Medical GmbH, som har udviklet en platform af engangs-endoskoper til mave-tarm-procedurer.

Industri

Som global medtech-virksomhed er Ambu en del af sundhedsindustrien. Industrien er konstant under store forandringer på grund af den teknologiske udvikling, som løbende muliggør nye og bedre – kliniske og/eller økonomiske – typer løsninger til etablerede behandlingsområder.

Sundhedsøkonomisk fokus

Der er i de seneste år kommet øget pres på de nationale sundhedsbudgetter, hvilket har medført prispres på de fleste produktkategorier, men også en markant øget opmærksomhed på at optimere eksisterende behandlingsforløb til gavn for totaløkonomien og patienterne. Øgede krav til effektivisering presser i stigende grad hospitaler til at tænke i nye baner.

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 prispresset, og vi ser et gennemsnitligt fald i vores priser i niveauet 0,5% 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 ud over de kliniske fordele.

Myndigheders krav

Markedsvilkårene skærpes altså, og konkurrencen om markedsandele er intens. Samtidigt øges myndighedernes krav til producenterne. Lokale registreringer af nye produkter opleves stadig som udfordrende og kan ofte tage år at få godkendt.

Hygiejne og infektionskontrol

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

På denne baggrund har Ambu opbygget en position som førende leverandør af engangsprodukter, der eliminerer smittefare. Derudover medvirker brugen af engangskoper også til forbedrede arbejdsgange på hospitalerne, og dermed relevansen af Ambus aScope, som blandt andet er kendetegnet ved at være steril.

Udfordringerne med hensyn til smittefare ved brug af ikke-sterile endoskoper er særlig udpræget inden for undersøgelse af mave- og tarm-regionen, hvilket er en af årsagerne til, at Ambu ser store muligheder i købet af Invendo Medical GmbH.

Muligheder i markedet

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

Vi har erfaringen og størrelsen, der stiller os 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 og sygeplejersker for mest effektivt at sikre, at vores løsninger er relevante for vores kunder.

Global produktudvikling

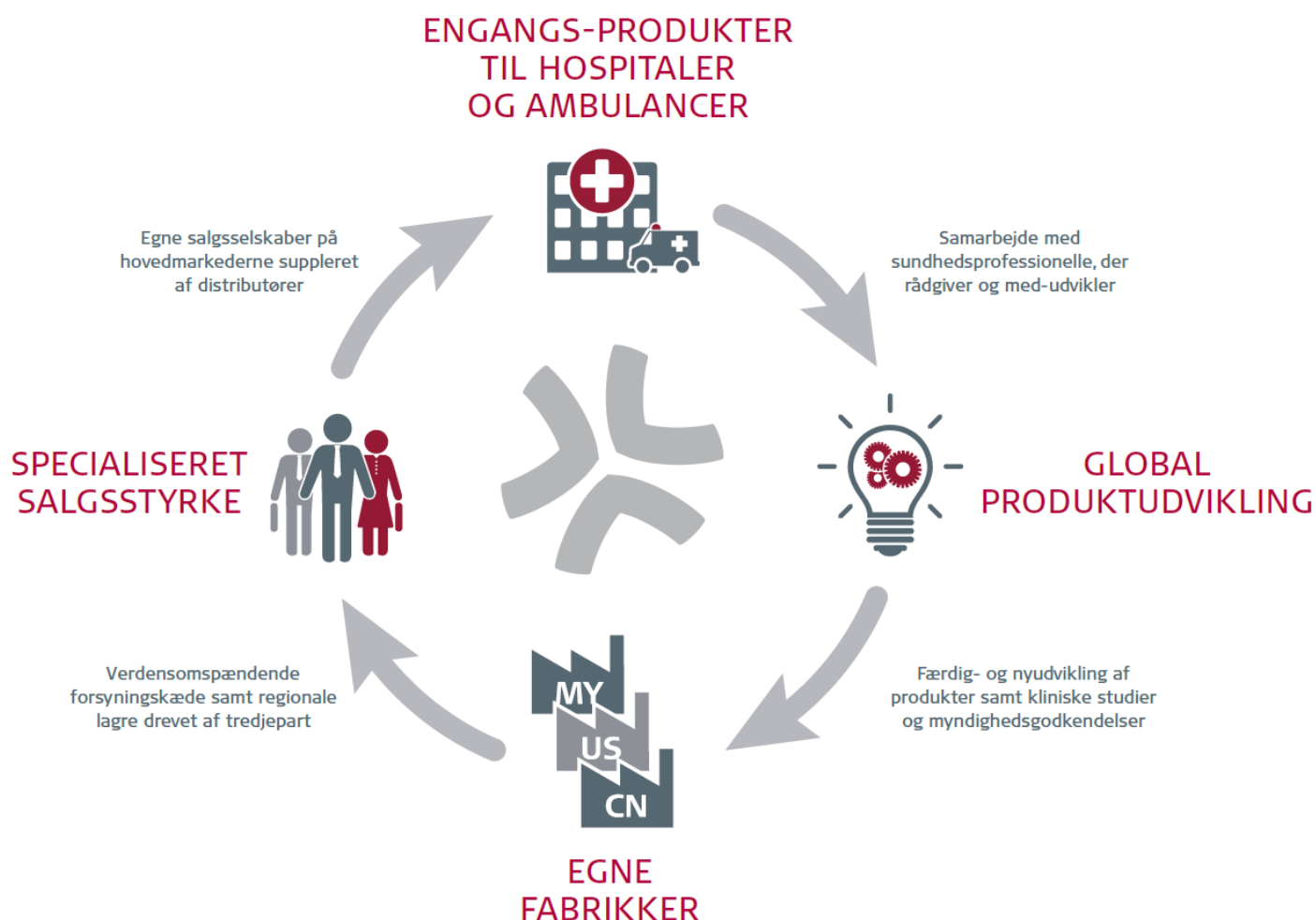
Produktudviklingen i Ambu er global. Det vil sige, at vores innovationscenter er placeret i Danmark, hvor vi har fokus på arbejdet med at udvikle nye produkter, og så har vi lokale udviklingsafdelinger på hver af vores fabrikker i Kina, Malaysia og USA

Egne fabrikker

Vi ejer og driver vores fabrikker, som producerer ca. 90% af vores samlede salg. De resterende ca. 10% produceres i al væsentlighed af fire-fem underleverandører, med hvem Ambu har et mangeårigt samarbejde.

Specialiseret salgstyrke

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



Strategi

Ambu afsluttede den fire-årige strategi, Climbing New Heights, med udgangen af regnskabsåret 2016/17. Allerede efter tre år nåede vi de overordnede finansielle målsætninger, og nu hvor strategien officielt er afsluttet, kan vi gøre endelig status.

	Resultat i 2017	Mål fra 2013
Omsætning	2,4 mia. kr.	Mindst 2 mia. kr.
EBIT-margin	19,1%	Mindst 17%
Arbejdskapitalratio	19%	Højst 25%

Med en omsætning på 2.355 millioner, en EBIT-margin på 19,1% og en arbejdskapitalratio på 19% har vi mere end indfriet målene i Climbing New Heights.

Investeringer

Bag tallene ligger en række investeringer i vores forretning, som betyder, at vi i dag står stærkt.

Fremtidig succes afhænger af innovationskraft. Uden relevante produkter og løsninger kan man ikke sikre en høj organisk vækst. Det er derfor vi siden 2013 har mere end fordoblet vores udviklingsafdeling og øget investeringerne i udvikling fra 47 mio. kr. til 98 mio. kr.

Vi har sikret vores produktionskapacitet med løbende optimeringer på vores fabrikker og ved opførelse af en ny fabrik i Malaysia, som giver kapacitet til produktion af op imod fire millioner endoskoper årligt. Fabrikken tages i drift i januar 2018.

Vores salgsstyrke er udvidet og specialiseret hen over de seneste fire år, så vi har flere sælgere og mere fokus inden for de enkelte forretningsområder.

Det er i erkendelse af, at vores produktportefølje er blevet bred og forskelligartet. Det kræver for eksempel forskellige kompetencer at sælge henholdsvis elektroder og endoskoper.

Den seneste udvidelse af vores salgsorganisation sker i USA i løbet af 1. halvår af 2017/18, hvor vi investerer i yderligere specialisering.

Big Five 2020

Ambus 2020-strategi hedder 'Big Five'. Med den tager vi afsæt i vores nuværende styrke og sigter efter det potentiale, vi ser foran os.

Big Five indeholder fem områder, som sætter retningen for vores arbejde de kommende tre år.

1) Go for big potentials in Visualisation

Ambu har etableret en platform for engangs-endoskoper, som med den position aScope har opnået og med købet af Invendo Medical vil kunne sikre os en høj tocifret vækst frem mod 2020. Vores dagsorden er at

- etablere aScope som hospitalernes førstevalg til luftvejs-procedurer
- udvide produktpaletten, så Ambu adresserer mindst 50% af alle endoskopi-procedurer.

2) Build on Core

Vores kerneforretning er relevant og bruges af læger, sygeplejersker og paramedicinere hver dag verden over. Vi vil bygge på dette fundament og accelerere vores vækst yderligere ved at

- øge vores løsningers relevans for de nuværende brugere og brugssituationer
- beskytte vores position som en leverandør af høj kvalitet.

3) Business Boosters

For at udvide og støtte vores forretning har vi brug for at kommercialisere Ambu yderligere med nye koncepter og løsninger. Vi vil

- foretage opkøb og danne partnerskaber, der styrker Ambus position



- digitalisere Ambu yderligere
- intensivere salget på tværs af Ambu
- holde høj hastighed på innovation.

4) Enhance organisation

Som del af strategien skal vi udvikle og udvide vores organisation. Vores dagsorden er at

- holde fast i Ambu-kulturen
- høste fordelene ved fælles services på tværs af den globale organisation
- fastholde Ambu som det bedste sted at arbejde.

5) x3 efficiency

Der er tre år til 2020. For at nå vores mål må vi gentænke den måde, vi arbejder på, men henblik på at opnå større relevans for patienter og en øget effektivitet i vores arbejdsprocesser.

Finansielle mål for 2020

Vores strategi skal udmønte sig i følgende mål for vores omsætning og indtjening:

Omsætning

Det tog 75 år at nå 1 milliard. Fire år at nå 2 milliarder. Nu vil vi prøve at nå 5 milliarder på tre år. Det er ikke en nem opgave, men vi går efter "the big five".

5 mia. kr.

Vejen til de fem milliarder går via en årlig organisk vækst på i gennemsnit 13-15% fra Ambus nuværende produktsortiment suppleret med opkøb af virksomheder og teknologier.

Indtjening

I den forrige strategiperiode har vi opnået global skalering og foretaget de nødvendige investeringer i udvikling, produktion og salg. Nu er vi klar til at løfte vores EBIT-indtjening til niveauet 24-25% baseret på organisk vækst før opkøb.

**+5 %-points
på EBIT-marginen**

Ambu forventer at øge de frie pengestrømme i forhold til omsætningen med samlet set 3 procentpoint til 18% i 2020, fraregnet påvirkningen fra engangsinvesteringer i bygninger.

Finansielle forventninger til 2017/18

Ambu forventer i 2017/18 en organisk omsætningsvækst i niveauet 13%, og hvert af vores tre forretningsområder forventes at vokse med en højere vækstrate end den underliggende vækst i markedet.

I forretningsområdet Visualisation, forventes en vækst i antal solgte endoskoper i niveauet 40% således, at der i 2017/18 som minimum vil være et salg på 500.000 styk. Her tænkes især på endoskoper til pulmonale og urologiske procedurer, da der ikke forventes noget nævneværdigt salg af endoskoper til gastrointestinale procedurer.

I forretningsområdet Anaesthesia forventes en vækst i niveauet 5%. Væksten vil være højst inden for produkter som genoplivningsposer, larynxmasker og breathing circuits.

Forretningsområdet PMD er generelt det mest konkurrenceprægede af vores markeder og det marked, hvor vi oplever den største prisfølsomhed. Inklusive prisreduktioner i niveauet ½-1% forventes en vækst i PMD i niveauet 3-4%.

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 ses ingen væsentlige ændringer i den overordnede konkurrencesituation.

Ambus position på markedet er særlig i kraft af vores engangs-endoskoper til pulmonale og urologiske procedurer, hvilket er den væsentligste årsag til den overordnede vækstforventning på ~13%.

I USA vil der i løbet af 1. halvår af 2017/18 blive ansat 36 nye sælgere, og salgsorganisationen bliver omorganiseret med henblik på specialisering inden for hvert af vores tre forretningsområder. Gennem de seneste år har Ambu positioneret sig som førende leverandør af engangsprodukter og som en stærk partner til de store indkøbssammenslutninger (GPO'er). Denne strategi vil fortsætte med at skabe vækstmuligheder for Ambu.

I Europa er økonomierne fortsat præget af lav økonomisk vækst og grundlæggende uændrede gennem de seneste 18 måneder. Der er derfor ingen umiddelbare tegn på forandring af denne situation.

I Resten af Verden har Ambu gennem de seneste år opnået tocifrede vækstrater, og vækstbidraget herfra har en stigende betydning for Ambus samlede vækst. Det forventes, at denne udvikling vil fortsætte i 2017/18.

I 2017/18 forventes i lighed med tidligere år et meget begrænset prispres i niveauet 0,5%. Prispres vil fortrinsvist være inden for forretningsområderne PMD og Anaesthesia, men desuagtet forventes den samlede

bruttomargin fortsat at kunne øges, da væksten drives af produkter med en margin højere end gennemsnittet, og vi ser fortsat muligheder for skalering og effektivisering på vores fabrikker.

Valutaforventninger

Forventningerne til 2017/18 er baseret på følgende valutaforudsætninger:

	Forventet valutakurs for 2017/18	Ændring i forhold til 2016/17
USD/DKK	635	-6%
CNY/DKK	95	-4%
MYR/DKK	150	-3%
GBP/DKK	830	-3%

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.

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

mio. kr.	USD	MYR	CNY	GBP
Omsætning	130	0	0	15
EBIT	30	-15	-15	10
EBIT-margin	0,0%	-0,6%	-0,6%	+0,3%

Finansielle forventninger

De finansielle forventninger, opgjort til de forventede valutakurser for 2017/18, er uændrede i forhold til selskabsmeddelelse nr. 2 udsendt d. 25. oktober 2017 angående købet af Invendo Medical GmbH:

- Organisk vækst i lokal valuta i niveauet 13%
- EBIT-margin i niveauet 20%
- Frie pengestrømme i niveauet 275 mio. kr.

Forventningen til EBIT-margin i niveauet 20% svarer til en forbedring i niveauet 1%-point.

Forventningen til de frie pengestrømme svarer til i niveauet 11% af omsætningen og er opgjort før køb af virksomheder og teknologi, men efter investeringer i bygninger med i størrelsesordenen 75 mio. kr.

Justeret for disse 75 mio. kr. i bygningsinvesteringer, forventes de frie pengestrømme i 2017/18 at udgøre i niveauet 14% af omsætningen, hvor der i 2016/17 er realiseret 15% justeret for 40 mio. kr. i bygningsinvesteringer. Reduktionen i de justerede relative pengestrømme med 1%-point skyldes et øget investeringsniveau til produktudvikling inklusive investeringer i den gastrointestinale forretning.

Akkvisitioner og partnerskaber

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

Finansielle forventninger til 2017/18*	Lokal valuta	Danske kroner
Organisk vækst	I niveauet 13%	-
EBIT-margin	-	I niveauet 20%
Frie pengestrømme, før akkvisitioner	-	I niveauet 275 mio. kr.

*Finansielle forventninger til 2017/18 blev offentliggjort første gang den 4. oktober 2017 i selskabsmeddelelse nr. 1 2017/18 og sidenhen i selskabsmeddelelse nr. 2 2017/18. Forventningerne anført ovenfor er uændrede siden selskabsmeddelelse nr. 2 2017/18.

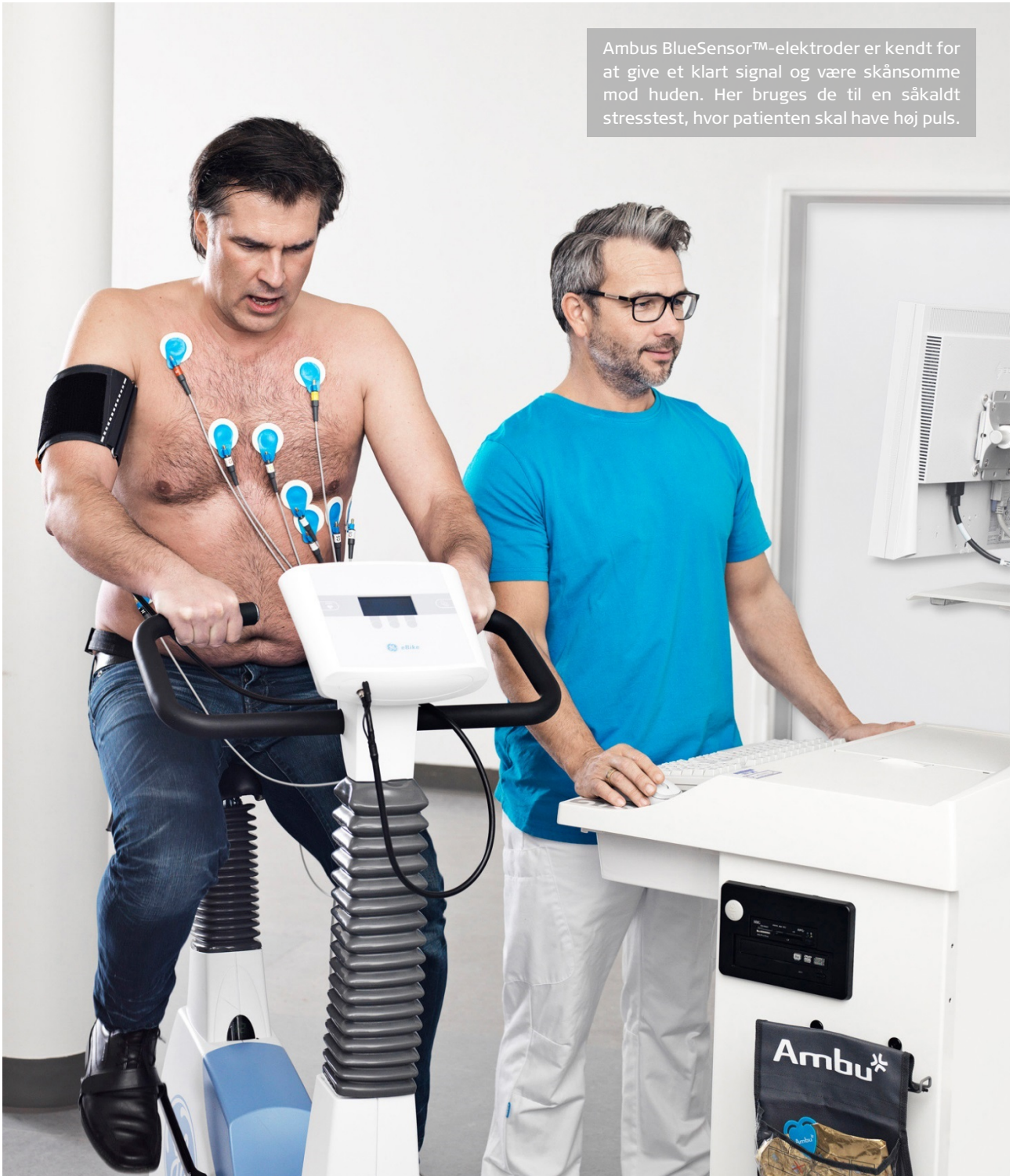
Fremtidige forhold

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

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på side 23.

Finansielle resultater

Ambu BlueSensor™-elektroder er kendt for at give et klart signal og være skånsomme mod huden. Her bruges de til en såkaldt stresstest, hvor patienten skal have høj puls.



Omsætning og vækst – Forretningsområder

Rapporteringen på forretningsområder følger den nye struktur, som blev annonceret i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2016/17 og som er beskrevet på side 6.

I kvartalsoversigten på side 20 er væksten for fuldstændighedens skyld ydermere vist efter begge strukturer. Hele årets vækst anses som organisk.

Anaesthesia

Salget i Anaesthesia faldt i 4. kvartal med 1% i lokal valuta og med 5% i danske kroner. For hele året blev væksten 3% i såvel lokal valuta som i danske kroner.

Årets vækst i Anaesthesia blev under de 4-5%, som var indikeret senest i delårsrapporten for 3. kvartal. Årsagen er primært mindre vækst i USA som følge af lavere end forventet salg af breathing circuits, samt øget fokusering på Visualisation, som har ramt vores indsats på Anaesthesia. Den igangsatte opdeling af den amerikanske salgsstyrke i Visualisation og Anaesthesia vil give et øget fokus på begge forretningsområder og dermed et bedre grundlag for at nå den langsigtede ambition om en vækst i Anaesthesia på 5%.

Ser man bort fra breathing circuits, vokser de resterende 70% af aktiviteten under Anaesthesia – larynxmasker, ansigtsmasker og genoplivningsposer – samlet set med 6% (4%). I Europa og i Resten af Verden var der vækst i Anaesthesia på henholdsvis 7% og 28%.

Visualisation

Aktiviteten i Visualisation steg i 4. kvartal med 73% i lokal valuta og med 68% i danske kroner. For hele året blev væksten 63% i lokal valuta og 62% i danske kroner.

Sammenlagt udgør Visualisation 25% (18%) af Ambus omsætning i 2016/17, hvilket er i overensstemmelse med den forventning til forretningens overordnede udvikling, som er kommunikeret gennem hele 2016/17.

Der blev i 4. kvartal i alt solgt 115.000 (60.000) skoper svarende til en vækst på 92%.

Til underbyggelse af de finansielle forventninger igennem 2016/17 har vi i forbindelse med delårsrapporterne oplyst om vores forventninger til årets salg af antal endoskoper. Ved 1. kvartal oplystes en forventning på 275-300.000 styk solgte endoskoper og senest ved 3. kvartal blev dette øget til en forventning i niveauet 350.000 styk. Ved udgangen af året kan vi konstatere, at det faktiske antal solgte styk blev 364.000

svarende til en vækst på 82% (100%). Væksten er jævnt fordelt på de enkelte territorier, dog således, at salget i USA øger sin relative andel.

Priserne på aScope har været stabile og den realiserede margin er på niveau med tidligere. Den væsentligste påvirkning af de gennemsnitlige salgspriser kan henføres til salgskanalen, det vil sige om Ambu sælger direkte eller om salget varetages gennem en distributør, som i så fald aflønnes med en sædvanlig distributørmargin.

Ambu har i 2016/17 lanceret to nye produkter inden for Visualisation og dermed øget sin relevans og potentialet for fremtidig vækst. De to produkter er aScope 4 Broncho og VivaSight med integration til aScope-plattformen. Desuden har vi med købet af Invendo Medical den 25. oktober 2017 sikret Ambu en ny platform, nemlig endoskoper til engangsbrug inden for mave-tarmområdet.

aScope 4 Broncho indeholder en række teknologiske nyskabelser, som vil betyde, at aScope kan bruges til mere end 50% flere procedurer – fra et potentiale på cirka tre millioner procedurer årligt til nu et potentiale på fem millioner procedurer årligt inden for pulmonal endoskopi i hele verden. Nyskabelserne omfatter bedre dybdeskarphed, bedre adaptiv lysstyring og større følsomhed i den mekaniske kontrol.

aScope 4 Broncho er udviklet i samarbejde med bronkoskopi-eksperter og frigives nu til salg i Europa, Australien og på udvalgte markeder i Asien. Ambu forventer at få FDA markedsføringstilladelse i USA i begyndelsen af 2018.

VivaSight er det produkt, som Ambu i 2016 købte af den israelske virksomhed ETView og består af dobbelt- og enkeltlumentuber til engangsbrug med integreret højopløsningskamera. VivaSight-produkterne er nu integreret med aScope-monitoren.

VivaSight øger patientsikkerheden, og giver mulighed for konstant at overvåge tubens placering visuelt under hele det kirurgiske indgreb. Med den løbende overvågning via en direkte videooptagelse kan lægen straks se, hvis tuben har rykket sig og dermed flytte den på plads igen. Dette er et stort skridt fremad for patientsikkerheden.

Omsætning – forretningsområder

	4. kvrt			Sammensætning af vækst			År til dato		Sammensætning af vækst			
	16/17	Fordeling	15/16	Organisk*	Valuta	Rapporteret	16/17	Fordeling	15/16	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Anaesthesia	232	37%	244	-1%	-4%	-5%	923	39%	894	3%	0%	3%
Visualisation	178	28%	106	73%	-5%	68%	597	25%	369	63%	-1%	62%
PMD	219	35%	223	1%	-3%	-2%	835	36%	821	3%	-1%	2%
Nettoomsætning	629	100%	573	14%	-4%	10%	2.355	100%	2.084	14%	-1%	13%

*Lokal valuta

Opførelse af ny fabrik

Den nuværende produktionskapacitet for endoskoper er i niveauet 450.000 styk, og tilbage i 2015/16 blev det besluttet at opføre en ny fabrik i Malaysia dedikeret til produktion af endoskoper. Ved udgangen af 2016/17 er konstruktionen af fabrikken færdiggjort, og den indvendige indretning er igangsat.

Herefter udestår kalibrering af renrum med henblik på ibrugtagning af fabrikken i begyndelsen af januar 2018. Fabrikken vil have en maksimal kapacitet i niveauet fire millioner endoskoper pr. år, fordelt på fire etager. I januar 2018 ibrugtages den første ud af fire etager, og de resterende tre etager vil kunne tages i brug successivt i takt med behovet, uden nævneværdige yderligere investeringsbehov.

Patient Monitoring & Diagnostics (PMD)

Salget i PMD voksede i 4. kvartal med 1% i lokal valuta, men faldt med 2% i danske kroner. For hele året var

væksten i lokal valuta 3% og 2% i danske kroner. Væksten ender dermed netop inden for det interval på 3-4%, som var forventet senest i delårsrapporten for 3. kvartal.

Sammenlagt udgør PMD 36% (39%) af Ambus omsætning i 2016/17.

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

Inden for PMD er det neurofysiologi, som har den højeste vækst med to cifret vækst i både 4. kvartal og for året under ét.

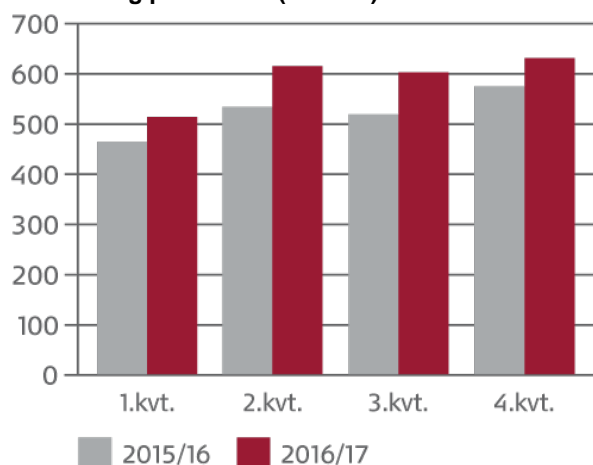
Markedet for kardiologi har igen i 2016/17 været det mest konkurrenceudsatte af Ambus produktgrupper, men den samlede vækst for området bliver alligevel positiv både i 4. kvartal og for året samlet set.

Omsætning og vækst – Markeder

For såvel 4. kvartal som for året er der to cifret omsætningsvækst i alle tre salgsregioner, og væksten er over den underliggende markedsvækst. 4. kvartal endte som vanligt med en højere omsætning end de øvrige kvartaler på 629 mio. kr. (573 mio. kr.) svarende til en vækst på 14% (8%) i lokal valuta og 10% (7%) i danske kroner.

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

Omsætning per kvartal (mio. kr.)



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

I Europa er der med 7% for året en høj vækst i Anaesthesia sammenlignet med den underliggende vækst i markedet. PMD har med 4% ligeledes haft et fornuftigt år.

I Nordamerika er salgsvækst som nævnt forrykket fra Anaesthesia mod Visualisation, hvilket har betydet, at Visualisation i Nordamerika i 2016/17 har den højeste vækst af alle markeder. Til gengæld er væksten for Anaesthesia og PMD noget lavere end forventet.

I Resten af Verden blev Anaesthesia-væksten i 2016/17 28%, og PMD-væksten blev 7%. Vækstraterne er som forventet og i tråd med de høje historiske vækstrater i denne region, dog ses der specifikt for 4. kvartal en lidt lavere vækst end forventet som følge af forskydninger i salget til Latinamerika.

Omsætning – markeder

	4. kvrt			Sammensætning af vækst			År til dato			Sammensætning af vækst		
	16/17	Fordeling	15/16	Organisk*	Valuta	Rapporteret	16/17	Fordeling	15/16	Organisk*	Valuta	Rapporteret
Europa	244	39%	210	18%	-2%	16%	962	41%	865	13%	-2%	11%
Nordamerika	303	48%	286	11%	-5%	6%	1.106	47%	989	12%	0%	12%
Resten af Verden	82	13%	77	10%	-4%	6%	287	12%	230	24%	1%	25%
Nettoomsætning	629	100%	573	14%	-4%	10%	2.355	100%	2.084	14%	-1%	13%

*Lokal valuta

Resultatopgørelsen

Omsætning og bruttoresultat

Årets omsætning blev 2.355 mio. kr. med en vækst i lokal valuta på 14% (9%) og i danske kroner på 13% (10%).

Bruttoresultatet steg 18% til 1.331 mio. kr. (1.124 mio. kr.), og bruttomarginen øgedes med 2,6%-point til 56,5% (53,9%), og stigningen er jævnt fordelt henover året med en bruttomargin i 4. kvartal på 59,1% (55,5%).

Samlet set er udviklingen i bruttoavancen som forventet, og øgningen heraf kan henføres til dels et profitabelt produktmiks fra den høje vækst i salget af endoskoperne, dels en fortsat optimering af produktionsprocesser.

Der er herudover en væsentlig skalafordel i kraft af, at de faste omkostninger til at drive fabrikker øges væsentligt langsommere end væksten i omsætning. I forbindelse med igangsætning af den nye fabrik til produktion af endoskoper i januar 2018 forventes de faste fabriksomkostninger ikke at blive øget nævneværdigt.

Den samlede effekt af prispres i 2016/17 vurderes at have været i niveauet 0,5%. Dette er uændret i forhold til tidligere år og indeholdt i den forbedrede bruttomargin som forklaret ovenfor. Prispresset optræder i forretningsområderne Anaesthesia og PMD. Der ses ikke nogen tendens til prispres for Visualisation, som sælges til faste priser med undtagelse af de afvigelser som salgskanalen betyder.

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 2016/17 blev den gennemsnitlige USD/DKK-kurs 675 (671) og er således steget med under 1%, mens den gennemsnitlige CNY/DKK og MYR/DKK-kurs begge er faldet med 4%. GBP/DKK er faldet med 11%. Samlet set, er indvirkningen fra valuta på årets omsætning og indtjening derfor meget begrænset sammenholdt med 2015/16, og netto vurderes EBIT at være upåvirket af forskydningerne i valuta.

Omkostninger

Effektivisering og styring af omkostninger har højt fokus i Ambu, men omvendt kræver det investeringer at holde to cifrede vækstrater. Samlet set, udgør kapacitetsomkostningerne i 2016/17 i alt 881 mio. kr. (768 mio. kr.).

De samlede kapacitetsomkostninger er påvirket af en række forhold. Ambu er siden 2015/16 lykkedes med at reducere de samlede omkostninger, som løbende afholdes til fragt og forsyningskæde, med ca. 2%-point, således at fragt og forsyning nu driver omkostninger i niveauet 7% af omsætningen. Denne reduktion påvirkede nettostigningen i kapacitetsomkostninger tilbage i 2015/16 væsentligt, og omkostningsstigningen

på 6% i 2016/17 skal ses i lyset heraf. Forholdet blev også beskrevet i årsrapporten for 2015/16.

Herudover indeholder kapacitetsomkostningerne i 2016/17 15 mio. kr. i integrations- og transaktionsomkostninger ved købene af ETVView Medical Ltd. og Invendo Medical GmbH samt omkostninger relateret til den udbygning af salgsorganisationen i USA, som er påbegyndt i 4. kvartal. Disse aktiviteter skønnes sammenlagt at påvirke omkostningsvæksten i 2016/17 med i niveauet 4-5%-point. Årets stigning i kapacitetsomkostninger på 13% i forhold til stigningen i 2015/16 på 6% skal ses i lyset af ovenstående.

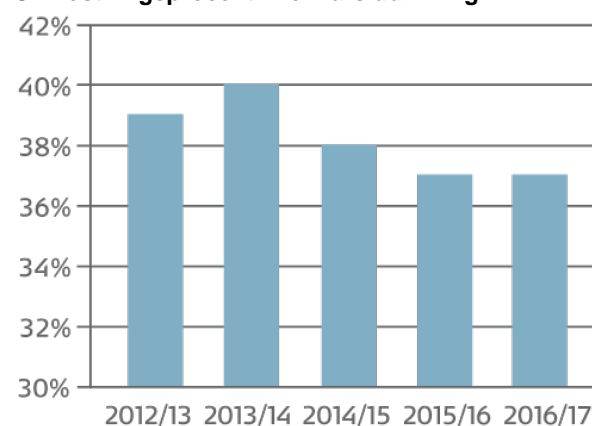
Omkostningsprocenten blev 37% (37%).

Omkostninger til salg og distribution steg med 12% til 539 mio. kr. Salgsorganisationen beskæftiger ved udgangen af 2016/17 mere end 400 medarbejdere svarende til en stigning på 10% i forhold til 2015/16.

Udviklingsomkostninger steg med 15% til 76 mio. kr. Den kontante effekt af udviklingsaktiviteterne blev øget med 46% til 98 mio. kr. jævnfør note 2.5 i koncernregnskabet.

Omkostninger til ledelse og administration steg med 16% til 256 mio. kr. Stigningen skyldes blandt andet transaktionsomkostninger ved købet af Invendo Medical GmbH, samt en generel øgning af aktivitetsniveauet i 4. kvartal.

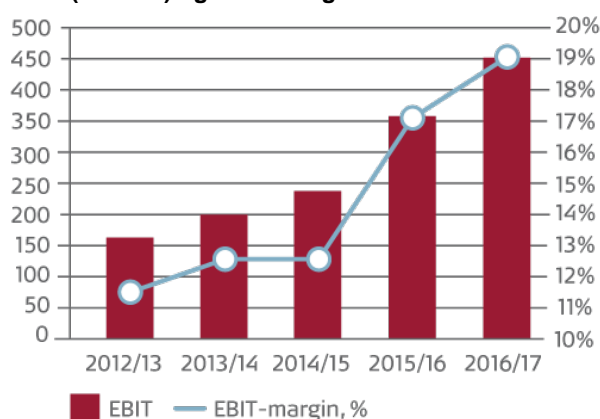
Omkostningsprocent – fem års udvikling



Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT blev 450 mio. kr. (356 mio. kr.), svarende til en EBIT-margin på 19,1% (17,1%) og således en øgning i det nominelle EBIT med 26% medregnet omkostninger til integration af ETVView på 10 mio. kr.

EBIT (mio. kr.) og EBIT-margin



Finansielle poster

Resultatet af finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 57 mio. kr. mod 30 mio. kr. året før.

Ændringerne sammensætter sig således:

- Renteomkostninger på bank-, leasing- og obligationsgæld udgør 33 mio. kr. (30 mio. kr.).
- Kursreguleringer af arbejdskapital til dattervirksomhed samt markedsværdiregulering af rente- og valutaswap, som sammenlagt giver en kursregulering på -24 mio. kr. (+4 mio. kr.).
- Regulering af earn-out-hensættelse og rentelement af kortere diskonteringsperiode på 0 mio. kr. (-4 mio. kr.).

Stigningen i kursreguleringer skyldes svækkelsen af USD mod DKK, hvilket har medført ikke-kontante tab i Ambu A/S på koncerninterne mellemværender.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat er opgjort til 23% (23%) af resultatet før skat reguleret for ikke-fradragsberettigede og ikke-skattepligtige poster.

Nettoresultat

Herefter blev nettoresultatet 301 mio. kr. (250 mio. kr.).

Balancen

Ved udgangen af september 2017 var værdien af de samlede aktiver 2.500 mio. kr. (2.364 mio. kr.). Med købet af Invendo Medical GmbH den 25. oktober 2017 er Ambus samlede aktiver og gæld ændret væsentligt. Dette er beskrevet i koncernregnskabet note 5.7.

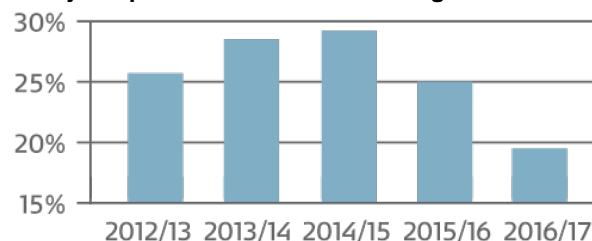
Arbejdskapitalen er ved udgangen af 2016/17 reduceret til 457 mio. kr. (519 mio. kr.) svarende til 19% (25%) af årets omsætning. Ved udgangen af regnskabsåret 2014/15 udgjorde arbejdskapitalen 29%. Ambu er således henover de seneste to regnskabsår lykkedes med en markant reduktion i denne pengebinding i kraft af især lavere investering i tilgodehavender fra salg og i mindre udstrækning reducerede investeringer i varelagre. Der vil være et mindre potentiale for yderligere reduktioner, men hovedparten heraf anses for at være opnået med niveauet 19%.

Tilgodehavender fra salg var 437 mio. kr. ved udgangen af året (416 mio. kr.). Dette svarer til en reduktion af de

gennemsnitlige kreditdage med yderligere 2 dage til 65 (67).

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

Arbejdskapital i forhold til omsætning



Varebeholdninger var ved udgangen af året 313 mio. kr. (287 mio. kr.) svarende til 13% (14%) af årets omsætning.

De likvide beholdninger ved udgangen af september 2017 var 19 mio. kr. (35 mio. kr.).

Ved udgangen af september 2017 havde Ambu uudnyttede kreditfaciliteter på i niveauet 1,0 mia. kr. Til sikring af finansiering af Invendo Medical GmbH er kreditfaciliteterne efter regnskabsårets udgang øget med yderligere 1 mia. kr. således, at de uudnyttede faciliteter ved aflæggelsen af årsrapporten for 2016/17 sammenlagt udgør i niveauet 2 mia. kr. Heraf er ækvivalenten af op til 1,7 mia. kr. forpligtet ved købet af Invendo Medical GmbH den 25. oktober 2017.

Der blev den 25. oktober 2017 i selskabs-meddelelse nr. 2 annonceret, at der pågår overvejelser om at udstede i niveauet 3% af B-aktiekapitalen til sikring af Ambus kapitalgrundlag inden udgangen af kalenderåret 2017. I den forbindelse kan det oplyses, at Danske Bank er engageret til at forestå denne process.

Den samlede finansielle nettogæld ved udgangen af september 2017 var 767 mio. kr. (955 mio. kr.), hvoraf 700,5 mio. kr. er finansieret via erhvervsobligationer. Den rentebærende nettogæld udgjorde 1,4 (2,1) x årets EBITDA.

Pengestrømsopgørelsen

Frie pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter beløb sig til 462 mio. kr. (369 mio. kr.).

Betalinger af selskabsskatter indgår med 91 mio. kr. (75 mio. kr.). Ændringer i arbejdskapitalen bidrager positivt til pengestrømmene med 19 mio. kr. (8 mio. kr.), da andre tilgodehavender er reduceret, og varekreditorer og anden gæld er øget i løbet af året.

Pengestrømme fra regnskabsposten Køb af langfristede aktiver beløb sig til -159 mio. kr. (-84 mio. kr.), svarende til 7% (4%) af omsætningen. Under investeringer indgår investeringer i fabrikken i Malaysia med 40 mio. kr., og rønstet herfor udgør årets investeringer 5% af omsætningen. Disse investeringer består hovedsageligt

af investeringer i produktionsudstyr og udviklingsprojekter.

Ambus tidligere fabrik i Ølstykke blevet solgt i september 2017 for en kontant købesum på 16 mio. kr., hvor den bogførte værdi var 17 mio. kr. Fabrikken var i drift frem til 2011 og er siden blevet udviklet til erhvervspark, hvor mindre erhvervsdrivende har kunnet leje sig ind.

De frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, udgjorde herefter 321 mio. kr. (285 mio. kr.) svarende til 14% af omsætningen (14%).

Der er i regnskabsåret ikke gennemført køb af virksomheder og teknologi, hvor virksomheder og teknologi i 2015/16 i alt påvirkede pengestrømmene med -155 mio. kr. vedr. immaterielle rettigheder relateret primært til breathing circuits med 59 mio. kr. samt ETVIEW Medical Ltd. med 93 mio. kr.

Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi udgør herefter 321 mio. kr. (130 mio. kr.).

Finansieringsaktiviteter

Pengestrømme fra finansiering beløb sig samlet til -323 mio. kr. (-80 mio. kr.) og vedrører, udover betalt udbytte og bevægelser på gældsposter, afregning af incitamentsprogrammer samt køb af egne aktier.

Egenkapitalen

Ved udgangen af september 2017 udgør egenkapitalen 1.279 mio. kr. (990 mio. kr.), hvilket svarer til 51% (42%) af de samlede aktiver. I oktober 2017 er egenkapitalandelen, med købet af Invendo Medical

GmbH, reduceret væsentligt, idet værdien af de overtagne aktiver i Invendo Medical GmbH er finansieret med fremmedkapital. For en nærmere beskrivelse henvises til koncernregnskabs note 5.7.

Anden totalindkomst

Egenkapitalen er væsentligt påvirket af kursreguleringer ved omregning af udenlandske datterselskabers balancer med -54 mio. kr. (-4 mio. kr.) som følge af den svækkede USD/DKK.

Øvrig egenkapital

Der er i december 2016 deklareret et udbytte på 75 mio. kr. (46 mio. kr.), hvoraf 73 mio. kr. (45 mio. kr.) er betalt til selskabets aktionærer med fradrag af 2 mio. kr. (1 mio. kr.) vedrørende Ambus beholdning af egne aktier.

Medarbejdere i Ambu har i løbet af 2016/17 i alt udnyttet 158.584 købsoptioner i Ambu A/S, og beholdningen af egne aktier er reduceret tilsvarende således, at Ambu ved udgangen af september 2017 har en beholdning af egne B-aktier på 1.206.888 styk (1.365.472 styk) svarende til 2,48% (2,82%) af den samlede aktiekapital.

Herudover har Ambus medarbejdere ved udgangen af september 2017 sammenlagt udnyttet 337.200 aktietegningsretter til nytegning af aktier i Ambu A/S med en tegningskurs svarende til i alt 21 mio. kr.

I visse skattejurisdiktioner opnår Ambu fradrag for medarbejderes gevinst ved udnyttelse af optioner og aktietegningsretter. Egenkapitalen er i året øget med 82 mio. kr. (50 mio. kr.) svarende til fradragsværdien af medarbejderes gevinst.

Opfølgning på udmeldte forventninger

i forhold til de faktiske opnåede resultater for 2016/17

Senest ved delårsrapporten for 3. kvartal (23. august 2017) opjusterede Ambu sine forventninger til 2016/17. De faktiske resultater for helåret 2016/17 er på niveau med eller overstiger disse forventninger.

	Lokal valuta				
	Faktiske resultater	23. august 2017	2. maj 2017	1. februar 2017	8. november 2016
Organisk vækst	14%	I niveauet 14%	12-14%	9-11%	8-10%

	Danske kroner				
	Faktiske resultater	23. august 2017	2. maj 2017	1. februar 2017*	8. november 2016 *
EBIT-margin*	19,1%	I niveauet 19%	I niveauet 19%	I niveauet 18%	I niveauet 18%
Frie pengestrømme*	321 mio. kr	I niveauet 300 mio. kr.	250-275 mio. kr.	I niveauet 200 mio. kr.	I niveauet 175 mio. kr.
Gearing	1,4	I niveauet 1,4	I niveauet 1,5	I niveauet 1,6	I niveauet 1,75

* Forventninger til EBIT-margin givet 8. november 2016 og 1. februar 2017 var før integrationsomkostninger ved købet af ETVIEW. I forventningerne til EBIT-margin og frie pengestrømme per 2. maj 2017 og frem er denne omkostning og betaling nu medregnet med 10 mio. kr. Der forventes ikke afholdt yderligere omkostninger til integration af ETVIEW.

Kvartalsresultater

Mio. kr.	4. kv. 2016/17	3. kv. 2016/17	2. kv. 2016/17	1. kv. 2016/17	4. kv. 2015/16	3. kv. 2015/16	2. kv. 2015/16	1. kv. 2015/16
Nettoomsætning	629	601	613	512	573	517	532	462
Sammensætning af rapporteret vækst:								
Organisk vækst i lokal valuta, %	14	16	14	11	8	9	8	11
Valutapåvirkning på rapporteret vækst, %	-4	0	1	0	-1	-2	2	8
Rapporteret omsætningsvækst, %	10	16	15	11	7	7	10	19
Organisk vækst, produkter:								
Anaesthesia, %	22	23	20	19	9	18	13	13
PMD, %	1	5	4	0	5	-2	1	8
Organisk vækst i lokal valuta, %	14	16	14	11	8	9	8	11
Organisk vækst, produkter:								
Anaesthesia, %	-1	9	-2	8	2	-3	-1	-1
Visualisation, %	73	50	77	50	30	109	80	86
PMD, %	1	5	4	0	5	-2	1	8
Organisk vækst i lokal valuta, %	14	16	14	11	8	9	8	11
Organisk vækst, markeder:								
Europa, %	18	13	16	5	5	12	12	16
Nordamerika, %	11	13	10	12	7	9	4	8
Resten af Verden, %	10	40	19	36	18	2	12	-1
Organisk vækst i lokal valuta, %	14	16	14	11	8	9	8	11
Bruttoresultat	372	343	341	275	318	284	279	243
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>59,1</i>	<i>57,1</i>	<i>55,6</i>	<i>53,7</i>	<i>55,5</i>	<i>54,9</i>	<i>52,4</i>	<i>52,6</i>
Salgs- og distributionsomkostninger	-144	-131	-132	-132	-121	-116	-121	-123
Udviklingsomkostninger	-20	-20	-18	-18	-15	-18	-17	-16
Ledelse og administration	-74	-62	-60	-60	-51	-56	-56	-58
Andre driftsomkostninger	0	0	-10	0	0	0	0	0
<i>Kapacitetsomkostninger i alt</i>	<i>-238</i>	<i>-213</i>	<i>-220</i>	<i>-210</i>	<i>-187</i>	<i>-190</i>	<i>-194</i>	<i>-197</i>
Resultat af primær drift (EBIT)	134	130	121	65	131	94	85	46
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>21,3</i>	<i>21,6</i>	<i>19,7</i>	<i>12,7</i>	<i>22,9</i>	<i>18,2</i>	<i>16,0</i>	<i>10,0</i>
Finansielle indtægter	8	-13	-5	23	-2	8	-13	13
Finansielle omkostninger	-29	-9	-6	-26	-9	-14	2	-15
Resultat før skat	113	108	110	62	120	88	74	44
Skat af periodens resultat	-26	-26	-26	-14	-28	-13	-22	-13
Periodens resultat	87	82	84	48	92	75	52	31

Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	4. kv. 2016/17	3. kv. 2016/17	2. kv. 2016/17	1. kv. 2016/17	4. kv. 2015/16	3. kv. 2015/16	2. kv. 2015/16	1. kv. 2015/16
Balance:								
Aktiver	2.500	2.501	2.507	2.529	2.364	2.248	2.299	2.269
Arbejds kapital	457	483	506	491	519	492	570	548
Egen kapital	1.279	1.157	1.105	1.000	990	970	858	938
Netto rentebærende gæld	767	896	997	1.061	955	853	958	883
Pengestrømme:								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	160	139	90	73	101	196	50	22
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-32	-40	-39	-30	-22	-24	-19	-19
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	128	99	51	43	79	172	31	3
Køb af virksomheder og teknologi	0	0	0	0	-93	-62	0	0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	25	23	14	14	18	38	9	5
Investeringer, % af nettoomsætning	-5	-7	-6	-6	-4	-5	-3	-4
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi, % af nettoomsætning	20	16	8	8	14	33	6	1
Nøgletal:								
Kapacitetsomkostninger	238	213	220	210	187	190	194	197
Omkostningsprocent, %	38	35	36	41	33	37	36	43
EBITDA	161	156	147	91	154	121	113	70
EBITDA-margin, %	25,6	26,0	24,0	17,8	26,9	23,4	21,2	15,2
Afskrivninger	-12	-11	-11	-11	-12	-12	-12	-11
Amortiseringer	-15	-15	-15	-15	-11	-15	-16	-13
EBIT	134	130	121	65	131	94	85	46
EBIT-margin, %	21,3	21,6	19,7	12,7	22,9	18,2	16,0	10,0
NIBD/EBITDA	1,4	1,6	1,9	2,2	2,1	1,9	2,4	2,4
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	19	21	23	23	25	24	28	28
Aktie-relaterede nøgletal:								
Børskurs pr. aktie (kr.)	487	420	300	284	356	276	232	210
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,83	1,73	1,78	0,96	1,94	1,58	1,09	0,65
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,78	1,69	1,73	0,93	1,88	1,53	1,06	0,63

Selskabsledelse og aktionærinformation



Den originale Ambu Bag – verdens første manuelle genoplivningspose – er fra 1956. Dette eksemplar opbevares på hovedkontoret og beskyttes til daglig mod sollys.

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 produktion og udvikling 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 og CSR-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 prispress 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, hvor det er muligt ved klinisk dokumentation og sundhedsøkonomiske studier, at positionere sine produkter således, at prisen ikke bliver den afgørende salgsparemeter.

- 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.
- For alle strategiske produkter tilstræber Ambu at have tekniske kompetencer in-house med henblik på at holde sig uafhængig af udviklingshuse.

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, og som efterspørges af hospitaler og klinikker.

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

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.

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

Evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere

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

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

Varemærker, branding og patenter

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

Det er selskabets politik at patentbeskytte de produkter, der har en høj markedsæssig værdi eller et vækstpotentiale. Inden for branchen er der ofte divergerende opfattelser af, om der i en given situation foreligger patentbeskyttelse, hvorfor patentretssager vil kunne medføre væsentlige omkostninger for at beskytte Ambus ret eller forsvare Ambu mod påståede patentkrænkelser. For at minimere risikoen for patentsager foretager Ambu inden påbegyndelse af et projekt en grundig undersøgelse af, om der findes patenter inden for det pågældende projektområde og dermed hvilken "freedom to operate", Ambu kan forvente.

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

Produktion og kvalitet

Driftsforstyrrelser og driftsafbrydelser på Ambus produktionsenheder kan påvirke leveringsevnen. For at imødegå denne risiko gennemgås produktionsenhederne jævnligt herunder ved involvering af eksterne forsikringsmæglere og rådgivende ingeniører m.m. Konklusionerne fra sådanne gennemgange, kombineret med vores egen løbende overvågning af produktionsmiljøet, udmøntes regelmæssigt i foranstaltninger, såsom brandsikring, validering af alternative leverandører på kritiske komponenter og råvarer samt opbygning af stødpudelagre.

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.

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

Ambu har i regnskabsåret 2016/17 ikke haft inspektion af FDA, men havde i 2015/16 to inspektioner på fabrikkerne i Asien.

Med hensyn til det FDA-Warning Letter som i oktober 2013 blev givet til fabrikken i USA, har FDA meddelt, at dette er hævet med virkning fra den 4. oktober 2017. FDA foretog en re-inspektion af fabrikken i april 2015, hvorefter Ambu indsendte en plan for korrektion af de rejste observationer til FDA. Ambu har ikke været i dialog med FDA vedrørende dette Warning Letter siden.

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 og brug af eksternt datacenter, ligesom de væsentligste forretningssystemer er redundante. I erkendelse af kompleksiteten i at opretholde dette beredskab – herunder fastholde de nødvendige IT-kompetencer til sikring af den generelle IT-sikkerhed – er drift og vedligehold af netværk og servere, back-up, adgangskontrol og firewall med virkning fra juni 2017 outsourcet til en anerkendt ekstern partner.

Forsikringsforhold

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

Finansielle risici

Udviklingen i Ambus resultat og egenkapital er påvirket af en række finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici. 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 børss- og selskabslovgivning jf. Årsregnskabslovens § 107b, 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

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

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

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

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

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

Bestyrelsen

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

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

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består for øjeblikket af seks medlemmer, som er valgt af aktionærerne på generalforsamlingen, samt tre medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til de danske regler om medarbejdernes repræsentation i bestyrelsen. De aktionærvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen, 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 syv års anciennitet, mens de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har mellem to og seks års anciennitet. Ved denne proces har bestyrelsen løbende fået tilført nye kompetencer, ligesom der er skabt et godt miks 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 14 (12) møder, heraf 13 fysiske møder og et telefonmøde. 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 fem 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. Kommissariatet for Revisionsudvalget og redegørelsen for kontrol- og risikostyringsystemer i

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

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

Bestyrelsen har herudover nedsat et Nomineringsudvalg som udgøres af Formandskabet for bestyrelsen. Ambus adm. direktør deltager 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.

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) fra maj 2013 med seneste opdatering i november 2014 og forholder sig systematisk til anbefalingerne i et dokument, der kan ses på Ambus hjemmeside (www.ambu.com/corpgov).

Ambu følger alle anbefalinger fra Komiteen.

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

Ambu vil både i bestyrelsen og generelt sikre, at det altid er den mest kvalificerede person, der bestrider en given stilling. Alle medarbejders og leders performance bedømmes derfor ud fra individuelle mål, og ledere på alle niveauer evalueres også i 180 grader-målinger, hvor leders leder og leders medarbejdere bedømmer den pågældende i forhold til ledelses-kodekset Five Star Leadership. Evalueringerne er bl.a. grundlag for

forfremmelser og tildeling af øget ansvar, så dette sker ud fra performance og objektive kriterier.

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

P.t. er alle aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer mænd, mens to af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er kvinder. Ambu har igennem 2016/17 arbejdet på at finde en kvindelig kandidat til bestyrelsen og derved udvide antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fra de nuværende seks til syv med det formål at opfylde målsætningen om, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst ét generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen i 2017.

I forbindelse med dette arbejde har der været dialog med en række kvalificerede kvindelige kandidater. Af forskellige årsager, som ikke er kønsrelateret, har det i sidste ende ikke været muligt at indstille en af de identificerede kandidater til valg på generalforsamlingen i december 2017.

Det er Ambus ambition, at andelen af kvinder udgør mindst 1/7 af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer inden udgangen af 2019/20.

I forbindelsen med aflæggelsen af årsrapporten er det konstateret, at andelen af kvindelige ledere i de øvrige ledelsesniveauer (hvorved forstås medarbejdere med personaleansvar) i selskaber omfattet af kravene i årsregnskabslovens §99b er faldet fra 40% sidste år til 37% i år, hvorfor Ambu fortsat vil følge den allerede udarbejdede politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

Politikken indeholder følgende tiltag for at fremme det kvindelige køn:

1. I forbindelse med rekrutteringer til lederstillinger skal andelen af kvindelige kandidater på "short listen" være den samme som den totale andel af kvindelige ansøger til stillingen.
2. I forbindelse med interne forfremmelser til lederstillinger tilstræbes at minimum én kvindelig kandidat bringes i forslag.
3. Alle kvindelige ledere får tilbudt et medlemskab hos et netværk.

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Jens Bager, født 1959

Formand, indtrådt i 2010.

Formand for Vederlags- og Nomineringsudvalget.

Stilling: Siden 2016 professionelt bestyrelsesmedlem.

Tillidshverv: Better Collection A/S (BF), Poul Due

Jensen Fonden (Grundfos Fonden) (MB).

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

Antal aktier: 80.000 (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: 10 (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), Neurescue ApS (MB).

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

Antal aktier: 0 (884).

Jakob Bønnelykke Kristensen, født 1972

Indtrådt i 2013.

Stilling: Director, Innovation Project Management, Global Innovation.

Medarbejdervalgt.

Antal aktier: 1.606 (1.548).

Allan Søgaard Larsen, født 1956

Indtrådt i 2011.

Medlem af Vederlagsudvalget.

Co-ejer af investeringselskaberne Liberatio A/S og Liberatio Investments A/S,

Ejer af familieselskabet Toft-Larsen Holding A/S.

Tillidshverv: Blæksprutten ApS (BF), Dentalteamet

Holding A/S (BF), Liberatio A/S (BF), Conferize A/S

(BF), Løkkefonden (MB), Toft-Larsen Holding A/S (MB).

Særlige kompetencer: Generel ledelse og særlig erfaring inden for udvikling og drift af international

virksomhed i spændingsfeltet mellem den offentlige og den private sektor.

Antal aktier: 40.000 (40.000).

Anita Krarup Frederiksen, født 1975

Indtrådt i 2013.

Stilling: Vice President, Corporate Legal, HR & IP.

Medarbejdervalgt

Antal aktier: 2.382 (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: Forsikring & Pension (MB).

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

Antal aktier: 25.000 (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: 2.129 (0).

Direktion

Lars Marcher, født 1962

Adm. direktør siden 2008.

Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu-koncernen (BF),

Handicare AB (BF), DI's Internationale Markedsudvalg

(BF), Medicoindustrien (BF), Danish American

Business Forum (NF), DI's Sundhedspolitiske Udvalg

(MB), Danske Hospitalsklovne (MB).

Antal aktier: 32.073 (31.696).

Michael Højgaard, født 1964

Økonomidirektør siden januar 2013.

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

Antal aktier: 4.324 (4.048).

Tillidshverv og aktiebesiddelser er opgjort 1. oktober 2017. 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 17,1 mio. kr. (15,9 mio. kr.), som er sammensat således for de to direktører;

mio. kr.	Lars Marcher		Michael Højgaard	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Fast gage	5,3	4,8	2,6	2,3
Pension	0,5	0,5	0,2	0,2
Bonus	4,5	4,1	1,5	1,4
Aktieoptioner	1,4	1,5	0,7	0,7
Andet	0,3	0,3	0,1	0,1
Total	12,0	11,2	5,1	4,7

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 ni 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 2016/17, 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 2016/17 3.250.000 kr. (2015/16: 3.250.000 kr.). Medlemmer af Nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt vederlag.

Warrants

Ambu har siden 2012 hvert år tildelt warrants til en række ledende medarbejdere i den globale organisation. Seneste tildeling fandt sted d. 29. november 2016, hvor der blev udstedt 83.900 warrants til i alt 71 ledere og udvalgte specialister uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Antal tegningsretter er betinget af opnåelse af visse finansielle mål i regnskabsåret 2016/17, som fastlægges af bestyrelsen og offentliggøres i årsrapporten.

På baggrund af resultaterne i regnskabsåret 2016/17 vil der ske fuld tildeling af alle tildelte aktietegningsretter svarende til 82.400, hvor forskellen op til 83.900 er opsagte medarbejdere.

Den samlede værdi af programmet er opgjort efter Black-Scholes og udgør 5 mio. kr. Ambus omkostning til programmet udgiftsføres løbende i perioden frem til tegningsretterne modnes.

Aktieoptioner

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

Direktionens andel af 2015-programmet er på sammenlagt 233.922 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.

På baggrund af resultaterne i regnskabsåret 2016/17 opnår Ambus to direktører herefter 79.654 (77.134) optioner. Herefter udestår 77.134 af de allerede tildelte optioner, som er betinget af opnåelse af finansielle mål for det kommende regnskabsår.

Den samlede værdi af programmet er opgjort efter Black-Scholes og udgør 8 mio. kr. Ambus omkostning til programmet er udgiftsført løbende – i 2016/17 er der således driftsført 2 (2) mio. kr. vedrørende direktionens andel af dette program.

Tildeling af optionerne sker ifølge de retningslinjer for incitamentsaflønning, som generalforsamlingen vedtog i december 2014. Den øvrige koncernledelse deltager i optionsprogrammet på betingelser inden for rammerne af disse retningslinjer.

Medarbejderaktier

Ambu har i 2016/17 gennemført en medarbejderaktieordning, hvor alle medarbejdere er blevet tilbudt at købe aktier i Ambu for op til 2% af den faste årsgage med en rabat på 50% i forhold til børskursen i november 2016, såfremt aktierne beholdes i to år. På globalt plan deltog 75% af de medarbejdere, der sidder i funktionærlignende stillinger. Det er besluttet, at programmet vil blive gentaget i regnskabsåret 2017/18.

Programmer for aktieoptioner og warrants som er endeligt tildelt

Tildelingsår	Endeligt tildelt	Optioner (O) / warrants (W)	Direktionens andel %	Udestående		Udnyttelsesperiode
				Personer	Optioner / warrants	
2013	346.184	O	100%	1	155.460	2016-19
2014	403.588	O	66%	2	245.004	2017-20
2015	470.778	O	67%	4	470.778	2018-21
2016	110.922	O	70%	5	110.922	2018-21
2017	90.830	O	88%	3	90.830	2019-22
2017	9.631	O	0%	2	9.631	2019-22
2012	507.600	W	0%	0	0	2015-17
2013	400.000	W	0%	9	62.000	2016-19
2014	400.000	W	0%	20	380.000	2017-20
2016	154.000	W	0%	43	151.000	2018-21
2017	83.900	W	0%	69	82.400	2019-22

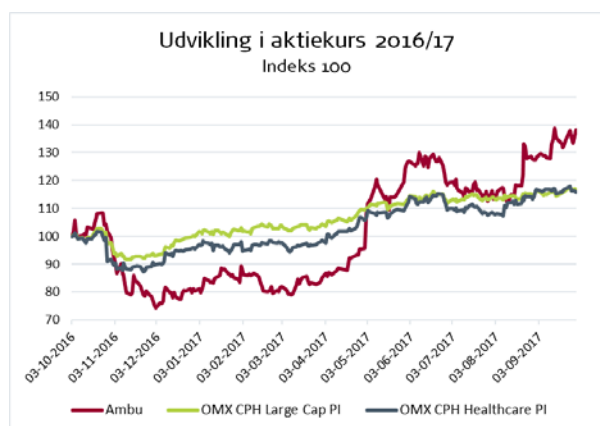
Aktionærforhold

Afkast

Ambus B-aktie åbnede regnskabsåret i kurs 356 og sluttede året i kurs 487. Aktionærerne fik dermed et afkast på 37% ekskl. udbytte. Til sammenligning steg NASDAQ Copenhagens Large Cap-indeks i samme tidsrum med 17%, mens Health Care-indekset steg 16%.

Ændringen i kursen har øget Ambus markedsværdi fra 17,2 mia. kr. til 23,7 mia. kr., hvor værdien af både A- og B-aktier er opgjort til kursen på de noterede B-aktier.

Pr. 1. januar 2017 overgik Ambu fra Mid Cap til Large Cap på NASDAQ Copenhagen. Når der ses bort fra C20-selskaber, er der ved udgangen af september 2017 21 selskaber i Large Cap, og målt på markedsværdi ligger Ambu efter årets kursudvikling i den mest værdifulde halvdel af disse selskaber.



Likviditet

Der blev i regnskabsåret omsat 15,8 mio. aktier (12,6 mio. aktier) eller i snit 63.000 aktier pr. børsdag (50.000), og dermed blev i alt 38% (30%) af B-aktierne handlet.

Ejerforhold

Aktiekapitalen er øget til 121.769.800 kr. som følge af fire kapitalforhøjelser ved udnyttelse af warrants udstedt til medarbejdere i 2012 og 2013. Antallet af B-aktier er herved steget fra 41.506.720 til 41.843.920 á 2,50 kr. Antallet af A-aktier er uændret 6.864.000 á 2,50 kr. Hverken aktiernes rettigheder eller omsættelighed er ændret.

B-aktien er noteret på NASDAQ Copenhagen under fondskoden DKK0010303619 og kortnavn AMBU-B, mens 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 2.821.626 B-aktier svarende til 6,7% (af B-aktiekapitalen). Familien kontrollerer dermed i alt 19,9% (20,1%) af den samlede A- og B-aktiekapital og 64,7% (66,9%) af stemmerne. Familien har i årets løb solgt ca. 0,04 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 pr. 30. september 2017 8.557 (6.393) navnenoterede aktionærer, som i alt ejede 97% (97%) af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer havde pr. 30. september 2017 oplyst at eje mere end 5% af kapital og/eller stemmer:

	Andel af stemmer %	Andel af kapital %
Dorrit Ragle*, Kongens Lyngby	19,4	2,0
Inga Kovstrup*, Fredericia	18,3	1,9
Hannah Hesse, Frederiksberg	10,4	2,5
Simon Hesse, Virum	10,4	2,4
N.P. Louis Hansen ApS, Nivå	6,7	15,2
Chr. Augustinus Fabrikker A/S, København	4,8	11,0

*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 0,63% (0,93%) pr. 30. september 2017.

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

Ambus IR-politik foreskriver en stilleperiode på fire 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 19 selskabsmeddelelser, hvoraf en var en storaktionærmeddelelse.

De ansvarlige for Investor Relations og kontakten til analytikere og investorer:
Adm. direktør Lars Marcher – lm@ambu.com
CFO Michael Højgaard – miho@ambu.com

Finanskalender 2017/18

2017	
9. november	Årsrapport 2016/17
13. december	Generalforsamling

2018	
3. januar	Stilleperiode til 31. januar 2018
31. januar	Rapport for 1. kvartal 2017/18
9. april	Stilleperiode til 7. maj 2018
7. maj	Rapport for 2. kvartal 2017/18
26. juli	Stilleperiode til 23. august 2018
23. august	Rapport for 3. kvartal 2017/18
30. september	Afslutning af regnskabsåret 2017/18

Finanskalender 2018/19

2018	
16. oktober	Stilleperiode til 13. november 2018

13. november	Årsrapport 2017/18
12. december	Generalforsamling

Forslag til generalforsamlingen

Ambu er en virksomhed i positiv udvikling med to cifret organisk vækst og ambitiøse planer om at fortsætte denne udvikling frem mod 2020. Den fortsatte udvikling af Ambus markedsposition herunder kommercialiseringen af endoskoper til engangsbrug via den netop gennemførte akkvisition af Invendo Medical GmbH kræver yderligere investeringer i innovation og markedsføring. Henset hertil, og til at Ambu fortsat er åben over for opkøb af virksomheder og teknologiske platforme, er det Ambus hensigt at fortsætte en balanceret udbyttepolitik i niveauet 30% af årets resultat, men også løbende at vurdere udbyttepolitikken, hvis investeringer eller opkøb signifikant påvirker Ambus gældsstruktur.

Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen, at der for 2016/17 udbetales et udbytte på 1,85 kr. (1,55 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 301 mio. kr. disponeres som følger (mio. kr.):

Udbytte på 1,85 kr. pr. aktie	90
Overførsel til egenkapital	211
I alt	301

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

Bestyrelsen foreslår desuden generalforsamlingen,

- at bemyndige bestyrelsen til at udvide B-aktiekapitalen med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer med op til 10%,
- at ændre stykstørrelsen af både A- og B-aktier i Ambu fra kr. 2,50 eller multipla heraf til kr. 0,50 eller multipla heraf, hvorved bestyrelsen har mulighed for at gennemføre et aktiesplit, hvilket planlægges gjort med virkning fra første handelsdag i januar 2018,
- at udvide rammen for bestyrelsens bemyndigelse til årligt at tildele aktiebaseret incitamentsaflønnning til direktionen fra de nuværende op til 4 måneders grundløn til op til 12 måneders grundløn,
- at etablere en særlig bemyndigelse for bestyrelsen til at tildele aktiebaseret incitamentsaflønnning til direktionen på op til 36 måneders grundløn i 2020, såfremt de finansielle mål for Big Five nås i regnskabsåret 2019/20,
- at fjerne bestemmelser om bestyrelsesmedlemmers alder.

Generalforsamlingens dagsorden med bilag ventes offentliggjort tirsdag den 14. november 2017. 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.

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

Som nævnt i vores årsrapport for 2015/16 er CSR-organisationen blevet styrket og varetages nu 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. I tillæg hertil har Ambu valgt at styrke sit arbejde med compliance væsentligt – se hertil afsnittet "Menneskerettigheder og forretningsetik".

Ambus arbejde med CSR i 2016/17

I det følgende er de tiltag beskrevet, som blev oplyst i sidste årsrapport, inklusive de resultater, som Ambu har opnået i 2016/17.

Substituering af klassificerede ftalater i produkter

Ambu arbejder kontinuerligt på at sikre, at produkterne til enhver tid er så sikre for miljøet, for patienten og for sundhedspersonalet som overhovedet muligt. I 2016/17 har Ambu haft fokus på at substituere klassificerede ftalater i larynxtuber, KingVisions videokabel og tilbehør til breathing circuits. Desuden har vi påbegyndt et større projekt i vores produktion for at finde egnede ftalat-frie blødgørere til vores træningsdukker. Der er blevet udarbejdet en ftalat-substitueringsplan, som er forankret i Global Innovations 2020-strategi. I Ambu vil vi gerne dele vores substituerings erfaringer med andre producenter og har for fjerde år i træk præsenteret casen "How we substitute phthalates" på eksterne konferencer for medtech-producenter.

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 ytrings- og organisationsfrihed.

Vi arbejder fortsat med menneskerettigheder blandt andet via vores code of conduct, som støtter 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 2015/16 samlet vores to code of conducts for henholdsvis leverandører og distributører i et samlet, fælles regelsæt, og processen for implementeringen pågår fortsat.

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

Ambu har et stadigt stigende fokus på at fastholde et højt etisk kodeks samt at overholde relevant lovgivning, hvilket bl.a. har udmøntet sig i en opdatering af eksisterende og udrulning af nye corporate guidelines/policies inden for forskellige områder. I tillæg hertil er der, udover den eksisterende Whistleblower-funktion, oprettet en Compliance Manager-funktion. Denne funktion er en funktion, medarbejdere kan indrapportere potentielle eller aktuelle overtrædelser af vores corporate guidelines til. Compliance Manageren kan herefter bistå medarbejderen med at vurdere, hvordan forholdet skal håndteres. Endelig er det besluttet, at der skal oprettes en egentlig complianceafdeling, som udelukkende skal have fokus på compliance.

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

Arbejds miljø

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.

I forbindelse med at tilsikre et fortsat sikkert og sundt arbejdsmiljø måler vi antal sygedage og monitorerer arbejdsrelaterede skader. I de få tilfælde hvor der er opstået en arbejdsrelateret skade eller sygdom, bliver der udarbejdet handlingsplaner for at tilsikre, at vores medarbejdere hurtigst muligt bliver raske.

Klima

Ambu har indhentet klimadata fra vores fabrikker i henhold til retningslinjer beskrevet i Green House Gas Protocol (GHGP) Scope 1 og Scope 2 for de sidste fire år, og data er omregnet til CO₂-ækvivalenter pr. år. Af de data fremgår det, at den procentvise udvikling i CO₂-ækvivalenter igen i år er mindre end Ambus stigning i producerede ton. Ambu vil arbejde på årligt at reducere CO₂-udledningen per produceret ton.

Miljø

Vores fabrikker har arbejdet med at øge genanvendelse af produktionsaffald via kildesortering samt afsætning af affaldet til genanvendelse uden for Ambu. Det er over en tre-årig periode lykkedes at øge genanvendelsesandelen væsentligt gennem en fokuseret indsats.

CSR-risici

Se ovenfor under afsnittet "Kommercielle og CSR-risici" for yderligere CSR-risici.

Tiltag i 2017/18

I det kommende regnskabsår vil fokus være på at

- fortsætte arbejdet med substituering af ftalater
- arbejde på effektiv genanvendelse af affald i hele produktets livscyklus
- indføre et globalt miljøledelsessystem
- fortsætte med at have fokus på energioptimering og reduktion af CO₂-udledning per producerede ton
- fortsætte arbejdet med implementering af corporate guidelines

Koncernregnskab 2016/17

Side 35	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 36	Balance for koncernen
Side 37	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 38	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 39	Noter til koncernregnskabet



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

1. oktober – 30. september

mio. kr.

Resultatopgørelse	Note	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	2.1	2.355	2.084
Produktionsomkostninger	2.2, 2.4	-1.024	-960
Bruttoresultat		1.331	1.124
Salgs- og distributionsomkostninger	2.2, 2.4	-539	-481
Udviklingsomkostninger	2.2, 2.4, 2.5	-76	-66
Ledelse og administration	2.2, 2.4, 5.4	-256	-221
Andre driftsomkostninger	2.6, 3.8	-10	0
Primær drift (EBIT)		450	356
Finansielle indtægter	4.3	13	6
Finansielle omkostninger	4.3	-70	-36
Resultat før skat		393	326
Skat af årets resultat	2.8	-92	-76
Årets resultat		301	250
Resultat pr. aktie i kr.			
Resultat pr. aktie (EPS)	4.6	6,35	5,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	4.6	6,19	5,13

Totalindkomstopgørelse	2016/17	2015/16
Årets resultat	301	250
Anden totalindkomst:		
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser opfyldes:</i>		
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	-54	-4
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>		
Pengestrømssikring, realisation af tidligere års udskudte gevinster/tab	-3	3
Pengestrømssikring, årets udskudte gevinster/tab	-6	3
Skat af sikringstransaktioner	2	-1
Anden totalindkomst efter skat	-61	1
Årets totalindkomst	240	251

Balance for koncernen

30. september

mio. kr.

Aktiver	Note	30.09.17	30.09.16
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	3.1	163	185
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	147	101
Rettigheder	3.1	79	92
Goodwill	3.1	781	819
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	45	41
Immaterielle aktiver		1.215	1.238
Grunde og bygninger	3.3	183	122
Produktionsanlæg og maskiner	3.3	86	99
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.3	36	27
Forudbetalt og anlæg under opførelse	3.3	62	23
Materielle aktiver		367	271
Udskudt skatteaktiv	2.9	98	61
Andre tilgodehavender	4.2	4	6
Andre langfristede aktiver		102	67
Langfristede aktiver i alt		1.684	1.576
Varebeholdninger	3.4	313	287
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.2	437	416
Andre tilgodehavender	4.2	14	22
Tilgodehavende selskabsskat		2	2
Periodeafgrænsningsposter		31	26
Likvide beholdninger	4.2, 4.4	19	35
Kortfristede aktiver i alt		816	788
Aktiver i alt		2.500	2.364
Egenkapital og forpligtelser	Note	30.09.17	30.09.16
Aktiekapital	4.5	122	121
Andre reserver		1.157	869
Egenkapital		1.279	990
Hensættelse til udskudt skat	2.9	2	5
Andre hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	36	37
Rentebærende gæld	4.2, 4.4	83	925
Langfristede forpligtelser		121	967
Andre hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	3	4
Rentebærende gæld	4.2, 4.4	703	65
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.2	160	104
Selskabsskat		23	66
Anden gæld	4.2	182	134
Afledte finansielle instrumenter	4.2	29	34
Kortfristede forpligtelser		1.100	407
Forpligtelser i alt		1.221	1.374
Egenkapital og forpligtelser i alt		2.500	2.364

Pengestrømsopgørelse for koncernen

30. september

mio. kr.

	Note	2016/17	2015/16
Årets resultat		301	250
Regulering for poster uden likviditets effekt	3.6	265	215
Betalt selskabsskat		-91	-75
Renteudbetalinger og lignende		-32	-29
Ændring i arbejdskapital	3.7	19	8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		462	369
Køb af langfristede aktiver		-159	-84
Salg af langfristede aktiver		16	0
Frasalg af dattervirksomhed vedrørende tidligere år		2	0
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-141	-84
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		321	285
Køb af teknologi		0	-59
Køb af virksomheder	3.8, 5.1	0	-96
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		0	-155
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-141	-239
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		321	130
Optagelse af langfristet gæld		0	274
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-275	0
Afdrag på finansiel leasinggæld		-4	-1
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		21	5
Udnyttelse af optioner		8	3
Differenceafregning, optioner		0	-32
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		0	-283
Betalt udbytte		-75	-46
Udbytte egne aktier		2	1
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-323	-80
Ændring i likvider		-2	50
Likvider primo		21	-29
Kursregulering af likvider		0	0
Likvider ultimo		19	21
Likvider ultimo sammensættes således:			
Likvide beholdninger		19	35
Bankgæld		0	-14
Likvider ultimo		19	21

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
Egenkapital 30. september 2016	121	37	2	124	631	75	990
Årets resultat					211	90	301
Årets anden totalindkomst			-7	-54			-61
Totalindkomst i alt	0	0	-7	-54	211	90	240
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Udnyttelse af optioner					8		8
Aktiebaseret vederlæggelse					11		11
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					82		82
Udloddet udbytte						-73	-73
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	1	20					21
Egenkapital 30. september 2017	122	57	-5	70	945	90	1.279
<hr/>							
Egenkapital 1. oktober 2015	121	32	-3	128	712	46	1.036
<hr/>							
Ændring af regnskabspraksis (note 1.2)					-2		-2
Korrigeret egenkapital 1. oktober 2015	121	32	-3	128	710	46	1.034
<hr/>							
Årets resultat					175	75	250
Årets anden totalindkomst			5	-4			1
Totalindkomst i alt	0	0	5	-4	175	75	251
<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
Egenkapital 30. september 2016	121	37	2	124	631	75	990

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 1.157 mio. kr. (2016: 869 mio. kr.)

Noter til koncernregnskabet

Afsnit 1-5

Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Side 41	Note 1.1 – Grundlag for udarbejdelse
Side 43	Note 1.2 – Ændring i anvendt regnskabspraksis

Afsnit 2: Årets resultat

Side 45	Note 2.1 – Nettoomsætning
Side 46	Note 2.2 – Personaleomkostninger
Side 47	Note 2.3 – Aktiebaseret vederlæggelse
Side 49	Note 2.4 – Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver
Side 49	Note 2.5 – Udviklingsomkostninger
Side 49	Note 2.6 – Andre driftsomkostninger
Side 50	Note 2.7 – Finansielle risici vedrørende driftsaktiviteter
Side 51	Note 2.8 – Skat af årets resultat
Side 52	Note 2.9 – Udskudte skatter

Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 54	Note 3.1 – Immaterielle aktiver
Side 56	Note 3.2 – Nedskrivningstest
Side 57	Note 3.3 – Materielle aktiver
Side 58	Note 3.4 – Varebeholdninger
Side 59	Note 3.5 – Tilgodehavender fra salg
Side 59	Note 3.6 – Regulering for poster uden likviditetseffekt
Side 59	Note 3.7 – Ændring i arbejdskapital
Side 60	Note 3.8 – Virksomhedsovertagelser

Afsnit 4: Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Side 62	Note 4.1 – Finansiell risikostyring
Side 63	Note 4.2 – Kategorier af finansielle instrumenter
Side 64	Note 4.3 – Finansielle poster
Side 65	Note 4.4 – Netto rentebærende gæld
Side 65	Note 4.5 – Aktiekapital og egne aktier
Side 66	Note 4.6 – Resultat pr. aktie

Afsnit 5: Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Side 68	Note 5.1 – Andre hensatte forpligtelser
Side 68	Note 5.2 – Operationel leasing
Side 69	Note 5.3 – Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser
Side 69	Note 5.4 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Side 69	Note 5.5 – Selskaber i Ambu-koncernen
Side 70	Note 5.6 – Nærtstående parter
Side 70	Note 5.7 – Efterfølgende begivenheder
Side 71	Note 5.8 – Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering
Side 71	Note 5.9 – 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	5.8 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering
2.9 Udskudte skatter	4.2 Kategorier af finansielle instrumenter	

Generelt

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

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent ved udarbejdelse af koncernregnskabet i de år, der er præsenteret. Der er ikke ændringer til den anvendte regnskabspraksis i forhold til tidligere år, bortset fra førtidsimplementering af IFRS 9 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 krav i årsregnskabsloven.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

2.1 Nettoomsætning	3.1 Immaterielle aktiver	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 den særskilte reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

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

Ny regnskabsregulering

Ambu har implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2016. Implementeringen heraf har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

Der foreligger ikke nogen regnskabsstandarder, der skal implementeres i regnskabsåret 2017/18, der vil få væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2017/18.

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. For nuværende vurderer ledelsen ikke, at implementering af IFRS 15 vil få væsentlig effekt på Ambus resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital.

IFRS 16 "Leases" blev udstedt i januar 2016 og træder i kraft d. 1. januar 2019. Standarden regulerer den regnskabsmæssige behandling af leasingkontrakter. Ledelsen forventer, at den rentebærende gæld vil blive øget med et beløb der i al væsentlighed svarer til den diskonterede værdi af den kontraktuelle gæld på dato for ikrafttagning. Operationelle leasingkontrakter pr. 30. september 2017 fremgår af note 5.2. Med det nuværende renteniveau forventes effekten på EBIT ikke at være væsentlig.

Præsentation af resultatopgørelse

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

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.

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.

Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

1.1 Grundlag for udarbejdelse (fortsat)

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.

1.2 Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har valgt at førtidsimplementere IFRS 9 i 2016/17. Anvendelse af IFRS 9 har medført ændring i regnskabspraksis for indregning af kreditrisiko ved tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender. Indtil nu er nedskrivning af disse tilgodehavender foretaget, når der forelå objektiv indikation herfor i form af forsinkede betalinger og debtors påviselige finansielle problemer etc. I henhold til IFRS 9 skal nedskrivning til imødegåelse af tab indregnes på tidspunktet for den initiale indregning af fordringen. Da koncernen historisk har haft begrænset tab til debitorer, har implementering af IFRS 9 ingen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling eller resultatopgørelse. Der henvises til koncernens egenkapitalopgørelse, hvoraf effekten fremgår, i alt 2 mio. kr. ligesom sammenligningstallet for tilgodehavender fra salg er reguleret med 2 mio. kr.

Anvendelse af IFRS 9 har også medført ændring i regnskabspraksis for regnskabsmæssig afdækning. Indtil nu er regnskabsmæssig afdækning anvendt i det omfang, ledelsen kunne dokumentere en høj effektivitet, forventet som realiseret. I henhold til IFRS 9 skal der alene være en økonomisk sammenhæng.

Afsnit 2: Årets resultat

Dette afsnit indeholder noter vedrørende årets resultat af koncernens aktiviteter.

I 2016/17 forbedrede Ambu sit primære resultat (EBIT) med 2,0%-point til 19,1% svarende til en stigning på 94 mio. kr.

Den absolutte stigning er drevet af en rapporteret vækst på 13%, mens en forbedret bruttomargin på 2,6%-point og en uændret kapacitetsomkostning på 37% i forhold nettoomsætningen øgede EBIT-marginen. Det fremgår af note 2.2 hvordan koncernens personaleomkostninger til salg og distribution blev øget med 17%.

Organisk vækst

+14%

2.355 mio. kr.

Omkostnings-pct.

37%

0%-point

EBITDA

555 mio. kr.

+21%

EBIT

450 mio. kr.

+26%

Effektiv skattesats

23%

0%-point

Årets resultat

301 mio. kr.

+20%

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.1 Nettoomsætning

	2016/17	2015/16
<i>Omsætning fordelt på aktiviteter:</i>		
Anaesthesia	923	894
Visualisation	597	369
Patient Monitoring & Diagnostics	835	821
Nettoomsætning i alt	2.355	2.084
<i>Omsætning fordelt på markeder:</i>		
Europa ¹	962	865
Nordamerika ²	1.106	989
Resten af Verden	287	230
Nettoomsætning i alt	2.355	2.084

1) Danmark indgår i Europa med 50 mio. kr. (2015/16: 51 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 prisjusteringer. Disse indregnes som en reduktion af bruttoomsætningen til nettoomsætningen.

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

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Prisjusteringer

Prisjusteringer er modregnet i Tilgodehavender fra salg og vedrører primært salg i USA. Prisjusteringer på det amerikanske marked er belagt med skønsmæssig usikkerhed i det omfang, at den faktiske prisjustering først udmåles ved distributørens salg til slutkunden (hospitaller, klinikker m.fl.). Prisjusteringen er forskellen mellem slutkundens aftalte pris og distributørens listepri. Prisjusteringer beregnes ud fra en kombination af tidligere erfaringer og salgsdata fra distributører. Hensættelse til prisjusteringer udgør 48 mio. kr. (2016: 51 mio. kr.).

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.2 Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger fordeler sig således på de respektive funktioner:

	2016/17	2015/16
Produktionsomkostninger	241	238
Salgs- og distributionsomkostninger	285	243
Udviklingsomkostninger	37	28
Ledelse og administration	127	115
Personaleomkostninger i alt	690	624
Personaleomkostninger inkluderet i materielle aktiver	-1	-2
Personaleomkostninger inkluderet i immaterielle aktiver	-33	-24
Personaleudgifter i alt	656	598

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

	2016/17	2015/16
Vederlag, direktion	15	14
Aktiebaseret vederlæggelse	2	2
Personaleomkostninger, direktion	17	16
Lønninger og gager	601	545
Pensionsbidrag	13	11
Udgifter til social sikring	46	43
Aktiebaseret vederlæggelse	7	5
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier	2	0
Vederlag, kommiteer	1	1
Vederlag, bestyrelse	3	3
Personaleomkostninger i alt	690	624
Gennemsnitligt antal beskæftigede	2.503	2.337
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	2.607	2.450

Samlet vederlag til direktion og bestyrelse udgør 21 mio. kr. (2015/16: 20 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 mellemledere etc.) på mandat fra generalforsamlingen og i overenstemmelse 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 nytegne en 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 medarbejderaktier er optjeningsperioden 2 år.

Oversigten viser forudsætninger for tildelte programmer, som er under modning, ikke udnyttet eller udnyttet i løbet af regnskabsåret. 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 ²	Sep. 2013	346.184	155.460	155.460	43,20 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
2. Aktieoptioner ²	Sep. 2014	403.588	245.004	245.004	46,65 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
3. Aktieoptioner ²	Sep. 2015	470.778	470.778	-	50,40 kr.	2 mio. kr.	28% / 0,2%	0,75 kr.
4. Aktieoptioner ²	Sep. 2016	110.922	110.922	-	196,30 kr.	3 mio. kr.	26% / -0,1%	0,95 kr.
5. Aktieoptioner ²	Sep. 2017	90.830	90.830	-	212,10 kr.	2 mio. kr.	25% / 0,1%	0,95 kr.
6. Aktieoptioner ²	Sep. 2018	87.956	87.956	-	229,00 kr.	2 mio. kr.	26% / 0,2%	0,95 kr.
7. Aktieoptioner ²	Sep. 2017	9.631	9.631	-	385,60 kr.	1 mio. kr.	30% / -0,5%	1,55 kr.
8. Warrants ¹	Apr. 2012	507.600	-	-	39,50 kr.	4 mio. kr.	30% / 1,3%	0,63 kr.
9. Warrants ¹	Dec. 2013	400.000	62.000	62.000	66,30 kr.	4 mio. kr.	24% / 0,6%	0,75 kr.
10. Warrants ¹	Dec. 2014	400.000	380.000	-	115,30 kr.	6 mio. kr.	24% / 0,1%	0,94 kr.
11. Warrants ²	Sep. 2016	154.000	151.000	-	196,30 kr.	4 mio. kr.	26% / -0,1%	0,95 kr.
12. Warrants ²	Sep. 2017	83.900	82.400	-	385,60 kr.	5 mio. kr.	30% / -0,5%	1,55 kr.
13. Medarb. aktier ¹	Nov. 2018	17.240	17.240	-	271,90 kr.	2 mio. kr.	32% / -0,1%	1,55 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 11 mio. kr. (2015/16: 7 mio. kr.).

Ved udgangen af september 2017 er der 155.460 og 245.004 modnede aktieoptioner til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på henholdsvis 43,20 kr. og 46,65 samt 62.000 modnede warrants til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på 66,30 kr.

	Aktieoptioner			Warrants		
	Direktion	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående pr. 1 oktober 2016	971.882	87,22 kr.	347.652	73,87 kr.	934.200	106,05 kr.
Tildelt i året	0	-	9.631	385,60 kr.	83.900	385,60 kr.
Udnyttet i året	-86.088	46,65 kr.	-72.496	46,65 kr.	-337.200	62,23 kr.
Bortfaldet i året	0	-	0	-	-5.500	200,65 kr.
Udestående pr. 30 september 2017	885.794	91,17 kr.	284.787	91,34 kr.	675.400	161,89 kr.
Aktiekurs ved udnyttelse		308,30 kr.		348,62 kr.		314,02 kr.

	Aktieoptioner			Warrants		
	Direktion	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående pr. 1 oktober 2015	915.804	44,45 kr.	408.746	47,13 kr.	900.000	82,19 kr.
Tildelt i året	233.922	212,46 kr.	55.786	205,81 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	0	-	0	-	-11.000	73,25 kr.
Udestående pr. 30 september 2016	971.882	87,22 kr.	347.652	73,87 kr.	934.200	106,05 kr.
Aktiekurs ved udnyttelse		204,86 kr.		210,30 kr.		221,75 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., 2., 3. 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.

4., 5., 6., 7. Aktieoptionsordning (koncernledelsen)

I november 2015 fik koncernledelsen tildelt i alt 289.708 aktieoptioner (hvoraf 233.922 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 196,30 kr., hvor prisen for øvrige delprogrammer stiger med et tillæg på 8,0% p.a. For regnskabsåret 2015/16 var de økonomiske mål fuldt opnået, og der tildeltes på den baggrund endeligt 77.134 optioner til direktion og 33.788 til de tre øvrige medlemmer af koncernledelsen. For regnskabsåret 2016/17 er de økonomiske mål fuldt opnået, og der sker på den baggrund endelig tildeling af 100.461 optioner, hvoraf 79.654 tilfalder direktionen. For 9.631 stk. af de endelig tildelte optioner gælder det, at exerciseprisen er 385,60 kr. og ikke 196,30 kr. med tillæg på 8,0% p.a.

8., 9., 10., 11., 12. Warrantsordning (bred kreds af mellemledere etc.)

Der er etableret warrantsprogrammer i april 2012, december 2013, december 2014, november 2015 samt november 2016. 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 2012, 2013, 2014, 2015 og 2016 omfattede henholdsvis 69, 52, 22, 46 og 71 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 2012-ordningen kan det ske til kurs 39,50; for 2013-ordningen til kurs 66,30; for 2014-ordningen til kurs 115,30; for 2015-ordningen til kurs 196,30 og for 2016-ordningen til kurs 385,60. 2015- og 2016-ordningen er tildelt under betingelse af, at visse økonomiske mål opnås. Disse mål fastlægges af bestyrelsen og offentliggøres i årsrapporten forud for tildeling. Det totale antal warrants, der blev tildelt, er i 2012-ordningen 507.600 stk., for 2013-ordningen er der tildelt 400.000 stk., for 2014-ordningen er der tildelt 400.000 stk., for 2015-ordningen er der tildelt 154.000 stk., og for 2016-ordningen er der tildelt 83.900 stk., hvilke i nævnte rækkefølge svarer til henholdsvis 1,1%, 0,8%, 0,8%, 0,3% og 0,2% af Ambus aktiekapital. For regnskabsåret 2016/17 er de økonomiske mål fuldt opnået, og der sker på den baggrund endelig tildeling af 82.400 warrants.

13. Medarbejderaktier (alle medarbejdere i Ambu)

I november 2016 blev et aktieprogram tilbudt til 1.174 af Ambus medarbejdere. For en pris på 280,20 kr. pr. aktie, svarende til børskursen på tildelingstidspunktet, kunne den enkelte medarbejder deltage i programmet med op til en vis andel af den samlede årsløn. Ved at fastholde disse aktier i to år får hver medarbejder tildelt samme antal aktier af Ambu uden beregning. Ambu skal derfor ikke nyttegne B-aktier. Værdien af hver medarbejderaktie er opgjort til 271,90 kr. Programmet består af i alt 17.240 aktier fordelt på 616 medarbejdere, hvoraf direktionens andel udgør 565 aktier.

§ Regnskabspraksis

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

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.4 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

	2016/17	2015/16
Amortisering af immaterielle aktiver identificeret ved virksomhedsovertagelse	25	18
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	35	37
Afskrivninger af materielle aktiver	44	45
Nedskrivning af materielle aktiver	1	2
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	105	102

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2016/17	2015/16
Produktionsomkostninger	30	31
Salgs- og distributionsomkostninger	7	6
Udviklingsomkostninger	53	49
Ledelse og administration	15	16
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	105	102

§ Regnskabspraksis

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

2.5 Udviklingsomkostninger

	2016/17	2015/16
EBIT-påvirkning for udviklingsomkostninger	76	66
÷ Amortisering af aktiver indregnet ved virksomhedsovertagelse	-19	-12
÷ Amortisering og afskrivning af udviklingsprojekter, rettigheder og øvrige langfristede aktiver	-34	-37
EBITDA-påvirkning for udviklingsomkostninger	23	17
+ Investeringer i udviklingsprojekter	74	49
+ Investeringer i rettigheder	1	1
Investeringer	75	50
Årets likvide udviklingsomkostninger	98	67
Brøk for udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i forhold til likvide udviklingsomkostninger	0,8	1,0

2.6 Andre driftsomkostninger

	2016/17	2015/16
Integrationsomkostninger ETVIEW	10	0
Andre driftsomkostninger i alt	10	0

§ Regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens 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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Resultatopgørelse	-19	-29	19	29
Anden totalindkomst	0	0	0	0
	-19	-29	19	29

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 2017/18. Renteswap er indgået til sikring fra variabel til fast rente på koncernens fremtidige og aftalte gæld til kreditinstitutter.

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.

Dagsværdi af finansielle instrumenter	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<i>Råvaresikring:</i>				
Sølvpris-afdækning	15	12	-2	2
<i>Valutaswaps:</i>				
USD 40 mio. valutaswap, variabel til fast kurs, udløbsdato 15. marts 2018	252	267	-21	-35
<i>Renteswaps:</i>				
EUR 13 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 31. december 2016	0	86	0	-1
DKK 500 mio. renteswap, variabel til fast rente, udløbsdato 1. marts 2022	500	0	-6	0
I alt finansielle forpligtelser	767	365	-29	-34

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.8 Skat af årets resultat

	2016/17	2015/16
Aktuel skat af årets resultat	78	78
Udskudt skat af årets resultat	16	-2
Regulering tidligere år	-2	0
Skat af årets resultat i alt	92	76
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 22,0% (2015/16: 22,0%) skat af ordinært resultat før skat	22,0	22,0
Effekt af skattesats i udenlandske datterselskaber	-0,1	-0,5
Skattefrie indtægter	-0,9	-0,2
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1,7	1,4
Regulering ved ændring i skattesatser	0,1	0,1
Værdiregulering earn-out	-0,1	0,0
Regulering skat tidligere år	-0,8	0,2
Udnyttelse af ikke-tidligere indregnet skatteaktiv	-0,6	0,0
Nedskrivning af skatteaktiv	2,1	0,4
Effektiv skatteprocent	23,4	23,4

§ Regnskabspraksis

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

Årets resultat

Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

2.9 Udskudte skatter

	30.09.17	30.09.16
Udskudt skat primo	-56	-13
Kursregulering	1	1
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-53	-42
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	16	-2
Ændring til tidligere år	-4	0
Udskudt skat ultimo	-96	-56
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	97	76
Materielle aktiver	18	21
Omsætningsaktiver	-38	-25
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-127	-66
Gældsforpligtelser	-5	-7
Fremførbart skattemæssigt underskud	-96	-127
Nedskrivning af skattemæssigt underskud og tidsmæssige forskelle	55	72
	-96	-56
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>		
Udskudt skatteaktiv	-98	-61
Udskudt skat	2	5
	-96	-56
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	-43	-32

Skattemæssige underskud i koncernen

Ved udgangen af september 2017 eksisterer et skattemæssigt underskud og øvrige tidsmæssige forskelle på 102 mio. kr. (2016: 89 mio. kr.) hidrørende fra de amerikanske driftsaktiviteter. Baseret på ledelsens forventninger til fremtiden og godkendte budgetter, er værdien af disse skattemæssige underskud og øvrige tidsmæssige forskelle indregnet med 47 mio. kr. (2016: 41 mio. kr.).

ETView har fra før virksomhedsovertagelsen d. 28. september 2016 oparbejdet et skattemæssigt underskud hidrørende fra israelske driftsaktiviteter på 24 mio. kr. Dette ikke-tidligere indregnet skatteunderskud er udnyttet i 2016/17 i forbindelse med en koncernintern overdragelse af IP-rettigeheder til Ambu A/S. Overdragelsen har ikke væsentlig effekt på koncernens finansielle stilling.

Sammenlagt udgør det ikke-indregnede skatteaktiv pr. 30. september 2017 i alt 55 mio. kr. (2016: 72 mio. kr.). En langt overvejende del af dette eventualaktiv udløber i perioden 2034-2037.

§ 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.

Afsnit 3:

Investeret kapital og arbejdskapital

Dette afsnit består af uddybende noter vedrørende Ambus samlede investeringer på 141 mio. kr., herunder udviklingsprojekter og produktionskapacitet. Afsnittet indeholder ligeledes noter, der beskriver arbejdskapitalen ved udgangen af regnskabsåret på i alt 457 mio. kr.

Årets investeringer var præget af udvidelse af produktionskapacitet for aScope i Malaysia med 40 mio. kr. samt fortsat ekspansion af koncernens globale udviklingsafdelinger. Investeringer i egne udviklingsprojekter blev øget med 51% til 74 mio. kr. hvilket følger ledelsens strategi om penetrering af nye områder inden for Visualisation, samt forbedringer til eksisterende produkter.

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 steget med 5% fra 416 mio. kr. til 437 mio. kr. Dette er sket samtidig med en rapporteret vækst på 13% for året. Debitordagene er samtidigt reduceret fra 67 til 65.

Kredit modtaget ved køb af varer og tjenesteydelser samt anden gæld er samlet steget 44% hvilket skyldes et øget omkostnings- og aktivitetsniveau i 4. kvartal.

Arbejdskapital	%	30.09.2017	%	30.09.2016
Varebeholdninger	13	313	14	287
Tilgodehavender fra salg	19	437	20	416
Øvrige driftsaktiver	2	49	3	54
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7	-160	-5	-104
Anden gæld	-8	-182	-6	-134
	19	457	25	519

Arbejdskapital, i %
af omsætning

19%
-6%-point

Årets samlede
investeringer

141 mio. kr.
-41%

Frie
pengestrømme

321 mio. kr.
+13%

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.1 Immaterielle aktiver

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

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
Anskaffelsessum ultimo	255	289	129	819	41	1.533
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
Amortiseringer og nedskrivninger ultimo	70	188	37	0	0	295
Bogført værdi ultimo	185	101	92	819	41	1.238

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

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. 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.

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

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

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

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

Ændring i levetid for færdiggjorte udviklingsprojekter

Ledelsen har med effekt fra 1. kvartal 2016/17 ændret sit skøn for levetid på færdiggjorte udviklingsprojekter fra 5 år til op til 10 år. Med ændringen vurderer ledelsen at levetiden på færdiggjorte udviklingsprojekter i højere grad stemmer overens med den periode hvori Ambu opnår økonomisk fordel af disse udviklingsprojekter. Effekten af denne ændring i 2016/17 på EBIT udgør 12 mio. kr.

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af dagsværdi for overtagne immaterielle aktiver identificeret ved virksomhedsovertagelser

Ved brug af overtagelsesmetoden i virksomhedsovertagelser anlægger ledelsen væsentlige skøn og vurderinger i deres værdiansættelse af de overtagne immaterielle aktiver. 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 bestemt levetid og vil derfor påvirke EBIT negativt indtil dagsværdien, opgjort på dato for virksomhedsovertagelsen, er fuldt amortiseret.

I ledelsens værdiansættelse af overtagne immaterielle aktiver anvendes væsentlige skøn og vurderinger om fremtidige forhold der i fremtiden kan vise sig at afvige fra de gjorte forudsætninger.

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.

Udviklingsprojekter

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

§ Regnskabspraksis

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

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

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

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

Indikation af værdiforringelse af overtagne immaterielle aktiver ved virksomhedsovertagelser samt efterfølgende nedskrivningstest heraf

Alle identificerede immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med virksomhedskøb har en bestemt levetid og vil derfor påvirke EBIT negativt indtil dagsværdien, opgjort på dato for virksomhedsovertagelsen, er fuldt amortiseret. Ledelsen foretager årligt en vurdering af hvorvidt der er intern eller ekstern indikation af værdiforringelse på de identificerede immaterielle aktiver. Såfremt der er indikation på værdiforringelse foretages nedskrivningstest.

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

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.3 Materielle aktiver

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

Der er ingen kontraktlige forpligtelser til køb af langfristede materielle aktiver. Bogførte værdi af finansielt leasede aktiver indgår med 89 mio. kr. (2015/16: 2 mio. kr.) primært under Grunde og bygninger.

2015/16	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
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	-6	-25	0	-33
Overført i året	2	23	6	-29	2
Anskaffelsessum ultimo	238	308	113	23	682
Af- og nedskrivninger primo	108	193	95	0	396
Kursregulering	-1	-2	0	0	-3
Afgang i året	-1	-5	-23	0	-29
Årets nedskrivninger	0	1	1	0	2
Årets afskrivninger	10	22	13	0	45
Af- og nedskrivninger ultimo	116	209	86	0	411
Bogført værdi ultimo	122	99	27	23	271

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.3 Materielle aktiver (fortsat)

§ Regnskabspraksis

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. 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	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. Der henvises til note 2.4.

3.4 Varebeholdninger

	30.09.17	30.09.16
Råvarer og hjælpematerialer	83	75
Færdigvarer	230	212
	313	287
Årets vareforbrug	820	765
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	5	1

§ 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.

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.17	30.09.16
Ej forfalden	339	329
1-90 dage	79	55
91-180 dage	6	15
> 180 dage	13	17
Tilgodehavender fra salg	437	416
<i>Tilgodehavender fra salg er ved udgangen af året nedskrevet med:</i>		
Ej forfalden	-2	-2
1-90 dage	-2	-1
91-180 dage	-3	-2
> 180 dage	-5	-4
Hensættelse til tab på debitorer	-12	-9

Kreditrisici

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

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

§ Regnskabspraksis

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

3.6 Regulering for poster uden likviditetseffekt

	2016/17	2015/16
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	105	102
Aktiebaseret vederlæggelse	11	7
Finansielle poster og lignende	57	30
Skat af årets resultat	92	76
	265	215

3.7 Ændring i arbejdskapital

	2016/17	2015/16
Ændring i varebeholdninger	-40	-6
Ændring i tilgodehavender	-29	57
Ændring i leverandørgæld m.v.	88	-43
	19	8

Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

3.8 Virksomhedsovertagelser

Den 25. oktober 2017 overtog Ambu den tysk-baseret virksomhed Invendo Medical GmbH. For nærmere information henvises til note 5.7 vedrørende regnskabsårets efterfølgende begivenheder.

Ambu har ikke foretaget virksomhedskøb i 2016/17.

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

Integrationen af ETVView i Ambus eksisterende forretning har pågået gennem regnskabsåret 2016/17 og er i al væsentlighed tilendebragt pr. 30. september 2017. De samlede omkostninger til integrationen udgør 10 mio. kr., hvilke er indregnet under "Andre driftsomkostninger" i resultatopgørelsen.

	Tidligere ejerandel	Tilkøbt ejerandel	Over- tagelses- dato	Type	Område	Kostpris
ETVView Medical Ltd.	0%	100%	28. sep. 2016	Aktiekøb	Anaesthesia	90
Overtagelsesbalance						ETVView Medical Ltd.
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
Samlet købesum						90
<i>Købesummen fordeler sig således:</i>						
Likvider						90
						90
Transaktionsrelaterede omkostninger inkluderet i Ledelse og administration						2
Pengestrømme til køb af virksomheder pr. 30. september 2016						93

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

ETVView 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 ETVView på overtagelsesdagen var direkte repræsenteret på det amerikanske marked ved egne sælgere. Købet af ETVView 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 ETVView er tilendebragt og fremgår ovenfor.

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 ETVView bidraget med 0 mio. kr. til koncernomsætningen og 0 mio. kr. til årets driftsresultat. Såfremt ETVView 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 købesumallokeringer.

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 21%, realiserede Ambu den seneste udmeldte forventning om en gældsmultipl på 1,4. Dette er noget under niveauet på 1,75, som har været koncernens målsætning i forbindelse med udstedelse af erhvervsobligationer. Med købet i oktober 2017 af Invendo Medical GmbH er gearingen øget betydeligt, hvilket er nærmere beskrevet i note 5.7.

Årets investeringer udgør 141 mio. kr. og er medgået til udviklingsprojekter for 74 mio. kr., nyopførelse af fabrik i Malaysia inden for Visualisation, med 40 mio. kr. samt øvrige investeringer i intern kapacitet og infrastruktur. I 4. kvartal blev koncernens tidligere fabrik i Danmark, solgt for 16 mio. kr.

Den rentebærende gæld ligger ved udgangen af september 2017 til en vejet kapitalomkostning på 3,4%, som overvejende er fast. En betydelig del af denne kapitalomkostning vedrører selskabets erhvervsobligationer, nominelt 700,5 mio. kr. med udløb i marts 2018. Købet af Invendo Medical GmbH og den fulde refinansiering af 700 mio. kr. i marts 2018 er sikret ved bindende kredittilsagn fra koncernens bankforbindelse. Se i øvrigt note 5.7.

Resultat af finansielle poster forværres med 27 mio. kr. som følge af koncerninterne kursreguleringer i moderselskabet og andre ikke-kontante poster. Den underliggende kontante rentebetaling er uændret i niveauet 30-34 mio. kr.

Gældsmultipl

1,4 af EBITDA

Fald på -0,7

Rentebærende gæld

767 mio. kr.

-188 mio. kr.

Kapitalomkostning

3,4%

+0,6%-point

Resultat af finansielle poster

-57 mio. kr.

-27 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 rentesving 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 fastforrentet gæld gennem udstedelse af erhversoptioner.

Til delvis afdækning af koncernens renterisiko ved refinansiering af obligationslånet har ledelsen indgået et renteswap på 500 mio. DKK med modtagelse af CIBOR 3 måneder og betaling af fast rente. Swappen har forward start i 2018, således at den matcher det forventede træk på kreditfaciliteten til indfrielse af obligationslånet. Dette instrument indeholder ikke et "floor" på CIBOR 3 måneder, som det er tilfældet for den sikrede gæld. Til trods for den manglende "floor" i sikringsinstrumentet vurderer ledelsen, at der er en økonomisk sammenhæng, da en rentestigning vurderes som mere sandsynlig end et yderligere rentefald og har derfor anvendt reglerne i IFRS 9 om regnskabsmæssig afdækning. Den ineffektive del af hedginginstrumentet opgøres som den del af rentebetaling og dagsværdireguleringer som er afledt af en negativ rente for CIBOR 3 måneder. Den sikrede kreditfacilitet er optaget som et stående lån med udløb 31. januar 2020 med mulighed for to års forlængelse. Ledelsen forventer at benytte denne mulighed. Renteswappen er optaget som et stående lån med udløb 1. marts 2022.

Pr. balancedagen har sikringsinstrumentet en negativ dagsværdi på 6 mio. kr., heraf er 1 mio. kr. indregnet i resultatopgørelsen som ineffektivitet og 5 mio. kr. indregnet i anden totalindkomst.

Et sandsynligt rentefald på 0,25%-point vil medføre en omkostning på 5 mio. kr. i resultatopgørelsen, mens en sandsynlig rentestigning på 0,75%-point vil betyde en indtægt på 15 mio. kr., som vil blive fordelt med 1 mio. kr. i resultatopgørelse og 14 mio. kr. i anden totalindkomst.

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 710 mio. kr. pr. 30. september 2017 (2016: 724 mio. kr.). Gælden kan henføres til niveau 1 i dagsværdihierarkiet, idet obligationen er noteret på NASDAQ Copenhagen.

Refinansiering af obligationsgælden er sikret gennem indgået aftale om kreditfaciliteter for i alt 1.500 mio. kr., hvoraf 500 mio. kr. er øremærket til afdrag på obligationsgælden. Den resterende andel af obligationsgælden forventes serviceret af den løbende drift, samt af træk på revolverede kreditfaciliteter på 500 mio. kr. Alle faciliteter er variabelt forrentet med en minimumsrente på 0,8%-1,5% afhængig af selskabets gearing. Den øremærkede facilitet på 500 mio. kr. er gennem renteswap sikret til en fast rente mellem 1,38%-1,98% afhængig af gearing. Kreditfaciliteterne er stående lån og har udløb d. 31. januar 2020.

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

	30.09.17	30.09.16
Ikke udnyttede kreditfaciliteter	1.043	135

Den 25. oktober 2017 overtog Ambu den tysk-baseret virksomhed Invendo Medical GmbH. For nærmere information, herunder indflydelse på kreditfaciliteter, henvises til note 5.7 vedrørende regnskabsårets efterfølgende begivenheder.

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

4.1 Finansiell risikostyring (fortsat)

Kreditrisici

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

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

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

4.2 Kategorier af finansielle instrumenter

Ambu har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	30.09.17	30.09.16
Tilgodehavender fra salg	437	416
Andre tilgodehavender	18	28
Likvide beholdninger	19	35
Tilgodehavender og likvider	474	479
Andre hensatte forpligtelser	39	38
Erhvervsobligationer	700	699
Kreditinstitutter	0	275
Finansiell leasinggæld	86	2
Bankgæld	0	14
Leverandører af varer og tjenesteydelser	160	104
Anden gæld	182	134
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost	1.167	1.266
Earn-out forpligtelse (niveau 3)*	0	3
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	23	35
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	23	38
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	6	-1
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst	6	-1

*) 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.

Earn-out forpligtelser - niveau 3 i IFRS dagsværdihierarki	30.09.17	30.09.16
Dagsværdi 1. oktober	3	6
Anvendt i året	0	-3
Reguleringer foretaget gennem resultatopgørelsen:		
Værdiregulering dagsværdi	-3	0
Dagsværdi 30. september	0	3

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

	2016/17	2015/16
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Valutakursgevinst, netto	0	6
Dagsværdiregulering, swap	10	0
Dagsværdiregulering, earn-out	3	0
Finansielle indtægter	13	6

	2016/17	2015/16
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteomkostninger, banker	7	6
Renteomkostninger, leasing	2	0
Renteomkostninger, obligationer	24	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	3	4
Ineffektivitet af renteswap	1	0
Dagsværdiregulering, swap	0	2
Valutakurstab, netto	33	0
Finansielle omkostninger	70	36

§ 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

2016/17	Kontraktuelle pengestrømme				Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt			
Erhvervsobligationer	724	0	0	724	710	700	3,5%
Finansiell leasinggæld	5	19	78	102	86	86	2,8%
Rentebærende gæld	729	19	78	826	796	786	3,4%
Likvide beholdninger	19	0	0	19	19	19	0,0%
Rentebærende aktiver	19	0	0	19	19	19	0,0%
Netto rentebærende gæld	710	19	78	807	777	767	3,4%

Kortfristet rentebærende gæld pr. 30.09.2017 består af: Erhvervsobligationer 700 mio. kr. og finansiell leasinggæld 3 mio. kr.

2015/16	Kontraktuelle pengestrømme				Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt			
Kreditinstitutter	50	225	0	275	275	275	1,0%
Erhvervsobligationer	24	724	0	748	724	699	3,5%
Bankgæld	14	0	0	14	14	14	1,6%
Finansiell leasinggæld	1	1	0	2	2	2	3,1%
Rentebærende gæld	89	950	0	1.039	1.015	990	2,8%
Likvide beholdninger	35	0	0	35	35	35	0,0%
Rentebærende aktiver	35	0	0	35	35	35	0,0%
Netto rentebærende gæld	54	950	0	1.004	980	955	2,8%

Kortfristet rentebærende gæld pr. 30.09.2016 består af: Kreditinstitutter 50 mio.kr., bankgæld 14 mio. kr. og finansiell leasinggæld 1 mio. kr.

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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Antal udstedte aktier primo	6.864.000	6.864.000	41.506.720	41.397.920	48.370.720	48.261.920
Tilgang	0	0	337.200	108.800	337.200	108.800
Antal udstedte aktier ultimo	6.864.000	6.864.000	41.843.920	41.506.720	48.707.920	48.370.720

I regnskabsåret 2016/17 blev der foretaget flere kapitalforhøjelser som led i medarbejdernes udnyttelse af tildelt warrantsprogram fra 2012 og 2013. Som en konsekvens heraf forhøjedes Ambus aktiekapital med nominelt kr. 843.000 ved udstedelse af 337.200 stk. B-aktier til en vægtet kurs 62,23.

Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

4.5 Aktiekapital og egne aktier (fortsat)

Egne aktier

	Antal stk.		Nominal værdi		% af selskabskapital	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Egne aktier primo	1.365.472	242.900	3,4	0,6	2,8%	0,5%
Tilgang	17.240	1.222.572	0,0	3,1	0,0%	2,5%
Afgang	-175.824	-100.000	-0,4	-0,3	-0,3%	-0,2%
Egne aktier ultimo	1.206.888	1.365.472	3,0	3,4	2,5%	2,8%

Egne aktier er købt med henblik på afdækning af optionsprogrammer samt etablering af et medarbejderaktieprogram (samlet "programmer"). Med den nuværende beholdning af egne aktier er alle tildelte programmer frem til 2018 fuldstændig afdækket. Beholdning og transaktioner med egne aktier er kun B-aktier.

Årets afgange i beholdning af egne aktier skyldes medarbejdernes udnyttelse af tildelte optionsprogrammer samt etablering af et medarbejderaktieprogram.

§ 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

	2016/17	2015/16
Årets resultat	301	250
Gennemsnitligt antal A- og B-aktier i omløb (stk.)	47.388.526	47.437.984
Udvandet effekt af udestående aktieoptions-, warrants- og medarbejderaktieprogrammer (stk.)	1.205.026	1.346.398
Gennemsnitligt antal udstående A- og B-aktier inklusive udvandede effekt af aktieoptioner, warrants og medarbejderaktier (stk.)	48.593.552	48.784.382
Resultat pr. aktie (EPS) a 2,50 kr. i kr.	6,35	5,27
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 2,50 kr. i kr.	6,19	5,13

§ 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, warrants og medarbejderaktier "in the money". Den udvandede effekt af aktieoptioner, warrants og medarbejderaktier "in the money" beregnes som forskellen mellem antallet af aktier, der kunne være erhvervet til dagsværdi for provenu fra udnyttelse af aktieoptionerne og tildelte warrants samt medarbejderaktier modregnet den endnu ikke indregnede andel af Black-Scholes værdien.

Afsnit 5:

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

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

Foreslået udbytte

1,85 kr. / aktie

+19%

Antal egne aktier

1,2 mio. stk.

-0,2 mio. stk.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

5.1 Andre hensatte forpligtelser

	2016/17	2015/16
Hensatte forpligtelser 1. oktober	41	54
Tilgang i året	0	0
Anvendt i året	-1	-4
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-3	-12
Værdiregulering	3	4
Valutakursregulering	-1	-1
Andre hensatte forpligtelser 30. september	39	41
Forventet forfald af hensatte forpligtelser:		
Kortfristede forpligtelser	3	4
Langfristede forpligtelser	36	37
Andre hensatte forpligtelser 30. september	39	41

Ambu har i regnskabsåret afviklet hensatte forpligtelser for 1 mio. kr. vedrørende køb af teknologier. Afviklingen i 2015/16 for 4 mio. kr. vedrørte earn-out og køb af teknologier.

Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb vedrører genmåling af earn-out aftale med 3 mio. kr. (2015/16: Ændrede forudsætninger i kapitalværdiberegningen af skyldig købesum ved teknologikøb med 12 mio. kr.). Årets værdiregulering skyldes effekt ved forkortelse af diskonteringsperiode med 3 mio. kr. (2015/16: 4 mio. kr.)

Hensatte forpligtelser vedrører på balancedagen 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, tilbageiskonteres hensatte forpligtelser ved anvendelse af en diskonteringsrate før skat. Ved anvendelse af en diskonteringsrate, indregnes ændringen i den hensatte forpligtelse som følge af tidsforløbet som en finansieringsomkostning.

5.2 Operationel leasing

	2016/17	2015/16
Ydelser 0-1 år	31	31
Ydelser 1-5 år	46	69
Ydelser > 5 år	0	61
Operationel leasing i alt	77	161
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	31	32

Den væsentlige reduktion i operationelle leasingaftaler skyldes ændrede vilkår for leasing af koncernens hovedkontor. Denne leasingaftale er fra 2016/17 på tidspunkt for indregning, klassificeret som et finansielt leasingaktiv med tilsvarende stigning i koncernens netto rentebærende gæld. For yderligere henvises til note 3.3 og 4.4.

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

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

	2016/17	2015/16
Revisionshonorar	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	4	2
Andre ydelser	1	2
Samlet honorar i alt	7	6

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 2 mio. kr. og består af skatterådgivning om transfer pricing, behandling af rettigheder, moms og selvangivelse, rådgivning vedr. aktieafølningsprogrammer samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

5.5 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
Ambu Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100%	2010	x		
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 India Private Limited	Indien	INR	5.000.000	100%	2015	x		
ETView Medical Ltd.	Israel	NIS	181.820	100%	2016			x
ETView Ltd.	Israel	NIS	83.828	100%	2016	x		x
Ambu s.r.l.	Italien	EUR	68.200	100%	1992	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
Firma Ambu, S.L. ¹	Spanien	EUR	200.113	100%	1993	x		
Ambu GmbH	Tyskland	EUR	51.129	100%	1992	x		
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

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

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, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter jævnfør note 2.2 og 2.3.

5.7 Efterfølgende begivenheder

Foruden virksomhedsovertagelsen af Invendo Medical GmbH ("Invendo") d. 25. oktober 2017 har der ikke været væsentlige begivenheder i perioden efter regnskabsårets udløb og frem til bestyrelsens godkendelse af årsrapporten.

Virksomhedsovertagelse af Invendo Medical GmbH

Ambu overtog d. 25. oktober 2017 den fulde aktiekapital i det tyske selskab, Invendo. Selskabet er en førende udvikler af sterile, endoskoper til engangsbrug inden for gastroenterologi og mave-tarm-kirurgi. Ledelsen ser overtagelsen som et godt strategisk match i forhold til Ambu's Big Five strategi og den langsigtede værdiskabelse for koncernen. Invendo beskæftiger 35 medarbejdere.

Købesummen for Invendo berigtiges ved kontantbetaling af 860 mio. kr. samt fremtidige milepælsbetalinger betinget af FDA-godkendelse for hvert af de respektive skoper, samlet 521 mio. kr. Desuden er aftalt earn-out betalinger over en fire-årig periode, i niveauet 0-298 mio. kr. afhængigt af fremtidig nettoomsætning i perioden. Den samlede kostpris før tilbagediskontering af udskudte betalinger kan maksimalt blive 1.679 mio. kr. og i et usandsynligt scenarie, hvor milepæle og earn-out ikke forfalder, minimum 860 mio. kr.

Fordeling af købesum	Timing af betaling	Maksimal kostpris
Likvider	Betalt d. 25. oktober 2017	860
<i>Betinget købesum:</i>		
Milepæl	Ved FDA-godkendelser	521
Earn-out betalinger, omsætningsbestemt i en 4-årig periode	1. betaling når omsætningen overstiger 558 mio. kr.	298
Maksimal kostpris før tilbagediskontering til nutidsværdi		1.679

Overtagelsesbalance og påvirkning på koncernens resultatopgørelse

Købesummallokeringen er under udarbejdelse og en foreløbig allokering forventes at blive præsenteret i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 1. halvår 2017/18 d. 7. maj 2018. Ledelsen forventer at identificerbare teknologier og goodwill vil udgøre langt hovedparten af aktiverne på overtagelsesbalancen. Amortiseringer på overtagne teknologier der er under udvikling påbegyndes på det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet opnår FDA-godkendelse. Koloskopet er det første skop som forventes at opnå FDA-registrering, hvorefter amortiseringer påbegyndes. Amortiseringerne vil kun i mindre grad påvirke Ambus EBIT i 2017/18. Amortiseringer har ingen effekt på EBITDA, og derved neutral for koncernens gearing.

Der er i 4. kvartal 2016/17 afholdt 5 mio. kr. vedrørende købet af Invendo. Omkostningerne er indregnet under "Ledelse og administration" i resultatopgørelsen.

Bindende kredittilsagn

Den udskudte købesum er i første omgang finansieret ved bindende finansieringstilsagn fra Ambus bankforbindelse. Frem mod 2. kvartal 2017/18 vil den optimale fremtidige finansieringsstruktur og fordeling mellem egen- og fremmedkapital blive vurderet, herunder muligheden for nytegning af B-aktier.

Rentebærende gæld

Med købet af Invendo steg Ambus nettorentebærende gæld med 860 mio. kr. til 1.627 mio. kr. For at illustrere købesummens påvirkning på Ambus finansielle stilling er i tabellen givet proforma-tal for NIBD og EBITDA samt Gearing (NIBD/EBITDA). Proforma-tal for Ambus finansielle stilling d. 25. oktober 2017 er opgjort som betaling d. 25. oktober 2017 tillagt NIBD pr. 30. september 2017. Til formålet antages EBITDA uændret.

	30. september 2017	25. oktober 2017*
NIBD	767	1.627
EBITDA	555	555
Gearing	1,4	2,9

*Proforma-tal opgjort før vækst i EBITDA, reduktion i NIBD som følge af fremtidig cash flow og andre forhold.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.8 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

På bestyrelsesmødet den 9. november 2017 godkendte bestyrelsen den fremlagte årsrapport. Efterfølgende vil årsrapporten blive præsenteret for Ambu A/S' aktionærer til godkendelse på generalforsamling den 13. december 2017. Bestyrelsen foreslår 1,85 kr. i udbytte per aktie. For 2015/16 foreslog bestyrelsen 1,55 kr. i udbytte per aktie, hvilket senere blev udloddet til Ambu A/S' aktionærer.

	2016/17	2015/16
Foreslået udbytte for året	90	75
Overført til frie reserver	211	175
	301	250

§ 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.

5.9 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	Rentebærende gæld 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 og betalinger af earn-outs fratrukket likvide beholdninger i opkøbte virksomheder.

Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser etc.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

5.9 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).

Påtegninger



VivaSight-produkterne, som vi købte i EView-akkvisitionen i 2016, er nu kompatible med Ambu® aView™-monitoren. Det betyder, at læger og sygeplejersker kan slutte aScope og VivaSight til samme monitor, hvilket gør enkeltlungeprocedurer mere enkle.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 for Ambu A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017.

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 9. november 2017

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 revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Ambu A/S

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret

Ambu A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, side 35-72 samt side 79-90, omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

Uafhængighed

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

Vi erklærer, at ikke-revisionsydelse, som vi har udført for koncernen og moderselskabet, efter vores bedste overbevisning er i overensstemmelse med gældende lovgivning og regler i Danmark, og at vi ikke har udført ikke-revisionsydelser, der er forbudt i henhold til artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev valgt som revisor for Ambu A/S for første gang den 23. januar 1992. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 26 år.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2016/17. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Indregning af omsætning via distributører til det amerikanske marked

På det amerikanske marked sælger Ambu i stort omfang sine produkter gennem distributører, som videresælger til offentlige og private hospitaler og klinikker (slutkunden). Aftalerne med distributørerne er struktureret således, at Ambus salgspris til distributøren afhænger af de prisaftaler, som Ambu har aftalt med slutkunden. Det er derfor nødvendigt, at Ambu foretager en efterfølgende justering af den foreløbigt fakturerede pris.

Prisjusteringer indregnes løbende og dem, som ikke er afregnet pr. balancedagen, indregnes

Vi vurderede design og testede effektiviteten af de relevante interne kontroller og tilhørende system, som anvendes til behandling og beregning af rabatter til distributører.

Vi vurderede ledelsens opgørelse af prisjusteringer ved at sammenholde de anvendte forudsætninger med koncernens handelspolitikker, vilkårene i gældende kontrakter, tredjeparts rapporterede data og historiske niveauer af betalte rabatter.

Vi foretog en selvstændig vurdering af de mest betydningsfulde parametre i opgørelsen af forpligtelsen pr. 30. september 2017 ved brug af tredjeparts rapporterede data og vilkårene i gældende kontrakter.

som en forpligtelse i balancen.

Vi fokuserede på dette område, fordi opgørelse af ikke-indfrie prisjusteringer til distributører er kompleks og omfatter væsentlige ledelsesmæssige skøn.

Der henvises til note 2.1 Nettoomsætning

Værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver

Ambu koncernen har i forbindelse med tidligere opkøb erhvervet teknologier, varemærker og kundeforhold samt rettigheder på i alt 163 mio. kr.

Værdien af immaterielle aktiver fastsættes i forbindelse med købesumallokeringen. Ved indikationer på værdiforringelsen foretages en impairment test, baseret på ledelsens vurderinger af den fremtidige værdi baseret på strategiske planer og dertil relaterede fremtidige forventede pengestrømme.

Vi fokuserer på dette område, da impairmenttesten på erhvervede immaterielle anlægsaktiver baserer sig på komplekse og subjektive ledelsesvurderinger såvel som ledelsens estimat af fremtidige pengestrømme der er af natur, forbundet med usikkerhed.

Vores revision af immaterielle anlægsaktiver omfattede en opdatering af vores forståelse for de forretningsgange og interne kontroller i relation til immaterielle anlægsaktiver samt vurdering af design, og test af implementering og effektivitet af de interne kontroller, som er relevante for vores revision.

Vi vurderede herunder ledelsens estimat og forudsætninger i de udarbejdede værdiansættelser, ved en sammenholdelse af forudsætningerne med interne rapporteringer og vurderede historiske estimater og anvendte forudsætninger med faktiske realiserede resultater.

Vi udarbejdede selvstændige følsomhedsanalyser af udvalgte parametre, der indgår i de af ledelsens udarbejdede værdiansættelser.

Der henvises til note 3.2 Nedskrivningstest

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

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

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

København, 9. november 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor

Martin Lunden
Statsautoriseret revisor

Regnskab for moderselskab 2016/17

Side 79	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskab
Side 80	Balance for moderselskab
Side 81	Pengestrømsopgørelse for moderselskab
Side 82	Egenkapitalopgørelse for moderselskab
Side 83	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.

Resultatopgørelse	Note	2016/17	2015/16
Nettoomsætning		1.745	1.643
Produktionsomkostninger	2.1, 2.2	-1.050	-1.016
Bruttoresultat		695	627
Salgs- og distributionsomkostninger	2.1, 2.2	-108	-85
Udviklingsomkostninger	2.1, 2.2	-56	-51
Ledelse og administration	2.1, 2.2	-143	-129
Andre driftsomkostninger	2.3	-4	0
Primær drift (EBIT)		384	362
Finansielle indtægter	4.2	136	15
Finansielle omkostninger	4.2	-64	-39
Resultat før skat		456	338
Skat af årets resultat	2.4	-72	-76
Årets resultat		384	262

Totalindkomstopgørelse	2016/17	2015/16
Årets resultat	384	262
Anden totalindkomst:		
<i>Periodens dagsværdi regulering:</i>		
Pengestrømssikring, realisation af tidligere års udskudte gevinster/tab	-3	3
Pengestrømssikring, årets udskudte gevinster/tab	-6	3
Skat af sikringstransaktioner	2	-1
Anden totalindkomst efter skat	-7	5
Årets totalindkomst	377	267

Balance for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

Aktiver	Note	30.09.17	30.09.16
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	122	70
Rettigheder	3.1	183	104
Goodwill	3.1	147	147
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	32	31
Immaterielle aktiver		484	352
Materielle aktiver	3.2	108	31
Kapitalandele i dattervirksomheder	3.3	975	975
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.1	5	5
Andre tilgodehavender	4.1	4	6
Udskudt skatteaktiv	2.5	27	19
Andre langfristede aktiver		1.011	1.005
Langfristede aktiver i alt		1.603	1.388
Varebeholdninger	3.4, 4.1	84	72
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.1	78	73
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	4.1	455	458
Andre tilgodehavender	4.1	5	8
Periodeafgrænsningsposter		8	5
Likvide beholdninger	4.1	1	20
Kortfristede aktiver i alt		631	636
Aktiver i alt		2.234	2.024
Egenkapital og forpligtelser	Note	30.09.17	30.09.16
Aktiekapital		122	121
Andre reserver		983	595
Egenkapital		1.105	716
Andre hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	36	37
Rentebærende gæld	4.1	83	925
Langfristede forpligtelser		119	962
Andre hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	3	4
Rentebærende gæld	4.1	703	51
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.1	48	15
Gæld til dattervirksomheder	4.1	159	124
Selskabsskat		16	64
Anden gæld	4.1	52	54
Afledte finansielle instrumenter	4.1	29	34
Kortfristede forpligtelser		1.010	346
Forpligtelser i alt		1.129	1.308
Egenkapital og forpligtelser i alt		2.234	2.024

Pengestrømsopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Note	2016/17	2015/16
Årets resultat		384	262
Regulering for poster uden likviditetseffekt	3.6	54	151
Betalt selskabsskat		-74	-59
Renteindbetalinger og lignende		123	15
Renteudbetalinger og lignende		-65	-33
Ændring i arbejdskapital	3.7	50	43
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		472	379
Køb af langfristede aktiver		-186	-51
Salg af langfristede aktiver		16	0
Frasalg af dattervirksomhed vedrørende tidligere år		2	0
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-168	-51
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi		304	328
Køb af teknologi		0	-59
Køb af virksomheder		0	-93
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		0	-152
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-168	-203
Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi		304	176
Optagelse af langfristet gæld		0	274
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-275	0
Afdrag på finansiel leasinggæld		-4	-1
Kapitaludvidelse B-aktiekapital		21	5
Udnyttelse af optioner		8	3
Differenceafregning, optioner		0	-32
Køb Ambu A/S aktier, egne aktier		0	-283
Betalt udbytte		-75	-46
Udbytte egne aktier		2	1
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-323	-79
Ændring i likvider		-19	97
Likvider primo		20	-77
Kursregulering af likvider		0	0
Likvider ultimo		1	20
Likvider ultimo sammensættes således:			
Likvider		1	20
Bankgæld		0	0
Likvider ultimo		1	20

Egenkapitalopgørelse for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for udviklings-omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2016	121	37	2	5	0	476	75	716
Årets resultat						294	90	384
Overført til reserver					51	-51		0
Årets anden totalindkomst			-7	0				-7
Totalindkomst i alt	0	0	-7	0	51	243	90	377
<i>Transaktioner med ejerne:</i>								
Udnyttelse af optioner						8		8
Aktiebaseret vederlæggelse						6		6
Skattefradrag relateret til aktieoptioner						50		50
Udloddet udbytte							-73	-73
Udbytte, egne aktier						2	-2	0
Kapitaludvidelse B-aktiekapital	1	20						21
Egenkapital 30. september 2017	122	57	-5	5	51	785	90	1.105
Egenkapital 1. oktober 2015	121	32	-3	5	0	548	46	749
Årets resultat						187	75	262
Årets anden totalindkomst			5	0				5
Totalindkomst i alt	0	0	5	0	0	187	75	267
<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		5						5
Egenkapital 30. september 2016	121	37	2	5	0	476	75	716

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, reserve for udviklingsomkostninger, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 983 mio. kr. (2016: 595 mio. kr.). Andre reserver er frie til udlodning på nær reserve for udviklingsomkostninger.

§ Regnskabspraksis

Reserve for udviklingsomkostninger

Til forskel fra regnskabspraksis i koncernregnskabet, skal Ambu A/S i henhold til Årsregnskabsloven binde en reserve på egenkapitalen svarende til den kapitaliserede værdi af udviklingsomkostninger (se note 3.1). I reserven modregnes amortiseringer på de kapitaliserede udviklingsomkostninger samt udskudt skat. Indregning af reserven påbegyndes fra 1. oktober 2016 og gælder udviklingsomkostninger kapitaliseret fra denne dato og frem.

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

1.1 Grundlag for udarbejdelse

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

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

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis for moderselskab

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

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet 3.3 Kapitalandele i dattervirksomheder 4.2 Finansielle poster

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

2.3 Aktiebaseret vederlæggelse 4.5 Aktiekapital og egne aktier 5.7 Efterfølgende begivenheder
3.2 Nedskrivningstest 5.3 Eventualforpligtelser 5.8 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 førtidsimplementering af IFRS 9, som omtalt i koncernregnskabet note 1.2.

2.1 Personaleomkostninger

Moderselskabets personaleomkostninger fordeles sig således på de respektive funktioner:

	2016/17	2015/16
Produktionsomkostninger	3	2
Salgs- og distributionsomkostninger	41	36
Udviklingsomkostninger	28	21
Ledelse og administration	86	77
Personaleomkostninger i alt	158	136

Personaleomkostninger fordeler sig således mellem direktion og øvrige medarbejdere:

	2016/17	2015/16
Vederlag, direktion	15	14
Aktiebaseret vederlæggelse	2	2
Personaleomkostninger, direktion	17	16
Lønninger og gager	123	105
Pensionsbidrag	8	7
Udgifter til social sikring	2	2
Aktiebaseret vederlæggelse	3	2
Aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderaktier	1	0
Vederlag, kommiteer	1	1
Vederlag, bestyrelse	3	3
Personaleomkostninger i alt	158	136
Gennemsnitligt antal beskæftigede	181	143
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	187	164

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

2.2 Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver

	2016/17	2015/16
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	40	38
Afskrivninger af materielle aktiver	7	8
Nedskrivning af materielle aktiver	1	1
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	48	47

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2016/17	2015/16
Produktionsomkostninger	0	1
Salgs- og distributionsomkostninger	1	0
Udviklingsomkostninger	40	37
Ledelse og administration	7	9
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger i alt	48	47

2.3 Andre driftsomkostninger

	2016/17	2015/16
Integrationsomkostninger ETVIEW	4	0
Andre driftsomkostninger i alt	4	0

2.4 Skat af årets resultat

	2016/17	2015/16
Aktuel skat af årets resultat	46	63
Udskudt skat af årets resultat	30	13
Regulering udskudt skat tidligere år	-4	0
Skat af årets resultat i alt	72	76
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 22,0% (2015/16: 22,0%) skat af ordinært resultat før skat	22,0	22,0
Skattefrie indtægter	-6,1	-0,9
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,7	0,9
Værdiregulering earn-out	-0,1	0,0
Effekt af forkortet diskonteringsperiode	0,0	0,5
Regulering skat tidligere år	-0,7	0,0
Effektiv skatteprocent	15,8	22,5

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

2.5 Udskudte skatter

	30.09.17	30.09.16
Udskudt skat primo	-19	10
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-34	-42
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	30	13
Regulering udskudt skat tidligere år indregnet i resultatopgørelsen	-4	0
Udskudt skat ultimo	-27	-19
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	78	51
Materielle aktiver	2	1
Omsætningsaktiver	1	1
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-106	-71
Gældsforpligtelser	-2	-1
	-27	-19

3.1 Immaterielle aktiver

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

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

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

3.2 Materielle aktiver

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

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

3.3 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2016/17	2015/16
Anskaffelsessum primo	975	885
Tilgang	0	90
Afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo	975	975
Bogført værdi ultimo	975	975

Der henvises til koncernregnskabets note 5.5 for en samlet oversigt over selskabets dattervirksomheder.

§ Regnskabspraksis

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

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

3.4 Varebeholdninger

	30.09.17	30.09.16
Råvarer og hjælpematerialer	0	2
Færdigvarer	84	70
	84	72
Årets vareforbrug	1.044	1.006
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	0	1

3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.17	30.09.16
Ej forfalden	69	56
1-90 dage	5	5
91-180 dage	1	2
> 180 dage	3	10
Tilgodehavender fra salg	78	73
Tilgodehavender fra salg er ved udgangen af året nedskrevet med	3	1

3.6 Regulering af poster uden likviditetseffekt

	2016/17	2015/16
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	48	47
Aktiebaseret vederlæggelse	6	4
Finansielle poster og lignende	-72	24
Skat af årets resultat	72	76
	54	151

3.7 Ændring i arbejdskapital

	2016/17	2015/16
Ændring i varebeholdninger	-12	-5
Ændring i tilgodehavender	-5	1
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber	38	56
Ændring i leverandørgæld m.v.	29	-9
	50	43

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

4.1 Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskabet har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	30.09.17	30.09.16
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	460	463
Tilgodehavender fra salg	78	73
Andre tilgodehavender	9	14
Likvide beholdninger	1	20
Tilgodehavender og likvider	548	570
Kreditinstitutter	0	275
Erhvervsobligationer	700	699
Andre hensatte forpligtelser	39	38
Finansiel leasinggæld	86	2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	48	15
Gæld til dattervirksomheder	159	124
Anden gæld	52	54
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kost	1.084	1.207
Earn-out forpligtelse (niveau 3)*	0	3
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	23	35
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	23	38
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)*	6	-1
Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst	6	-1

Moderselskabets earn-out forpligtelse udgør 0 mio. kr. (2015/16: 3 mio. kr.) af koncernens samlede forpligtelser i niveau 3 i dagsværdihierket. Der henvises til note 4.2 i koncernregnskabet.

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder således:

2016/17	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Erhvervsobligationer	700	0	0	700
Andre hensatte forpligtelser	3	36	0	39
Finansiel leasinggæld	3	13	70	86
Andre finansielle forpligtelser	259	0	0	259
Afledte finansielle instrumenter	23	6	0	29
	988	55	70	1.113
2015/16	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter	50	225	0	275
Erhvervsobligationer	0	699	0	699
Andre hensatte forpligtelser	4	22	15	41
Finansiel leasinggæld	1	1	0	2
Andre finansielle forpligtelser	193	0	0	193
Afledte finansielle instrumenter	1	33	0	34
	249	980	15	1.244

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

4.2 Finansielle poster

	2016/17	2015/16
<i>Renteindtægter:</i>		
Renteindtægter, lån til dattervirksomheder	0	1
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Udbytte fra dattervirksomheder	123	14
Dagsværdiregulering, swap	10	0
Dagsværdiregulering, earn-out	3	0
Finansielle indtægter	136	15

	2016/17	2015/16
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteomkostninger, banker	6	6
Renteomkostninger, leasing	2	0
Renteomkostninger, obligationer	24	24
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	3	3
Ineffektivitet af renteswap	1	0
Dagsværdiregulering, swap	0	3
Valutakurstab, netto	28	3
Finansielle omkostninger	64	39

§ Regnskabspraksis

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

5.1 Andre hensatte forpligtelser

	2016/17	2015/16
Hensatte forpligtelser 1. oktober	41	54
Tilgang i året	0	0
Anvendt i året	-1	-4
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	-3	-12
Værdiregulering	3	3
Valutakursregulering	-1	0
Andre hensatte forpligtelser 30. september	39	41
Forventet forfald af hensatte forpligtelser:		
Kortfristede forpligtelser	3	4
Langfristede forpligtelser	36	37
Andre hensatte forpligtelser 30. september	39	41

Noter til regnskab for moderselskab

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

5.2 Operationel leasing

	2016/17	2015/16
Ydelser 0-1 år	2	8
Ydelser 1-5 år	2	32
Ydelser > 5 år	0	61
Operationel leasing i alt	4	101
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	2	7

5.3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2016/17	2015/16
Revisionshonorar	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	1	1
Andre ydelser	1	0
Samlet honorar i alt	3	2

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:

	2016/17	2015/16
Salg af varer og tjenesteydelser til datterselskaber	1.541	1.384
Licenser givet til datterselskab	9	9
Køb af varer og tjenesteydelser fra datterselskaber	1.017	976
Overdraget rettigheder fra datterselskab	105	0

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

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

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

	2016/17	2015/16
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	24	25

Selskabsmeddelelser og finanskalender

Selskabsmeddelelser i 2016/17

- Nr. 1 Storaktionærmeddelelse
- Nr. 2 Årsregnskabsmeddelelse 2015/16
- Nr. 3 Medarbejderaktier
- Nr. 4 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 5 Lancering af globalt incitamentsprogram
- Nr. 6 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 7 Generalforsamling i Ambu A/S
- Nr. 8 Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17
- Nr. 9 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 10 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 11 Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2016/17
- Nr. 12 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 13 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital
- Nr. 14 Oplysningsforpligtelse vedrørende selskabskapital - korrigeret
- Nr. 15 Delårsrapport for 3. kvartal 2016/17
- Nr. 16 Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants
- Nr. 17 Ambu lancerer fjerde generation af bronkoskoper til engangsbrug
- Nr. 18 Patientsikkerhed gjort mere simpel med innovativt visualiseringsudstyr
- Nr. 19 Finanskalender 2017/18

Finanskalender 2017 og 2018

- 13.12.2017 Generalforsamling
- 03.01.2018 Stilleperiode til 31. januar 2018
- 31.01.2018 Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18
- 09.04.2018 Stilleperiode til 7. maj 2018
- 07.05.2018 Delårsrapport for 2. kvartal 2017/18
- 26.07.2018 Stilleperiode til 23. august 2018
- 23.08.2018 Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18
- 30.09.2018 Afslutning af regnskabsåret 2017/18
- 16.10.2018 Stilleperiode til 13. november 2018
- 13.11.2018 Årsrapport 2017/18
- 12.12.2018 Generalforsamling

Om Ambu

Siden 1937 har Ambus ideer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med målet om 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 målrettede 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 2.500 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og i Stillehavsområdet. Yderligere information på: www.ambu.com.

