

# Årsrapport 2006 | 2007



### Mission

Ambu markedsfører innovativt diagnostisk og livreddende udstyr, der tilfører kunden reel værdi og muliggør en forbedret patientbehandling.

### Vision

Gennem en dyb forståelse af kundernes behov og adfærd vil vi til stadighed overgå deres forventninger og opbygge vedvarende stærke relationer.

---

## Indhold

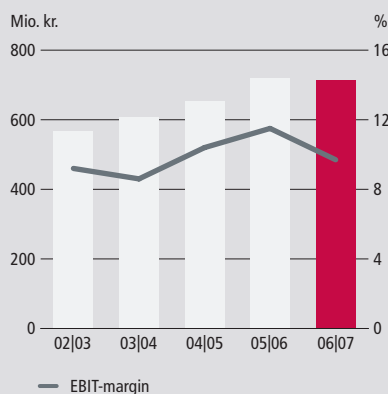
Hovedpunkter .....	3
Til aktionæerne .....	4
Hoved- og nøgletal .....	6
Ambu's forretningsområder .....	7
Ledelsens beretning .....	9
Viden og kompetencer .....	23
Aktionærforhold .....	25
Corporate governance .....	27
Bestyrelse, direktion og koncernledelse .....	30
Risikoforhold .....	32

Regnskabsberetning .....	35
Påtegninger .....	38
Resultatopgørelse .....	41
Balance .....	42
Pengestrømsopgørelse .....	44
Egenkapitalopgørelse, koncern .....	45
Egenkapitalopgørelse, moderselskab .....	46
Noter .....	47
Ambu kort fortalt .....	67
Adresser .....	67

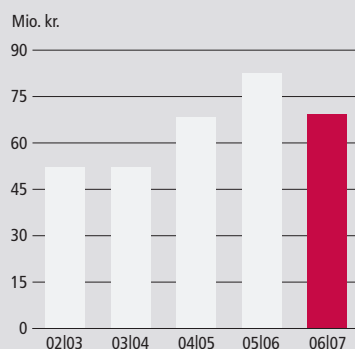
# Hovedpunkter

- Ambu har i 2006/07 gennemført en række aktiviteter, der skal optimere produktudviklingen og styrke salgsindsatsen – med det mål at øge væksten i omsætningen, som i regnskabsåret ikke har været tilfredsstillende.
- Væksten i Europa har været tilfredsstillende, mens der har været fald i omsætningen i USA, blandt andet grundet beslutningen om at stoppe for salg med ekstraordinære rabatter.
- Ambu vil effektivisere sin porteføljestyring, udviklingsmodel og flere interne processer.
- Omsætningen blev i 2006/07 på 715,0 mio. kr., hvilket stort set er uændret i forhold til det foregående regnskabsår. Ved uændrede valutakurser i forhold til 2005/06 ville omsætningen i 2006/07 have udgjort ca. 730 mio. kr. Opgjort i lokale valutaer har den organiske vækst udgjort 2%.
- Omsætningen inden for forretningsområderne Respiratory Care og Neurology er steget på alle væsentlige europæiske markeder, hvorimod omsætningen inden for Respiratory Care i USA er faldet som følge af beslutningen om ikke at gennemføre salg med ekstraordinære rabatter i slutningen af regnskabsåret.
- Andelen af produkter lanceret efter oktober 2003 udgjorde i 2006/07 25% af omsætningen.
- EBIT før fradrag af andre driftsudgifter (options- og medarbejderaktieprogram) udgjorde 74,2 mio. kr. mod 84,1 mio. kr. i 2005/06.
- Årets resultat udgjorde 42,8 mio. kr. mod 48,4 mio. kr. året før.
- Omsætning og EBIT er i overensstemmelse med selskabets seneste udmelding for 2006/07 (29. august 2007), men væsentligt lavere end forventet ved regnskabsårets start.
- Det frie cash flow udgjorde 33,4 mio. kr. mod 60,8 mio. kr. året før. Ændringen kan primært tilskrives investeringer og det lavere nettoresultat.
- Bestyrelsen indstiller, at der for regnskabsåret 2006/07 udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie, svarende til 42% af årets overskud.
- I 2007/08 forventes den samlede omsætning at stige i niveauet 8% målt i lokal valuta svarende til ca. 750 mio. kr. Denne forventning er baseret på en gennemsnitlig kurs på USD på 500.
- EBIT-marginen forventes i 2007/08 at ligge på 11,5-12%. Resultatet før skat forventes at ligge på 10,5-11% af omsætningen svarende til i niveauet 80 mio. kr.
- Det frie cash flow forventes i 2007/08 at ligge i niveauet 45 mio. kr. med et investeringsniveau på ca. 7% af omsætningen.

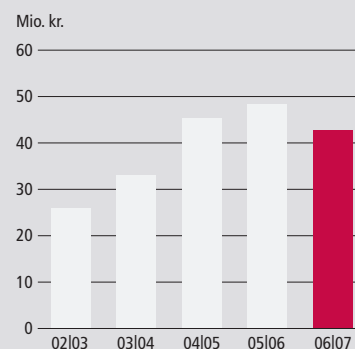
### Omsætning og EBIT-margin



### Resultat af primær drift (EBIT)



### Årets resultat efter skat





## Til aktionærerne

Ambu udvikler diagnostiske og livreddende produkter til hospitaler og reningstjenester, og vi har fokus på engangsprodukter. Vi nyder godt af, at der er en stigende efterspørgsel efter den type produkter, som vi tilbyder. Vores produkter er innovative og differentierede i forhold til konkurrerende produkter, hvilket sikrer, at Ambu ikke alene er tvunget til at konkurrere på prisen.

Vi kan samtidig konstatere, at vi både i og uden for Danmark har succes med at tiltrække og fastholde medarbejdere med de kompetencer, som er altafgørende for, at vi fortsat kan tilbyde innovative og differentierede produkter.

Kombinationen af innovative produkter, attraktive markedsforhold og evnen til at tiltrække de rette kompetencer giver som udgangspunkt gode muligheder for at realisere vækst, og Ambu har på mange fronter skabt en god platform for videre fremgang. Over de seneste år har vi forbedret udviklings-

processerne, lanceret mange nye produkter, effektiviseret produktionen betragteligt, ikke mindst via etableringen i Kina og Malaysia, og endelig har vi styrket salgsprocesserne.

Den samlede vækst i de seneste to år har ikke været så høj, som vi forventede i henhold til Strategi 2008, men Ambu har flere steder været i stand til at øge omsætningen med mere end markedsvæksten.

I Europa har Ambu i det forløbne år under ét opnået en vækst på godt 8%, og på flere vigtige markeder har væksten i omsætningen været endnu højere. Denne udvikling er vi tilfredse med, men vi vurderer, at vækstpotentialet for Ambu er større. I USA har der i det forløbne år været særlige udfordringer, da Ambu i august 2007 erfarede, at den forventede omsætning ikke kunne realiseres uden at give ekstraordinære rabatter. Det blev besluttet at stoppe for salg med disse rabatter, og omsætningen i USA er derfor faldet med 10% efter en stigning på 11% sidste år.

”Kombinationen af innovative produkter, attraktive markedsforhold og evnen til at tiltrække de rette kompetencer giver som udgangspunkt gode muligheder for at realisere en solid vækst, og Ambu har på mange fronter skabt en god platform for videre fremgang”

Man kan med rette spørge, hvorfor det ikke er lykkedes Ambu at opnå en højere vækst. Det spørgsmål har vi naturligvis stillet, og undersøgt situationen meget omhyggeligt. Vi har konkluderet, at porteføljestyningen, produktudviklingsmodellen og de interne processer skal optimeres.

Ambu skal rykke endnu tættere på sine markeder, herunder brugerne og opinionsdannerne inden for de enkelte forretningsområder. Det er på denne måde, at vi kan sikre os en større konkurrencemæssig fordel. Vi skal også styrke vores evne til at foretage den rigtige prioritering af nye ideer og projekter – og her vil der blive lagt stor vægt på at skabe en mere optimal produktportefølje i forhold til de vigtigste kundegrupper.

*Kurt Erling Birk*  
Adm. direktør

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2002/03 <sup>1)</sup>	2003/04 <sup>1)</sup>	2004/05	2005/06	2006/07
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	567	608	654	716	715
Primær drift før ordinære afskrivninger og amortisering (EBITDA)	90	95	106	126	111
Resultat af primær drift (EBIT)	52	52	68	83	69
Finansielle poster, netto	(18)	(6)	(8)	(12)	(15)
Resultat før skat (PBT)	34	46	61	70	54
Årets resultat	26	33	45	48	43
<hr/>					
Samlede aktiver, ultimo	556	591	670	678	681
Egenkapital, ultimo	294	320	358	391	418
Aktiekapital	58	59	118	118	119
<hr/>					
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	55	73	55	47	56
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	38	42	37	44	41
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	63	55	40	99	90
Frit cash flow	26	(14)	(15)	61	33
<hr/>					
Antal medarbejdere, gns.	875	1.024	1.280	1.221	1.216
<hr/>					
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin, % <sup>1)</sup>	15,9	15,5	16,2	17,7	15,5
EBIT-margin, % <sup>2)</sup>	9,2	8,6	10,4	11,5	9,7
Afkastningsgrad, % <sup>3)</sup>	9,4	8,8	10,2	12,2	10,2
Egenkapitalens forrentning, % <sup>4)</sup>	9,0	10,8	13,4	12,9	10,6
Egenkapitalandel, % <sup>5)</sup>	53	54	53	58	61
Resultat pr. 10 kr. aktie <sup>6)</sup>	2,26	2,86	3,87	4,12	3,62
Indre værdi pr. aktie <sup>7)</sup>	26	27	30	33	35
Aktiekurs ultimo	30	54	106	96	87
CAPEX, % <sup>8)</sup>	9,8	12,0	8,4	6,5	7,8
ROIC, % <sup>9)</sup>	7,7	7,6	9,2	10,4	9,1

<sup>1)</sup> Sammenligningstallene for disse år er ikke omarbejdet til IFRS.

<sup>1)</sup> EBITDA-margin: Resultat af primær drift før ordinære afskrivninger og goodwillafskrivninger i % af omsætning

<sup>2)</sup> EBIT-margin: Resultat af primær drift i % af omsætning

<sup>3)</sup> Afkastningsgrad: Resultat af primær drift i % af samlede aktiver

<sup>4)</sup> Egenkapitalens forrentning: Ordinært resultat efter skat i forhold til gennemsnitlig egenkapital

<sup>5)</sup> Egenkapitalandel: Egenkapitalens andel af samlede passiver, ultimo

<sup>6)</sup> Resultat pr. 10 kr. aktie: Resultat efter skat i forhold til gennemsnitligt antal aktier

<sup>7)</sup> Aktiernes indre værdi: Samlet egenkapital i forhold til antal aktier, ultimo

<sup>8)</sup> CAPEX: Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner i forhold til omsætningen

<sup>9)</sup> ROIC: EBIT fratrukket skat i forhold til aktiver fratrukket ikke rentebærende gæld

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Vedrørende aktierelaterede nøgletal henvises til side 26.

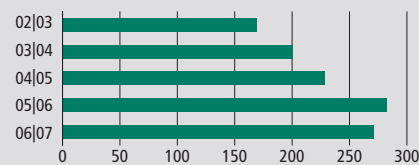
## Ambu's forretningsområder

### RESPIRATORY CARE

#### Produkter

- Poser og masker til kunstig ventilering

#### Omsætning, mio. kr.



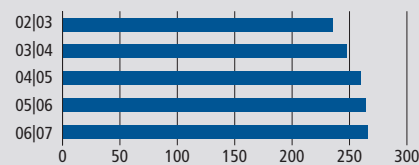
Ambu er en væsentlig aktør inden for Respiratory Care og har en bred produktportefølje samt en gunstig markedsposition, især inden for engangsposer til kunstig ventilering og larynx-masker.

### CARDIOLOGY

#### Produkter

- Engangselektroder til måling af hjerterytmen

#### Omsætning, mio. kr.



Ambu har en stærk position og et bredt produktsortiment inden for elektroder af høj kvalitet. Elektroderne anvendes til såvel mere enkle målinger af hjerterytmen som til udvidede diagnostiske undersøgelser og tests.

### NEUROLOGY

#### Produkter

- Engangselektroder til diagnosticering af sygdomme i nerver og muskler

#### Omsætning, mio. kr.



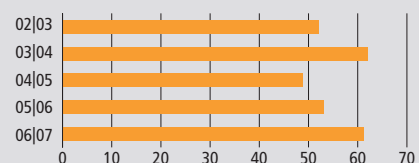
Ambu har opbygget en position som specialist inden for engangselektroder til neurologiske undersøgelser. Målingerne bruges til diagnosticering af sygdomme i bevægeapparatet som f.eks. sclerose og til diagnosticering af søvnforstyrrelser.

### TRAINING

#### Produkter

- Manikiner til grundlæggende og udvidet førstehjælp

#### Omsætning, mio. kr.



Ambu har i en lang årrække haft en attraktiv markedsposition inden for manikiner til førstehjælp og er i dag den andenstørste aktør på markedet, som er domineret af en stor og få mindre udbydere.

### IMMOBILIZATION

#### Produkter

- Kraver til understøttelse af hals og hoved ved skader

#### Omsætning, mio. kr.



Omsætningen af halskraver er koncentreret på det amerikanske marked, hvor der er en fast kutyme for anvendelse af kraver i forbindelse med transport af tilskadekomne. Ambu har en førende position inden for dette område i USA.





# Ledelsens beretning

Ambu's samlede omsætning er ikke vokset til det ønskede niveau. Der er i efteråret 2007 gennemført en vurdering af barriererne for øget vækst. På basis af denne vurdering sker der nu en optimering af porteføljestyringen, udviklingsmodellen og de interne processer.

## Opfølgning på Strategi 2008

Strategi 2008, som er en ambitiøs vækststrategi, danner den overordnede ramme for Ambu's udvikling. Ambu har løbende realiseret en række af målene indeholdt i Strategi 2008 og har efterlevet de overordnede principper indeholdt i strategien. Det har blandt andet medført en løbende lancering af nye produkter og nye versioner af eksisterende produkter, en væsentlig effektivisering af produktionen samt en ændret prioritering på salgsområdet. Resultatet har været en fortløbende vækst i omsætningen, men i de seneste to regnskabsår har den samlede vækst ikke nået det ønskede niveau. I det seneste år er det primært faldet i omsætningen på det amerikanske marked, der har været skuffende.

Der er i løbet af 2006/07 gennemført en række aktiviteter, der skal øge væksten i omsætningen – herunder en optimering af produktudviklingen og en styrkelse af salgsområdet. Disse aktiviteter har fortsat ikke medført den ønskede vækst i den samlede omsætning. Derfor er der i september 2007 gennemført en analyse, der har identificeret barriererne for at opnå en højere vækst.

På baggrund af analysens resultater sker der følgende:

- Porteføljestyringen optimeres, således at Ambu til enhver tid er i stand til at tilbyde den produktportefølje, som forventes af kunderne.
- Produktudviklingsmodellen optimeres, således at udviklingshastigheden forøges væsentligt. I forbindelse hermed er det besluttet, at udviklingsaktiviteterne fremover ikke kun finder sted i Danmark, men også i det nye udviklingscenter i Kina.
- De interne processer optimeres, således at både servicen til kunderne forbedres væsentligt, og processerne generelt gøres mere lean.

## Opdatering af økonomiske mål

Som en konsekvens af den udeblevne vækst i omsætningen er de økonomiske mål for 2007/08 reduceret i forhold til de tidligere angivne niveauer. Der forventes i 2007/08 en omsætning i niveauet 750 mio. kr. (ved en USD-kurs på 500), en EBIT-margin på 11,5-12%, et frit cash flow i niveauet 45 mio. kr. samt et afkast på den investerede kapital inkl. goodwill (ROIC) i niveauet ca. 12%.

Samtidig er det uændret et mål, at 25% af omsætningen i 2007/08 skal komme fra produkter lanceret inden for de seneste fem år.

Ambu har i 2006/07 vurderet flere akkvisitionsmuligheder, men enten har sælgerne været uvillige til at sælge, eller også har prisen været for høj. Ambu søger fortsat at gennemføre en eller flere akkvisitioner, men det er afgørende, at prisen for de nye aktiviteter er økonomisk forsvarlig. Kriterierne for at foretage akkvisitioner er fortsat, at disse kan indgå som et led i en konsolideringsproces inden for det bestående produktsortiment, eller at akkvisitionerne medfører åbenbare synergieffekter mellem de eksisterende og de tilkøbte produkter. Ligeledes er det afgørende, at der herved skabes værdi for Ambu's aktionærer.

## Den globale markedsudvikling

Den globale efterspørgsel efter medicotekniske produkter er stigende, og denne udvikling forventes at fortsætte i de kommende år. Markedsvæksten er primært betinget af en øget ældrebefolkning, introduktion af nye teknologier, øgede diagnosticerings- og behandlingsmuligheder samt opbygning af sundhedssystemer i blandt andet Østeuropa og Asien.

Der sker en fortsat teknologisk udvikling inden for Ambu's forretningsområder, og behovene for behandling dækkes til stadighed af bedre og mere effektive produkter. Interessen for nyudviklede produkter og services tilknyttet disse produkter øges i takt med det fortsatte fokus på ressourcetildelingen til hospitalsektoren og optimeringsbestrebelsene på de enkelte hospitaler. De virksomheder, der er i stand til at tilbyde en kombination af produkter af høj kvalitet, vejledning og træning, har gode muligheder for at skabe kunde-loyalitet og på denne måde få del i markedsvæksten.

Den øgede fokusering på omkostningerne inden for sundhedssektoren har medført en generel effektivisering og optimering af indkøb af sygehusartikler. En centraliseret og professionel indkøbsfunktion på hospitalerne bestemmer en stigende andel af indkøbene, hvilket medfører, at der er flere interessenter end brugerne, der skal kunne håndteres for at sikre et effektivt salg. Der er ligeledes en tendens i retning af, at produktporteføljen skal have en vis minimumsstørrelse for at få adgang til indkøbsafdelingerne, og der sker en løbende reduktion i antallet af leverandører. Hermed får bredden i produktsortimentet øget betydning.

## Ledelsens beretning

En stadig stigende del af indkøbene i en række lande finder sted via offentlige udbud eller via indkøbssammenslutninger. Dette er en global tendens, og det er vigtigt at adressere indkøbssammenslutningerne direkte og indgå aftaler med disse, hvis man skal opnå en betydende markedsandel inden for det enkelte produktområde.

Ambu har over de seneste år udviklet sine færdigheder til at håndtere ændringerne på indkøbssiden og har gode erfaringer med at positionere sig over for den stadig stærkere og mere indflydelsesrige gruppe af indkøbere.

Konkurrencesituationen inden for Ambu's forretningsområder er kompleks. Således varierer konkurrencebilledet væsentligt inden for såvel de forskellige produktkategorier som på de enkelte markeder. Ambu har typisk ikke en stor men få store og flere små konkurrenter inden for de enkelte forretningsområder, og Ambu's produktportefølje er sammensat på en sådan måde, at det ikke er muligt at foretage en direkte sammenligning med enkelte konkurrenter. Generelt er der to typer af konkurrenter inden for alle forretningsområder: De store internationale bredt baserede "one-stop-shopping"-selskaber og specialiserede selskaber – geografisk eller på produktniveau.

Inden for alle produktsegmenter er der typisk en eller to dominerende spillere. Ambu's strategi er derfor at søge at sikre, at virksomhedens produkter differentierer sig fra konkurrenternes.

Markedsstrukturen bidrager til et dynamisk miljø, hvor de enkelte virksomheder til stadighed ansøres til at udvikle konkurrencemæssige fordele ved at øge aktiviteten inden for udvikling og salg samt ved at effektivisere driften. Ambu oplever en høj grad af loyalitet blandt kunder, som virksomheden har serveret gennem en årrække, og arbejder målrettet via sin salgsorganisation på at opnå nærhed til kunden for bedst muligt at kunne identificere og dække kundebehovene.

Prisen på de enkelte produkter er altid en vigtig faktor, og priserne forventes også i den kommende periode at være under pres som følge af øget konkurrence, konsolidering blandt kunderne, øget professionalisering i indkøb, flere tenders m.v. Derfor spiller styring af omkostninger, udnyttelse af stordriftsfordele og differentiering af produkterne en stadig stigende rolle.

## Markeder i vækst

Inden for alle Ambu's forretningsområder opleves der vækst i efterspørgslen. Markedsvæksten er skønsmæssigt 5%, men inden for flere produktsegmenter er markedsvæksten noget højere – ikke mindst i perioderne efter, at der introduceres nye værdiskabende produkter.

Stigningen i efterspørgslen er blandt andet drevet af en øget anvendelse af engangsartikler, ønsket om at øge kvaliteten af behandlingen inden for sundhedssektoren samt

behovet for at effektivisere og forenkle procedurerne. Samtidig er der generelt større fokus på forebyggelse og rettidig diagnosticering.

Også opbygningen af sundhedssektoren i en række lande i blandt andet Asien og Østeuropa forventes i årene fremover at bidrage til stigende efterspørgsel inden for Ambu's forretningsområder.



### Produktudvikling og nye produkter

Målet for Ambu's produktudvikling er at udvikle produkter, som gør Ambu i stand til at opnå en attraktiv markedsposition og en profitabel vækst inden for de væsentligste forretningsområder. Derfor er det af afgørende betydning at være i stand til løbende og i højt tempo at udvikle og lancere innovative produkter.

Ifølge Strategi 2008 er det målet, at 25% af den samlede omsætning i 2007/08 skal komme fra produkter, der er lanceret efter oktober 2003. Dette strategiske mål blev nået i 2006/07.

Der er i de seneste år sket en væsentlig styrkelse af udviklingsprocesserne i Ambu, og der er blevet lanceret en række nye produkter inden for de strategiske forretningsområder. Innovationsprocesserne og hermed evnen til at øge antallet af ideer, at vælge de rigtige ideer og udvikle dem effektivt skal dog forbedres. I 2007/08 vil der ske en yderligere optimering af udviklingsmodellen.

I det forløbne år er der blandt andet etableret en search-funktion, og der er sket en styrkelse af product management-funktionen.

Search-funktionens opgave er at opsøge og evaluere nye produktmuligheder inden for kendte forretningsområder, som skaber merværdi for kunden, og som har et attraktivt markedspotentiale.

Product management-funktionen varetager blandt andet opgaver inden for porteføljeplanlægning, prisfastsættelse, opfølgning i forbindelse med nye projekter og udvikling af salgskoncepter og services.

Som led i optimeringen af udviklingsprocesserne har Ambu i 2006/07 desuden påbegyndt opbygningen af udviklingsfaciliteter i Kina. Afdelingen i Kina tager sig blandt andet af udvikling af varianter af eksisterende produkter. Dette medfører større fleksibilitet, lavere omkostninger samt hurtigere gennemførelse af udviklingsaktiviteter. Produktudviklingsafdelingen på den kinesiske fabrik har igangsat en forbedring af flere af de eksisterende produkter inden for Respiratory Care og Training.

Udviklingsressourcerne har i 2006/07 været koncentreret omkring udviklingen af nye produkter og forbedring af eksisterende produkter inden for Respiratory Care og Neurology.

## Ledelsens beretning

Ambu har i regnskabsåret 2006/07 lanceret følgende produkter:

- En fleksibel larynx-maske, AuraFlex
- En lige larynx-maske, AuraStraight
- Engangs ansigtsmasker til operationsstuer, UltraSeal
- Forbedrede nålelektroder til måling af EMG
- To EKG-elektroder til lavprismarkedet

AuraFlex er en fleksibel larynx-maske, der er specielt beregnet til operationer i og omkring øre, næse og hals. De nuværende engangsprodukter til disse brugssituationer indfrier ikke lægernes behov. Den lige larynx-maske, der primært anvendes i forbindelse med standardoperationer, supplerer det allerede bestående sortiment af larynx-masker. Begge produkter er blevet positivt modtaget og øger antallet af brugssituationer, hvor Ambu kan tilbyde en larynx-maske. Øre-, næse- og halsoperationer udgør ca. 10% af markedet for larynx-masker.

UltraSeal er en serie af ansigtsmasker specielt designet til brug på operationsstuer. Maskerne er kendetegnet ved deres anatomiske facon, der gør det enkelt at opnå den nødvendige tæthed til patientens ansigt. Lanceringen af UltraSeal er et led i strategien om at udvide produktprogrammet rettet mod anæstesilæger.

Produktprogrammet af nåle til EMG-måling på neurofysiologiske afdelinger er blevet forbedret, således at den nødvendige kraft til at penetrere huden er betydeligt reduceret. Derved opnås en mindre smerte for patienterne.

Lanceringen af de to EKG-elektroder til lavprismarkedet er med til at fuldende sortimentet, så Ambu har et samlet konkurrencedygtigt sortiment inden for såvel højpris- som lavprismarkedet.

Ambu forventer i det kommende år at lancere en række nye produkter, der kompletterer de nuværende produktporteføljer.

### Produktion

Det er et væsentligt element i Ambu's strategi løbende at optimere produktionen af selskabets produkter. Dette er en forudsætning for at kunne sikre konkurrencedygtige produktionspriser. Som et led i optimeringen er der over de seneste år sket en betydelig udbygning af produktionskapaciteten og kompetencerne i Kina og Malaysia. I 2006/07 blev 62% af Ambu's produktion produceret på fabrikkerne i Kina og Malaysia. Målet i Strategi 2008 om, at ca. 70% af den samlede produktion skal produceres på Ambu's to fabrikker i Kina og Malaysia, forventes nået som planlagt. Tempoet for flytningen af produktion har været højere end forventet, og dette afspejler Ambu's kompetencer inden for etablering af produktion uden for Danmark.

Der arbejdes på at opnå en løbende effektivisering af produktionen i Kina og Malaysia. Der er som led heri i 2006/07 påbegyndt implementering af lean-principper, og ligeledes er der et øget omfang af lokal sourcing. Produktionen i Kina har blandt andet grundet disse aktiviteter i 2006/07 udviklet sig mere positivt end forventet grundet et lavere niveau for materialeforbrug og lønomkostninger.

Samtidig med flytningen af produktion til Kina og Malaysia er der sket en høj grad af effektivisering af den tilbageværende produktion i Danmark. Produktionsenheden i Ølstykke gennemførte i første halvdel af regnskabsåret et større automatiseringsprojekt for at opnå en reduktion af lønomkostningerne for den danske produktion af elektroder. Rationaliseringsprocessen medførte, at der i en periode ikke blev opbygget særligt store lagre, hvorfor der i anden halvdel af regnskabsåret var behov for at fokusere på

### Lancering af produkter 2006/07:



- **RESPIRATORY CARE**  
En fleksibel larynx-maske, AuraFlex



- **RESPIRATORY CARE**  
En lige larynx-maske, AuraStraight



- **RESPIRATORY CARE**  
Engangs ansigtsmasker til operationsstuer, UltraSeal

## Innovation – vejen til vækst

Evnen til at udvikle innovative produkter er afgørende for vores muligheder for at opnå fortsat vækst og udnytte de attraktive markedsforhold inden for Ambu's forretningsområder. Derfor arbejdes der aktivt på at fremme en kultur, der effektivt fostrer ideer, afprøver dem og udvikler dem til nye produkter. Dynamik, hurtighed og risikovurdering er vigtige elementer.

Vi har i de seneste år haft stadig større fokus på at organisere virksomheden og sætte udviklingsprocesserne i system på en sådan måde, at der løbende kan lanceres nye innova-

tive produkter. Der er blandt andet etableret en search-funktion, som har til opgave at opsøge og evaluere nye produktmuligheder.

Ideerne til nye produkter opstår på flere måder – via den tætte kontakt med læger og øvrige brugere, i Ambu's egen organisation, fra samarbejdspartnere og via løbende opfølgning på patentudløb på relevante produkter. Bredden og kvaliteten i "fødekanalen" tillægges stor betydning, og Ambu bruger mange ressourcer på at afdække kundebehov og styrke sine kompetencer inden for denne disciplin.

at sikre en tilstrækkelig høj produktion og leveringssikkerhed. De planlagte besparelser ventes fuldt realiseret i løbet af 2007/08.

Der er i 2006/2007 sket en betydelig kompetenceopbygning og professionalisering af indkøbene i Ambu. De nye principper er anvendt på flere råvarekategorier med positive resultater til følge. De nye principper vil i det kommende år blive fuldt implementeret for alle typer indkøb.



- **CARDIOLOGY**

To EKG-elektroder til lavprismarkedet



- **NEUROLOGY**

Forbedrede nåleprodukter til måling af EMG



### Udviklingen inden for forretningsområderne

Der er markedsvækst inden for alle de forretningsområder, hvor Ambu opererer. Ambu har en markedsandel inden for enkelte produktsegmenter i Europa og USA på op til 30%, og markedsvæksten er skønsmæssigt 5%, men inden for flere produktsegmenter er markedsvæksten noget højere. Væksten inden for Ambu's forretningsområder drives blandt andet af et øget forbrug af engangsprodukter frem for flergangsprodukter og øget fokus på tidlig diagnosticering. Inden for flere af Ambu's produktområder vurderes der fremover at kunne skabes en højere vækst end markedsvæksten – dette vil typisk være betinget af, at Ambu er i stand til at afdække kundebehov og udvikle innovative produkter, der dækker disse behov. Et eksempel på et sådan produkt er Ambu's larynx-maske.

Den primære kundegruppe for Ambu's produkter er hospitaler, og den sekundære er den præhospitale sektor. Der er i løbet af 2006/07 skabt større fokus på vigtige kunder, og der er i højere grad end tidligere sket en segmentering af kunderne. Målet er at øge antallet af solgte produkttyper til den enkelte kunde samt at sikre en bedre sammenhæng mellem de enkelte hospitalers størrelse og Ambu's salg til disse.

Forretningsområdet Training har i 2006/07 leveret det største bidrag til væksten, men også forretningsområdet Neurology har bidraget til væksten. Væksten i omsætningen inden for Cardiology har været beskedent, hvori- mod der har været en vækst i det solgte antal enheder på ca. 5%. Årsagen

til den negative vækst inden for forretningsområdet Respiratory Care er alene beslutningen om ikke at effektuere salg med store rabatter i USA i sidste del af regnskabsåret.

### *Respiratory Care*

Produkterne inden for Respiratory Care omfatter primært poser og masker til kunstig ventilering af patienter. Målgruppen for disse produkter er primært hospitaler og sekundært ambulancetjenester.

Ambu er en væsentlig aktør inden for Respiratory Care og har en bred produktportefølje samt en gunstig markedsposition, især inden for engangsposer til kunstig ventilering og larynx-masker. Ambu vurderer, at der er gode muligheder for at opnå en væsentlig vækst i de kommende år, især på hospitalsområdet. Forretningsområdet består dog af en række forskellige produktgrupper med forskellig profil med hensyn til modenhed, vækstmuligheder, teknologi osv. Den højeste vækst forventes inden for manuelle engangsposer til kunstig ventilering (SPUR II), larynx-masker og ansigtsmasker.

I 2006/07 har væksten været højest inden for larynx-masker og ansigtsmasker.

Omsætningen af Ambu's larynx-maske, der blev introduceret i foråret 2004, har vist en fortsat stigning i det forløbne regnskabsår. Konkurrencen er dog skærpet i takt med, at der kommer nye udbydere på markedet.

Larynx-maske-produkterne, der er blevet lanceret inden for de sidste par år, er blevet godt modtaget af markedet og har bidraget til væksten i 2006/07. AuraFlex, der blev lanceret i 2006/07, har vist en god markedspenetration og styrker Ambu's position på området. Senest har Ambu lanceret en lige larynx-maske, der er blevet godt modtaget i markedet grundet produktets funktionelle design.

I de seneste år har Ambu søgt at styrke sin position på anæstesiområdet, og satsningen på dette område er blevet yderligere intensiveret i det forløbne år. Væksten inden for Respiratory Care skal i de kommende år øges ved at dække nye produktlinier, som opfattes som værdiskabende for anæstesilægerne. Dette skal give mulighed for at sælge flere produkter til eksisterende kunder og etablere nye kundeforhold og dermed sikre en effektiv udnyttelse af ressourcerne i salgsorganisationen.

#### Cardiology

Produkterne inden for Cardiology omfatter engangselektroder til måling af hjerterytme, EKG. Målgruppen for disse produkter er primært hospitaler og sekundært ambulancetjenester og privatpraktiserende klinikker.

Der har i 2006/07 pågået en række aktiviteter for at øge væksten og forbedre konkurrencesituationen inden for Cardiology. Produktionen af elektroder på fabrikken i Ølstykke er blevet effektiviseret, og der er tildelt mere sælgertid til Cardiology.

Omsætningen inden for Cardiology steg i det forløbne år med 2% i lokal valuta. Væksten er stadig ikke på det ønskede niveau, men dog højere end i det foregående år. Spanien og Italien oplever en vækst i omsætningen på 5-10%, hvilket er højere end markedsvæksten, mens omsætningen på øvrige markeder følger den underliggende vækst på markedet.

Ambu vil fortsat satse på at opnå vækst inden for Cardiology gennem en fortsat fokuseret indsats over for indkøberne samt fastholdelse af selskabets stærke kunderelationer inden for området.

#### Neurology

Produkterne inden for Neurology omfatter engangselektroder til måling af elektriske signaler i andre muskler end hjertemusklens og til måling af hjerneaktivitet. Målingerne bruges til diagnosticering af sygdomme i bevægeapparatet som f.eks. sclerose og til diagnosticering af søvnforstyrrelser. Produktsortimentet indeholder både overfladeelektroder og nåleelektroder. Målgruppen for disse produkter er hospitalernes neurologiske afdelinger og søvnlaboratorier.

Neurology-markedet er delt i markedet for overfladeelektroder og markedet for nåleelektroder. Markedet for overfladeelektroder er et udpræget niche-marked, mens nålemarkedet er mere konkurrencepræget, men med store prisforskelle på de forskellige markeder.

### Omsætning fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	2006/07	2005/06	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Respiratory Care	271,2	282,4	(4,0)	(1,2)
Cardiology	266,2	264,1	0,8	1,6
Neurology	69,4	67,8	2,4	5,2
Training	61,4	53,1	15,6	16,4
Immobilization og øvrige produkter	46,8	48,5	(3,4)	1,9
I alt	715,0	715,9	(0,1)	2,0



Respiratory Care	38%
Cardiology	37%
Neurology	10%
Training	9%
Immobilization	6%

## Ledelsens beretning

### Effektiv screening af nye produktideer

Ambu koncentrerer sine ressourcer om at udvikle nye produkter og videreudvikle eksisterende produkter inden for de allerede etablerede forretningsområder – især områderne Respiratory Care, Cardiology og Neurology. Vi vurderer, at der er et attraktivt vækstpotentiale inden for alle tre områder for de virksomheder, der kan skabe løbende produktinnovation.

Ideer til nye produkter screenes på basis af en standardprocedure. I første omgang filtreres alle ideer i forhold til, hvorvidt de passer ind i den valgte strategi. Gør de det, sker der

herefter en uddybende analyse, som blandt andet omfatter en overordnet markedsanalyse, en patentvurdering og en intern analyse af kompetenceforhold i relation til ideen.

Består ideerne også denne test, påbegyndes den egentlige udviklingsproces. Hidtil har Ambu stort set selv forestået udviklingen af nye produkter, men fremover vil der ske en nøje vurdering af, om det er mest hensigtsmæssigt, at udviklingen sker internt, eksternt eller i tæt samarbejde med andre virksomheder. Målet er at øge tempoet for udviklingen af nye produkter og hermed væksten i omsætningen.

Neurology er et væsentligt område for Ambu's fremtidige vækst. Markedet er attraktivt, både hvad angår størrelse og potentiale, og på en række markeder udføres der i stigende grad neurofysiologiske undersøgelser.

Ambu opnåede i 2006/07 en vækst på 5% i lokal valuta inden for Neurology. Det vurderes, at Ambu har vundet markedsandele i det seneste år grundet sin position som specialist inden for engangselektroder. Denne position skal yderligere udbygges via videreudvikling af relationerne til neurofysiologerne, som har væsentlig indflydelse på køb af egne produkter og via styrkelse af produktporteføljen.

Ambu lancerede i 2006/07 en serie nye nåle, der er blevet godt modtaget af kunderne.

Ambu forventer en fortsat høj vækst inden for Neurology i den kommende periode – både på basis af de hidtidige bestræbelser på at styrke Ambu's markedsposition og på basis af en styrkelse af produktporteføljen samt lancering af nye produkter.

### Training

Training omfatter manikiner til grundlæggende og udvidet førstehjælps-træning. Målgrupperne for disse produkter er hospitaler, ambulancetjenester, hjælpeorganisationer og forsvaret.

Det er lykkedes at styrke Ambu's markedsposition på nøglemarkeder såsom Frankrig og Tyskland gennem en fokuseret kommerciel indsats. Selskabet har således i 2006/07 vundet markedsandele på disse modne markeder.

### Immobilization og øvrige produkter

Immobilization omfatter blandt andet kraver til understøttelse af hals og hoved, hvis der er sket skader, eller der er risiko herfor. Målgruppen for disse produkter er helt overvejende ambulancetjenester. Øvrige produkter er handelsvarer.

Produktsortimentet afsættes væsentligst på det amerikanske marked, hvor Ambu via dets gode kunderelationer med succes fastholder en meget høj markedsandel.



### Udviklingen på de enkelte markeder

Ambu's hovedmarkeder er fortsat Europa og USA, hvor salget varetages af både egne datterselskaber og distributører. På de øvrige markeder er Ambu alene repræsenteret via distributører, og disse vil i de kommende år fortsat spille en væsentlig rolle. Ambu vil fremover indgå i et tættere samarbejde med distributørerne for at fremme salget af Ambu's produkter. Distributørerne vil blandt andet indgå som et væsentligt led i positioneringen af Ambu på de fremtidige vækstmarkeder i Asien og Østeuropa.

Forbruget af den type produkter, som Ambu tilbyder – primært engangsprodukter af høj kvalitet – er stadig på et lavt niveau på en række af de nye vækstmarkeder. Der pågår dog en løbende udvikling på disse markeder, og Ambu forøger gradvist salgsindsatsen på de nye markeder – herunder Asien og Østeuropa – gennem udvidelse af samarbejdet med allerede etablerede kontakter. Ambu's tilstedeværelse i Kina vurderes i de kommende år at kunne danne et godt udgangspunkt for opbygningen af Ambu's position på de asiatiske markeder.

Der pågår en løbende effektivisering af salgsindsatsen i såvel USA som Europa gennem et målrettet program. Der arbejdes på at udbygge relationerne til Ambu's nøglekunder på disse markeder, således at Ambu fremover står stærkere på et marked præget af fortsat konsolidering på kundesiden. De væsentligste kundegrupper er anæstesi-læger, personalet på de kardiologiske afdelinger samt neurofysiologer. Desuden har Ambu med succes øget sit fokus på indkøberne og indkøbssammenslutningerne. I en række lande,

herunder især i USA, Tyskland og Frankrig, Spanien og Sverige har indkøbssammenslutningerne opnået en stadig stærkere position. I de seneste år har Ambu derfor udvidet sine kompetencer vedrørende forberedelse og forhandling af store offentlige og private udbud, og det er lykkedes at etablere samarbejde med flere betydende indkøbssammenslutninger. Ambu har i det forløbne år vundet flere kontrakter med indkøbssammenslutningerne (GPO'er).

#### Europa

Ambu opnåede i 2006/07 en vækst i omsætningen i Europa på 8,4% målt i lokal valuta. Den højeste vækst er opnået i Spanien, Italien og Tyskland.

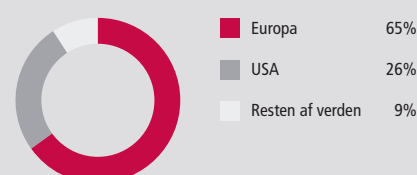
De største markeder i Europa er Tyskland, Frankrig og England.

I Tyskland steg omsætningen i 2006/07 med 5,4%. Omsætningen er steget mest inden for Respiratory Care og Training. Stigningen i omsætningen kan især tilskrives, at markedsandelene for larynx-masker er fastholdt og udbygget, ligesom markedsandelene er fastholdt og udbygget inden for Training gennem repositionering af produkter samt ved fokuserede kommercielle aktiviteter på området.

I Frankrig steg omsætningen i 2006/07 med 1,4% målt i lokal valuta. Der har været to-cifrede vækstrater inden for Respiratory Care, Neurology og Training, hvorimod der har været negativ vækst inden for Cardiology grundet tab af en større tender.

### Omsætning fordelt på geografiske markeder

Mio. kr.	2006/07	2005/06	Vækst i DKK %	Vækst i lokal valuta %
Europa	467,4	430,8	8,5	8,4
USA	182,5	219,4	(16,8)	(9,9)
Øvrige	65,1	65,7	(0,8)	(0,7)
<b>I alt</b>	<b>715,0</b>	<b>715,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>2,0</b>



## Ledelsens beretning

I England steg omsætningen i 2006/07 med 2,2% målt i lokal valuta. Der har været to-cifrede vækstrater inden for Respiratory Care, Neurology og Training, hvorimod der har været negativ vækst inden for Cardiology. Årsagen til den negative vækst inden for Cardiology er tabet af en større kontrakt og øget konkurrence. Der er i 2006/07 sket en fokusering af salgskaktiviteterne i England med det formål at øge væksten i omsætningen. Opdelingen af salgsstyrken efter forretningsområder begynder at medføre positive resultater i form af en fremgang i omsætningen inden for Respiratory Care og Neurology.

I Spanien steg omsætningen med 23,9% og i Italien med 9,2% målt i lokal valuta. I Italien har der været to-cifrede vækstrater inden for Respiratory Care og Neurology.

Den danske salgsorganisation varetager markedsføring og salg i Norden og på de europæiske markeder, hvor Ambu ikke har egne salgsselskaber – dette sker enten via distributører eller direkte. I Danmark, Finland og Sverige, hvor salget primært sker direkte fra Danmark, steg omsætningen i 2006/07 med 2,3% målt i lokal valuta.

Omsætningen via distributørerne i Europa steg med 16,0% målt i lokal valuta.

### USA

I USA, der er det største enkeltmarked for Ambu, faldt omsætningen målt i lokal valuta i 2006/07 med 9,9%, mens omsætningen målt i danske kroner faldt med 16,8%. Udviklingen i omsætningen er ikke mindst en konsekvens af Ambu's beslutning i august 2007 om at stoppe for salg med ekstraordinære rabatter. Forud for denne beslutning blev det konstateret, at Ambu ikke kunne nå årets mål vedrørende omsætningen i USA, med mindre der blev givet store rabatter til visse af de største kunder ultimo regnskabsåret. Ambu ønsker ikke at yde sådanne rabatter.

Ambu's beslutning har betydet, at omsætningen med de omfattede kunder ikke er blevet så stor som forventet. Det forventes dog, at kunderne kommer tilbage og køber produkter hos Ambu til normale priser i det nye regnskabsår, da der er tale om faste samarbejdspartnere, hvor Ambu's produkter er godt forankret hos slutbrugerne. Det forventes således, at der primært bliver tale om en periodeforskydning i omsætningen.

Omsætningen inden for de øvrige kundesegmenter i USA har udviklet sig positivt, mens omsætningen via distributører i USA samlet set er steget mindre end forventet.

Omsætningen inden for Respiratory Care faldt med 22,1%, mens omsætningen inden for Neurology og Training steg med henholdsvis 3,2% og 26,5%. Inden for de øvrige forretningsområder er der sket et fald i omsætningen.

Udviklingen på det amerikanske marked i det seneste regnskabsår viser, at Ambu som en række andre aktører i øjeblikket har en udfordring på dette marked. Den manglende vækst kan blandt andet tilskrives, at konkurrencesituationen er skærpet inden for SPUR-produkterne (engangsposer til kunstig ventilering), ligesom markedsvæksten for larynx-masker er aftagende. Ingen af disse forhold er overraskende. Det er ledelsens vurdering, at Ambu har et godt fundament i USA og har gode muligheder for at styrke sin position på det amerikanske marked i de kommende år. Ambu har opbygget en solid salgsorganisation bestående af ca. 40 sælgere, som består af salgsledelsen og sælgere, som forestår direkte salg, og telesælgere. En væsentlig betingelse for at opnå en højere vækst er evnen til fortløbende at introducere nye innovative produkter, idet mulighederne for at skabe vækst i virksomheder i Ambu's størrelse er tæt knyttet sammen med evnen til at introducere nye værdiskabende produkter.

Salgsstyrken i USA målrettes nu primært mod kunder med et betydeligt potentiale for på denne måde at sikre øget vækst med de nuværende salgsressourcer. Telesalgsstyrken målrettes mod geografiske områder og hospitaler med et mindre salgspotentiale, således at der også sikres en effektiv markedspenetration i disse segmenter.

Der har i de seneste par år været fokus på at indgå kontrakter med de amerikanske indkøbssammenslutninger – GPO'er – idet det vurderes, at udbygningen af denne afsætningskanal er afgørende for at opnå en betydelig vækst på det amerikanske marked. Det er lykkedes Ambu at indgå en række store kontrakter med nogle af de største indkøbssammenslutninger, og i 2006/07 er der indgået en ny kontrakt med Magnet omfattende produkter inden for både Respiratory Care, Cardiology og Neurology, ligesom der er sket en udvidelse af bestående kontrakter med Novation og Premier.

### Øvrige markeder

På disse markeder sker salget af Ambu's produkter alene via distributører. I 2006/07 faldt omsætningen med 0,7% målt i lokal valuta.

Det er lykkedes Ambu at få larynx-masken registreret på det japanske marked, som er det næststørste marked i verden for medicotekniske produkter. Desuden er det lykkedes at øge omsætningen på markederne i Mellemøsten, der i øjeblikket er kendetegnet ved høj vækst.

### Sager vedrørende larynx-masken

Ambu har siden efteråret 2005 været involveret i en sag om påstået patentkrænkelse.

I efteråret 2005 blev Ambu således stævnet af selskabet LMA (børsnoteret på Singapore Stock Exchange og registreret på de Hollandske Antiller) ved en tysk domstol med påstand om, at Ambu med sin larynx-maske har kræn-

ket et tysk patent vedrørende forstærkningen af spidsen på larynx-masken. Patentet anvendes ikke på LMA's egne produkter.

Der blev i august 2006 afsagt dom i sagen, og ifølge dommen krænger Ambu med sin larynx-maske LMA's patent på det tyske marked. Ambu har anket dommen, og det forventes, at der vil komme en afgørelse på anken omkring sommeren 2008. LMA har anlagt tilsvarende patentkrænkelses-sager i Holland og Frankrig. Ambu bestrider i alle tre sager, at selskabets produkter krænger LMA's patent og anfægter gyldigheden af dette.

Det produkt, som sagen er baseret på, sælges ikke længere i Europa, idet Ambu for ca. et år siden introducerede et nyt og forbedret produkt.

Senest har LMA i oktober 2007 stævnet Ambu i USA med påstand om, at Ambu's larynx-masker krænger to amerikanske patenter, US 5,303,697 og US 7,156,100. Det er Ambu's målsætning at respektere andres gyldige intellektuelle rettigheder, og Ambu mener, at LMA's påstande er helt uden berettigelse. Ambu's advokater analyserer den amerikanske stævning, og når analysen er afsluttet, vil Ambu tage stilling til det videre forløb i den amerikanske sag.

Retssagerne har ikke medført tab af kunder for Ambu, sagerne har dog i perioden medført betydelige omkostninger til patent- og advokatbistand.

På nuværende tidspunkt vurderes det, at sandsynligheden for at vinde patentsagerne er gode, hvorfor der ikke er hensat hertil.

### Forretningssystemer

Ambu påbegyndte i 2005/06 implementeringen af et nyt ERP-system. Systemet blev implementeret i de danske enheder i 2005/06, og i 2006/07 er det blevet implementeret i den kinesiske produktionsenhed. Implementeringen og den efterfølgende drift er forløbet særdeles tilfredsstillende. Implementering af ERP-systemet på produktionsenheden i Malaysia er påbegyndt og forventes afsluttet inden udgangen af 2. kvartal 2007/08. Herefter implementeres ERP-systemet i salgsselskaberne, således at systemet forventes fuldt implementeret i regnskabsåret 2008/09.

### Incitamentsprogrammer

Det er en del af Ambu's strategi at etablere incitamentsprogrammer med det formål at fremme værdiskabelsen i virksomheden og sikre sammenfaldende interesser hos ledelse, medarbejdere og selskabets aktionærer.

Ambu's incitamentsordninger omfatter:

- Aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere
- Bonusprogram for direktion og ledende medarbejdere
- Medarbejderaktier

## Identificering af kundebehov

Ambu arbejder målrettet på at forbedre sin evne til at identificere kundebehov. De fleste virksomheder har i dag en velfungerende model for selve udviklingen og lanceringen af produkter, og der, hvor en virksomhed kan opnå en betydelig konkurrencefordel, er ved tidligere og bedre at kunne afkode kundernes behov for nye produkter og forbedring af eksisterende produkter. Det lyder enkelt, men det er det ikke.

Det gælder derfor om at afkode kundebehovet – blandt andet ved at anvende spørgeteknikker, der spørger rundt om kundebehovet, og iagttage kunderne i deres dagligdag. Der findes i dag en række teknikker til at afdække kundebehov, og det er nogle af disse teknikker, som Ambu nu systematisk uddanner udviklings- og marketingmedarbejdere i at anvende.

## Ledelsens beretning

### Aktieoptionsprogram

Ambu's bestyrelse besluttede i juni 2007 at etablere et aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere i Ambu og dets datterselskaber. Aktieoptionsprogrammet omfatter 23 medarbejdere i Ambu koncernen. Bestyrelsen og direktionen deltager ikke i programmet. Tildeling af aktieoptionerne sker ad fire gange – første gang var ved etableringen af programmet i juni 2007 (til kurs 104), og herefter efter udgangen af regnskabsårene 2006/07, 2007/08 og 2008/2009 med et årligt tillæg til kursen på 8%. Det maksimale antal aktieoptioner, der kan udstedes over hele perioden, er anslået til ca. 500.000 svarende til ca. 4% af Ambu's aktiekapital. Den samlede markedsværdi af aktieoptionstildelingerne udgør i alt ca. 13 mio. kr. beregnet efter Black-Scholes modellen. Det samlede aktieoptionsprogram vil blive periodiseret og omkostningsført over den 7-årige optjeningsperiode. Der er ingen særlige optjeningsbetingelser tilknyttet aktieoptionsprogrammet, udover fortsat ansættelse og ejerskab af et antal Ambu B-aktier. Den regnskabsmæssige påvirkning i regnskabsåret 2006/07 er ca. 0,3 mio. kr. Yderligere oplysninger om aktieoptionsprogrammet fremgår af note 3.

### Bonusprogram

Ambu etablerer for et år ad gangen et bonusprogram for direktion og ledende medarbejdere. Tildelingen af den årlige kontante bonus til koncernledelsen sker på baggrund af opfyldelsen af de fastlagte økonomiske mål for den samlede virksomhed, mens tildelingen af bonus til øvrige ledende medarbejdere er baseret på opfyldelse af både overordnede økonomiske mål og personlige og forretningsområde-specifikke mål for de enkelte deltagere i programmet. Størrelsen af bonus er afhængig af graden af opfyldelsen af de fastlagte mål.

### Medarbejderaktieprogram

I maj 2007 afsluttede Ambu tegningen af medarbejderaktier, og der blev tegnet i alt 89.916 B-aktier, svarende til 0,8% af aktiekapitalen. Ca. 30% af koncernens medarbejdere ejer i dag aktier i Ambu, og ca. 60% af koncernens danske medarbejdere ejer aktier. De kinesiske medarbejdere deltager ikke i medarbejderaktieprogrammet grundet den lokale kinesiske lovgivning på dette område.

Den regnskabsmæssige engangseffekt af ordningen er i 2006/07 en omkostning på 4,7 mio. kr.

## Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

### Resultatdisponering og udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2006/07 udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til 42% af årets overskud.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernoverskud på 42,8 mio. kr. disponeres således:

Udbytte på 1,50 kr. pr. aktie	17,8
Overført til egenkapital	25,0
I alt	42,8

### Øvrige forslag

Der vil blive stillet forslag om bemyndigelse til bestyrelsen til på Ambu's vegne at erhverve egne aktier op til 10% af aktiekapitalen.

### Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været nogen væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

### Forventninger til fremtiden

Væksten inden for den medicotekniske branche forventes at fortsætte i de kommende år, og der forventes vækst inden for de områder, hvor Ambu opererer.

I 2007/08 vil Ambu have fokus på optimering af produktporteføljen, forbedring af produktudviklingsmodellen, som skal sikre en hurtigere produktudvikling, samt på at opnå en væsentlig forbedring af serviceniveauet i forhold til kunderne.

Ambu vurderes at være i en god position til at øge sine markedandele, og en fortsat optimering af indsatsen inden for salgsmrådet skal sikre, at potentialet udnyttes effektivt. Fokus er primært rettet mod større centrale kunder og udbygningen af relationerne til denne kundegruppe. Målet er at øge antallet af solgte produkttyper til den enkelte kunde samt at sikre en bedre sammenhæng mellem de enkelte hospitalers størrelse og Ambu's salg til disse.

Aktiviteterne på salgs- og udviklingsområdet suppleres af en række andre initiativer – blandt andet styrkelse af Ambu's supply chain og implementering af IT-systemer, der skal støtte aktiviteterne.

I 2007/08 vil der ske en yderligere effektivisering af produktionen, ligesom optimeringsprojektet inden for indkøb forventes at have fuld effekt.

På baggrund af de igangsatte og planlagte aktiviteter forventes den samlede omsætning i regnskabsåret 2007/08 at stige i niveauet 8% målt i lokal valuta og 5% målt i danske kroner svarende til ca. 750 mio. kr.

På baggrund af den forventede stigning i omsætningen, fortsatte effektiviseringer af produktionen og fokus på omkostningerne forventes EBIT-marginen at stige til 11,5-12% i 2007/08 fra 9,7% i 2006/07. Resultatet før skat forventes at ligge på 10,5-11% af omsætningen svarende til i niveauet 80 mio. kr. Der arbejdes med at udjævne indtjeningsudsvingene kvartalerne imellem, men uanset dette forventes den højeste omsætning og indtjening som i tidligere år i 2. halvår.

Forventningerne til omsætning og indtjening er baseret på en gennemsnitlig kurs på USD på 500. En ændring i kursen på USD på 50 vil medføre en ændring i omsætningen på ca. 20 mio. kr. og en ændring i EBIT på ca. 3 mio. kr. I 2006/07 var den gennemsnitlige kurs på USD 560 over for DKK.

Investeringerne forventes i 2007/08 at ligge på niveau med 2006/07, hvor de udgjorde 56 mio. kr. Investeringerne vil hovedsageligt omfatte udvikling af nye produkter, køb af procesudstyr samt fortsat implementering af ERP-systemet.

Ambu vil i 2007/08 fortsat fokusere på cash flowet under hensyntagen til virksomhedens strategiske udvikling. I 2007/08 forventes et frit cash flow i niveauet 45 mio. kr. med forventede investeringer svarende til ca. 7% af omsætningen.

Afkastet på den investerede kapital (ROIC) forventes i 2007/08 at ligge på ca. 12%.

### **Udtalelser om fremtidige forhold**

*Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Ambu's kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet ændringer på sundhedsområdet, forandringer i verdensøkonomien og ændringer i valutakurser.*

*Se endvidere afsnittet om risikoforhold på side 32.*



# Viden og kompetencer

Ambu er en nichevirksomhed, der konkurrerer på et globalt marked. Derfor er det nødvendigt at udvikle og fastholde unikke kompetencer for at sikre, at den langsigtede konkurrenceevne kan fastholdes.

For løbende at kunne realisere sine ambitiøse strategiske mål har Ambu valgt at fokusere på kompetenceudviklingen inden for udvalgte områder.

## Viden om kundebehov og markedsforhold

Anvendelsen af Ambu's produkter sker ofte i kritiske situationer. Det er derfor vigtigt, at Ambu kan udvikle produkter, der opfylder brugerne behov i de enkelte situationer. Samtidig skal Ambu have en meget præcis viden om anvendelsen af produkterne og ligeledes være i stand til at træne brugerne i anvendelsen af produkterne.

Ambu har en meget tæt kontakt til og dialog med brugerne af produkterne, og selskabet tillægger det stor betydning at udvikle sine relationer til læger og sygeplejersker samt andre behandlere. Ambu betragter evnen til at indgå i denne dialog med slutbrugerne som en væsentlig konkurrenceparameter, idet dialogen er væsentlig i forbindelse med forbedringen af produkterne og for udviklingsprocessen i forbindelse med nye produkter.

Ambu Academy spiller en vigtig rolle i forbindelse med oplæring af medarbejdere og kunder i brugen af Ambu's produkter. På Ambu Academy skabes der endvidere en meget vigtig dialog mellem Ambu og selskabets kunder, ligesom det giver Ambu mulighed for at være det førende videncenter inden for de enkelte forretningsområder.

## Viden om produktudvikling

Evnen til at udvikle innovative produkter har afgørende betydning for Ambu, og evnen til innovation hænger nøje sammen med evnen til at aflæse kundernes behov og omsætte disse behov i nye løsninger og produkter.

Målet er at udvikle differentierede produkter, som tilfører Ambu's kunder øget værdi samt styrker Ambu's position som leverandør af kvalitetsprodukter. Nærheden til Ambu's marked og kunder er og skal fortsat være en integreret del af selskabets produktudvikling og markedsføring.

Innovationsprocessen videreudvikles og styrkes løbende, og der er fokus på at optimere hele processen fra idégenerering til effektiv lancering. Målet er at sikre det kortest mulige forløb fra idé til markedsføring af nye produkter – og sikre, at nye produkter har et tilstrækkeligt attraktivt potentiale.

I takt med at Ambu har øget indsatsen inden for produktudvikling, er involveringen af kunder og brugere i nøgleprojekter blevet intensiveret. Dette er primært sket ved at tilknytte læger, sygeplejersker og redningspersonale i produktudviklingsfasen samt ved at oprette specifikke brugergrupper i forbindelse med større produktudviklingsprojekter.

Derudover er der sket en stigning i antallet af kliniske afprøvninger, hvor Ambu's eksisterende produkter vurderes i forhold til konkurrerende produkter. Resultaterne bliver løbende anvendt i markedsføringen og som input til nye produktudviklingsprojekter.

## Viden om teknologi og processer

Inden for de seneste år er der sket store ændringer af Ambu's produktion og produktionsprocesser. Ambu råder over højteknologiske produktionsfaciliteter i både Danmark, Kina og Malaysia, og har opnået stor ekspertise i og erfaring med produktion i Asien.

Der sker en løbende teknologisk udvikling inden for Ambu's produktområder både hvad angår design, materialer og produktionsprocesser. Ambu anser sin viden inden for disse områder som en afgørende konkurrenceparameter.

## Udvikling og fastholdelse af medarbejdere

For at kunne fastholde og videreudvikle Ambu's konkurrenceevne på verdensmarkedet er det vitalt, at Ambu arbejder målrettet og struktureret med udviklingen af medarbejdernes kompetencer og viden samt sikrer en deling af den opnåede viden og kompetencer på tværs af organisation.

I de seneste år har det været en særlig opgave at opbygge kompetencerne på produktionsenhederne i Kina og Malaysia. Ambu har etableret attraktive arbejdsforhold for medarbejderne på de udenlandske fabrikker og har iværksat særlige uddannelsesprogrammer. Denne politik betyder, at det har været muligt at tiltrække kvalificerede medarbejdere, at fastholde dem og opnå en høj effektivitet – både inden for produktion og senest inden for mere specialiserede områder som udvikling.

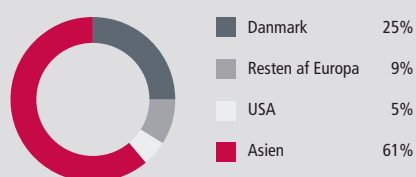
Der eksisterer gode muligheder for faglig og personlig udvikling for medarbejderne i alle lande i form af uddannelse, udfordrende arbejdsopgaver, øget ansvar og projektarbejde. Al uddannelse og kompetenceudvikling fastlægges i forhold til virksomhedens nuværende og fremtidige behov.

Der er etableret incitamentsprogrammer med henblik på at fastholde medarbejdere og øge deres motivation for at bidrage til værdiskabelsen i virksomheden. For en nærmere beskrivelse af disse programmer henvises til side 19.

For ledergruppen er der etableret individuelle ledelsesudviklingsprogrammer og individuel coaching. Udviklingsprogrammerne sammensættes med udgangspunkt i en analyse af den enkelte leders personlige profil og udviklingsbehov, og programmerne sammensættes, så de målrettede styrker den enkelte leders kompetencer inden for de områder, der er nødvendige for at kunne realisere de opstillede strategiske mål.

I det forløbne år har der været en lidt højere medarbejderomsætning end i de forrige år grundet de generelt attraktive jobmuligheder og en dermed følgende større jobmobilitet. Ambu er dog fortsat i stand til både at tiltrække og fastholde gode kompetencer. Det skyldes blandt andet, at Ambu over en årrække har opbygget et ry i markedet for at være en spændende og attraktiv arbejdsplads, hvor der er en tæt dialog med den enkelte medarbejder vedrørende udviklings- og karrieremuligheder.

Geografisk fordeling af medarbejdere





# Aktionærforhold

## Aktieinformation

Aktiekapitalen i Ambu bestod ved udgangen af regnskabsåret af i alt 11.876.298 aktier a 10 kr., svarende til en nominal aktiekapital på 118.762.980 kr. Aktiekapitalen er fordelt på 1.716.000 A-aktier og 10.160.298 B-aktier.

Bestyrelsen besluttede i marts 2007 at udnytte sin bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen ved udstedelse af medarbejderaktier. Efter nærmere fastsatte vilkår kunne medarbejderne i perioden 16.-20. april 2007 tegne aktier til 55 kr. pr. aktie. I forbindelse med emissionen blev der tegnet 89.916 B-aktier.

Ambu's B-aktier er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen under fondskoden DK0010303619 og kortnavn AMBU B. Ambu indgår i Small-Cap+ indekset.

Ved regnskabsårets start var kursen på Ambu-aktien 96, mens den ved regnskabsårets udgang lå på 87 – et fald på 9%. Til sammenligning steg Nordic Health Care indekset, og SmallCap+ indekset på OMX Nordic Exchange Copenhagen i samme periode med henholdsvis 7% og 11%.

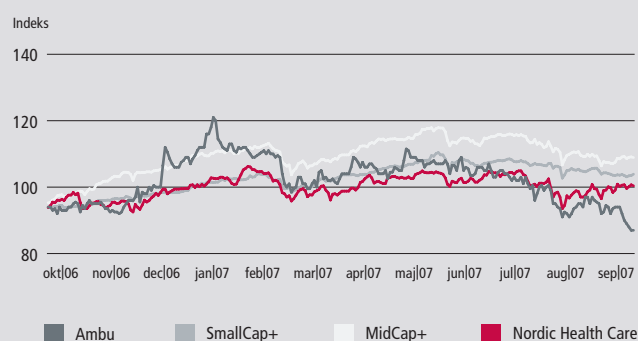
Kursændringen i løbet af regnskabsåret har medført, at Ambu's markeds-værdi (både A- og B-aktier indregnet til kursen på B-aktierne) ved udgangen af september 2007 udgjorde 1.033 mio. kr. mod 1.131 mio. kr. året før.

Der blev i regnskabsåret omsat i alt 3.223.744 B-aktier svarende til 32% af det samlede antal B-aktier ved årets udgang (2005/06: 38%).

Ambu-aktien dækkes af:

- ABG Sundal Collier
- Enskilda Securities
- Gudme Raaschou

## Kursudvikling



## Ejerforhold

Ambu havde medio oktober 2007 ca. 2.300 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 87% af den samlede aktiekapital.

Ambu opfordrer aktionærerne til at lade deres aktier notere på navn, således at der sikres den bedst mulige kommunikation mellem aktionæren og selskabet. Navnenotering sker ved, at aktionæren henvender sig i sit pengeinstitut.

Følgende aktionærer har over for Ambu oplyst at besidde 5% eller derover af aktiekapitalen eller stemmerrettighederne:

## Aktionærer

	Andel af aktiekapital %	Andel af stemmer %
Tove Hesse, Holte	7,5	22,1
Inga Kovstrup, Fredericia	9,2	22,8
Dorrit Ragle, Lyngby	9,0	22,8
N.P. Louis Hansen Aps, Nivå	14,9	6,5
ATP, Hillerød	6,0	2,6

Medlemmer af Ambu's bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2007 i alt 1,6% af aktiekapitalen.

Ambu ejede pr. 30. september 2007 47.320 egne aktier svarende til 0,4% af aktiekapitalen.

## Udbytte

Ambu's udbyttepolitik indebærer, at der som udgangspunkt foreslås i niveauet 30-40% af selskabets resultat udbetalt som udbytte.

Bestyrelsen har på baggrund af årets resultatudvikling og forventningerne til det kommende år besluttet at indstille til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie, svarende til 42% af årets resultat.

Udbytte for regnskabsåret 2006/2007 udbetales automatisk via Værdipapircentralen umiddelbart efter generalforsamlingen.

## Incitamentsprogrammer

Det er en del af Ambu's strategi at etablere incitamentsordninger, der understøtter værdiskabelsen for selskabets aktionærer.

Ambu's incitamentsordninger omfatter p.t.:

- Aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere
- Bonusprogram for direktion og ledende medarbejdere
- Medarbejderaktier

For en nærmere beskrivelse af incitamentsordningerne, se "Ledelsens beretning" og note 3.

### Investor Relations

Ambu tilstræber at opretholde et højt og ensartet informationsniveau over for sine aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet ønsker at sikre en aktiv dialog med aktionærer, aktieanalytikere, pressen og offentligheden som helhed. Kommunikationen med interessenterne finder sted via den løbende offentliggørelse af meddelelser, investorpræsentationer samt individuelle møder. Målet er at sikre en fair aktiepris, der afspejler Ambu's underliggende værdier.

Hjemmesiden [www.ambu.com](http://www.ambu.com) er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Ambu's resultater, aktiviteter og strategi. Aktionærer, analytikere, investorer, børs-mæglerselskaber samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende Ambu, bedes henvende sig til:

Ambu A/S

Baltorpbakken 13

2750 Ballerup

Kontaktperson: Økonomi- og finansdirektør Anders Arvai

Telefon: 72 25 20 00

E-mail: [aa@ambu.com](mailto:aa@ambu.com)

### Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 19. december 2007 kl. 14.30 på Den Sorte Diamant, Søren Kierkegaards Plads 1, 1016 København K.

### Meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen i 2006/07

27. oktober	2006	Finanskalender
30. november	2006	Årsrapport 2005/06
20. december	2006	Ordinær generalforsamling i Ambu A/S
10. januar	2007	LMA hæver fogedforbudssag mod Ambu Holland
18. januar	2007	LMA anlægger patentkrænkelssag i Holland mod Ambu
7. februar	2007	Rapport for 1. kvartal 2006/07
15. marts	2007	Medarbejderaktieprogram
11. maj	2007	Rapport for 2. kvartal 2006/07
1. juni	2007	Ambu A/S aktiekapital og stemmerettigheder
4. juni	2007	Medarbejderaktieemission afsluttet
29. juni	2007	Incitamentsprogram til ledende medarbejdere i Ambu
9. juli	2007	Finanskalender
20. august	2007	Stop for rabatteret salg og justering af forventningerne til 2006/07
29. august	2007	Rapport for 3. kvartal 2006/07

### Finanskalender 2007/08

19. december	2007	Generalforsamling
28. december	2007	Udbetaling af udbytte
29. januar	2008	Rapport for 1. kvartal 2007/08
8. maj	2008	Rapport for 2. kvartal 2007/08
27. august	2008	Rapport for 3. kvartal 2007/08
26. november	2008	Årsrapport 2007/08

### Aktierelaterede nøgletal

	2002/03 <sup>1)</sup>	2003/04 <sup>1)</sup>	2004/05	2005/06	2006/07
Resultat pr. 10 kr. aktie <sup>1)</sup>	2,26	2,86	3,87	4,12	3,62
Cash flow pr. 10 kr. aktie <sup>2)</sup>	5,47	4,65	3,39	8,37	7,54
Indre værdi pr. aktie <sup>3)</sup>	26	27	30	33	35
Aktiekurs, ultimo	30	54	106	96	87
Børskurs / indre værdi	1,2	2,0	3,5	2,9	2,5
Udbytte pr. aktie <sup>4)</sup>	0,70	1,00	1,00	1,50	1,50
Pay-out ratio, % <sup>5)</sup>	31	35	26	37	42
Price earningskvote (PE) <sup>6)</sup>	13	19	27	23	24

<sup>1)</sup> Sammenligningstallene for disse år er ikke korrigeret i forhold til IFRS

<sup>1)</sup> Resultat pr. 10 kr. aktie: Resultat efter skat i forhold til gennemsnitligt antal aktier

<sup>2)</sup> Cash flow pr. 10 kr. aktie: Pengestrøm fra ordinære driftsaktiviteter i forhold til antal aktier, ultimo

<sup>3)</sup> Aktiernes indre værdi: Samlede egenkapital i forhold til antal aktier, ultimo

<sup>4)</sup> Udbytte pr. aktie: Udbytte i forhold til antal aktier, ultimo

<sup>5)</sup> Pay-out ratio: Deklareret udbytte i procent af årets overskud

<sup>6)</sup> Price earningskvote: Børskurs / Indtjening pr. aktie

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

# Corporate governance

Ambu's ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse og hermed, at selskabets overordnede ledelsesforhold er tilrettelagt hensigtsmæssigt. De overordnede principper for ledelsen af Ambu skal sikre, at selskabet bedst muligt lever op til sine forpligtelser over for aktionærer, kunder, medarbejdere, myndigheder samt øvrige interessenter, og at den langsigtede værdiskabelse understøttes.

OMX Nordic Exchange Copenhagen har fastlagt anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, og Ambu følger generelt disse med undtagelsen af længden af valgperioden for generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvilket der gøres rede for nedenfor.

## Samspil med aktionærer og andre interessenter

Ambu's ledelse ønsker og arbejder aktivt for at opretholde en god og åben kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet mener, at en høj grad af åbenhed i formidlingen af oplysninger om selskabets udvikling understøtter selskabets arbejde og en fair værdiansættelse af selskabets aktier.

Dialogen med og informationen til aktionærer og interessenter finder sted via udsendelse af kvartalsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet, via telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af regnskabsmeddelelser og via møder med investorer, analytikere og pressen. Kvartalsrapporter og andre meddelelser er tilgængelige på Ambu's hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelsen. Hjemmesiden indeholder desuden materiale, som anvendes i forbindelse med investorpræsentationer og telefonkonferencer. Hjemmesiden er på engelsk, men meddelelser og årsrapporter er også tilgængelige på dansk.

Aktionærerne ejer selskabet og udøver deres ret til at træffe beslutninger vedrørende Ambu på generalforsamlingerne, hvor blandt andet godkendelse af årsrapport, ændringer af vedtægterne samt valg af bestyrelsesmedlemmer og revisorer finder sted. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer mindst 14 dage forud for afholdelsen. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen, jf. vedtægterne. Aktionærer har samtidig mulighed for at afgive fuldmagt til bestyrelsen eller andre til hvert punkt på dagsordenen. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, ligesom aktionærerne inden for en angiven frist kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt den valgte kapital- og aktiestruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det er bestyrelsens opfattelse, at den nuværende kapitalstruktur er af en sådan karakter, at Ambu kan gennemføre sine strategier på et kapitalmæssigt forsvareligt grundlag.

## Aktieklasser og stemmerettigheder

Ambu's aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier. A-aktierne, der alle ejes af efterkommere af selskabets grundlægger, har ti stemmer pr. aktie a 10 kr., mens B-aktierne har én stemme for hver aktie a 10 kr.

A-aktierne er ikke omsætningspapirer og derfor ikke noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Ifølge Ambu's vedtægter kan overdragelse af mere end 5% af den samlede A-aktiekapital kun ske til en kurs højere end den på OMX Nordic Exchange Copenhagen noterede kurs på selskabets B-aktier på overdragelsestidspunktet, såfremt erhververen tilbyder samtlige selskabets A- og B-aktionærer at købe disses aktier til samme kurs. Ambu's A-aktionærer har informeret selskabet om, at der er indgået en aktionæroverenskomst 26. maj 1987. Indholdet i aktionæroverenskomsten er beskrevet i Ambu's børsprospekt fra 1992.

Bestyrelsen har drøftet ejerstrukturen med selskabets A-aktionærer. Både A-aktionærerne og bestyrelsen har indtil videre fundet, at den nuværende ejerstruktur har været og fortsat er hensigtsmæssig for alle selskabets interessegrupper, da den medvirker til at skabe en god ramme for implementeringen af selskabets strategier og dermed tilgodeser alle aktionærer.

## Ledelsesstruktur

Ambu har en todelt ledelsesstruktur, der består af bestyrelsen og direktionen. De to organer er uafhængige af hinanden, og der er ikke sammenfald i personkredsen i de to.

## Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager på aktionærernes vegne den overordnede ledelse af Ambu og fastlægger selskabets mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarelig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinier for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses Ambu's behov. Den seneste tilpasning er sket i 2006/07. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Bestyrelsen modtager en løbende orientering om virksomhedens forhold. Orienteringen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Bestyrelsen modtager en fast månedlig rapportering, der blandt andet indeholder oplysninger om den økonomiske udvikling samt de væsentligste aktiviteter og dispositioner.

Der har i 2006/07 været afholdt otte bestyrelsesmøder, og indholdet på møderne følger en fast plan. Kun i forbindelse med et af møderne har et bestyrelsesmedlem været nødsaget til at melde forfald. Koncernledelsen deltager i bestyrelsesmøderne, hvilket sikrer, at bestyrelsen er velinformeret om selskabets drift.

Der er i 2006/07 etableret en revisions-komité bestående af to medlemmer af bestyrelsen, Jørgen Hartzberg (formand) og Torben Ladegaard. Udover disse to medlemmer deltager bestyrelsesformanden, direktionen samt den generalforsamlingsvalgte revisor i møderne i komiteen. Det er komiteens formål at støtte bestyrelsens arbejde med at sikre kvalitet og integritet i selskabets regnskabsaflæggelse, revision og finansielle rapportering. Samtidig skal komiteen føre tilsyn med regnskabs- og rapporteringsprocesser, revisionen af selskabets finansielle rapportering og den eksterne revisors indsats og uafhængighed.

### Bestyrelsens sammensætning

Ifølge Ambu's vedtægter skal bestyrelsen bestå af fire til otte generalforsamlingsvalgte medlemmer. Hertil kommer medlemmer, der vælges i henhold til den danske lovgivnings regler om repræsentation af medarbejdere i bestyrelsen. Bestyrelsen består for øjeblikket af ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer er generalforsamlingsvalgte og tre valgt af medarbejderne. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges af generalforsamlingen for to år ad gangen med mulighed for genvalg, og aldersgrænsen for nyvalg er 65 år og 70 år for genvalg. Dette er ikke i overensstemmelse med anbefalingerne fra OMX Nordic Exchange Copenhagen, hvor det anbefales, at alle medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år. Den toårige valgperiode er fastsat med henblik på at sikre kontinuitet i bestyrelsens arbejde. Medarbejderrepræsentanternes valgperiode er fastsat i overensstemmelse med Aktieselskabslovens regler og er på fire år.

Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand. Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 31 i nærværende årsrapport.

I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer sker der en nøje vurdering af, hvilken viden og professionel erfaring der er behov for med henblik på at sikre tilstedeværelse af de nødvendige kompetencer i bestyrelsen. Ved indstilling til valg på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle ledelsehverv, ligesom bestyrelsen begrundet indstillingen i forhold til de fastlagte kriterier for rekrutteringen.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes som værende uafhængige. Bestyrelsens formand er partner i advokatfirmaet Bech-Bruun, der i visse tilfælde yder juridisk rådgivning til Ambu. Ambu modtager også juridisk rådgivning fra anden side, og det forretningsmæssige forhold mellem Bech-Bruun og Ambu er ikke af væsentlig betydning for nogle af parterne (honorarer i 2006/07 var 0,6 mio. kr.). Næstformand for bestyrelsen, Bjørn Ragle, er ægtefælle til Dorrit Ragle, der besidder 9,0% af aktierne og 22,8% af stemmerettighederne i Ambu.

### Direktionen

Direktionen udpeges af bestyrelsen, der fastlægger direktionens ansættelsesvilkår.

Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Ambu, herunder Ambu's aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden og i Aktieselskabslovens regler.

Udover Ambu's direktion, som består af én person, har virksomheden en koncernledelse, der er ansvarlig for områderne salg, marketing, udvikling, produktion, forretningsudvikling, finans og administration. Ledergruppens medlemmer har alle titel af direktør.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

Ambu søger at sikre, at vederlaget til bestyrelse og direktion er på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, og at det er tilstrækkeligt til at sikre, at Ambu kan tiltrække og fastholde kompetente personer.

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. I regnskabsåret 2006/07 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 2.250.000 kr., heraf 500.000 kr. til formanden. Der er ikke etableret incitamentsprogrammer eller andre bonusordninger for bestyrelsen.

Aflønningen af direktionen, p.t. bestående af den administrerende direktør, fastlægges af bestyrelsen. Aflønningen er fastsat, så den afspejler markedsniveauet og de opnåede resultater. I 2006/07 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil og telefon samt en bonusordning. Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2006/07 4,4 mio. kr. Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet.

### Evaluering af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen gennemfører med jævne mellemrum en selvevalueringsproces med henblik på at forbedre bestyrelsens arbejde og resultater og samarbej-

det med direktionen. Den seneste evaluering fandt sted i foråret 2007. Evalueringsprocessen forstås af formanden for bestyrelsen. Spørgeskemaer danner udgangspunkt for evalueringen af det enkelte bestyrelsesmedlem og direktionen.

### Risikostyring

Det er bestyrelsens opgave at kontrollere, at der sker en effektiv risikostyring, herunder at væsentlige risici identificeres, at der opbygges systemer til risikostyring, samt at der fastlægges risikopolitik og risikorammer. Politikkerne for den operationelle og finansielle risikostyring vedtages af bestyrelsen, og rapportering vedrørende væsentlige risici indgår i den løbende rapportering til bestyrelsen.

Koncernledelsen er ansvarlig for den løbende risikostyring, herunder kortlægning og vurdering af de enkelte risici, som er involveret i Ambu's forretningsaktiviteter.

For en nærmere beskrivelse af Ambu's risikoforhold henvises til side 32 i årsrapporten.

Som led i styringen af virksomhedens risici er der etableret interne kontrolsystemer, som bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer med henblik på at sikre, at disse er hensigtsmæssige og tilstrækkelige samt i overensstemmelse med god praksis på området.

### Revision

Ambu's eksterne revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v.

Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en aftale.

Bestyrelsens medlemmer modtager den eksterne revisors revisionsprotokollet vedrørende revisors gennemgang af årsrapporten. Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med den eksterne revisor, og revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen diskuteres. Herudover gennemgås de væsentlige regnskabsprincipper og revisionens vurderinger.

Ikke alle datterselskabernes regnskaber revideres af moderselskabets revisor eller disses internationale forbindelser. Koncernrapporteringen og revisionen heraf foretages efter retningslinier defineret af moderselskabet og moderselskabets revisor.

# Bestyrelse, direktion og koncernledelse

## Bestyrelse



N.E. Nielsen (Formand)



Bjørn Ragle (Næstformand)



Jørgen Hartzberg



Anne-Marie Jensen



Torben Ladegaard



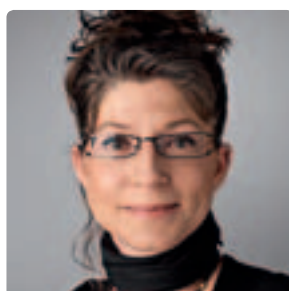
Hanne-Merete Lassen



Anders Williamsson



John Stær



Kirsten Søndersted-Olsen

## Direktion og koncernledelse



Kurt Erling Birk



Anders Arvai



Lars Rønn



Henrik Wendler

## Bestyrelse

### N.E. Nielsen, født 1948

Advokat

Formand for bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen i 1999, genvalgt i 2006

*Formand for bestyrelsen for:*

Amagerbanken Aktieselskab

Advokatselskabet Bech Bruun International A/S

Charles Christensen A/S

Cimber Air Holding A/S

Danica-Elektronik A/S

Dampskibsselskabet Torm A/S

Gammelrand Skærvfabrik A/S

GPV Industri A/S

Mezzanin Kapital A/S

InterMail A/S

Pele Holding A/S

P. O. Ejendomme A/S

Satair A/S

SCF Technologies A/S

*Bestyrelsesmedlem i:*

Weibel Scientific A/S

alle med tilhørende selskaber

*Særlige kompetencer:*

Generel ledelse bl.a. som formand for børsnoterede selskaber med international forretning samt selskabsretlige forhold.

### Bjørn Ragle, født 1945

Næstformand for bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen i 1987, genvalgt i 2005

*Formand for bestyrelsen for:*

K.B. Holding af 1.8.1988 A/S

*Bestyrelsesmedlem i:*

Snøgg Industries A/S, Norge

*Særlige kompetencer:*

Salg og forretningsudvikling og HR.

### Jørgen Hartzberg, født 1950

Afdelingschef VKR Holding A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 1999, genvalgt i 2006

*Bestyrelsesmedlem i:*

WindowMaster A/S

*Særlige kompetencer:*

Generel ledelse med fokus på forretningsudvikling og køb og salg af virksomheder.

### Anne-Marie Jensen, født 1955

Operations Assistant

Indtrådt i bestyrelsen i 2002

Medarbejdervalgt.

### Torben Ladegaard, født 1953

Koncerndirektør i FOSS A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 1999, genvalgt i 2006

*Bestyrelsesmedlem i:*

Diverse selskaber i FOSS-koncernen

*Særlige kompetencer:*

Generel ledelse i internationale og højteknologiske virksomheder med særlig fokus på forretnings- og produktudvikling samt Business-to-Business marketing og salg.

### Hanne-Merete Lassen, født 1962

Business Consultant

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

Medarbejdervalgt

### John Stær, født 1951

Adm. direktør i Satair A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 1998, genvalgt i 2005

*Bestyrelsesmedlem i:*

K.B. Holding af 1.8.1988 A/S

Diverse selskaber i Satair-koncernen

*Særlige kompetencer:*

Generel ledelse, herunder ledelse af internationale aktiviteter, køb og salg af virksomheder samt økonomistyring.

### Kirsten Søndersted-Olsen, født 1965

Corporate Promotions Manager

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

Medarbejdervalgt.

### Anders Williamsson, født 1954

Managing Director

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

*Bestyrelsesformand i:*

Aerocrine AB

Jolife AB

Teamwork Bemanning AB

Provinsbanken i Helsingborg

Fade Hook & Draw AB

*Bestyrelsesmedlem i:*

Glycorex Transplantation AB

Foss AB

ProstaLund AB

Cross Technology Solutions AB

*Særlige kompetencer:*

Generel ledelse og flere års erfaring med internationale virksomheder inden for Life-Science, specielt på det amerikanske marked.

## Direktion

### Kurt Erling Birk, født 1948

Administrerende direktør

Ansat i Ambu i 1999

*Bestyrelsesmedlem i:*

GPV Industri A/S

Zacco A/S

*Formand for bestyrelsen for:*

Datterselskaber i Ambu-koncernen.

## Koncernledelse

### Kurt Erling Birk

Administrerende direktør

### Anders Arvai

Executive Vice President

Finance, IT and Business Systems.

### Lars Rønn

Executive Vice President

Sales and marketing.

### Henrik Wendler

Executive Vice President

R&D, Process Development, Production and Logistics.

### Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

	Stk. pr. 30. september 2007	Salg i 2006/07	Køb i 2006/07
<b>Bestyrelse</b>			
N. E. Nielsen	3.240	0	0
Bjørn Ragle	65.000	41.410	0
Jørgen Hartzberg	100.620	0	68.000
Anne-Marie Jensen	906	0	258
Torben Ladegaard	700	0	0
Hanne-Merete Lassen	1.580	0	460
Kirsten Søndersted-Olsen	2.299	0	445
John Stær	700	0	0
Anders Williamsson	0	0	0
<b>Direktion</b>			
Kurt Erling Birk	13.190	0	2.590

# Risikoforhold

Ambu's forretning indebærer en række kommercielle og finansielle risici, som kan have negativ effekt på virksomhedens fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultat. Ambu arbejder løbende med at identificere disse risici og søger i videst muligt omfang at imødegå og begrænse de risici, som selskabet via egne handlinger kan påvirke. Nedenfor beskrives en række af selskabets risikofaktorer. Beskrivelsen er ikke nødvendigvis udtømmende, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge.

## Kommercielle risici

### Konkurrence- og markedsforhold

Hospitalers og retningsstjenesters indkøb af medicotekniske produkter sker i stigende omfang via indkøbssammenslutninger og via offentlige udbud. Samtidig er der en generel tendens i retning af øgede krav til effektiviteten inden for sundhedssektoren. Disse strukturelle ændringer medfører prispress på alle medicotekniske produkter. Samtidig ser Ambu, at markedet ofte tilføres prisbillige kopiprodukter.

Ambu's mulighed for at leve op til de fastsatte økonomiske mål er blandt andet afhængig af virksomhedens evne til at positionere sine produkter på en sådan måde, at den afgørende salgsparemet ikke alene er prisen.

For at minimere risici har Ambu overflyttet produktion til Kina og Malaysia samt optimeret de automatiske processer i Danmark. Dette medfører reducerede produktionsomkostninger og øger Ambu's muligheder for herigennem at imødegå fremtidig priskonkurrence.

### Produktudvikling

Ambu's mulighed for at opnå målet om en dominerende position inden for de udvalgte forretningsområder og på de udvalgte markeder er afhængig af selskabets evne til i tilstrækkelig højt tempo at udvikle produkter, der er unikke og af en høj kvalitet, og samtidig opnå differentierede priser. Ambu arbejder målrettet med at forbedre eksisterende produkter og udvikle nye produkter. Der afholdes således løbende betydelige beløb til produktudvikling og markedsføring af nye produkter, hvilket vil være af begrænset værdi, hvis produkterne ikke opnår markedsfølsig succes.

### Evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere

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

### Varemærker, branding og patenter

Selskabets logo og navn skaber sammenhæng mellem virksomheden og dens produkter og gør virksomheden let genkendelig for kunder og interessenter. Ambu-navnet anvendes som en del af alle produktnavne, og den aktive branding af produkterne skal medvirke til at sikre, at der ikke sker plagiering af selskabets produkter. Der er udarbejdet en brandingstrategi og en brandingmanual til sikring af en ensartet branding i alle koncernselskaber.

Det er selskabets politik at patentbeskytte de produkter, der har en høj markedsfølsig værdi, og som er centrale for Ambu's fortsatte vækst. Inden for den medicotekniske branche er der ofte divergerende opfattelser af, om der i en given situation foreligger patentbeskyttelse, hvorfor eventuelle patentretssager vil kunne medføre væsentlige omkostninger for at beskytte Ambu's ret eller forsvare Ambu mod påståede patentkrænkelser.

### Produktion og kvalitet

Der er risiko for driftsforstyrrelser eller driftsafbrydelser på Ambu's produktionsenheder, hvilket vil kunne påvirke virksomhedens leveringsevne. En række tiltag – herunder brandsikring og opbygning af lagre af en vis minimumsstørrelse – er med til at begrænse denne risiko.

Ambu's produktion er placeret i Danmark, Kina og Malaysia. I forbindelse med placeringen af selskabets produktionsenheder er der foretaget en risikovurdering, som blandt andet omfatter vurdering af risikoen for naturkatastrofer, politiske forhold, muligheden for at tiltrække medarbejdere med de nødvendige kvalifikationer samt valutakursrisiko.

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

Ambu's produkter anvendes oftest i kritiske situationer, og kvaliteten af selskabets produkter er afgørende for at opnå fremtidig forretningsfølsig succes. Med henblik på at varetage brugerbehov og minimere patienternes risici foretages der i forbindelse med produktudvikling og produktion risikovurderinger, kliniske afprøvninger og procesvalidering. Ambu lever op til FDA- og CE-kravene, hvorfor virksomheden løbende forholder sig til disse standarder.

### Forsikringsforhold

Selskabets forsikringspolitik fastlægger de overordnede rammer for omfang og styring af selskabets forsikringsfølsige risici. Forsikringspolitikken giver retningslinier for koncernens sikrings- og forsikringsforhold på baggrund af en Risk Management-model, hvor faserne risikoafgrænsning, risikoanalyse, risikovurdering, risikobegrænsning, risikofinansiering og risikoopfølgning gennemløbes.



Forsikringsforholdene og de forsikringsmæssige risici vurderes årligt i samarbejde med internationale forsikringsrådgivere.

Ud over lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikringer mod produktansvar og driftstab. Ejendomme, driftsmateriel og varelager er på allrisk basis forsikret til genanskaffelsværdi.

## Finansielle risici

### Valutarisici

Ca. 90% af Ambu's omsætning faktureres i fremmed valuta, men samtidig sker en stor andel af materialeindkøbet i de tilsvarende valutaer. Ambu's væsentligste faktureringsvalutaer er euro, US-dollar og engelske pund. En række netto-aktiver opgøres endvidere i disse valutaer.

Med henblik på at fastholde konkurrencedygtige produktionspriser samt eliminere den langsigtede valutarisiko er der flyttet produktion til lande, hvor omkostningerne afholdes i valutaer, der har sammenhæng med valutaer, som Ambu i forvejen har valutaindtægter i, ligesom en del af den langfristede finansiering finder sted i valutaer, hvor Ambu har valutaindtægter.

Større udsving i de væsentligste valutaer vil trods dette have indflydelse på såvel den finansielle stilling som konkurrenceevnen.

For at afdække den kortsigtede valutarisiko på de løbende betalingsstrømme har Ambu fastlagt en valutapolitik, ifølge hvilken der sker en afdækning af åbentstående positioner samt den forventede nettobetalingstrøm i de kommende ca. seks måneder. Ved udgangen af regnskabsåret havde Ambu

indgået terminsforretninger til en værdi af 6,6 mio. kr. svarende til ca. tre måneders betalingsstrømme.

Ambu foretager udelukkende afdækning af kommercielle risici og indgår ikke afledte finansielle transaktioner med henblik på handel eller med spekulativt formål.

### Renterisici

Ambu's rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter og bankgæld fratrukket likvide midler, er i årets løb reduceret fra 156,2 mio. kr. til 135,6 mio. kr. Med udgangspunkt i nettogælden pr. 30. september 2007, som delvist er fastforrentet og delvist variabelt forrentet, vil en stigning i det generelle renteniveau på 1 procentpoint medføre en stigning i koncernens årlige rentekomkostninger før skat på ca. 0,7 mio. kr.

### Debitorrisici

Ambu's salg sker dels via remburs eller forudbetaling fra distributører og dels i åben regning til kunder over det meste af verden. Der er indgået debitorforsikring på de lande, hvor det anses for nødvendigt.

Salg via salgsselskaberne sker normalt i åben regning. Udviklingen i salgsselskabernes debitorer overvåges nøje.

Til imødegåelse af tab på debitorer hensættes derefter en individuel vurdering af debitorerne. Der er ikke i indeværende regnskabsår sket nogen væsentlig ændring af hensættelsen til tab på debitorer.

## Miljø

Ambu søger i udøvelsen af sin virksomhed at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger og både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø. Ambu har indarbejdet miljøhensyn i den samlede livscyklus for produkterne omfattende udvikling, produktion, distribution, brugen af selskabets produkter samt bortskaffelse af affaldsprodukter. I forbindelse med produktionen tilstræbes det at reducere belastningen af miljøet ved at minimere brugen af materialer og elektricitet samt ved at minimere emissionen fra virksomhedens processer.

Ambu's direkte påvirkning af miljøet er beskeden. De væsentligste miljøpåvirkninger i relation til Ambu's produktion forekommer i forbindelse med forbrug af energi, råvarer og heraf afledte materialespild. Der anvendes PVC i visse af Ambu's produkter. Ambu leverer sine affaldsprodukter til godkendte affaldsbehandlere.

I forbindelse med opvarmning og nedkøling af selskabets bygninger, forbrug af elektricitet samt vand lægges der vægt på at vælge miljømæssigt fornuftige løsninger.

De danske produktionsenheder er underlagt den danske miljølovgivning, og produktionsenhederne i Kina og Malaysia følger i princippet de samme retningslinier som de danske produktionsenheder.

Ambu er ikke involveret i miljøsager. Ambu er ikke omfattet af reglerne om miljøgodkendelse og lov om aflæggelse af "grønne regnskaber".



# Regnskabsberetning

Årsrapporten for Ambu A/S for 2006/07 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagens oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning blev i 2006/07 på 715,0 mio. kr., hvilket stort set er uændret i forhold til omsætningen på 715,9 mio. kr. i 2005/06. Opgjort til uændrede valutakurser i forhold til 2005/06 steg omsætningen med 2%.

Ændringerne i valutakurserne har påvirket omsætningen negativt med 14,8 mio. kr.

Når der korrigeres for udviklingen i valutakurserne, har væksten været højest på det europæiske marked, hvor omsætningen steg med 8,4%. Omsætningen i USA faldt med 9,9%. Den negative vækst i USA skyldes beslutningen i august 2007 om ikke at gennemføre salg med store rabatter i slutningen af regnskabsåret.

Korrigeret for ændringen i valutakurser faldt omsætningen inden for Respiratory Care 1,2%, mens den steg inden for Cardiology og Neurology med henholdsvis 1,6% og 5,2%. Omsætningen inden for Training steg 16%, mens omsætningen inden for Immobilization og øvrige produkter steg 1,8%. Faldet i omsætningen inden for Respiratory Care kan udelukkende tilskrives beslutningen om ikke at foretage rabatteret salg i USA i 4. kvartal 2007.

Omsætningen i 2006/07 er fordelt med 38% på Respiratory Care, 37% på Cardiology, 10% på Neurology, 9% på Training og 6% på Immobilization og øvrige produkter. Salgselskabernes omsætning indregnes i lighed med tidligere år på basis af de gennemsnitlige valutakurser for året.

Eksportens andel af den samlede omsætning udgjorde 98%. Omsætningen gennem salgsselskaberne udgjorde 81%, mens de resterende 19% skete via distributører. Europa, som udgør det største marked, repræsenterer 65% af den samlede omsætning, USA 26% og øvrige markeder 9%.

### Bruttoresultat

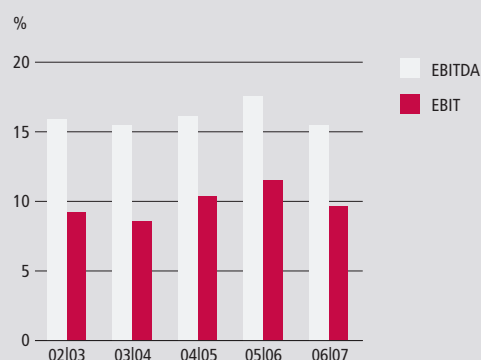
Bruttoresultatet steg med 1,8% fra 367,4 mio. kr. til 374,1 mio. kr. målt til aktuelle valutakurser. Hermed er bruttoresultatgraden øget fra 51,3% til 52,3%. Reguleret for valutakursændringer i forhold til 2005/06 er bruttoresultatet steget med 3,7%. De indirekte produktionsomkostningers andel af omsætningen har været uændret i 2006/07 i forhold til året før, hvorimod dækningsgraden er øget med ca. 1,0 procentpoint, blandt andet som følge af fokus på optimering af produktmiks og gennemførelse af selektive prisstigninger.

### Omkostninger

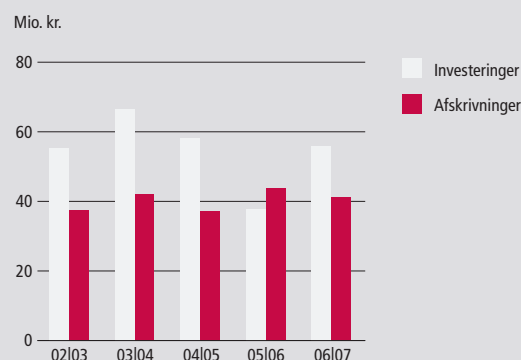
Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration var 16,7 mio. kr. højere end i 2005/06, svarende til en stigning på 6,0%. Omkostningerne til ledelse og administration udgjorde 121,1 mio. kr. mod 108,7 mio. kr. året før, en stigning på 12,4 mio. kr., svarende til 11,4%. Korrigeret for valutakurser steg omkostningerne til ledelse og administration 14,0 mio. kr., svarende til 12,9%.

Den væsentligste årsag til stigningen i omkostningerne er en forøgelse af omkostningerne inden for salg og marketing samt inden for ledelse og administration. Omkostningerne til salg og marketing er steget 4,6 mio. kr., hvoraf 3,6 mio. kr. kan tilskrives etableringen af det hollandske datterselskab.

### EBITDA- og EBIT-margin



### Investeringer og afskrivninger



skab. De primære årsager til stigningen inden for ledelse og administration er, at der er anvendt i niveauet 4,5 mio. kr. til advokatombkostninger i forbindelse med retssager mod LMA, samt at det nye datterselskab i Holland har realiseret 2,2 mio. kr. i ombkostninger. Reguleret herfor er ombkostningerne til ledelse og administration steget 5,7 mio. kr., svarende til 5,2%. Af den tilbageværende stigning kan 2,2 mio. kr. tilskrives stigende ombkostninger til ledelse og administration i de to asiatiske produktionselskaber, som har stigende aktivitet.

Opgjort til samme valutakurser som sidste år udgjorde de samlede ombkostninger i 2006/07 før fradrag af andre driftsudgifter 305,3 mio. kr. mod 283,2 mio. kr. året før, en stigning på 22,1 mio. kr.

#### Andre driftsudgifter

I 2006/07 er der andre driftsudgifter på 4,9 mio. kr., hvilket omfatter engangseffekten af den gennemførte medarbejderaktieordning (4,7 mio. kr.) samt effekten af optionsordningen (0,2 mio. kr.) etableret i 2006/07.

#### EBITDA og EBIT

EBITDA-marginen, som er resultatet af primær drift før afskrivninger på anlægsaktiver i forhold til omsætningen, var 15,5% i 2006/07 mod 17,7% i 2005/06.

EBIT-marginen, som er resultatet af primær drift i forhold til omsætningen, blev på 9,7% i 2006/07, hvilket er 1,8 procentpoint lavere end året før.

Engangseffekten af den gennemførte medarbejderaktieordning har reduceret både EBITDA- og EBIT-marginen med 0,7 procentpoint.

EBIT (før fradrag af andre driftsudgifter) faldt til 74,2 mio. kr. i 2006/07 fra 84,1 mio. kr. i 2005/06, et fald på 9,9 mio. kr. Faldet skyldes nettoeffekten af en stigning i bruttoresultatet på 6,8 mio. kr., som modsvares af en stigning i kapacitetsombkostningerne på 16,7 mio. kr.

#### Finansielle ombkostninger

Koncernens netto finansielle ombkostninger udgjorde i 2006/07 14,8 mio. kr. mod 12,4 mio. kr. året før. Hele stigningen på 2,4 mio. kr. kan tilskrives en stigning i valutakursreguleringerne.

#### Resultat før skat

Resultatet før skat udgjorde i 2006/07 54,4 mio. kr. mod 70,3 mio. kr. i 2005/06, et fald på 22,6%.

#### Skat

Skat af årets resultat udgjorde 11,7 mio. kr. eller 21,4% af resultatet før skat sammenholdt med 21,9 mio. kr. eller 31,1% af resultatet før skat i 2005/06. Årsagen til den faldende skatteprocent i 2006/07 er effekten af

reduktionen af den danske selskabsskatteprocent til 25%, faldet i udskudt skat som følge af den ændrede selskabsskatteprocent i Danmark samt et lavere skattemæssigt overskud i nogle af de datterselskaber, hvor selskabsskatteprocenten er højere end selskabsskatteprocenten i Danmark.

#### Årets resultat

Årets nettoresultat udgjorde 42,8 mio. kr. mod 48,4 mio. kr. året før, et fald på 11,5%.

#### Balancen

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde balancesummen 680,8 mio. kr., hvilket er en stigning på 3,1 mio. kr. i forhold til udgangen af det foregående regnskabsår. De væsentligste ændringer er en stigning i de immaterielle anlægsaktiver på 7,0 mio. kr., en stigning i materielle anlægsaktiver på 4,4 mio. kr., en stigning i varelageret på 3,8 mio. kr. og et fald i tilgodehavender fra salg på 14,1 mio. kr.

#### Anlægsaktiver

Årets immaterielle anlægsinvesteringer, som omfatter investering i udviklingsprojekter samt tilkøb af rettigheder og goodwill, udgjorde 18,9 mio. kr. Der er færdiggjort udviklingsprojekter for 4,9 mio. kr. i 2006/07.

Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver udgjorde 11,9 mio. kr. mod 9,1 mio. kr. året før.

Årets materielle anlægsinvesteringer udgjorde 38,0 mio. kr., hvoraf de 23,8 mio. kr. er afholdt i moderselskabet, væsentligst til udvidelse af produktionskapaciteten, produktionsudstyr til nyudviklede produkter, produktions- og kontorinventar samt til implementering af nyt ERP-system i produktionsenheden i Kina. De resterende 14,2 mio. kr. er afholdt i de udenlandske virksomheder, væsentligst i de to produktionsenheder i Kina og Malaysia til anskaffelse af produktionsudstyr.

Afskrivningerne på materielle anlægsaktiver udgjorde 29,5 mio. kr. mod 33,2 mio. kr. året før.

#### Varebeholdninger

Varebeholdningerne blev øget fra 124,4 mio. kr. til 128,3 mio. kr. Opgjort til uændrede valutakurser er varebeholdningerne øget med 11,0 mio. kr. Årsagen til stigningen er primært større lagerbinding i det amerikanske datterselskab, blandt andet som følge af den lavere end forventede omsætning i slutningen af regnskabsåret.

#### Tilgodehavender fra salg

Koncernens tilgodehavender fra salg udgjorde ultimo regnskabsåret 165,8 mio. kr., hvilket er et fald på 14,1 mio. kr. i forhold til ultimo 2005/06. Regu-

leret for valutakurseffekter er tilgodehavender fra salg faldet med 9,8 mio. kr. Faldet i tilgodehavender fra salg skyldes væsentligst, at omsætningen i september 2007 ikke har været så høj som i 2005/06 som følge af beslutningen om ikke at sælge med høje rabatter i slutningen af året. Derudover er der arbejdet med at reducere pengebindingen i debitorer.

### Likviditet

Koncernens likvider udgjorde 10,6 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret, hvilket er en reduktion på 4,5 mio. kr. i forhold til det foregående år. Hertil kommer uudnyttede trækingsmuligheder på bankkreditter, som ultimo regnskabsåret udgjorde 87 mio. kr.

### Egenkapital

Egenkapitalen er i 2006/07 forøget med årets opnåede resultat og værdiregulering på ikke afviklede finansielle instrumenter. Egenkapitalen er tillagt valutakursreguleringer vedrørende kapitalinteresser i datterselskaber samt reguleret for udbetalt udbytte for 2005/06. Salg af medarbejderaktier har øget egenkapitalen med 4,9 mio. kr.

### Langfristede gældsforpligtelser

De samlede langfristede forpligtelser udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 85,4 mio. kr., hvoraf 20,3 mio. kr. forfalder i det kommende regnskabsår, og 11,4 mio. kr. er udskudt skat. Der er ikke optaget ny langfristet finansiering i regnskabsåret 2006/07.

### Kortfristede gældsforpligtelser

De samlede gældsforpligtelser med fradrag af langfristede forpligtelser udgjorde ultimo 2006/07 177,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 6,4 mio. kr. Stigningen skyldes øget træk på bankkreditter samt en forøgelse af anden gæld.

### Andre forpligtelser

Ambu A/S har indgået en 15-årig operationel leasing-aftale om leasing af koncernens hovedkontor og de tilhørende produktionslokaler i Ballerup med en restløbetid på 10 år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 89,5 mio. kr. i 2006/07 mod 98,7 mio. kr. året før. Ændringen kan henføres til et lavere resultat samt øget skattebetaling, hvorimod ændringerne i driftskapitalen har påvirket pengestrømmene positivt. Der har været en øget pengebinding i varebeholdninger, mens ændringerne i tilgodehavender og leverandørgæld har påvirket likviditeten positivt.

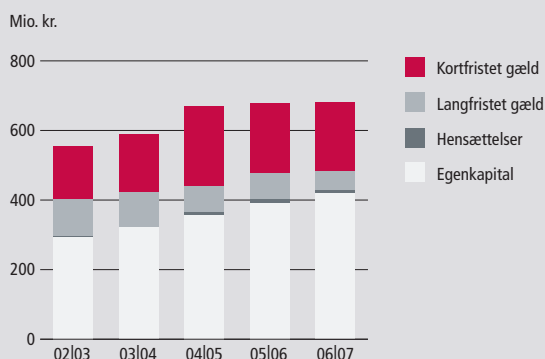
I 2006/07 blev der netto investeret 56,0 mio. kr. i immaterielle og materielle aktiver mod 37,9 mio. kr. året før. I 2006/07 udgør købet af Equip Medikey BV, nu Ambu BV, og forhandlerrettigheder hos en tidligere distributør på det hollandske marked 6,0 mio. kr.

Det frie cash flow blev i 2006/07 33,4 mio. kr. mod 60,8 mio. kr. i 2005/06.

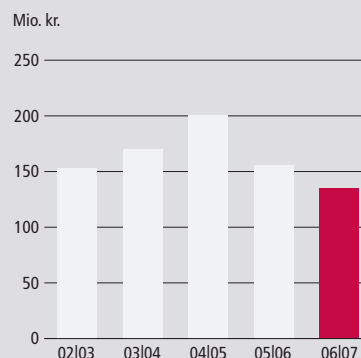
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde minus 37,8 mio. kr. Der er afdraget på langfristet gæld med 30,0 mio. kr. og betalt udbytte på 17,6 mio. kr.

Således udgjorde den samlede likvide ændring minus 4,5 mio. kr. og de likvide beholdninger pr. 30. september 2007 er 10,6 mio. kr.

### Kapitalstruktur



### Rentebærende nettogæld



# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007 for Ambu A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og vurderer, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge årsrapporten, er tilstrækkelige, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 28. november 2007

### Direktion

Kurt Erling Birk  
Adm. direktør

### Bestyrelse

N.E. Nielsen  
Formand

Bjørn Ragle  
Næstformand

Jørgen Hartzberg

Anne-Marie Jensen

Torben Ladegaard

Hanne-Merete Lassen

John Stær

Kirsten Søndersted-Olsen

Anders Williamsson

## Revisionspåtegning afgivet af selskabets uafhængige revisor

### Til aktionærerne i Ambu A/S

Vi har revideret årsrapporten for Ambu A/S for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007 omfattende beretninger, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale og danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. november 2007

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Allan Vestergaard Andersen  
Statsautoriseret revisor

Torben Jensen  
Statsautoriseret revisor

# Regnskab

Resultatopgørelse . . . . .	41
Balance . . . . .	42
Pengestrømsopgørelse . . . . .	44
Egenkapitalopgørelse . . . . .	45
Noter . . . . .	47

## Noteoversigt

Note 1	Anvendt regnskabspraksis . . . . .	47
Note 2	Segmentoplysninger . . . . .	52
Note 3	Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger . . . . .	52
Note 4	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer . . . . .	54
Note 5	Finansindtægter . . . . .	54
Note 6	Finansudgifter . . . . .	54
Note 7	Skat af årets resultat . . . . .	54
Note 8	Finansielle aktiver i moderselskabet . . . . .	55
Note 9	Immaterielle aktiver . . . . .	56
Note 10	Materielle aktiver . . . . .	58
Note 11	Aktiekapital og egne aktier . . . . .	60
Note 12	Varebeholdninger . . . . .	60
Note 13	Tilgodehavender . . . . .	61
Note 14	Hensættelse til udskudt skat . . . . .	61
Note 15	Selskabsskat . . . . .	62
Note 16	Kreditinstitutter . . . . .	62
Note 17	Pantsætninger . . . . .	63
Note 18	Operationel leasing . . . . .	63
Note 19	Nærtstående parter . . . . .	64
Note 20	Finansielle instrumenter . . . . .	64
Note 21	Andre driftsudgifter . . . . .	65
Note 22	Eventualforpligtelser . . . . .	65
Note 23	Finansiering af anlægskøb . . . . .	66
Note 24	Ledelsens skøn . . . . .	66
Note 25	Efterfølgende begivenheder . . . . .	66
Note 26	Ny regnskabsregulering . . . . .	66



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Nettoomsætning	2	715.024	715.861	551.502	504.827
Produktionsomkostninger	3, 12	(340.905)	(348.510)	(375.494)	(347.373)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>374.119</b>	<b>367.351</b>	<b>176.008</b>	<b>157.454</b>
Salgsomkostninger	3	(151.982)	(147.394)	(35.855)	(36.569)
Udviklingsomkostninger	3	(26.862)	(27.168)	(26.862)	(27.168)
Ledelse og administration	3, 4	(121.099)	(108.654)	(66.646)	(57.607)
Andre driftsudgifter	3, 21	(4.931)	(1.469)	(3.515)	(1.455)
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>69.245</b>	<b>82.666</b>	<b>43.131</b>	<b>34.655</b>
Finansindtægter	5	1.181	282	12.196	887
Finansudgifter	6	(15.997)	(12.642)	(13.094)	(12.183)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>		<b>54.429</b>	<b>70.306</b>	<b>42.233</b>	<b>23.359</b>
Skat	7	(11.652)	(21.891)	(6.795)	(6.130)
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>42.777</b>	<b>48.415</b>	<b>35.438</b>	<b>17.229</b>
<b>Overskudsdisponering</b>					
Foreslået udbytte for året		17.814	17.680	17.814	17.680
Overførsel til/fra egenkapital		24.963	30.735	17.624	(451)
		<b>42.777</b>	<b>48.415</b>	<b>35.438</b>	<b>17.229</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	11	3,62	4,12		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		3,62	4,12		

## Balance 30. september

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.07	30.09.06	30.09.07	30.09.06
1.000 kr.					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>	9				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		33.500	40.310	33.500	40.310
Rettigheder		2.859	0	0	0
Goodwill		124.013	121.134	121.134	121.134
Udviklingsprojekter under udførelse		13.865	5.766	13.865	5.766
		<b>174.237</b>	<b>167.210</b>	<b>168.499</b>	<b>167.210</b>
<b>Materielle aktiver</b>	10				
Grunde og bygninger		71.571	77.988	36.219	39.490
Produktionsanlæg og maskiner		75.175	66.940	43.300	44.512
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		20.757	21.682	14.365	15.455
Forudbetalt og anlæg under opførelse		14.527	10.970	14.325	8.912
		<b>182.030</b>	<b>177.580</b>	<b>108.209</b>	<b>108.369</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
Aktier i datterselskaber	8	-	-	67.730	61.886
Tilgodehavende i datterselskaber		-	-	5.022	5.022
Kapitalandele i fælles ledet virksomhed		-	-	0	4.561
Udskudt skatteaktiv	14	3.928	2.634	0	0
		<b>3.928</b>	<b>2.634</b>	<b>72.752</b>	<b>71.469</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>360.195</b>	<b>347.424</b>	<b>349.460</b>	<b>347.048</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Varebeholdninger	12	128.265	124.435	46.621	47.331
<b>Tilgodehavender</b>	13				
Tilgodehavende fra salg		165.795	179.863	40.973	44.115
Tilgodehavende hos datterselskaber		-	-	151.913	136.810
Andre tilgodehavender		11.414	10.154	4.577	1.934
Forudbetalt selskabsskat	15	4.540	793	0	0
		<b>181.749</b>	<b>190.810</b>	<b>197.463</b>	<b>182.859</b>
Likvide beholdninger		10.563	15.066	0	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>320.577</b>	<b>330.311</b>	<b>244.084</b>	<b>230.190</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>680.772</b>	<b>677.735</b>	<b>593.544</b>	<b>577.237</b>

## Balance 30. september

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.07	30.09.06	30.09.07	30.09.06
1.000 kr.					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		118.763	117.864	118.763	117.864
Overkurs ved emission		4.046	0	4.046	0
Reserve for sikringstransaktioner		1.853	(37)	1.853	(37)
Reserve for valutakursregulering		(9.275)	548	-	-
Foreslået udbytte		17.814	17.680	17.814	17.680
Overført resultat		284.978	255.013	186.020	163.394
<b>Egenkapital i alt</b>	11	<b>418.179</b>	<b>391.068</b>	<b>328.496</b>	<b>298.901</b>
<b>Forpligtelser</b>					
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	16	53.695	73.703	52.343	72.048
Hensættelse til udskudt skat	14	11.445	12.207	17.713	17.659
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
Kortfristet andel af langfristet gæld	16	20.252	29.994	20.252	29.994
Bankgæld		72.225	67.613	56.604	55.984
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.608	33.654	21.240	24.576
Gæld til datterselskaber		-	-	63.427	46.155
Gæld til fælles ledet virksomhed		-	-	0	3.908
Selskabsskat	15	8.699	9.604	3.896	1.994
Anden gæld		61.669	59.892	29.573	26.019
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>262.593</b>	<b>286.667</b>	<b>265.048</b>	<b>278.337</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>680.772</b>	<b>677.735</b>	<b>593.544</b>	<b>577.237</b>

Pantsætninger	17
Operationel leasing	18
Nærtstående parter	19
Finansielle instrumenter	20
Andre driftsudgifter	21
Eventualforpligtelser	22
Finansiering af anlægskøb	23
Ledelsens skøn	24
Efterfølgende begivenheder	25
Ny regnskabsregulering	26

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Årets resultat		42.777	48.415	35.438	17.229
Reguleringer	A	72.648	77.939	41.056	48.765
Ændring i driftskapital	B	8.529	(7.515)	19.330	15.919
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>123.954</b>	<b>118.839</b>	<b>95.824</b>	<b>81.913</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.181	282	1.036	887
Renteudbetalinger og lignende		(15.996)	(12.642)	(13.094)	(12.183)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>109.139</b>	<b>106.478</b>	<b>83.766</b>	<b>70.617</b>
Betalt selskabskat		(19.652)	(7.755)	(5.471)	(1.124)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>89.487</b>	<b>98.723</b>	<b>78.295</b>	<b>69.493</b>
Køb af anlægsaktiver	23	(56.900)	(40.990)	(37.496)	(28.485)
Salg af anlægsaktiver		858	3.108	5.882	177
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(56.042)</b>	<b>(37.882)</b>	<b>(35.226)</b>	<b>(28.308)</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>33.445</b>	<b>60.841</b>	<b>43.069</b>	<b>41.185</b>
Afdrag på langfristet gæld		(29.752)	(4.154)	(29.447)	(2.002)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	23	0	0	0	0
Forskydning i kortfristet bankgæld		4.613	(39.586)	(11.234)	(27.444)
Likvidation fælles ejet virksomhed		-	-	645	0
Medarbejderaktier		4.945	0	3.416	0
Udbytte datterselskaber		-	-	11.160	0
Betalt udbytte		(17.609)	(11.739)	(17.609)	(11.739)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(37.803)</b>	<b>(55.479)</b>	<b>(43.069)</b>	<b>(41.185)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(4.358)</b>	<b>5.362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider primo		15.066	9.760	0	0
Kursregulering af likvider		(145)	(56)	0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.563</b>	<b>15.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Note A: Reguleringer</b>					
Afskrivninger		41.250	42.219	29.840	29.884
Regulering, medarbejderaktier og optionsordning		4.931	0	3.515	0
Nedskrivning i fælles ledet virksomhed		0	1.469	0	1.455
Likvidation fælles ejet virksomhed		-	-	8	0
Renter og lignende, netto		14.815	12.360	898	11.296
Skat af årets resultat		11.652	21.891	6.795	6.130
		<b>72.648</b>	<b>77.939</b>	<b>41.056</b>	<b>48.765</b>
<b>Note B: Ændring i driftskapital</b>					
Ændring i varebeholdninger		(9.352)	6.606	710	8.488
Ændring i tilgodehavender		3.692	(13.276)	499	21.623
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber		-	-	2.169	(2.631)
Ændring i leverandørgæld m.v.		14.189	(845)	15.952	(11.561)
		<b>8.529</b>	<b>(7.515)</b>	<b>19.330</b>	<b>15.919</b>

## Egenkapitaloppgørelse

### Koncern

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2005</b>	<b>117.864</b>	-	<b>(1.221)</b>	<b>4.840</b>	<b>224.231</b>	<b>11.786</b>	<b>357.500</b>
Periodens dagsværdiregulering			1.644				1.644
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber				(4.292)			(4.292)
Skat af sikringstransaktioner			(460)				(460)
<b>Nettoindkomst</b>	-	-	<b>1.184</b>	<b>(4.292)</b>	-	-	<b>(3.108)</b>
Årets resultat					48.415		48.415
<b>Totalindkomst</b>	-	-	<b>1.184</b>	<b>(4.292)</b>	<b>48.415</b>	-	<b>45.307</b>
Udloddet udbytte						(11.786)	(11.786)
Udbytte, egne aktier					47		47
Foreslået udbytte					(17.680)	17.680	-
<b>Egenkapital 30. september 2006</b>	<b>117.864</b>	-	<b>(37)</b>	<b>548</b>	<b>255.013</b>	<b>17.680</b>	<b>391.068</b>
Værdiregulering, periodens dagsværdiregulering			51				51
Overført til resultatoppgørelsen i perioden			2.472				2.472
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber				(9.823)			(9.823)
Skat af sikringstransaktioner			(633)				(633)
<b>Nettoindkomst</b>	-	-	<b>1.890</b>	<b>(9.823)</b>	-	-	<b>(7.933)</b>
Årets resultat					42.777		42.777
<b>Totalindkomst</b>	-	-	<b>1.890</b>	<b>(9.823)</b>	<b>42.777</b>	-	<b>34.844</b>
Medarbejderaktier	899	4.046			4.676		9.621
Aktieoptioner					255		255
Udloddet udbytte						(17.680)	(17.680)
Udbytte, egne aktier					71		71
Foreslået udbytte					(17.814)	17.814	-
<b>Egenkapital 30. september 2007</b>	<b>118.763</b>	<b>4.046</b>	<b>1.853</b>	<b>(9.275)</b>	<b>284.978</b>	<b>17.814</b>	<b>418.179</b>

## Egenkapitalopgørelse

## Moterselskab

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2005</b>	<b>117.864</b>	-	<b>(1.221)</b>	<b>163.798</b>	<b>11.786</b>	<b>292.227</b>
Periodens dagsværdiregulering			1.644			1.644
Skat af sikringstransaktioner			(460)			(460)
<b>Nettoindkomst</b>	-	-	<b>1.184</b>	-	-	<b>1.184</b>
Årets resultat				17.229		17.229
<b>Totalindkomst</b>	-	-	<b>1.184</b>	<b>17.229</b>	-	<b>18.413</b>
Udloddet udbytte					(11.786)	(11.786)
Udbytte, egne aktier				47		47
Foreslået udbytte				(17.680)	17.680	-
<b>Egenkapital 30. september 2006</b>	<b>117.864</b>	-	<b>(37)</b>	<b>163.394</b>	<b>17.680</b>	<b>298.901</b>
Periodens dagsværdiregulering			51			51
Overført til resultatopgørelsen i perioden			2.472			2.472
Skat af sikringstransaktioner			(633)			(633)
<b>Nettoindkomst</b>	-	-	<b>1.890</b>	-	-	<b>1.890</b>
Årets resultat				35.438		35.438
<b>Totalindkomst</b>	-	-	<b>1.890</b>	<b>35.438</b>	-	<b>37.328</b>
Medarbejderaktier	899	4.046		4.676		9.621
Aktieoptioner				255		255
Udloddet udbytte					(17.680)	(17.680)
Udbytte, egne aktier				71		71
Foreslået udbytte				(17.814)	17.814	-
<b>Egenkapital 30. september 2007</b>	<b>118.763</b>	<b>4.046</b>	<b>1.853</b>	<b>186.020</b>	<b>17.814</b>	<b>328.496</b>

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Ambu A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2006 - 30. september 2007 omfatter både koncernregnskab for Ambu A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Ambu A/S for 2006/07 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Den Nordiske Børs Københavns oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

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

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

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

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholds-mæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

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 foretaget den 1. oktober 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives 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 funktional valuta end DKK behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. oktober 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation af virksomhedssammenslutningen fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. oktober 2004. Goodwill pr. 1. januar 2004 er således indregnet på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 30. september 2004. Goodwill afskrives ikke efter 1. oktober 2004.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med til-læg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang goodwill fra virksomhedsovertagelser foretaget før 1. januar 2002 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

## Noter

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK med transaktionsdagens kurs.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. 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 egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, 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 egenkapitalen over lånets løbetid.

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

## Resultatopgørelsen

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

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

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

### Salgsomkostninger

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

### Udviklingsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

**Andre driftsindtægter og -omkostninger** indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

**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, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

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

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

## Balancen

### Immaterielle aktiver

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

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



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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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

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

#### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, investeringsejendomme, tekniske anlæg 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, finansieringsomkostninger indregnes ikke. 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	25 år
Bygningsinstallationer	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

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

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

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

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

## Noter

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

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. Netto-realiseringsværdien opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

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

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

#### Egne aktier

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

#### Reserve for valutakursregulering

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

### Medarbejderydelser

#### Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

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

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

Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

#### Medarbejderaktier

Når Ambu-koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

#### Aktiebaseret aflønning

Ledende medarbejdere i koncernen er omfattet af en aktieoptionsordning, som er en egenkapitalordning.

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

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

Værdien af egenkapitalafregnede ordninger modposteres på egenkapitalen.

#### Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

**Hensatte forpligtelser** indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

## Finansielle forpligtelser

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 proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

**Aktiver bestemt for salg** omfatter langfristede aktiver, som er bestemt for salg. Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsmkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsmkostninger indregnes i resultatopgørelsen under posten andre driftsindtægter og -omkostninger. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

## Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger. Pengestrømme i andre valutaer end DKK omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder – det sekundære format. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

## Nøgletal

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

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

## Noter

Koncern			
1.000 kr.	2006/07	2005/06	
<b>Note 2. Segmentoplysninger</b>			
<b>Geografisk – sekundært segment</b>			
Europa	467.364	430.792	
USA	182.494	219.414	
Øvrige markeder	65.166	65.655	
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>715.024</b>	<b>715.861</b>	

1.000 kr.	Koncern 2006/07		Koncern 2005/06	
	Segment-aktiver	Materielle investeringer	Segment-aktiver	Materielle investeringer
Europa	428.433	25.312	435.160	17.592
USA	79.472	28	92.130	179
Øvrige markeder	172.867	18.607	150.445	15.838
	<b>680.772</b>	<b>43.947</b>	<b>677.735</b>	<b>33.609</b>

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
<b>Note 3. Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger</b>				
Under funktionsomkostninger er medtaget personaleudgifter med følgende beløb:				
Produktionsomkostninger	95.673	101.015	72.891	81.073
Salgsomkostninger	98.691	87.753	25.693	18.403
Udviklingsomkostninger	14.197	15.585	13.252	14.550
Ledelse og administration	66.350	65.473	35.497	38.668
Andre driftsudgifter	4.931	0	3.515	0
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>279.842</b>	<b>269.826</b>	<b>150.848</b>	<b>152.694</b>
Personaleudgifter specificeres således:				
Vederlag, direktion	4.000	4.000	4.000	4.000
Pensionsbidrag, direktion	240	280	240	280
Medarbejderaktier	135	0	135	0
<b>Personaleudgifter, direktion</b>	<b>4.375</b>	<b>4.280</b>	<b>4.375</b>	<b>4.280</b>
Lønninger og gager	241.550	238.158	129.693	137.028
Pensionsbidrag	10.944	9.765	8.749	8.079
Udgifter til social sikring	15.927	16.648	2.401	2.332
Medarbejderaktier	4.541	0	3.125	0
Aktieoptioner	255	0	255	0
Vederlag, bestyrelse	2.250	975	2.250	975
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>279.842</b>	<b>269.826</b>	<b>150.848</b>	<b>152.694</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.216	1.221	299	331

Ambu-koncernen har kun bidragsbaserede pensionsordninger, hvor Ambu er forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag. I forbindelse med de bidragsbaserede ordninger bærer koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

1.000 kr.

**Note 3. Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger (fortsat)**

Der er i indeværende år sket tildelinger af aktieoptioner til 23 af koncernens ledende danske og udenlandske medarbejdere. Formålet med optionsprogrammet har været at fremme værdiskabelsen i Ambu ved realisering af virksomhedens strategiske mål og at skabe sammenfaldende interesse mellem deltagerne i optionsprogrammet og selskabets aktionærer. Tildelingen har været afhængig af, at deltagerne erhverver et antal Ambu B-aktier til markedskurs. Den samlede værdi, som en deltager i optionsordningen kan opnå, er maksimeret til et beløb svarende til 4 års gage for den enkelte deltager.

Aktieoptionsprogrammet løber med en bindingsperiode på 3 år samt en udnyttelsesperiode på 2 år derefter.

Aktieoptioner i Ambu A/S	Ledende medarbejdere	Udnyttelses-kurs pr. option i kr.	Antal optioner, der kan udnyttes	Rest-løbetid i år	Markeds-værdi i t. kr.
Udestående pr. 1. oktober 2006	0	0	0	0	0
Tilgang i året, stk	123.688	104	0	5	2.027
Udnyttede optioner i 2006/07	0	0	0	0	0
Fratrådte medarbejdere i 2006/07	0	0	0	0	0
<b>Udestående pr. 30. september 2007</b>	<b>123.688</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>2.027</b>

Markedsværdien af aktieoptioner beregnes på basis af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner. Ved værdiansættelsen af optionernes værdi ved udgangen af året er der taget udgangspunkt i den historiske volatilitet i det seneste år. Den risikofrie rente er baseret på en CIBOR-rente, der har en løbetid svarende til optionens forventede restløbetid. Optionernes forventede løbetid er fastsat til et år efter udløbet af bindingsperioden.

Ved beregningen af markedsværdien ved udgangen af perioden er der anvendt følgende forudsætninger:

Udbytte pr. aktie, kr. 1,50  
 Volatilitet, 32%  
 Gennemsnitlig risikofri rente, 4,2%  
 Børskurs 87

**Medarbejderaktieordning 2007**

I 2006/07 er der gennemført en medarbejderaktieordning, hvor koncernens medarbejdere valgte at købe i alt 89.916 B-aktier til en samlet pris på t.kr. 4.945. Dagsværdien af medarbejderaktierne udgjorde t.kr. 9.621. Favørelementet udgjorde på tildelingstidspunktet t.kr. 4.676 og er omkostningsført i 2006/07.

**Afskrivninger og nedskrivninger**

Under funktionsomkostninger er medtaget afskrivninger (og nedskrivninger) af immaterielle og materielle anlægsaktiver med følgende beløb:

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Produktionsomkostninger	22.752	25.889	12.099	17.633
Salgsomkostninger	412	835	162	107
Udviklingsomkostninger (immaterielle)	11.886	9.050	11.886	9.050
Udviklingsomkostninger (materielle)	491	432	491	432
Ledelse og administration	5.709	4.919	4.393	2.919
<b>Afskrivninger og nedskrivninger i alt</b>	<b>41.250</b>	<b>41.125</b>	<b>29.032</b>	<b>30.141</b>

## Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
<b>Note 4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
Samlet honorar, PricewaterhouseCoopers	1.881	-	1.019	-
Samlet honorar, KPMG og Grant Thornton	-	1.632	-	810
Samlet honorar, andre	599	642	-	-
<b>Samlet honorar i alt</b>	<b>2.480</b>	<b>2.274</b>	<b>1.019</b>	<b>810</b>
Heraf andre ydelser end revision, PricewaterhouseCoopers	769	-	669	-
Heraf andre ydelser end revision, KPMG og Grant Thornton	-	494	-	285
Heraf andre ydelser end revision, andre	389	291	-	-
<b>Note 5. Finansindtægter</b>				
Udbytte fra datterselskaber	-	-	11.160	0
Renteindtægter af lån til datterselskaber	-	-	703	887
Renteindtægter	1.181	282	333	0
	<b>1.181</b>	<b>282</b>	<b>12.196</b>	<b>887</b>
<b>Note 6. Finansudgifter</b>				
Renteudgifter af lån fra datterselskaber	-	-	141	0
Renteudgifter	11.060	9.206	9.417	8.507
Valutakurstab, netto	4.937	3.436	3.536	3.676
	<b>15.997</b>	<b>12.642</b>	<b>13.094</b>	<b>12.183</b>
<b>Note 7. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	12.960	17.829	6.009	4.399
Regulering tidligere år	1.637	(819)	732	(935)
Udskudt skat	(1.054)	4.881	1.946	2.666
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	(1.892)	0	(1.892)	0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>11.651</b>	<b>21.891</b>	<b>6.795</b>	<b>6.130</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>				
Beregnet 25%/28% skat af årets resultat før skat	13.608	19.686	10.558	6.541
Regulering tidligere år	1.637	(819)	731	(935)
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%/28%	(1.771)	2.500	0	0
Nedsættelse af dansk selskabsskat	(1.892)	0	(1.892)	0
<i>Skatteeffekt af:</i>				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	69	524	188	524
Ikke-skattepligtige indtægter i øvrigt	0	0	(2.790)	0
	<b>11.651</b>	<b>21.891</b>	<b>6.795</b>	<b>6.130</b>

	Aktier datterselskaber	Fælles ledet virksomhed
1.000 kr.		
<b>Note 8. Finansielle aktiver i moderselskabet</b>		
Anskaffelsessum, primo	61.886	9.077
Afgang	0	(9.077)
Tilgang	5.844	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>67.730</b>	<b>0</b>
Værdiregulering, primo	0	(4.516)
Årets opskrivning	0	4.516
Årets nedskrivning	0	0
Kursregulering	0	0
<b>Værdiregulering, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi pr. 30. september</b>	<b>67.730</b>	<b>0</b>

#### Aktier i datterselskaber

Datterselskaber 100%-ejet	Hjemsted	Etableret/ købt	Aktiekapital Nominel
Ambu Inc.	USA	1983	USD 250.000
Ambu S.A.R.L	Frankrig	1989	EUR 170.245
Ambu Ltd.	England	1991	GBP 1.000
Ambu (Deutschland) GmbH	Tyskland	1992	EUR 51.129
Ambu S.r.l	Italien	1992	EUR 68.200
Ambu S.L	Spanien	1993	EUR 67.313
Ambu Sdn. Bhd.	Malaysia	1995	MYR 2.400.000
Ambu (China) Ltd.	Kina	1998	RMB 6.623.760
Ambu Japan KK	Japan	2000	JPY 20.000.000
Ambu of 2003 Sdn. Bhd.	Malaysia	2003	MYR 1.300.000
Ambu BV	Holland	2006	EUR 22.700

Det tidligere 50% ejede Ejendomsselskabet Sdr. Ringvej 49 er likvideret i 2006/07.

Ambu har herudover en filial i Sverige og en filial i Finland.

## Noter

2006/07

1.000 kr.

### Note 9. Immaterielle aktiver

Koncern	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum, primo	60.395	0	121.134	8.054	189.583
Tilgang i året	0	3.026	2.879	13.029	18.934
Afgang i året	0	0	0	(2.288)	(2.288)
Overført i året	4.930	0	0	(4.930)	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>65.325</b>	<b>3.026</b>	<b>124.013</b>	<b>13.865</b>	<b>206.229</b>
Af- og nedskrivninger, primo	20.085	0	0	2.288	22.373
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	(2.288)	(2.288)
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	11.740	167	0	0	11.907
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>31.825</b>	<b>167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.992</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>33.500</b>	<b>2.859</b>	<b>124.013</b>	<b>13.865</b>	<b>174.237</b>
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

### Moderselskab

Anskaffelsessum, primo	60.395	0	121.134	8.054	189.583
Tilgang i året	0	0	0	13.029	13.029
Afgang i året	0	0	0	(2.288)	(2.288)
Overført i året	4.930	0	0	(4.930)	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>65.325</b>	<b>0</b>	<b>121.134</b>	<b>13.865</b>	<b>200.324</b>
Af- og nedskrivninger, primo	20.085	0	0	2.288	22.373
Afgang i året	0	0	0	(2.288)	(2.288)
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	11.740	0	0	0	11.740
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>31.825</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.825</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>33.500</b>	<b>0</b>	<b>121.134</b>	<b>13.865</b>	<b>168.499</b>
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

Ledelsen har pr. 30. september 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er på baggrund heraf ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes den pengestrømsfrembringende enheds tilbagediskonterede cash flow med de regnskabsmæssige værdier. Cash flows baseres på budgettet for 2007/08, en skønnet vækst for 2008/09 samt en forventet vækst i terminalperioden på min. 4%. Ved tilbagediskontering er anvendt den vejede kapitalomkostning svarende til 8% efter skat.

Der er foretaget værdiforringelsestest på alle udviklingsprojekter. Værdiforringelsestesten har i 2005/06 givet anledning til nedskrivning på igangværende udviklingsprojekter på t.kr. 222. Nedskrivningen skyldes, at disse igangværende udviklingsprojekter blev lukket ned i årets løb. Der er ikke foretaget nedskrivning på igangværende udviklingsprojekter i 2006/07.



2005/06

1.000 kr.

**Note 9. Immaterielle aktiver (fortsat)**

Koncern	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum, primo	39.764	0	121.134	12.529	173.427
Tilgang i året	0	0	0	16.156	16.156
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	20.631	0	0	(20.631)	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>60.395</b>	<b>0</b>	<b>121.134</b>	<b>8.054</b>	<b>189.583</b>
Af- og nedskrivninger, primo	11.257	0	0	2.066	13.323
Kursregulering	0	0	0	0	0
Tilbageførsel ved salg	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	222	222
Årets afskrivninger	8.828	0	0	0	8.828
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>20.085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.288</b>	<b>22.373</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>40.310</b>	<b>0</b>	<b>121.134</b>	<b>5.766</b>	<b>167.210</b>
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

**Moderselskab**

Anskaffelsessum, primo	39.764	0	121.134	12.529	173.427
Tilgang i året	0	0	0	16.156	16.156
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	20.631	0	0	(20.631)	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>60.395</b>	<b>0</b>	<b>121.134</b>	<b>8.054</b>	<b>189.583</b>
Af- og nedskrivninger, primo	11.257	0	0	2.066	13.323
Tilbageførsel ved salg	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	222	222
Årets afskrivninger	8.828	0	0	0	8.828
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>20.085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.288</b>	<b>22.373</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>40.310</b>	<b>0</b>	<b>121.134</b>	<b>5.766</b>	<b>167.210</b>
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

## Noter

2006/07

1.000 kr.

### Note 10. Materielle aktiver

Koncern	Grunde/ Bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
Anskaffelsessum, primo	127.860	205.868	52.239	10.970	396.937
Kursregulering	(1.864)	(2.141)	(672)	(124)	(4.801)
Tilgang i året	445	12.308	2.987	22.090	37.830
Afgang i året	0	(21.722)	(2.221)	0	(23.943)
Tilgang ved opkøb	0	0	135	0	135
Overført i året	0	14.662	3.748	(18.409)	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>126.441</b>	<b>208.974</b>	<b>56.216</b>	<b>14.527</b>	<b>406.158</b>
Af- og nedskrivninger, primo	49.872	138.928	30.557	0	219.357
Kursregulering	(344)	(856)	(419)	0	(1.619)
Tilbageførsel ved salg	0	(21.812)	(1.546)	0	(23.358)
Tilbageførsel af nedskrivning	(748)	0	0	0	(748)
Årets afskrivninger	6.090	17.539	6.867	0	30.496
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>54.870</b>	<b>133.799</b>	<b>35.459</b>	<b>0</b>	<b>224.128</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>71.572</b>	<b>75.175</b>	<b>20.757</b>	<b>14.527</b>	<b>182.030</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	2.052	0	6.978	0	9.030
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-
<b>Moderselskab</b>					
Anskaffelsessum, primo	79.269	167.959	35.960	8.912	292.100
Tilgang i året	0	0	0	23.822	23.822
Afgang i året	0	(27.508)	0	0	(27.508)
Overført i året	0	14.661	3.748	(18.409)	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>79.269</b>	<b>155.112</b>	<b>39.708</b>	<b>14.325</b>	<b>288.414</b>
Af- og nedskrivninger, primo	39.779	123.447	20.505	0	183.731
Tilbageførsel ved salg	0	(21.626)	0	0	(21.626)
Årets afskrivninger	3.271	9.991	4.838	0	18.100
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>43.050</b>	<b>111.812</b>	<b>25.343</b>	<b>0</b>	<b>180.205</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>36.219</b>	<b>43.300</b>	<b>14.365</b>	<b>14.325</b>	<b>108.209</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	6.978	0	6.978
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

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

2005/06

1.000 kr.

## Note 10. Materielle aktiver (fortsat)

Koncern	Grunde/ Bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
Anskaffelsessum, primo	109.230	187.624	41.611	32.125	370.590
Kursregulering	(984)	(794)	(318)	(13)	(2.109)
Tilgang i året	4.093	10.389	5.247	13.880	33.609
Afgang i året	0	(222)	(4.931)	0	(5.153)
Overført i året	15.521	8.871	10.630	(35.022)	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>127.860</b>	<b>205.868</b>	<b>52.239</b>	<b>10.970</b>	<b>396.937</b>
Af- og nedskrivninger, primo	43.892	117.890	27.013	0	188.795
Kursregulering	(102)	(250)	(210)	0	(562)
Tilbageførsel ved salg	0	(33)	(2.012)	0	(2.045)
Årets afskrivninger	6.082	21.321	5.766	0	33.169
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>49.872</b>	<b>138.928</b>	<b>30.557</b>	<b>0</b>	<b>219.357</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>77.988</b>	<b>66.940</b>	<b>21.682</b>	<b>10.970</b>	<b>177.580</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	2.236	0	9.091	0	11.327
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-
<b>Moderselskab</b>					
Anskaffelsessum, primo	79.150	159.098	26.510	16.204	280.962
Tilgang i året	0	0	0	12.328	12.328
Afgang i året	0	(10)	(1.180)	0	(1.190)
Overført i året	119	8.871	10.630	(19.620)	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>79.269</b>	<b>167.959</b>	<b>35.960</b>	<b>8.912</b>	<b>292.100</b>
Af- og nedskrivninger, primo	36.444	109.177	18.290	0	163.911
Tilbageførsel ved salg	0	(7)	(1.006)	0	(1.013)
Årets afskrivninger	3.335	14.277	3.221	0	20.833
<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>39.779</b>	<b>123.447</b>	<b>20.505</b>	<b>0</b>	<b>183.731</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>39.490</b>	<b>44.512</b>	<b>15.455</b>	<b>8.912</b>	<b>108.369</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	9.091	0	9.091
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

## Noter

### Note 11. Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen består 30. september 2007 af:

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

B-aktier, 1 stemme pr. aktie, 10.160.298 stk. aktier a 10 kr.

Egne aktier – B-aktier	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af selskabskapital	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
1.000 kr.						
1. oktober	47.320	47.320	473	473	0,4%	0,4%
Afgang	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Egne B-aktier 30. september</b>	<b>47.320</b>	<b>47.320</b>	<b>473</b>	<b>473</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>
Udestående B-aktier er herefter	10.112.978					

Der har ikke været bevægelser i antal udestående A-aktier i regnskabsperioden.

Resultat pr. aktie	Koncern	
	2006/07	2005/06
Årets resultat	42.777	48.415
Gennemsnitligt antal udestående A- og B-aktier	11.828.978	11.739.062
Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr. i kr.	3,62	4,12
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr. i kr.	3,62	4,12

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.07	30.09.06	30.09.07	30.09.06
1.000 kr.				
<b>Note 12. Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	40.302	39.946	14.738	20.566
Varer i produktion	2.413	2.823	296	319
Færdigvarer	85.550	81.666	31.587	26.446
	<b>128.265</b>	<b>124.435</b>	<b>46.621</b>	<b>47.331</b>
Årets vareforbrug	228.857	237.557	287.982	255.782
<b>Nedskrivning af lager</b>				
Nedskrivning pr. 1. oktober	6.638	4.470	1.314	1.579
Kursregulering	(320)	(88)	0	0
Tilgange	330	2.521	0	0
Afgange	(2.853)	(265)	(122)	(265)
<b>Nedskrivning pr. 30. september</b>	<b>3.795</b>	<b>6.638</b>	<b>1.192</b>	<b>1.314</b>

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

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.07	30.09.06	30.09.07	30.09.06
<b>Note 13. Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg	165.795	179.863	40.973	44.115
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	151.913	136.810
Andre tilgodehavender	15.954	10.947	4.577	1.934
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>181.749</b>	<b>190.810</b>	<b>197.463</b>	<b>182.859</b>
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	4.926	3.961	2.533	2.334
Årets nedskrivning på tilgodehavender	1.269	0	431	0
<b>Kreditrisici</b>				
Koncernens salg sker dels via reimburs eller forudbetaling fra distributører, dels i åben regning til kunder over det meste af verden. Der henvises til afsnittet "Risikoforhold" s. 32.				
Tilgodehavender fra salg	165.795	179.863	40.973	44.115
Andre tilgodehavender	15.954	10.947	4.577	1.934
<b>Maksimale kreditrisici i alt</b>	<b>181.749</b>	<b>190.810</b>	<b>45.550</b>	<b>46.049</b>
Der er ingen koncentrationer af kreditrisici.				
<b>Note 14. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. oktober	9.573	4.524	17.659	14.993
Kursregulering	305	116	0	0
Årets udskudte skat	(1.054)	4.881	1.946	2.666
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	(1.892)	0	(1.892)	0
Ændring til tidligere år	585	52	0	0
<b>Udskudt skat 30. september</b>	<b>7.517</b>	<b>9.573</b>	<b>17.713</b>	<b>17.659</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle aktiver	7.631	7.821	12.719	13.506
Materielle aktiver	2.341	2.291	2.397	2.238
Omsætningsaktiver	(1.230)	434	2.597	1.915
Gældsforpligtelser	(487)	(196)	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(738)	(777)	0	0
	<b>7.517</b>	<b>9.573</b>	<b>17.713</b>	<b>17.659</b>
<i>Udskudt skat fordeles således:</i>				
Udskudt skatteaktiv	(3.928)	(2.634)	0	0
Udskudt skat	<b>11.445</b>	<b>12.207</b>	<b>17.713</b>	<b>17.659</b>
Udskudt skat, der forfalder inden for 12 måneder	(2.455)	(539)	2.597	1.915

## Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.07	30.09.06	30.09.07	30.09.06
<b>Note 15. Selskabsskat</b>				
Skyldig selskabsskat 1. oktober	8.811	(703)	1.994	(806)
Kursregulering	(294)	(147)	0	0
Betalt i året	(19.652)	(7.756)	(5.471)	(1.124)
Regulering vedr. tidligere år	1.700	(872)	731	(935)
Skat af sikringstransaktioner på egenkapitalen	633	460	633	460
Skat af årets resultat	12.960	17.829	6.009	4.399
<b>Netto gæld/tilgodehavende</b>	<b>4.159</b>	<b>8.811</b>	<b>3.896</b>	<b>1.994</b>
Er klassificeret i balancen således:				
Forudbetalt selskabsskat	(4.540)	(793)	0	0
Skyldig selskabsskat	8.699	9.604	3.896	1.994
<b>Note 16. Kreditinstitutter</b>				
Regnskabsmæssig værdi:				
Lån	Udløb	Fast/variabel	Rente	
DKK	2014	Fast	7,1%	2.223
DKK	2014	Fast	7,1%	1.539
DKK	2014	Fast	7,1%	2.737
DKK	2014	Variabel	4,8%	15.277
DKK	2015	Fast	6,7%	889
DKK	2015	Variabel	5,1%	18.335
DKK	2018	Variabel	5,5%	9.076
EUR	2008	Variabel	4,9%	10.000
EUR	2009	Fast	6,6%	5.524
EUR	Finansiel leasing	Fast	4,3%	1.351
DKK	Finansiel leasing	Fast	4,4%	6.992
<b>Kreditinstitutter i alt 30. september</b>				<b>73.943</b>
<b>Effektiv rente</b>			<b>5,3%</b>	<b>103.697</b>
<b>Gældens dagsværdi pr. 30. september</b>				<b>72.592</b>
				<b>102.042</b>
Gældens dagsværdi er opgjort som gældens kursværdi.				
Af den samlede gæld forfalder t.kr. 20.252 inden for 1 år, og t.kr. 19.053 efter 5 år.				
Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:				
	0-1 år			1.944
	1-5 år			6.399
	>5 år			0
<b>Forpligtelser vedrørende finansiell leasing 30. september</b>				<b>8.343</b>
				<b>10.493</b>
				<b>6.992</b>
				<b>8.838</b>

**Note 16. Kreditinstitutter (fortsat)**

	Min.		Regnskabs-	Min.		Regnskabs-
Finansiell leasing 30. september 2007	Leasingydelser	Rente	mæssig værdi	Leasingydelser	Rente	mæssig værdi
< 1 år	2.204	260	1.944	1.835	207	1.628
1 - 5 år	6.807	408	6.399	5.697	333	5.364
> 5 år	0	0	0	0	0	0
<b>Afstemning</b>	<b>9.011</b>	<b>668</b>	<b>8.343</b>	<b>7.532</b>	<b>540</b>	<b>6.992</b>

Der er købsoption på ejendommen leaset i Frankrig. Købsoptionen kan udnyttes i 2011 til en købspris på 1 EUR.

**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 en fast rente.

	Revurderings-/forfaldstidpunkt			Total	Effektiv rente, %
	0-1 år	1-5 år	>5 år		
2006/07					
Kreditinstitutter, fast forrentet	5.064	14.358	1.833	21.255	5,9
Kreditinstitutter, variabel forrentet	52.688	0	0	52.688	5,0
Renteswaps (hovedstol), variabel forrentet del	(43.612)	0	0	(43.612)	4,9
Renteswaps (hovedstol), fast forrentet del	13.837	17.547	12.228	43.612	4,2
	<b>27.977</b>	<b>31.905</b>	<b>14.061</b>	<b>73.943</b>	<b>4,8</b>
2005/06	9.678	55.525	38.495	103.698	4,6

**Note 17. Pantsætninger**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er stillet ejerantebreve nom. t.kr. 25.383 med pant i ejendomme med en bogført værdi på t.kr. 36.218 i Danmark.

	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
<b>Note 18. Operationel leasing</b>				
<b>Operationel leasing</b>				
Ydelser 0 - 1 år	13.136	11.207	6.354	5.469
Ydelser 1 - 5 år	44.710	40.524	23.619	19.381
Ydelser > 5 år	66.995	78.914	52.010	59.304
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>124.841</b>	<b>130.645</b>	<b>81.984</b>	<b>84.155</b>
<b>Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen</b>	<b>13.238</b>	<b>12.300</b>	<b>6.131</b>	<b>5.611</b>

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

## Noter

### Note 19. Nærtstående parter

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

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

	Moderselskab	
	2006/07	2005/06
1.000 kr.		
Salg til datterselskaber	386.624	338.863
Køb fra datterselskaber	148.652	110.036

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

Udeståender og tilgodehavender i balancen med nærtstående parter fremgår af moderselskabets balancer og er opstået som følge af almindelig samhandel – køb og salg af produkter. Transaktionerne foregår på samme vilkår som for koncernens øvrige kunder og leverandører.

Moderselskabet har ydet langfristet lån, som dækker bygningsinvesteringer i Kina og Malaysia. Lånene forrentes på markedsniveau. Herudover har moderselskabet afgivet en støtteerklæring til datterselskabet i Malaysia.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	19.385	21.788	14.096	15.680

### Note 20. Finansielle instrumenter

For at afdække den kortsigtede valutarisiko på de løbende betalingsstrømme har Ambu fastlagt en valutapolitik, ifølge hvilken der kan ske en afdækning af åbentstående positioner samt de forventede nettobetalingstrømme i de kommende ca. seks måneder.

Der henvises til afsnittet "Risikoforhold" side 32.

### Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta.

Valuta	Betalings- udløb	Tilgode- havender	2006/07		Netto- position
			Gælds- forpligtelser	Afdækket	
USD omregnet til t.kr.	< 1 år	101.843	(66.229)	0	35.613
EUR omregnet til t.kr.	< 1 år	65.280	(4.001)	0	61.279
GBP omregnet til t.kr.	< 1 år	0	(2.644)	0	(2.644)
		<b>167.123</b>	<b>(72.874)</b>	<b>0</b>	<b>94.248</b>



**Note 20. Finansielle instrumenter (fortsat)**

Valuta	Betaling/ udløb	Tilgode- havender	2005/06		Netto- position
			Gælds- forpligtelser	Afdækket	
USD omregnet til t.kr.	< 1 år	82.830	(49.627)	(26.419)	6.784
EUR omregnet til t.kr.	< 1 år	58.181	(2.789)	(7.462)	47.930
GBP omregnet til t.kr.	< 1 år	2.307	(560)	(1.747)	0
		<b>143.318</b>	<b>(52.976)</b>	<b>(35.628)</b>	<b>54.714</b>

Der påhviler herudover ikke moderselskabets balance væsentlige valutarisici. Valutarisikoen på nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber afdækkes ikke.

**Sikring af forventede fremtidige transaktioner**

Til sikring af fremtidige nettobetalingstrømme i fremmed valuta, som væsentligst omfatter varesalg og varekøb, svarende til 3 måneder fra balancedagen, er indgået følgende kontrakter.

Valutaterminskontrakter	Betaling/udløb	Bruttoværdi		Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Salg af GBP	< 1 år	6.585	14.760	6.757	14.708	172	(52)

**Dagsværdi af finansielle instrumenter***Valutaterminskontrakter*

USD omregnet til t.kr.	0	(34)
EUR omregnet til t.kr.	0	(6)
GBP omregnet til t.kr.	172	(8)

*Rente- og valutawaps*

DKK/DKK, variabel til fast rente	761	326
EUR/EUR, variabel til fast rente	1.579	(865)
DKK/EUR, variabel rente i DKK til fast rente i EUR	8	(127)
	<b>2.520</b>	<b>(714)</b>

**Note 21. Andre driftsudgifter**

Andre driftsudgifter dækker i 2006/07 engangseffekten af den gennemførte medarbejderaktieordning samt effekten af den indførte optionsordning. For yderligere omtale heraf henvises til note 3 samt "Ledelsens beretning" side 19. I 2005/06 omfatter posten nedskrivning af ejendommen Sdr. Ringvej 49 til nettosalgsværdi. Ejendommen er solgt i 2005/06, og ejendomsselskabet blev likvideret i 2006/07.

**Note 22. Eventualforpligtelser**

Patentsagerne vedrørende larynx-masken er omtalt i "Ledelsens beretning" side 18. Sagerne forventes ikke at have nogen væsentlig effekt på selskabets finansielle stilling. Herudover er Ambu involveret i et begrænset antal retssager i ind- og udland.

Der er ydet tilbuds- og leveringsgarantier på 0,3 mio. kr., som stilles over for nogle af Ambu's kunder. Garantierne frigives, når levering er foretaget og godkendt af kunden.

## Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
<b>Note 23. Finansering af anlægskøb</b>				
Køb af materielle aktiver jf. note 10	37.966	33.609	23.822	12.328
Køb af immaterielle aktiver jf. note 9	18.934	16.156	13.029	16.156
heraf finansielt leasede aktiver	0	8.775	0	8.774
<b>Betalt vedrørende køb af materielle aktiver</b>	<b>56.900</b>	<b>40.990</b>	<b>36.851</b>	<b>19.710</b>
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	0	9.037	0	9.037
- heraf leasinggæld	0	9.037	0	9.037
<b>Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 24. Ledelsens skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af nedskrivninger, levetider og restværdier på langfristede aktiver.

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.

Ambu anser følgende skøn og dertil hørende forudsætninger for væsentlige for årsrapporten:

- \* Goodwill
- \* Udviklingsprojekter
- \* Retssager

Goodwill og udviklingsprojekter står beskrevet i note 9. Retssager står beskrevet i "Ledelsens beretning" s. 18.

### Note 25. Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb.

### Note 26. Ny regnskabsregulering

Med virkning fra regnskabsåret 2006/07 har Ambu implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2006. Implementeringen af disse nye og opdaterede standarder har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambu's resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for de præsenterede perioder.

Der foreligger en række standarder og fortolkninger, som Ambu skal implementere i regnskabsåret 2007/08. Det er dog ikke alle, der er godkendt af EU endnu. De ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkninger omfatter følgende: IAS 1 revised, IFRS 4 revised, IFRS 7, IFRIC 10, IFRIC 11. (alle EU-godkendte standarder/fortolkninger) samt IAS 1 revised, IAS 23 revised, IAS 34 revised, IFRS 1 revised, IFRS 8, IFRIC 12-14 (alle ikke-EU-godkendte standarder/fortolkninger).

Anvendelse af disse standarder og fortolkninger forventes ikke at få væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambu's resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2007/08.

# Ambu kort fortalt

Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og redningstjenester. Ambu har fem forretningsområder: Respiratory Care, Cardiology, Neurology, Training og Immobilization.

Ambu's produkter er innovative, unikke og af høj kvalitet. Ambu har en gunstig markedsposition inden for de områder, som virksomheden har valgt at fokusere på.

Ambu afsætter sine produkter over hele verden. 98% afsættes uden for Danmark, og afsætningen sker gennem Ambu's udenlandske salgsselskaber og via distributører.

Hovedkontoret er placeret i Ballerup i Danmark. Ambu har produktionsfaciliteter i Danmark, Ølstykke, samt i Kina, Xiamen, og i Malaysia, Penang.

Ambu har godt 1.200 ansatte, hvoraf ca. 300 er beskæftiget i Danmark og ca. 900 i udlandet.

Ambu er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

## Adresser

### Danmark

Tlf.: +45 72 25 20 00  
E-mail: [ambu@ambu.com](mailto:ambu@ambu.com)  
Internet: [www.ambu.com](http://www.ambu.com)

### Ambu A/S

Baltorpbakken 13  
2750 Ballerup  
Fax: +45 72 25 20 50

Rugmarken 10  
3650 Ølstykke

Fax: +45 72 25 20 55

### USA

Ambu Inc.  
6740 Baymeadow Drive  
Glen Burnie, MD 21060  
Tlf.: +1-410-768-6464  
Fax: +1-410-768-3993

### Tyskland

Ambu GmbH  
In der Hub 5  
61231 Bad Nauheim  
Tlf.: +49 (0) 6032 92 50 0  
Fax: +49 (0) 6032 92 50 200

### Frankrig

Ambu S.A.R.L.  
Airspace – Rue Gagarine 6  
33185 Le Haillan  
Tlf.: +33 55 792 3150  
Fax: +33 55 792 3159

### UK

Ambu Ltd.  
Burrel Road  
St. Ives  
Cambridgeshire PE27 3LE  
Tlf.: +44 1 480 498 403  
Fax: +44 1 480 498 405

### Italien

Ambu S.r.l.  
Via Paracelso, 18  
Centro Direzionale Colleoni  
Palazzo Andromeda  
20041 Agrate Brianza - Mi  
Tel. +39 039 657811  
Fax +39 039 6898177

### Holland

Ambu B.V.  
Edisonstraat 16-j  
2809 PB Gouda  
Tlf.: +31 182 573293  
Fax: +31 182 531364

### Spanien

Ambu S.L.  
Alcala 261-265, Edf 1, 3º Izq  
28027 Madrid  
Tlf: + 34 91 411 6830  
Fax: + 34 91 564 5082

### Kina

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

### Malaysia

Ambu Sdn. Bhd.  
Lot 69B  
Lintang Bayan Lepas 6  
Phase IV, 11900 Penang  
Tlf.: +60 464 28 990  
Fax: +60 464 48 932

## Business Areas

	Respiratory Care
	Cardiology
	Neurology
	Training
	Immobilization

## Ambu A/S

Baltorpbakken 13  
2750 Ballerup  
T 72 25 20 00  
F 72 25 20 50  
[www.ambu.com](http://www.ambu.com)