



ÅRSRAPPORT 2008 | 2009

Ambu 

Ideas that work for life

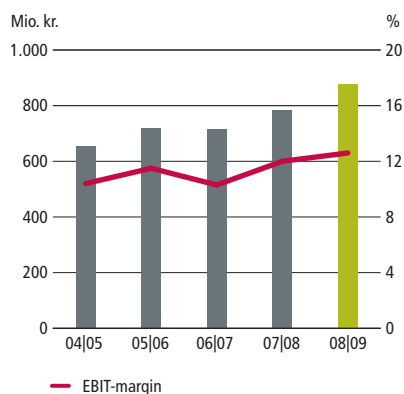
Indhold

Hovedpunkter.....	2
Hoved- og nøgletal.....	3
Ambu sætter kurs mod nye mål.....	4
Innovation – produkter og produktudvikling.....	6
Markeder og salg.....	8
Effektivitet – operation og systemer.....	14
Finansiell redegørelse.....	16
Forventninger til 2009/10.....	20
Aktionærforhold.....	21
Udvikling af organisation og medarbejdere.....	24
Corporate governance.....	26
Bestyrelse, direktion og koncernledelse.....	30
Risikoforhold.....	32
Påtegninger.....	36
Indholdsfortegnelse regnskab.....	38
Resultatopgørelse.....	39
Balance.....	40
Pengestrømsopgørelse.....	42
Egenkapitalopgørelse, koncern.....	43
Egenkapitalopgørelse, moderselskab.....	43
Noter.....	44
Ambu kort fortalt.....	67
Adresser.....	67

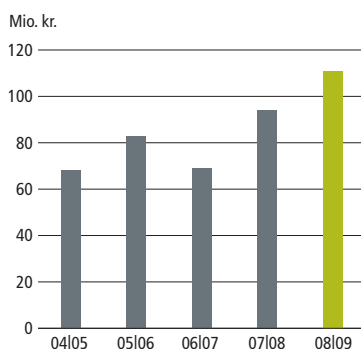
HOVEDPUNKTER

- I 2008/09 steg omsætning, indtjening og cash flow i forhold til 2007/08, og de udmeldte forventninger ved regnskabsårets begyndelse blev indfriet.
- Omsætningen blev i 2008/09 på 876,9 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 12% i forhold til det foregående regnskabsår. Opgjort i lokale valutaer var væksten på 10%.
- Væksten har været tilfredsstillende og højere end markedsvæksten.
- Omsætningsstigningen er bredt funderet både produkt- og markedsmæssigt.
- EBIT-marginen blev på 12,6% svarende til 110,3 mio. kr. før afholdelse af særlige omkostninger – en stigning på 17,6% i forhold til 2007/08. Forbedringen af EBIT kan primært tilskrives den højere omsætning og den forbedrede omkostningseffektivitet. Efter særlige poster – advokatomkostninger på 24,2 mio. kr. og engangsomkostninger til organisatoriske tilpasninger på 9,8 mio. kr. – blev EBIT 76,4 mio. kr. mod 86,4 mio. kr. i 2007/08.
- Årets resultat udgjorde 55,8 mio. kr. mod 50,0 mio. kr. i 2007/08.
- Det frie cash flow før akquisitioner udgjorde 58,0 mio. kr. mod 35,6 mio. kr. året før. En stigning på 63%.
- Bestyrelsen indstiller, at der for regnskabsåret 2008/09 udbetales et udbytte på 1,5 kr. pr. aktie, svarende til 32% af årets overskud.
- I 2009/10 forventes den samlede omsætning at stige til i niveauet 900-925 mio. kr. svarende til en stigning på 5-6% målt i lokal valuta. Denne forventning er baseret på en gennemsnitlig USD-kurs på 500 og en GBP-kurs på 840.
- EBIT-marginen forventes i 2009/10 at blive i niveauet 12-12,5% (før særlige poster til advokatomkostninger i forbindelse med de verserende patentsager). Resultatet før skat forventes at ligge i niveauet 11-11,5% af omsætningen svarende til ca. 100 mio. kr.
- Der forventes væsentligt lavere advokatomkostninger i 2009/10.
- Det frie cash flow forventes i 2009/10 at blive op til 60 mio. kr. med et investeringsniveau før akquisitioner på ca. 7-8% af omsætningen.
- Ambu har den 1. oktober 2009 lanceret sin nye forretningsstrategi GPS Four, der skal øge omsætningen signifikant, forbedre EBIT-marginen til op imod 15% i 2013, sikre mere effektiv drift og hermed en nedbringelse af netto arbejdskapitalen samt øge fokus på udvikling og lancering af nye produktplatforme.

Omsætning og EBIT-margin før særlige poster



EBIT før særlige poster



Cash flow



HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Hovedtal					
Omsætning	654	716	715	784	877
EBITDA før særlige poster ¹⁾	106	126	115	138	167
Primær drift (EBIT) før særlige poster	68	83	74	94	110
Primær drift (EBIT)	68	83	69	86	76
Finansielle poster, netto	(8)	(12)	(15)	(18)	(3)
Resultat før skat (PBT)	61	70	54	68	74
Årets resultat	45	48	43	50	56
<hr/>					
Samlede aktiver, ultimo	670	678	681	732	782
Egenkapital, ultimo	358	391	418	452	480
Aktiekapital	118	118	119	119	119
<hr/>					
Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner	55	47	56	49	96
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	37	44	41	45	56
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	40	99	90	84	113
Frit cash flow	(15)	61	33	36	18
<hr/>					
Antal medarbejdere, gns.	1.280	1.221	1.216	1.397	1.608
<hr/>					
Nøgletal					
EBITDA-margin før særlige poster, % ²⁾	16,2	17,7	16,1	17,6	19,0
EBIT-margin før særlige poster, % ³⁾	10,4	11,5	10,3	12,0	12,6
Afkastningsgrad, % ⁴⁾	10,2	12,2	10,8	12,8	14,1
Egenkapitalens forrentning, % ⁵⁾	13,4	12,9	10,6	11,5	12,0
Egenkapitalandel, % ⁶⁾	53	58	61	62	61
Resultat pr. 10 kr. aktie ⁷⁾	3,87	4,12	3,62	4,24	4,73
Indre værdi pr. aktie ⁸⁾	30	33	35	38	40
Aktiekurs ultimo	106	96	87	73	110
CAPEX, % ⁹⁾	8,4	6,5	7,8	6,2	10,9
ROIC, % ¹⁰⁾	9,2	10,4	9,1	12,0	13,4
NIBD/EBITDA ¹¹⁾	1,6	1,2	1,0	0,8	0,6

¹⁾ EBITDA: Resultat af primær drift før ordinære afskrivninger, amortisering og særlige poster

²⁾ EBITDA-margin: EBITDA før særlige poster i % af omsætning

³⁾ EBIT-margin: Resultat af primær drift før særlige poster i % af omsætning

⁴⁾ Afkastningsgrad: Resultat af primær drift før særlige poster i % af samlede aktiver

⁵⁾ Egenkapitalens forrentning: Ordinært resultat efter skat i forhold til gennemsnitlig egenkapital

⁶⁾ Egenkapitalandel: Egenkapitalens andel af samlede passiver, ultimo

⁷⁾ Resultat pr. 10 kr. aktie: Resultat efter skat i forhold til gennemsnitligt antal aktier

⁸⁾ Aktiernes indre værdi: Samlede egenkapital i forhold til antal aktier, ultimo

⁹⁾ CAPEX: Investeringer i anlægsaktiver og akkvisitioner i forhold til omsætningen

¹⁰⁾ ROIC: EBIT før særlige poster fratrukket skat i forhold til aktiver fratrukket ikke rentebærende gæld

¹¹⁾ NIBD: Netto rentebærende gæld

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

Vedrørende aktierelaterede nøgletal henvises til side 23.



Det seneste år har været både spændende og fremgangsrigt for Ambu. I et år hvor alle virksomheder i større eller mindre omfang har mærket konsekvenserne af den finansielle og økonomiske krise, er det meget tilfredsstillende at konstatere, at vi både har opnået en solid vækst, vundet markedsandele og opnået en god indtjening. Vores markeder er ikke dem, der er hårdest ramt af krisen, men vi ser forskellige følgevirkninger i form af blandt andet øget konkurrence og stadig større omkostningsbevidsthed hos vores kunder.

Det er afgørende for vores fremtidige succes og resultater, at vi forstår at tage pejling af udviklingen inden for vores forretningsområder og kan udnytte de muligheder, der byder sig. Derfor har det været en meget vigtig opgave at få fastlagt en ny offensiv strategi, som sætter rammerne og målene for de kommende år. I den sidste del af regnskabsåret har vi været igennem en omfattende strategiproces, og i begyndelsen af det nye regnskabsår præsenterede vi vores nye fireårige strategi, GPS Four.

Med GPS Four har vi en ambitiøs strategi og et stærkt værktøj, som kan sikre, at vi holder fast i retning og mål – og opnår en effektiv implementering. Målene i GPS Four er klare: vi vil sætte yderligere fart på produkt-

udviklingen og udvikle væsentligt flere helt nye produkter, styrke salgsindsatsen og øge effektiviteten.

Udviklingen af banebrydende og unikke produkter kombineret med en effektiv produktion er den eneste måde, hvorpå en virksomhed som Ambu

“I den kommende strategiperiode har Ambu som mål at udvikle sig til en global leder inden for innovative engangsprodukter til hospitaler og redningstjenester”.

kan skabe tilstrækkelige fordele i forhold til konkurrenterne. Gennem udvikling af innovative og differentierede engangsprodukter kan vi medvirke til, at hospitaler over hele verden kan drives mere effektivt samtidig med, at patienterne får en bedre behandling. Et godt eksempel på, hvad vi mener med innovative produkter, er det nye engangsvideoskop, Ambu aScope, som vi påbegyndte salget af i begyndelsen af det nye regnskabsår.

Ambu aScope markerer en ny anvendelse af elektronik i et engangsprodukt og skaber et godt fundament for at udvikle andre produkter inden for samme genre. Ambu aScope komplementerer ligeledes vores nuværende produkter inden for anæstesiområdet, og det er vores vurdering, at det også kan sikre os yderligere markedsandele for eksisterende produkter.

I forbindelse med GPS Four indrettes alle forretningssystemer, så de på bedst mulige måde understøtter systematisk innovation – det drejer sig både om selve udviklingsprocesserne, Search-funktionen samt salg og marketing. Ambu's fremtidige udvikling vil foregå både i Danmark og på vores lokationer i Asien.

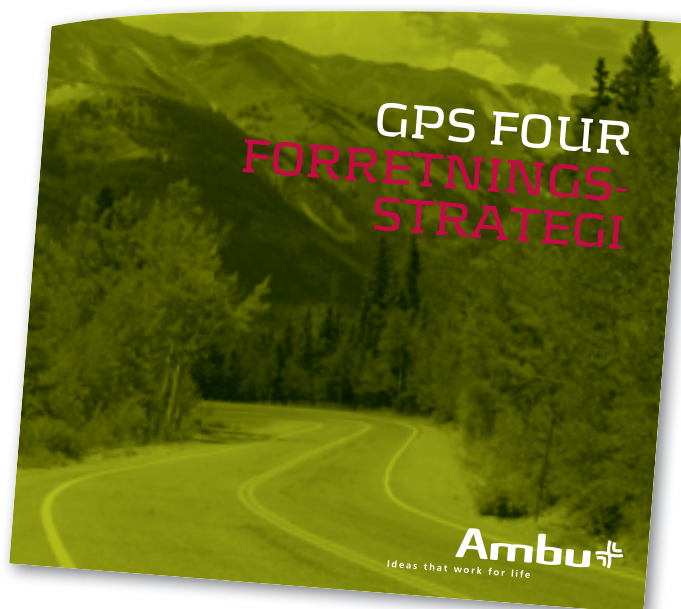
Indtil nu har vi primært fokuseret på at afsætte vores produkter i Europa og USA, men nu breder vi virkefeltet ud og satser også på Asien, hvor vi ser et stort potentiale for vores engangsprodukter i de kommende år.

Vores mål for omsætningen i de kommende år er at vokse mere end markedet og fortsætte med at vinde markedsandele.

Ambu har i det seneste år arbejdet målrettet på at øge effektiviteten i virksomheden, og vi er i fuld gang med at tage flere vigtige skridt i den retning. Vi investerer yderligere i nye systemer og infrastruktur, og vi har taget beslutning om at flytte den sidste del af vores danske produktion til Asien, så al produktion fremover samles der.

Jeg tror på, at vi med vores nye strategi og evne til at implementere vores aktiviteter kan skabe en væsentligt stærkere virksomhed og en global leder inden for innovative engangsprodukter til hospitaler og redningstjenester.

Lars Marcher
Administrerende direktør



Læs mere om Ambu's nye strategi – GPS Four – på www.ambu.com og i den trykte publikation, der offentliggøres i tilknytning til årsrapporten.

INNOVATION – PRODUKTER OG PRODUKTUDVIKLING

Det er et væsentligt mål for Ambu at kunne markedsføre væsentligt flere nye produkter både i form af udvidelse af eksisterende produktfamilier og helt nye produktplatforme. Det er målet, at 30% af omsætningen i 2013 skal komme fra nye produktplatforme, nye produktfamilier og insourcete produkter.

Der er i det seneste år arbejdet intensivt på at styrke og strømline Ambu's udviklingsorganisation og samtidig opbygge en stærk pipeline. Der pågår endvidere et strategisk skift i retning af større vægt på udvikling af nye produktplatforme. Med lanceringen af GPS Four sættes der yderligere fokus på, hvordan den organiske vækst kan forøges via innovation, og hvordan Ambu optimerer sin ressourceindsats inden for udviklingsområdet. Det sker på baggrund af en naturligt stigende konkurrence inden for Ambu's forretningsområder og det faktum, at kun egentlige nye produkter eller markant forbedrede produktionsforhold skaber de ønskede konkurrencemæssige fordele samt mulighed for i tilstrækkelig grad at øge omsætningen og forbedre indtjeningen.

“Vi ønsker at være en innovationsdrevet virksomhed ved effektivt at kunne styre identifikation, udvælgelse og udvikling af unikke løsninger til kunderne inden for Ambu's kerneområder”.

Som led i bestræbelserne på at optimere arbejdet inden for udviklingsområdet vil der være fokus på følgende:

- Udvidelse af udviklingsaktiviteterne i Malaysia og Kina, hvor omkostningerne er væsentligt lavere end i Danmark, og hvor der er god adgang til vigtige kompetencer.
- Effektivisering af alle procedurer, så hele udviklingsprocessen bliver mest mulig “lean” og samtidig giver mulighed for global udvikling af Ambu's produkter.
- Etablering af en mere effektiv udvælgelsesprocedure for nye produkter og produktplatforme.
- Etablering af klare processer for insourcing af produkter.
- Effektiv risikostyring – herunder sikring af den rette balance mellem risiko og afkast, minimering af risikoen i de enkelte projekter og hurtig lukning af ikke attraktive projekter.
- Opbygning af de rette kompetencer og løbende tilpasning af organisationen.

Udviklingsfunktionerne i både Danmark, Malaysia og Kina vil blive styrket. Malaysia og Kina vil fremover tage sig af produktopdateringer og udvikling af nye produkter inden for de eksisterende produktområder. Kina vil samtidig blive kompetencecenter for sprøjtestøbning og Malaysia for

elektroder og elektroniske engangsprodukter. Udviklingsfunktionen i Danmark vil især fokusere på udvikling af nye produktplatforme, og der vil ske en styrkelse af kompetencerne på dette område.

Ambu vil have fokus på at udvikle nye produkter, der fra starten har et væsentligt markedspotentiale, og hvor det vurderes, at Ambu kan opnå en ledende markedsposition og opnå et signifikant bidrag til omsætningen. Samtidig er der i forbindelse med udvikling af nye produkter fokus på muligheder for at konvertere brugen af flergangsprodukter til engangsprodukter, time to market, afkastet af investeringen samt risikofaktorer i forbindelse med Intellectual Property Rights (IPR).

Nye produkter i 2008/09

Ambu aScope®

I juni 2009 introducerede Ambu et engangsvideoskop, Ambu aScope, der er et nyt innovativt produkt, som kombinerer engangsplastteknologi med brugen af avanceret ny engangselektronik.

Ambu aScope anvendes af anæstesilæger, når de skal orientere sig i luftvejene på patienter, der skal i fuld narkose. Når en patient er i fuld narkose, kan denne ikke trække vejret selv. Det gøres almindeligvis ved at placere en larynx-maske eller intubere patienten, dvs. føre en slange (en ET-tube) ned i patientens luftrør. På nogle patienter er det vanskeligt at sikre luftvejen på grund af overvægt, forsnævring m.v. i hals og svælg. I de tilfælde bruger anæstesilæger i dag et genbrugeligt fiberoptisk skop. Ambu aScope kan anvendes som alternativ eller komplementær løsning til flergangsskopet.

Ambu aScope er en højteknologisk og samtidig finmekanisk enhed bestående af to dele:

- en engangs ergonomisk håndholdt styreenhed, der betjener en bevægelig indføringslange, som gør det muligt bedre at orientere sig i de øvre luftveje. Indføringsslangen har indbygget et engamskamera og lysdioder samt en kanal til dosering af lokalbedøvelse.
- en monitor, hvorpå anæstesilægen kan se patientens øvre luftveje, når han eller hun skal intubere en patient med Ambu aScope.

De skoper, der findes på markedet i dag, er dyre flergangsskoper, som er forbundet med betydelige omkostninger til service og support. Derfor har små sygehuse og klinikker sjældent et skop, og selv på store hospitaler

med mange operationsstuer kan tilgængeligheden være en udfordring. Endvidere bruges der betydelige ressourcer på sterilisation af flergangsskoper og store mængder af kemikalier i processen. Med Ambu aScope bliver det muligt at sikre en langt større tilgængelighed af skoper på operationsstuer, både på små og store sygehuse, da prisen for Ambu aScope er væsentligt lavere end for de eksisterende flergangsskoper.

Ambu aScope blev første gang præsenteret på kongressen European Society of Anaesthesiology (ESA) i juni 2009 i Milano, Italien, og i oktober 2009 blev det præsenteret på ASA's (American Society of Anesthesiologists) kongres i New Orleans, USA. Interessen for Ambu aScope er stor.

Ambu aScope blev anvendt på de første patienter ved udgangen af regnskabsåret, og tilbagemeldingerne har været positive. Ambu aScope blev frigivet til salg sidst i oktober 2009. I første omgang vil produktet blive solgt til et mindre antal hospitaler på de fem store europæiske markeder med henblik på at følge erfaringerne med brugen af skopet så tæt som muligt. Omkring årsskiftet 2009/10 vil salget af Ambu aScope til en bredere kreds af hospitaler blive påbegyndt.

Der er omkring regnskabsårets afslutning opnået europæisk godkendelse af Ambu aScope (CE-mærkning), og der er endvidere sendt ansøgning til FDA om godkendelse af salg af Ambu aScope på det amerikanske marked. FDA-godkendelsen til salg på det amerikanske marked forventes i første halvår af 2010.

Der er indsendt flere patentansøgninger vedrørende Ambu aScope for i videst muligt omfang at beskytte produktet. Ambu har endvidere i den indledende fase opnået positive "freedom to operate"-vurderinger fra patenteksperter.

Salget af aScope vil have en begrænset effekt på den samlede omsætning i 2009/10.



Øvrige produkter

I udviklingsfunktionen i Kina er der i løbet af året udviklet opdaterede versioner af flere af Ambu's nuværende produkter inden for Respiratory Care og Training. Hovedparten af disse blev lanceret i løbet af 4. kvartal 2008/09. Endvidere har Ambu i efteråret 2009 lanceret en trådløs manikin, AmbuMan Wireless, som henvender sig til Ambu's training-segment. Manikinen anvendes til grundlæggende førstehjælpstræning, og den nye trådløse funktion muliggør, at træningen opleves endnu mere realistisk.

Pipeline

Ambu har i det seneste år styrket Search-funktionen, der har til opgave at identificere nye produktmuligheder. Evnen til at undersøge, forstå nye kundebehov samt identificere nye teknologiske muligheder og at omsætte dette til nye innovative produkter er afgørende for Ambu's evne til at styrke sin markedsposition. Derfor arbejdes der fokuseret og struktureret med at identificere nye produktmuligheder, anvendelsesmetoder og teknologier.

Der er i løbet af 2008/09 identificeret flere spændende produktmuligheder. Disse tager blandt andet udgangspunkt i følgende:

- Et øget behov for visualisering. Læger efterspørger i stigende grad produkter, der gør det muligt at se, når der opereres.
- Et stadig større antal patienter med alvorlige vægtproblemer, der ofte skaber vanskelige luftveje.
- Nye muligheder for anvendelse af elektronik, der er faldet væsentligt i pris og nu i stigende omfang kan anvendes i engangsprodukter.
- Et ønske om introduktion af nye produkter, der kan optimere arbejdsgangene på hospitaler.

Det vurderes, at Ambu p.t. har en interessant pipeline, og der er flere spændende produkter undervejs baseret på erfaringerne med Ambu aScope.

Ambu aScope®

I juni 2009 introducerede Ambu et engangsvideoskop, Ambu aScope, der er et nyt innovativt produkt, som kombinerer engangsplastteknologi med brugen af avanceret ny engangselektronik.

MARKEDER OG SALG

Ambu's omsætning steg i 2008/09 med 10% opgjort i lokal valuta, hvilket er væsentligt over markedsvæksten. Det er en meget tilfredsstillende udvikling under de vanskelige konjunkturforskelde som følge af den globale krise. Ambu ser gode vækstmuligheder inden for sine tre forretnings-områder og har med GPS Four fastsat nye vækst mål for de kommende år – både for de eksisterende og nye markeder i Europa og USA samt for de fremtidige vækstmarkeder i Asien.

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, en stigning i livsstilssygdomme, introduktion af nye teknologier, øgede diagnosticerings- og behandlingsmuligheder samt opbygning af sundhedssystemer i blandt andet Østeuropa og Asien. En ændret sundhedsreform på det amerikanske marked ses som en mulighed for Ambu, da den vil skabe grundlag for flere patienters adgang til hospitaler og klinikker og derved skabe større anvendelse af produkterne inden for Ambu's forretningsområder.

Effekt af den økonomiske krise

Ambu er kun i begrænset omfang blevet påvirket af den økonomiske og finansielle krise, men krisen har indflydelse på Ambu's markeder:

- Krisen har betydet betydelige udsving i valutakurserne, hvilket medfører ændringer i konkurrencesituationen på de enkelte markeder.
- I USA har krisen medført færre kirurgiske indgreb, blandt andet på grund af, at mange vælger at udskyde indgreb som følge af frygt for arbejdsløshed.
- Der er øget omkostningsfokus på hospitalerne, og der opleves en generel tilbageholdenhed på indkøbsiden.
- Distributører og indkøbssammenslutninger reducerer lagre.
- Flere af de organisationer, som køber Ambu's produkter, oplever udfordringer vedrørende deres funding.

Det skønnes, at markedsvæksten som følge af krisen er faldet til 3-5% fra tidligere omkring 5%, og på nogle markeder er væksten lavere.

Konkurrencesituationen

Krisen har også medført en generel øget konkurrence. Markedsdeltagerne har fokus på at vinde markedsandele, og priskonkurrencen er derfor blevet mere intens.

Ambu arbejder målrettet på at styrke sin konkurrencemæssige position. Først og fremmest sker der en intensivering af udviklingsindsatsen. Det er Ambu's vurdering, at evnen til innovation og evnen til at tilpasse sig de enkelte marketers behov er afgørende for at kunne udnytte de nye mulig-

heder, der opstår – ikke mindst i USA som følge af sundhedsreformen og i Asien som følge af den generelle udbygning af sundhedssektoren. Der vil også i øget omfang blive foretaget tilkøb, der kan supplere Ambu's produkter og teknologier. Derudover arbejdes der løbende med strukturforbedringer i salgsledet, der skal sikre effektiv udnyttelse af Ambu's direkte salgssressourcer og samarbejdspartnere.

Markedsstruktur

Der pågår ikke større ændringer i markedsstrukturen på de europæiske markeder, men der er pres på sundhedsbudgetterne, hvilket medfører betydelig fokus på effektivisering og optimering af indkøb af sygehusartikler.

I USA er der udsigt til væsentlige ændringer i markedsforholdene som led i sundhedsreformen. Hvis sundhedsreformen gennemføres, vil væsentligt flere amerikanere få dækning af deres sundhedsomkostninger, og forbruget af sundhedsydelser forventes at stige. Samtidig forventes den samlede struktur i finansiering, indkøb m.v. at blive ændret. Flere patienter betyder et større marked for Ambu's produkter, men samtidig er der udsigt til øget konkurrence og betydelig fokus på at opnå omkostningsbesparelser og effektivitetsforbedringer i patientbehandlingen. Ambu vurderer, at en gennemførelse af sundhedsreformen vil medføre øgede afsætningsmuligheder for de selskaber, der kan tilbyde innovative produkter, der imødekommer kravet om konkurrencedygtig prissætning og effektivisering af arbejdsgangene på hospitalerne.

I Asien pågår der ikke p.t. større markeds mæssige ændringer, men der er udsigt til væsentlige strukturelle ændringer i takt med udbygningen af sundhedssektoren på disse markeder. Samtidig er efterspørgslen efter bedre behandlingsmetoder for den bedre stillede del af befolkningen stigende.

Teknologisk udvikling

Der sker en løbende teknologisk udvikling inden for Ambu's forretningsområder, og behovene for behandling dækkes til stadighed af bedre og mere effektive produkter. En af tendenserne er indbygning af elektronik i engangsprodukterne. Dette muliggøres blandt andet af de stadigt lavere priser på elektroniske komponenter. Udviklingen af Ambu aScope er et eksempel på et engangsprodukt med indbygget elektronik, og markedet



for denne type produkter forventes at vokse væsentligt i de kommende år. To andre tendenser er udvikling af trådløse produkter og produkter, der giver mulighed for at følge forskellige funktioner via kamera (visualisering).

Udviklingen inden for forretningsområderne

Der er markedsvækst inden for alle de forretningsområder, hvor Ambu opererer. Væksten varierer dog noget inden for de enkelte produktsegmenter, og der er typisk en højere vækst end markedsvæksten for nye innovative produkter.

Ambu's samlede omsætning steg i 2008/09 med 12% til 876,9 mio. kr., svarende til en stigning på 10% målt i lokale valutaer.

Som led i GPS Four ændres opdelingen af Ambu's forretningsområder. De hidtidige fem forretningsområder, Respiratory Care, Cardiology, Neurology, Training og Immobilization reduceres til tre områder:

- Airway Management
- Patient Monitoring & Diagnostics
- Emergency Care

Der vil fra og med 1. kvartal 2009/10 blive rapporteret på disse forretningsområder.

Respiratory Care

Ambu's produkter inden for Respiratory Care omfatter primært poser og

masker til kunstig ventilering af patienter. Målgruppen for disse produkter er primært hospitaler og sekundært ambulancetjenester.

Den generelle markedsvækst inden for denne gruppe af Ambu's produktområder skønnes at være på 3-5%.

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 inde for dette område i de kommende år, ikke mindst via lancering af nye produkter og opgradering af eksisterende produkter.

I de seneste år har Ambu styrket sin position på anæstesiområdet, og satsningen på dette område er intensiveret yderligere, blandt andet med lanceringen af Ambu aScope.

Væksten i omsætningen af larynx-masker var stadig to cifret både i USA og Europa i 2008/09, og de produkter, der er blevet lanceret inden for de sidste år, bidrager ligeledes til væksten. Konkurrencen inden for larynx-masker skærpes dog fortløbende i takt med, at der kommer nye udbydere på markedet, og markedet bliver mere modent.

Omsætningen inden for Respiratory Care steg i 2008/09 med 10% og med 7% målt i lokal valuta. Væksten har været højest inden for larynx-masker og ventilationsposer.

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.

Markedsvæksten inden for Ambu's EKG-elektroder skønnes at være på ca. 3%.

Ambu har en stærk position i Europa inden for kvalitetselektroder, mens markedsstrukturen i USA betyder, at Ambu på dette marked primært sælger elektroder af en lavere kvalitet og til lavere priser.

Der har i 2008/09 pågået en række aktiviteter for at øge væksten og forbedre konkurrencesituationen inden for Cardiology, hvor konkurrencen er hård grundet blandt andet et øget udbud af billige standardprodukter og indkøbssammenslutningernes større indflydelse på indkøbsprocessen. For at øge Ambu's konkurrenceevne på dette produktområde blev det allerede forrige regnskabsår besluttet at flytte produktionen af elektroder fra

fabrikken i Ølstykke, Danmark, til Penang, Malaysia. Første fase af denne flytning forventes påbegyndt i 2. kvartal 2009/10.

Samtidig arbejder Ambu med flere nye produkter, som forventes at bidrage til den fremtidige vækst.

Omsætningen inden for Cardiology steg i det forløbne år med 6% og med 7% målt i lokal valuta. Væksten er således stigende efter en intensivering og fokusering af salgsindsatsen. USA, Italien, Tyskland og Danish Sales har opnået en høj og meget tilfredsstillende vækst, mens omsætningen på øvrige markeder følger den underliggende vækst på markedet.

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 nålelek-

GPS FOUR: Tre nye forretningsområder

Som led i GPS Four reduceres de hidtidige fem forretningsområder til tre forretningsområder:



Airway Management

Produkter: Primært larynx-masker, ansigtsmasker til kunstig ventilering og skoper
Brugere: Hospitaler og ambulancetjenester



Patient Monitoring & Diagnostics

Produkter: Engangselektroder til neurologiske og kardiologiske undersøgelser
Brugere: Hospitaler, klinikker, ambulancetjenester og søvnlaboratorier



Emergency Care

Produkter: Ventilationsposer, halskraver og dukker til træning i førstehjælp
Brugere: Hospitaler, ambulancetjenester, hjælpeorganisationer og forsvaret



troder. Målgruppen for disse produkter er hospitalernes neurologiske afdelinger og søvnlaboratorier.

Den generelle markedsvækst inden for Ambu's produktområder skønnes at være på ca. 10%. Neurology er således et væsentligt område for Ambu's fremtidige vækst. Markedet er attraktivt, både hvad angår størrelse og potentiale.

Omsætningen inden for Neurology steg i 2008/09 med 36% og med 31% målt i lokal valuta. Væksten er positivt påvirket af omsætningen fra produktområdet Sleepmate, der blev tilkøbt i december 2008. Produkterne fra Sleepmate omfatter sensorer til undersøgelser af obstruktiv søvnapnø (der giver kvælninganfald under søvn). Udviklingen i omsætningen af Sleepmate-produkterne har udviklet sig som forventet. Når der ses bort fra omsætningen af disse produkter, var væksten på ca. 20%, som væsentligst skyldes introduktion af nye forbedrede nåle. Væksten er bredt funderet på alle væsentlige markeder. Ambu har vundet markedsandele i det seneste år grundet sin position som specialist inden for engangselektroder.

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.

Training

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

Omsætningen inden for Training faldt i 2008/09 med 1% og ligeledes med 1% målt i lokal valuta. Årsagen til faldet i omsætningen er, at dette område er det af Ambu's forretningsområder, der påvirkes mest af det

økonomiske tilbageslag som følge af, at nogle kunder udskyder investering i træningsmanikiner. Der har i 2008/09 været vækst i omsætningen i Spanien og Benelux-landene.

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.

Omsætningen inden for Immobilization og øvrige produkter steg i 2008/09 med 24% og med 30% målt i lokal valuta.

Udviklingen på de enkelte markeder

Ambu's hovedmarkeder har hidtil været Europa og USA og vil også være det i de kommende år, men nu øges fokus samtidig på markederne i Asien, hvor der forventes at være et væsentligt vækstpotentiale i de kommende år i takt med udviklingen af sundhedssystemerne i denne region.

I løbet af året er der sket en betydelig konsolidering af Ambu's salgsselskaber. Denne konsolidering er foretaget på basis af en vurdering af, at kritisk masse, bedre udnyttelse af salgssressourcerne samt realisering af omkostningssynergier i højere grad vil kunne opnås igennem sammenlægning af mindre salgsselskaber i specielt Europa til større salgsterritorier (Sales Territories). Salgsorganisationen i EMEA består af følgende salgsterritorier: ST Central dækkende Tyskland, Schweiz og Østrig. ST West dækkende Frankrig, Holland og Belgien, ST South dækkende Italien, Spanien og Portugal, ST UK dækkende England, Skotland og Irland og ende-

lig ST NEM, som dækker de nordiske lande og emerging markets (europæiske markeder, hvor Ambu ikke har direkte salg, Asien og Mellemøsten).

Der er opstillet vækst mål for hver af de tre regioner USA, EMEA og Asien for de kommende fire år, og indsatsen på de enkelte markeder vil være baseret på en regional og differentieret tilgang til markederne baseret på lokale markedsforhold, den konkurrencemæssige situation og mulighederne på de enkelte markeder.

En væsentlig del af Ambu's omsætning kommer fra de europæiske markeder, og en række af disse markeder er mere modne, hvor der i de kommende år vil være fokus på at opnå en meget effektiv tilgang til markederne og ligeledes effektiv lancering af nye produkter. Samtidig er der fokus på at udnytte mulighederne på markederne i Østeuropa. Som led i denne proces er der som nævnt ovenfor i løbet af 2008/09 gennemført flere organisatoriske ændringer i Ambu's salgsheder med henblik på at etablere større salgsorganisationer. Der er allerede opnået gode resultater af disse ændringer, og der forventes at kunne høstes yderligere fordele.

Der er i løbet af 2008/09 sat yderligere fokus på det amerikanske marked. Der er gennemført en udvidelse af salgsstyrken, og salgsarbejdet er blevet intensiveret. Ekspansionen og penetrationen på det amerikanske marked fortsættes, og det skal ske via løbende lancering af løsninger, der kan forbedre økonomien på hospitalerne, ved tilkøb af nye produkter, ved at udvikle de allerede stærke relationer til indkøbssammenslutningerne (GPO'er) og ved at udvide markedet til også at omfatte Canada og Sydamerika. Implementeringen af Ambu's fælles ERP-system er igangsat i USA i det forløbne regnskabsår og forventes afsluttet i 2. kvartal 2009/10.

Ambu's nuværende aktiviteter i Asien er begrænsede, men det er en væsentlig strategisk beslutning at etablere fodfæste på disse markeder gennem egen repræsentation og partnerskabsaftaler. 1. oktober 2009 etablerede Ambu et salgsselskab i Australien, der skal varetage det direkte salg i Australien og New Zealand samt på sigt være med til at styrke Ambu i Asien.

Der vil fra og med 2009/10 blive rapporteret på følgende geografiske områder: EMEA, Nord- og Sydamerika samt Asien.

Europa

Omsætningen i Europa steg i 2008/09 med 5% og med 7% målt i lokal valuta. Den højeste vækst er opnået i Tyskland, Holland, Italien og England.

De største markeder i Europa er Tyskland, Frankrig og England. Der har været en god vækst på kernemarkederne med undtagelse af Frankrig, som stadig har en række udfordringer med at øge væksten.

I Tyskland steg omsætningen i 2008/09 med 13% målt i lokal valuta. Vækstraterne har været tocifrede inden for alle forretningsområder, og væksten er bredt funderet.

I Frankrig steg omsætningen i 2008/09 med 1% målt i lokal valuta. Der har været tocifrede vækstrater inden for Neurology, mens omsætningen er faldet inden for Cardiology, hvilket primært kan tilskrives, at enkelte større hospitaler har nedbragt deres køb hos Ambu. Det franske salgsselskab har fået ny ledelse i 2008/09, og dette forventes at medføre, at der fremover kan opnås en højere vækst på dette marked.

I England steg omsætningen i 2008/09 med 10% målt i lokal valuta. Der har været tocifrede vækstrater inden for Respiratory Care og Neurology, mens væksten inden for Cardiology lå på niveau med markedsvæksten.

I Spanien steg omsætningen med 8% og i Italien med 10% målt i lokal valuta. I Spanien har væksten dermed været lavere end i de foregående år, primært som følge af en lavere omsætning inden for Respiratory Care, der er påvirket af nedbringelse af lagre, krav om besparelser og åbning af færre nye hospitaler end i de foregående år. I Italien har der været tocifrede vækstrater inden for Cardiology og Neurology, mens omsætningen inden for Respiratory Care var på niveau med markedsvæksten.

Den danske salgsorganisation varetager markedsføring og salg i Norden og på de markeder i Europa, hvor Ambu ikke har egne salgsselskaber – dette sker enten via distributører eller direkte. På disse markeder steg omsætningen med 7%.

USA

I USA, der er det største enkeltmarked for Ambu, steg omsætningen målt i lokal valuta i 2008/09 med 14%, mens omsætningen målt i danske kroner steg med 27%. Der har været vækst inden for alle forretningsområder, og der har været tocifrede vækstrater inden for Cardiology og Neurology, mens væksten har ligget lidt under 10% inden for Respiratory Care og Immobilization.

Inden for Neurology afspejler den høje vækst tilkøbet af produktområdet Sleepmate i december 2008, men selv når der ses bort fra dette, steg omsætningen inden for Neurology med 21% målt i danske kroner.

Væksten i USA ligger over markedsvæksten, og der er således vundet markedsandele.

Salgsstyrken i USA fokuserer især på kunder med et betydeligt potentiale – herunder indkøbssammenslutninger (GPO'er), OEM-kunder og forsvaret – for på denne måde at sikre øget vækst med de nuværende salgsressourcer.

Ambu har en betydelig kontrakt-portefølje blandt USA's største indkøbssammenslutninger, og i 2008/09 er dette samarbejde udvidet via indgåelse af flere nye kontrakter.

Øvrige markeder

Salget til resten af verden har udviklet sig positivt og steg med 16%. En væsentlig del af dette marked er tender baseret, hvorfor salget kan svinge fra år til år.



EFFEKTIVITET – OPERATION OG SYSTEMER

Ambu har i det forløbne regnskabsår arbejdet målrettet med at opnå løbende effektivitetsforbedringer, og med udarbejdelsen af GPS Four er der defineret klare mål for dette område. Målet er at nedbringe produktionsomkostninger, optimere lageromsætningshastigheden og nedbringe leveringstiden til kunderne – og hermed styrke konkurrenceevne og indtjening.

Fra produktion til lean global operation

GPS Four sætter en ny standard for, hvordan der skal globaliseres og effektiviseres. De områder, der vil blive fokuseret på i de kommende fire år er:

- Samling af produktionen i Kina og Malaysia
- Optimering af den samlede supply chain
- Optimering af indkøb
- Implementering af globale systemer inden for Lean, kvalitetsstyring og produktdokumentation

Samling af produktion på fabrikkerne i Kina og Malaysia

Ambu har i dag produktion i både Danmark, Kina og Malaysia, men som led i GPS Four er det besluttet at samle produktionen i Kina og på to fabrikker i Malaysia. Det vil betyde, at Ambu fuldt ud kan udnytte de omkostningsmæssige fordele ved det allerede etablerede produktions-setup i Asien.

Kina bliver kompetencecenter for produkter inden for plastsprøjtetestøbing, og der vil blive opbygget yderligere renrums-faciliteter for at udvide produktionskapaciteten for larynxmaske-produkterne. Produktionskapaciteten vil hermed fordobles og imødekomme Ambu's vækstambitioner inden for dette område.

Den nuværende produktion af elektroder i Ølstykke, Danmark, vil blive afviklet over de kommende to år og blive flyttet til nye lejede faciliteter i Malaysia meget tæt på de eksisterende faciliteter i Penang. Baggrunden for denne beslutning er blandt andet den meget hårde priskonkurrence på elektrode-området. Overflytningen er den hidtil største i Ambu, og en nøje forberedelse af denne proces er allerede igangsat.

De to fabrikker i Malaysia bliver kompetencecenter for engangsprodukter baseret på anvendelse af elektronik samt for elektroder.

I forbindelse med samlingen af produktionen i Asien vil der ske en betydelig overførsel af ansvar til de lokale operationer.

Optimering af supply chain

Optimeringen af supply chain vil blandt andet omfatte anvendelse af et nyt salgs- og produktionsplanlægningssystem, etablering af en ny supply chain-organisation samt etablering af differentierede sikkerhedslagre.

Optimering af indkøb

Ambu har over de seneste år arbejdet systematisk med at optimere sine indkøb, og disse bestræbelser fortsættes med henblik på at opnå yderligere besparelser. Det betyder blandt andet, at stadig flere indkøb vil komme i udbud, at flere indkøb lægges ud til de lokale enheder samt at samarbejdet med leverandører udvides.

Der har i løbet af regnskabsåret været fokus på at udnytte faldet i råvarepriserne, og det har medført, at vareforbruget har været mindre end forventet.

Implementering af globale systemer

Etableringen af fælles globale systemer og standarder er et væsentligt led i optimeringen i Ambu, og indsatsen på dette område intensiveres over de kommende fire år.

Der er over de seneste år arbejdet med Lean-principper i flere dele af organisationen, men disse sættes nu i system, og der etableres en global Lean-platform og skabes en fælles Lean-kultur. Der bliver blandt andet fælles principper for, hvordan der kan opnås forbedringer.

Kvalitetsstyring og dokumentation er afgørende for at kunne opnå godkendelse af Ambu's produkter. Der implementeres i den kommende periode en fælles global kvalitetsmanual, ligesom der etableres standardiserede dokumentationsprocedurer.

Endvidere er der implementeret videokonferencefaciliteter i samtlige Ambu's selskaber, hvilket har medført betydelig effektivitet og forbedrede samarbejdsformer på tværs af den globale organisation.

Udviklingen af forretningssystemer i 2008/09

Der blev i 3. kvartal 2008/09 implementeret et nyt planlægningssystem inden for logistikområdet med henblik på at sikre en bedre produktions- og lagerplanlægning. Systemet fungerer som planlagt, og det forventes, at dette system skal bidrage til en forøgelse af lagrenes omsætningshastigheder.

Ambu påbegyndte i 2005/06 implementeringen af et globalt ERP-system. Systemet blev implementeret i de danske enheder og i den kinesiske produktionsenhed henholdsvis i 2005/06 og 2006/07, og i 2007/08 blev det implementeret i den malaysiske produktionsenhed. I det forløbne regnskabsår er implementeringen af ERP-systemet påbegyndt i Ambu USA og forventes afsluttet primo 2010. Når implementeringen i USA er fuldført, implementeres systemet i de øvrige salgsselskaber. Dette skal sikre en bedre styring af Ambu's salgsselskaber med henblik på bedre at kunne optimere lagre, opbygge nye salgskanaler som e-commerce samt implementere simuleringstværgærktøjer til vurdering af forecast og andre nøgleområder.

Endvidere er implementeringen af et nyt produktokumentationssystem påbegyndt. Dette skal sikre en hurtigere og mere effektiv udviklingsproces og dermed medvirke til realiseringen af Ambu's globale udviklingsplaner.

Effektivisering i 2008/09

Der er i det forløbne år gennemført flere projekter i produktionsenhederne i Danmark og Asien for at øge produktionseffektiviteten.

Overførslen af produktion fra Danmark til Asien er fortsat i 2008/09, og ca. 75% af den samlede produktion fandt sted på fabrikkerne i Kina og Malaysia. Ambu har i den forbindelse øget produktionsfaciliteterne i Malaysia ved leje af yderligere 5.200 m² i umiddelbar nærhed af den nuværende fabrik. Flytningen til de nye faciliteter påbegyndes i starten af december 2009, og produktionen af EKG-elektroder vil blive samlet der, mens den eksisterende fabrik primært skal varetage produktionen af Ambu aScope og nålelektroder.



FINANSIEL REDEGØRELSE

Årsrapporten for Ambu A/S for 2008/09 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning blev i 2008/09 på 876,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 12% i forhold til omsætningen på 784,4 mio. kr. i 2007/08. Opgjort til uændrede valutakurser i forhold til 2007/08 steg omsætningen med 10%.

Ændringerne i valutakurserne har påvirket omsætningen positivt med 17 mio. kr.

Når der korrigeres for udviklingen i valutakurserne, har væksten været højest i USA, hvor omsætningen steg med 14%. Omsætningen i Europa steg med 7%.

Udviklingen omsætningen fordelt på forretningsområder

Markedsvæksten inden for Ambu's forretningsområder er gennemsnitligt på 3-5%, hvilket betyder, at Ambu har vundet markedsandele i 2008/09.

Omsætningen i 2008/09 fordelt på de fremtidige tre forretningsområder er Airway Management 148,8 mio. kr., Patient Monitoring & Diagnostics 401,3 mio. kr. og Emergency Care 326,8 mio. kr.

Omsætningen geografisk fordelt

Eksportens andel af den samlede omsætning udgjorde 98%. Omsætningen gennem salgsselskaberne udgjorde 88%, mens de resterende 12%

Omsætningen fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	2008/09	2007/08	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
Respiratory Care	351,1	317,9	10	7
Cardiology	293,8	276,9	6	7
Neurology	107,5	79,0	36	31
Training	63,3	63,7	(1)	(1)
Immobilization og øvrige produkter	61,2	46,9	30	24
I alt	876,9	784,4	12	10



Respiratory Care	40%
Cardiology	34%
Neurology	12%
Training	7%
Immobilization	7%

Omsætning fordelt geografisk

Mio. kr.	2008/09	2007/08	Vækst i %	Vækst i lokal valuta %
USA	268,7	211,9	27	14
Europa	537,4	511,4	5	7
Resten af verden	70,8	61,1	16	16
I alt	876,9	784,4	12	10



Europa	61%
USA	31%
Resten af verden	8%

skete via distributører. Salgsselskabernes omsætning indregnes i lighed med tidligere år på basis af de gennemsnitlige valutakurser for året.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg med 9,8% fra 419,4 mio. kr. til 460,6 mio. kr. målt til aktuelle valutakurser. Hermed er bruttoresultatgraden reduceret fra 53,5% i 2007/08 til 52,5% i 2008/09. De indirekte produktionsomkostningers andel af omsætningen er reduceret med 0,1 procentpoint i 2008/09 i forhold til året før. Dækningsgraden er reduceret med ca. 1,0 procentpoint. Ændringen i dækningsgraden dækker over nettoeffekten af et fald i de gennemsnitlige salgspriser reduceret med effekten af produktions- og indkøbsprisojusteringer.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration var 22,9 mio. kr. højere end i 2007/08, svarende til en stigning på 7,1%. Den væsentligste årsag til stigningen i omkostningerne er en forøgelse af omkostningerne inden for salg og marketing, som er steget 19,0 mio. kr. Stigningen skyldes forøgelse af salgssressourcerne i salgsselskaberne samt forøgelse af aktiviteterne inden for marketing. Udviklingsomkostningerne er steget med 1,9 mio. kr. Omkostningerne til ledelse og administration er på niveau med sidste år.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter den regnskabsmæssige effekt af den etablerede optionsordning. I 2008/09 var der andre driftsudgifter på 3,7 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. året før. Stigningen skyldes, at der i 2008/09 er tildelt optioner til direktionen og ledende medarbejdere.

Særlige poster

Særlige poster omfatter 24,2 mio. kr. til advokatombudsninger til de verserende patentsager og 9,8 mio. kr. i engangsomkostninger til organisatoriske tilpasninger, som væsentligst omfatter konsulentonorar til tidligere CEO og fratrædelsesordning til datterselskabsdirektør i Frankrig.

EBITDA og EBIT

EBITDA-marginen, som er resultatet af primær drift før afskrivninger, amortiseringer og særlige poster i forhold til omsætningen var 19,0% i 2008/09 mod 17,6% i 2007/08.

EBIT-marginen, som er resultatet af primær drift før særlige poster i forhold til omsætningen, var i 2008/09 12,6%. Efter særlige poster blev den 8,7% i 2008/09 mod 11,0% i 2007/08.

EBIT før særlige poster blev 110,3 mio. kr. svarende til en stigning på 16,5 mio. kr. i forhold til 2007/08. Efter særlige poster blev EBIT 76,4 mio. kr. i 2008/09 mod 86,4 mio. kr. i 2007/08, et fald på 10,0 mio. kr. Det lavere EBIT skyldes udover engangsomkostningerne til organisatori-

ske tilpasninger, at advokatombudsninger til de verserende patentsager var 16,7 mio. kr. højere i 2008/09 sammenholdt med 2007/08.

Ændringen i valutakurserne i forhold til sidste år har påvirket EBIT negativt med ca. 7 mio. kr.

Finansielle omkostninger

Koncernens netto finansielle omkostninger udgjorde i 2008/09 2,7 mio. kr. mod 18,0 mio. kr. året før. Renteomkostningerne var uændrede i forhold til i 2007/08, og faldet i de finansielle omkostninger kan tilskrives valutareguleringsindtægter på 4,6 mio. kr. i 2008/09 mod valutareguleringsudgifter på 11,0 mio. kr. i 2007/08.

Resultat før skat

Resultatet før skat efter særlige poster udgjorde i 2008/09 73,7 mio. kr. mod 68,4 mio. kr. i 2007/08, svarende til en stigning på 7,8%.

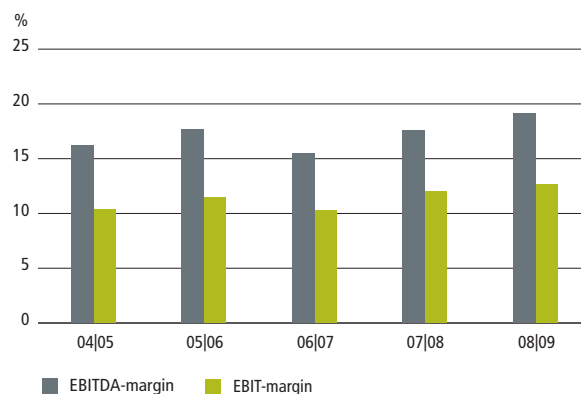
Skat

Skat af årets resultat udgjorde 17,9 mio. kr. eller 24,3% af resultatet før skat sammenholdt med 18,3 mio. kr. eller 26,8% af resultatet før skat i 2007/08. At koncernens skatteprocent er under 25% skyldes væsentligst et skattemæssigt overskud i Ambu's datterselskaber, hvor selskabsskatteprocenten er lavere end selskabsskatteprocenten i Danmark. Overskudsgraderne i Ambu's datterselskaber fastsættes ud fra koncernens transfer pricing-politik, som er udarbejdet på baggrund af OECD's retningslinjer.

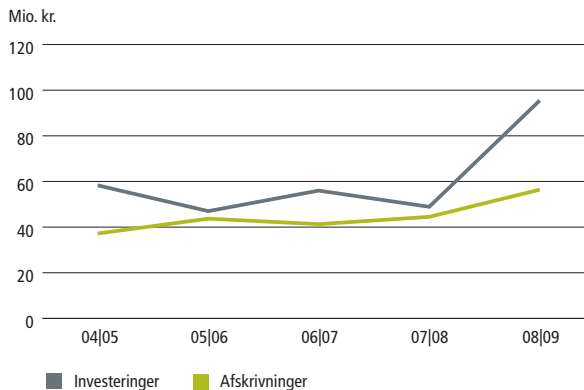
Årets resultat

Årets nettoresultat efter særlige poster udgjorde 55,8 mio. kr. mod 50,0 mio. kr. året før en stigning på 12%.

EBITDA- og EBIT-margin før særlige poster



Investeringer og afskrivninger



Balancen

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde balancesummen 782 mio. kr., hvilket er en stigning på 50 mio. kr. i forhold til udgangen af det foregående regnskabsår. De væsentligste ændringer er en stigning i immaterielle anlægsaktiver på 45 mio. kr., en stigning i tilgodehavender fra salg på 25 mio. kr. og et fald i andre tilgodehavender på 14 mio. kr.

Anlægsaktiver

Årets immaterielle investeringer udgjorde 64 mio. kr., hvoraf investering i udviklingsprojekter udgjorde 23 mio. kr., og tilkøb af rettigheder og goodwill udgjorde 41 mio. kr. Der er færdiggjort udviklingsprojekter for 7 mio. kr. i 2008/09.

Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver udgjorde 19 mio. kr. mod 13 mio. kr. året før.

Årets materielle investeringer udgjorde 32 mio. kr. og kan væsentligst henføres til udvidelse af produktionskapaciteten, produktionsudstyr til nyudviklede produkter, implementering af globale it-systemer og inventranskaffelser.

Afskrivningerne på materielle aktiver udgjorde 37 mio. kr. mod 32 mio. kr. året før.

Varebeholdninger

Varebeholdningerne blev på 156 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år. Opgjort til uændrede valutakurser er varebeholdningerne øget med 2 mio. kr. Varebeholdningerne er forblevet på sidste års niveau på trods af, at der er sket en lageropbygning i forbindelse med forberedelse af produktionsudflytning samt tilgang af det tilkøbte produktområde Sleepmate – samlet i niveauet 17 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg

Koncernens tilgodehavender fra salg udgjorde ultimo regnskabsåret 193 mio. kr., hvilket er en stigning på 25 mio. kr. i forhold til ultimo 2007/08. Reguleret for valutakurseffekter er tilgodehavender fra salg steget med 28 mio. kr. Stigningen i tilgodehavender fra salg skyldes den stigende omsætning samt en høj omsætning i september 2009.

Andre tilgodehavender

Faldet i andre tilgodehavender udgjorde 14 mio. kr., hvilket væsentligst skyldes et ekstraordinært højt niveau for andre tilgodehavender ved udgangen af 2007/08.

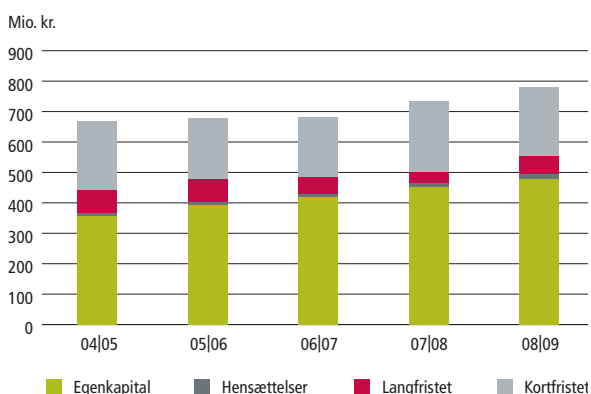
Likviditet

Koncernens likvider udgjorde 17 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret, hvilket er en stigning på 1 mio. kr. i forhold til det foregående år. Hertil kommer uudnyttede trækningmuligheder på bankkreditter, som ultimo regnskabsåret udgjorde 122 mio. kr.

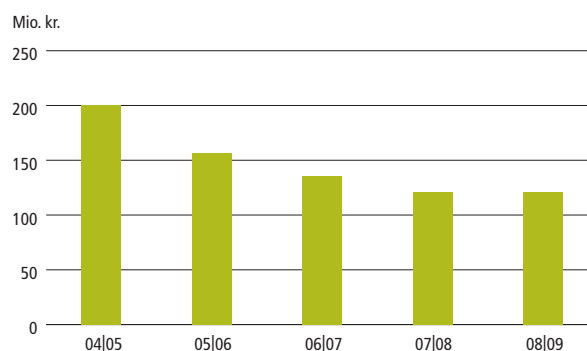
Egenkapital

Egenkapitalen er i 2008/09 forøget med årets opnåede resultat samt værdiregulering på ikke afviklede finansielle instrumenter og udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 480 mio. kr. Egenkapitalen er tillagt valu-

Kapitalstruktur



Rentebærende nettogæld



takursreguleringer vedrørende kapitalinteresser i datterselskaber samt reguleret for udbetalt udbytte for 2007/08 og effekten af optionsordning.

Langfristede gældsforpligtelser

De samlede langfristede forpligtelser udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 90 mio. kr., hvoraf 16 mio. kr. forfalder i det kommende regnskabsår, og 16 mio. kr. er udskudt skat. Der er optaget ny langfristet finansiering på 38 mio. kr. i regnskabsåret 2008/09 til finansiering af produkttilkøb.

Kortfristede gældsforpligtelser

De samlede gældsforpligtelser med fradrag af langfristede forpligtelser udgjorde ultimo 2008/09 212 mio. kr., hvilket er et fald på 8 mio. kr. De væsentligste ændringer er et fald i kortfristet bankgæld på 24 mio. kr. og en stigning i anden gæld på 20 mio. kr. Stigningen i anden gæld skyldes væsentligst effekten af øget kredit på betaling af moms i Danmark samt øgede skyldige omkostninger.

Andre forpligtelser

Ambu A/S har indgået en 15-årig operationel leasingaftale om leasing af ejendommen i Ballerup med en restløbetid på otte år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 113 mio. kr. i 2008/09 mod 84 mio. kr. året før. Ændringen kan henføres til et højere resultat samt ændringerne i driftskapitalen, som har påvirket pengestrømmene positivt. Pengebindingen i varebeholdninger har været på niveau med 2007/08, uanset at der er sket lageropbygning i 2008/09 som følge af det tilkøbte produktområde samt forberedelse til den produktionsudflytning, der skal finde sted i 2009/10. Pengebindingen i tilgodehavender er øget væsentligst som følge af aktivitetsforøgelsen, mens ændringerne i leverandørgæld har påvirket likviditeten positivt. Pengebindingen i arbejdskapitalen, netto som procent af omsætningen udgjorde 24,9% imod 29,3% året før. Der vil fortsat blive arbejdet på at reducere pengebindingen i arbejdskapitalen i 2009/10.

I 2008/09 blev der netto investeret 96 mio. kr. i immaterielle og materielle aktiver mod 49 mio. kr. året før. Herudover er anvendt 41 mio. kr. til akquisitioner.

Det frie cash flow blev i 2008/09 17 mio. kr. Før akquisitioner blev det frie cash flow 58 mio. kr., hvilket er 22 mio. kr. bedre end de 36 mio. kr. i 2007/08.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde minus 16 mio. kr. Der er netto optaget langfristet gæld på 25 mio. kr., nedbragt kortfristet gæld med 24 mio. kr. og betalt udbytte på 18 mio. kr.

Således udgjorde den samlede likvide ændring 1 mio. kr., og de likvide beholdninger pr. 30. september 2009 var 17 mio. kr.

Efterfølgende begivenheder

Ambu har etableret et salgsselskab i Australien, som skal varetage det direkte salg i Australien og New Zealand.

Sag om patentkrænkelse

Patentsag i USA

Selskabet LMA anlagde i oktober 2007 en retssag i USA mod Ambu for påstået krænkelse af et patent. Det var LMA's påstand, at Ambu med sin larynx-maske krænkede LMA's patent i USA vedrørende forstærkningen af larynx-maskens forreste del.

Ambu modtog ultimo juni 2009 en kendelse fra United States District Court Southern District of California, og ifølge denne kendelse kræver Ambu ikke LMA's patent med de tre produktfamilier AuraOnce, Aura40 og AuraStraight. De tre produktfamilier udgør mere end 90% af den omsætning, som patentsagen vedrører.

I oktober 2009 ugyldiggjorde distriktsdomstolen i Californien LMA's patent og gav samtidig LMA mulighed for at appellere krænkelsspørgsmålet og gyldigheds-spørgsmålet til appeldomstolen i Washington D.C. LMA har appelleret, og appelsagen forventes at vare 12-18 måneder. De tilbageværende forhold ved distriktsdomstolen, nemlig den påståede krænkelse for én produktfamilie, AuraFlex, som i øvrigt ikke mere sælges med forstærkning i USA, samt Ambu's modkrav mod LMA for misvisende reklame og uhæderlig markedsføring vil blive sat i bero i den mellemliggende periode.

Patentsager i Europa

Den Europæiske Patentmyndighed (EPO) valgte i februar 2008 at ugyldiggøre LMA's patent i Europa. Afgørelsen blev anket af LMA, og appelsagen forventes afgjort primo 2010. Ambu afventer nu udfaldet af appelsagen angående EPO's afgørelse. Appelrettens afgørelse forventes at få afgørelse betydning for afslutningen af patentstriden i Europa.

I midten af oktober 2009 afsagde Oberlandesgericht Düsseldorf endvidere kendelse om, at Ambu's oprindelige larynx-maske-produkter ikke krænkede LMA's tyske brugsmodepatent. Kendelsen nægter desuden LMA ret til appel ved den tyske højesteret. Ret til appel kan derfor kun opnås via en begrundet anmodning til den tyske højesteret, og hvis højesteret accepterer anmodningen. LMA har indleveret anmodningen til højesteret.

På baggrund af EPO's beslutning er de påståede krænkelssager i Holland og Frankrig sat i bero.

Omkostninger i forbindelse med patentsagen

Omkostninger til advokatbistand m.v. i forbindelse med patentsagerne har i 2008/09 udgjort ca. 24,2 mio. kr. I 2009/10 forventes omkostningerne at være væsentligt mindre. Der er indgået en aftale med de involverede advokater, som blandt andet medfører en betaling for allerede udført arbejde, hvis sagen afsluttes til Ambu's fordel.

FORVENTNINGER TIL 2009/10

Væksten inden for Ambu's forretningsområder forventes at fortsætte i de kommende år. Markedsvæksten er dog generelt blevet lidt lavere inden for det seneste års tid grundet den økonomiske og finansielle krise. Samtidig ses der på de fleste markeder en stigende konkurrence og øget omkostningsbevidsthed. Disse tendenser forventes at fortsætte i det kommende regnskabsår.

Inden for Ambu's fire strategiske områder være der i det kommende regnskabsår være fokus på følgende:

GPS1 Innovation

Produkter og produktudvikling

- Yderligere styrkelse af indsatsen for at skabe nye differentiere produkter.
- Videre arbejde med de produkter, der er i pipelinen, og lancering af flere nye produkter.
- Styrkelse af udviklingsfunktionerne i Kina og Malaysia.
- Effektiv lancering af Ambu aScope.

GPS2 Markeder

Markeder og salg

- Høste gevinsterne ved opdelingen i større salgsterritorier i EMEA og udvide aktiviteterne i Østeuropa.
- Øge markedspenetrationsen i Nord- og Sydamerika og udvide samarbejdet med de store indkøbssammenslutninger.
- Gradvis opbygning af aktiviteterne i Asien.

GPS3 Effektivitet

Operation og systemer

- Fortsat optimering af produktionen, herunder påbegyndelse af flytning af den resterende danske produktion til Malaysia og implementering af Lean-processer på tværs af organisationen.
- Fortsat implementering af globale systemer.

GPS4 Akkvisitioner

Virksomheder og produkter

- Der vil blive arbejdet aktivt på at identificere muligheder for køb af produktlinjer, der supplerer produktporteføljen inden for de eksisterende produktområder, ligesom markedet afsøges for at identificere attraktive opkøbskandidater – både større og mindre virksomheder.

Forventninger

	2009/10	Forudsætninger
Omsætning, mio. kr.	900-925	Lancering af nye produkter Vækst højere end markeder
Vækst, %	3-5	
Vækst i lokal valuta, %	5-6	Intensivering af salgsindsats Kurs på USD: 500 Kurs på GBP: 840
EBIT-margin før særlige poster, %	12-12,5	Stigning i omsætning Effektivisering Prispress
Resultat før skat	Ca. 100 (11-11,5% af omsætning)	
Investeringer, % af omsætning	7-8	Investeringer i udvikling, procesudstyr, udvidelse af produktionskapacitet og globale it-systemer
Frit cash flow (ekskl. akkvisitioner), mio. kr.	60	Reduktion af arbejdskapitalen i % af omsætningen via nedbringelse af råvare- og færdigvarelagre samt tilgodehavender fra salg

Forventningen til EBIT er følsom overfor ændringer i følgende valutaer, der fremgår af tabellen nedenfor.

Valutafølsomhed

Ved en ændring i kursen på -5%

	USD	GBP	CNY	MYR	total
Omsætning	(14,7)	(3,7)	0	0	(18,4)
EBIT	(6,9)	(2,7)	3,0	4,5	(2,1)

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.

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. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen i 2008/09.

Ambu's B-aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under fondskoden DK0010303619 og kortnavn AMBU B. Ambu indgår i Small-Cap-indekset.

Ved regnskabsårets start var kursen på Ambu-aktien 73, mens den ved regnskabsårets udgang lå på 110 – en stigning på 51%. Til sammenligning steg Health Care-indekset og MidCap-indekset på NASDAQ OMX Copenhagen i samme periode med henholdsvis 9% og 2%, og Small Cap-indekset faldt 34%.

Kursændringen i løbet af regnskabsåret har medført, at Ambu's markedsværdi (både A- og B-aktier indregnet til kursen på B-aktierne) ved udgangen af september 2009 udgjorde 1.306 mio. kr. mod 867 mio. kr. året før.

Der blev i regnskabsåret omsat i alt 1.570.697 B-aktier svarende til 13% af det samlede antal B-aktier ved årets udgang (2007/08: 16%).

Ambu-aktien dækkes af:

- ABG Sundal Collier
- Enskilda Securities
- Carnegie

Ejerforhold

Ambu havde primo oktober 2009 ca. 2.400 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 93% 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 stemmerettighederne:

	Andel af aktiekapital %	Andel af stemmer %
Dorrit Ragle, Lyngby	9,0	22,8
Inga Kovstrup, Fredericia	9,2	22,8
Tove Hesse, Virum	7,4	22,1
N.P. Louis Hansen Aps, Nivå	14,9	6,5
ATP, Hillerød	9,9	4,3

Medlemmer af Ambu's bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2009 i alt 1,3% af aktiekapitalen.

Ambu ejede pr. 30. september 2009 87.320 egne aktier svarende til 0,7% af aktiekapitalen.

Udbytte

Ambu's udbyttepolitik indebærer, at der som udgangspunkt foreslås i niveauet 30-40% af selskabets resultat udbetalt som udbytte. Udbyttepolitikken vil blive evalueret i det kommende regnskabsår.

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 (2007/08: 1,50 kr. pr. aktie), svarende til 32% af årets resultat.

Udbytte for regnskabsåret 2008/2009 udbetales automatisk via Værdipapircentralen umiddelbart efter generalforsamlingen.

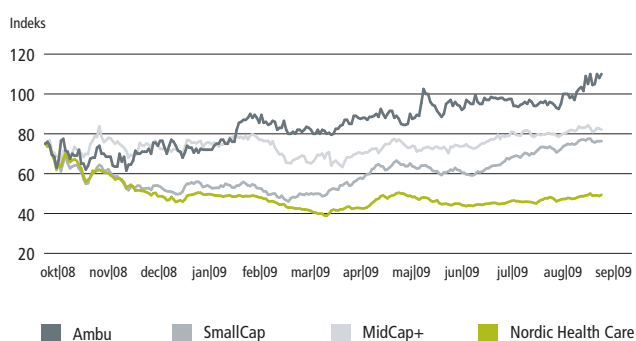
Incitamentsprogrammer

Det er en del af Ambu's strategi at etablere incitamentsprogrammer med det formål at fremme værdiskabelsen i virksomheden, opnåelse af koncernstrategien og sikre sammenfaldende interesser hos ledelse, medarbejdere og selskabets aktionærer. Det overordnede program for incitaments-aflønning af bestyrelse og direktion blev godkendt på generalforsamlingen i december 2008.

Ambu's incitamentsordninger indeholder:

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

Kursudvikling



Aktieoptionsprogram

Direktionen i Ambu har fået tildelt 189.000 aktieoptioner, der tildeles successivt over tre år med en 1/3 hvert år og første gang i regnskabsåret 2009/10. Første tildeling sker til kursen på 77,55 på det initiale tildelings-tidspunkt med tillæg af 8% svarende til 83,75, og anden og tredje tildeling sker med et tillæg på 8% p.a. til tildelingskursen for første portion.

Ambu's bestyrelse besluttede i juni 2007 at etablere et aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere i Ambu og dets datterselskaber. Aktieoptionsprogrammet omfatter 20 medarbejdere i Ambu koncernen. Tildeling af aktieoptionerne sker ad fire gange – første gang var ved etableringen af programmet i juni 2007 (til kurs 104), anden gang efter udgangen af regnskabsåret 2006/07 (til kurs 112) og tredje gang efter udgangen af regnskabsåret 2007/08 (til kurs 121). Sidste tildeling sker efter udgangen af regnskabsåret 2008/2009 til kurs 131. Det maksimale antal aktieoptioner, der udstedes over hele perioden, er anslået til ca. 1.200.000 svarende til ca. 10% af Ambu's aktiekapital. Den samlede markedsværdi af aktieoptionstildelingerne udgør i alt ca. 12 mio. kr. beregnet efter Black-Scholes-modellen. Det samlede aktieoptionsprogram periodiseres og omkostningsføres 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 2008/09 af ovenstående programmer er ca. 3,7 mio. kr. mod ca. 1,8 mio. kr. i 2007/08. Yderligere oplysninger om aktieoptionsprogrammerne fremgår af note 3.

Bestyrelsen deltager ikke i optionsprogrammer.

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 forretningsområdespecifikke mål for de enkelte deltagere i programmet. Størrelsen af bonus er afhængig af graden af opfyldelsen af de fastlagte mål.

Medarbejderaktieprogram

Senest i maj 2007 blev tegnet medarbejderaktier. Ca. 20% af koncernens medarbejdere ejer i dag aktier i Ambu, og ca. 40% af koncernens danske medarbejdere ejer aktier. De kinesiske medarbejdere deltager ikke i medarbejderaktieprogrammet grundet den lokale kinesiske lovgivning på dette område.

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 er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Ambu's resultater, aktiviteter og strategi. Aktionærer, analytikere, investorer, børsrådgivningsfirmaer samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende Ambu, bedes henvende sig til:

Ambu A/S
Baltorpbakken 13
2750 Ballerup
Kontaktpersoner: Administrerende direktør Lars Marcher
eller økonomidirektør Anders Arvai
Telefon: 72 25 20 00
E-mail: Lars Marcher – lm@ambu.com,
Anders Arvai – aa@ambu.com

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 16. december 2009 kl. 16.00 på Den Sorte Diamant, Søren Kierkegaards Plads 1, 1016 København K.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2008/09 udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til 32% af årets overskud.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernoverskud på 55,8 mio. kr. disponeres således:

Udbytte på 1,50 kr. pr. aktie	17,8
Overført til egenkapital	38,0
I alt	55,8

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.

Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen i 2008/09

5. november	2008	Betinget aftale om køb af amerikanske Sleepmate Technologies
26. november	2008	Årsrapport 2007/08
2. december	2008	Endelig aftale om køb af amerikanske Sleepmate Technologies
16. december	2008	Ordinær generalforsamling i Ambu A/S
4. februar	2009	Delårsrapport for 1. kvartal 2008/09
7. maj	2009	Delårsrapport for 2. kvartal 2008/09
4. juni	2009	Ambu introducerer et engangsvideoskopet Ambu aScope
1. juli	2009	USA-dommerkendelse giver Ambu summarisk dom for ikke-krænkelser i patentsag mellem LMA og Ambu
27. august	2009	Delårsrapport for 3. kvartal 2008/09
28. september	2009	Ny dom i USA patentsag – retten ugyldiggør LMA-patent
30. september	2009	Finanskalender

Finanskalender 2009/10

16. december	2009	Generalforsamling
22. december	2009	Udbetaling af udbytte
9. februar	2010	Delårsrapport for 1. kvartal 2009/10
5. maj	2010	Delårsrapport for 2. kvartal 2009/10
25. august	2010	Delårsrapport for 3. kvartal 2009/10
30. september	2010	Afslutning på regnskabsåret 2009/10
24. november	2010	Årsrapport 2009/10

Aktierelaterede nøgletal

	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Resultat pr. 10 kr. aktie ¹⁾	3,87	4,12	3,62	4,24	4,73
Cash flow pr. 10 kr. aktie ²⁾	3,39	8,37	7,54	7,11	9,51
Indre værdi pr. aktie ³⁾	30	33	35	38	40
Aktiekurs ultimo	106	96	87	73	110
Børskurs / indre værdi	3,5	2,9	2,5	1,9	2,7
Udbytte pr. aktie ⁴⁾	1,00	1,50	1,50	1,50	1,50
Pay-out ratio, % ⁵⁾	26	37	42	36	32
Price earningskvote (PE) ⁶⁾	27	23	24	17	23

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

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

³⁾ Aktiernes indre værdi: Samlede egenkapital i forhold til antal aktier, ultimo

⁴⁾ Udbytte pr. aktie: Udbytte i forhold til antal aktier, ultimo

⁵⁾ Pay-out ratio: Deklareret udbytte i procent af årets overskud

⁶⁾ Price earningskvote: Børskurs / Indtjening pr. aktie

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

UDVIKLING AF ORGANISATION OG MEDARBEJDERE

Ambu har en yderst motiveret og kompetent medarbejderstab, hvor åbenhed, ansvar og direkte kommunikation er i højsædet.

Udvikling og udnyttelse af Ambu's viden og teknologi er afgørende for virksomhedens mulighed for at leve op til kundernes forventninger og for at realisere de forretningsmæssige mål.

Derfor har Ambu som mål at kunne tiltrække, fastholde og udvikle medarbejdere med interesse i og evne til at opnå solide resultater og yde en stor indsats for virksomheden. Skal det lykkes, er det en betingelse, at medarbejderne kan motiveres til at udvikle et inspirerende globalt arbejdsmiljø.

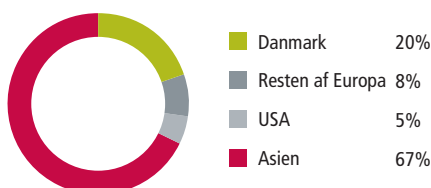
Ambu tilstræber at have en flad og fleksibel organisationsstruktur, der giver mulighed for hurtig og effektiv beslutningstagen samt mulighed for at tilpasse organisationen og gennemføre forandringer, når der er behov for det.

Fra regional til global

Det er Ambu's mål at blive en global virksomhed med en global kultur. Det kræver et tæt samarbejde og fælles værdier på tværs af organisationen. Ambu søger på en række områder at støtte den globale mobilitet i virksomheden, og der skabes internationale karriereveje- og muligheder med henblik på at øge de samlede globale erfaringer og interkulturelle kompetencer samt for at fastholde nøglemedarbejdere.

Udviklingen af den globale organisation er blandt andet en betingelse for, at Ambu kan blive endnu bedre til at udvikle nye innovative produkter. Det kræver, at der sker en høj grad af videndeling og samarbejde på tværs af den samlede organisation. Realiseringen af målene om at øge den samlede effektivitet kræver også en global tilgang til tilrettelæggelsen af Ambu's produktion og systemer.

Geografisk fordeling af medarbejdere



Støtte til individuel udvikling

Ambu arbejder målrettet og struktureret med udviklingen af medarbejdernes kompetencer og viden. Det er den enkelte medarbejders forpligtelse at tage ansvar for egen udvikling, og det er Ambu's ansvar at sikre, at de rette udviklingsmuligheder er til stede.

Der er fokus på at skabe karriereudvikling for den enkelte medarbejder. Som led i disse bestræbelser lægges der vægt på at foretage intern rekruttering, der er implementeret karriereudviklingsværktøjer, ligesom der er udarbejdet en global karriereudviklingspolitik.

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 21.

Integration af nye medarbejdere

Ambu har tilrettelagt sine rekrutteringsprocesser med henblik på at opnå størst mulig sikkerhed for, at nye medarbejdere har de rette kompetencer samt vilje og evne til at bidrage til realiseringen af Ambu's mål. For at sikre en hurtig integration af nye medarbejdere får alle en grundig introduktion til, hvilke forventninger der er til den enkeltes arbejde, og til kulturen i Ambu.

I forbindelse med opsigelser gennemføres der samtaler med de pågældende medarbejdere, sådan at Ambu får en forståelse for, hvorfor de har valgt at forlade Ambu, og for at identificere udviklingsområder.

Professionel ledelse

Ambu arbejder løbende på at styrke de ledelsesmæssige kompetencer og ledernes evne til at skabe resultater gennem udvikling af medarbejderne.

For ledergruppen er der etableret individuelle ledelsesudviklingsprogrammer, der sammensættes med udgangspunkt i en analyse af den enkelte leders personlige profil og udviklingsbehov. For en bredere gruppe af ledere er der endvidere sammensat et program i situationsbestemt ledelse. Målet med programmet er at træne den enkelte leder i at give medarbejderne den form for ledelse, der gennem udvikling af kompetencer og engagement udvikler og fastholder talentfulde ledere og medarbejdere. Endelig er der et udviklingsprogram for nye ledere i Ambu.

➔ **Lars Rønn**
Executive VP
Global Sales
& Marketing



➔ **Henrik Wendler**
Executive VP
Global Innovation



➔ **Anders Arvai**
Executive VP
Finance, IT &
Business
Systems



⬇ **Lars Marcher**
President & CEO



➔ **Henrik Ankjær**
VP Manufacturing
Kina



➔ **Bjarne Sørensen**
Executive VP
Global Operations



⬇ **Bo Nielsen**
VP Manufacturing
Denmark

➔ **Markus Mauer**
VP Sales
Sales Territory Central



⬆ **Sébastien Piat**
VP Sales
Sales Territory West

➔ **Keith McCallum**
VP Sales
Sales Territory UK



⬇ **Søren Poulin**
VP Sales
Sales Territory Nordic
& emerging markets



⬆ **Chresten Christensen**
VP Sales
Sales Territory
South



➔ **Jørgen Andreasen**
VP Manufacturing
Malaysia



⬆ **Frank Homa**
VP Sales
Sales Territory
USA

CORPORATE GOVERNANCE

Ambu's ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse og søger løbende at forbedre selskabets ledelsesforhold. De overordnede rammer for ledelsen af Ambu er tilrettelagt med henblik på at 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.

NASDAQ OMX Copenhagen har fastlagt anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, og Ambu følger generelt disse med undtagelse af længden af valgperioden for generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvilket der redegøres 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 værdisættelse af selskabets aktier.

Dialogen med og informationen til aktionærer og interessenter finder sted via udsendelse af delårsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet, via telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af delårs- og årsrapporter og via møder med investorer, analytikere og pressen. Delårsrapporter 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.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen – i overensstemmelse med lovgivningen – formidle tilbudet til aktionærerne ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

Vedtægterne indeholder ingen særlige regler vedrørende ændringer af selskabets vedtægter. Det er således udelukkende aktieselskabslovens bestemmelser, der er gældende på dette område.

Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt den valgte kapital- og aktiestruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser.

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 NASDAQ OMX 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 NASDAQ OMX 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 også i 2008/09 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 strategi 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 forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De ge-

nerelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst en gang årligt gennemgås og tilpasses Ambu's behov. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Bestyrelsen modtager 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 2008/09 været afholdt otte bestyrelsesmøder. I forbindelse med møderne har der været i alt tre afbud. Koncernledelsen deltager i bestyrelsesmøderne, hvilket sikrer, at bestyrelsen er velinformeret om selskabets drift.

Der er etableret en revisionskomité bestående af to medlemmer af bestyrelsen, Jørgen Hartzberg (formand) og Torben Ladegaard. Udover disse to medlemmer deltager bestyrelsesformanden, den administrerende direktør, økonomidirektøren 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 fører komiteen tilsyn med regnskabs- og rapporteringsprocesser, revisionen af selskabets finansielle rapportering og den eksterne revisors arbejdsindsats og uafhængighed. Der er i 2008/09 afholdt to møder i revisionskomiteen.

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.

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. Samtidig arbejder bestyrelsen på at opnå en sammensætning, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Ambu.

Aldersgrænsen for nyvalg er 65 år og 70 år for genvalg.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges af generalforsamlingen for to år ad gangen med mulighed for genvalg. Dette er ikke i overensstemmelse med anbefalingerne fra NASDAQ OMX 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 30 i årsrapporten.





De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes som værende uafhængige. Næstformand for bestyrelsen, Bjørn Ragle, er ægtefælle til Dorrit Ragle, der besidder 9,0% af aktierne og 22,8% af stemmerettighederne i Ambu. 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 (det samlede honorar i 2008/09 var 1,1 mio. kr.).

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 selskabets forretningsorden og i Aktieselskabslovens regler.

Udover Ambu's direktion, som består af én person, har virksomheden en koncernledelse, der er ansvarlig for områderne Global Sales and Marketing, Global Operations, Global Innovation samt Finance, IT and Business Systems. Ledergruppens fire medlemmer har alle titel af Executive Vice President.

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 2008/09 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 fastlægges af bestyrelsen. Aflønningen er fastsat, så den afspejler markedsniveauet og de opnåede resultater. I 2008/09 bestod aflønningen af direktionen (én person) af en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil, telefon, aktieoptionsordning og kontant bonusordning. Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2008/09 6,2 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 resultatet og samarbejdet med direktionen. Den seneste evaluering fandt sted i foråret 2007. Evalueringsprocessen forestås af formanden for bestyrelsen. En ny evaluering vil finde sted i 1. kvartal 2009/10.

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 en 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 revisionsprotokollat 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 retningslinjer defineret af moderselskabet og moderselskabets revisor.

BESTYRELSE, DIREKTION OG KONCERNLEDELSE

Bestyrelse

N.E. Nielsen, født 1948

Advokat
Formand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1999, genvalgt i 2008

Bestyrelsesformand i:

Amagerbanken Aktieselskab
Charles Christensen A/S
Cimber Sterling Group A/S
Danica-Elektronik A/S
Gammelrand Skærvfabrik A/S
InterMail A/S
Mezzanin Kapital A/S
Pele Holding A/S
P.O.A. Ejendomme A/S
Satair A/S
SCF Technologies A/S
Torm 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 selskabs rettlige forhold.

Bjørn Ragle, født 1945

Næstformand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1987, genvalgt i 2007

Formand for bestyrelsen for:

Kimet Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Snøgg Industries A/S, Norge

Særlige kompetencer:

Salg og forretningsudvikling og HR.

Jørgen Hartzberg, født 1950

Director of Department VKR Holding A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 1999, genvalgt i 2008

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 2008

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

Innovation and Promotion Manager
Indtrådt i bestyrelsen i 2006
Medarbejdervalgt

John Stær, født 1951

Adm. direktør i Satair A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 1998, genvalgt i 2007

Bestyrelsesmedlem i:

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

Business Manager Downstream Marketing
Indtrådt i bestyrelsen i 2006
Medarbejdervalgt.

Anders Williamsson, født 1954

Managing Director
Indtrådt i bestyrelsen i 2006, genvalgt i 2008

Bestyrelsesformand i:

Aerocrine AB
Jolife AB
Provinsbanken i Helsingborg
Biomain AB
Nano Bridging Molecules S.A.
AAA Teamwork AB
Fade Hook & Draw AB
Glycorex Transplantation AB

Bestyrelsesmedlem i:

Foss A/S
Tigran Technologies AB

Særlige kompetencer:

Generel ledelse med lang erfaring med internationale virksomheder inden for Life Science, specielt på det amerikanske marked.

Direktion

Lars Marcher, født 1962

Administrerende direktør
Ansæt i Ambu i oktober 2008

Bestyrelsesmedlem i:

Danish American Business Forum (næstformand)
DI's Internationale Markedsudvalg
Dansk Industri – Sundhedspolitisk Udvalg

Bestyrelsesformand i:

Datterselskaber i Ambu-koncernen.

Koncernledelse

Lars Marcher

Administrerende direktør

Anders Arvai

Executive Vice President, Finance,
IT & Business Systems

Lars Rønn

Executive Vice President, Global Sales and Marketing

Bjarne Nørgaard Sørensen

Executive Vice President, Global Operations

Henrik Wendler

Executive Vice President, Global Innovation

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

	Antal aktier		
	pr. 30. september 2009	Salg i 2008/09	Køb i 2008/09
Bestyrelse			
N. E. Nielsen	6.640	0	0
Bjørn Ragle	32.500	0	0
Jørgen Hartzberg	100.620	0	0
Anne-Marie Jensen	906	0	0
Torben Ladegaard	2.700	0	0
Hanne-Merete Lassen	1.580	0	0
Kirsten Søndersted-Olsen	2.299	0	0
John Stær	700	0	0
Anders Williamsson	1.000	0	0
Direktion			
Lars Marcher	0	0	0

RISIKOFORHOLD

Det er et centralt mål for Ambu's ledelse at sikre, at koncernens risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst, og at Ambu har politikker og procedurer, der sikrer en så effektiv styring af de identificerede risici som muligt.

Ambu's har en række specifikke 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.

Ambu har endvidere etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Kommercielle risici

Konkurrence- og markedsforhold

Hospitalers og redningstjenesters 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 prispres 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.

Sundhedssektoren er påvirket af den globale krise, men Ambu har i 2008/09 kun i begrænset omfang mærket effekten af opbremsningen i verdensøkonomien. Den globale krise forventes at fortsætte i 2009/10, og situationen følges nøje for i videst mulig omfang at være på forkant med udviklingen.

Ambu har løbende overflyttet produktion til Kina og Malaysia fra Danmark og har nu besluttet at samle al produktion i Kina og Malaysia. Dette medfører reducerede produktionsomkostninger og øger Ambu's muligheder for at imødegå fremtidig priskonkurrence.

Produktudvikling

Ambu's mulighed for at realisere sine strategiske mål 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 ud-

vikle nye produkter og i bred forstand at styrke selskabets evne til at skabe innovation. 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. Da det er Ambu's ambition at lancere flere helt nye produkter i årene fremover, øges også risikoen for patentsager. For at minimere risikoen for patentsager foretager Ambu inden påbegyndelse af et projekt en grundig undersøgelse af, om der findes patenter inden for det pågældende projektområde.

Produktion og kvalitet

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 forretningsmæssig 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 leverer 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 forsikringsmæssige risici. Forsikringspolitikken giver retningslinjer for koncernens sikrings- og forsikringsforhold på baggrund af en Risk Management-model, hvor faserne risikoafgrænsning, risikoanalyse, risikovurdering, risikobegrænsning, risikofinansiering og risikofølgning 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 genanskaffelsesværdi.

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 beskednen. 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 retningslinjer 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".

Finansielle risici

Udviklingen i Ambu's resultat og egenkapital er påvirket af en række finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici.

Ambu har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens finansfunktion, der samtidig fungerer som servicecenter for alle dattervirksomheder.

Ambu anvender afledte finansielle instrumenter, primært valuta- og renteswaps samt termins- og optionskontrakter til afdækning af en række af de finansielle risici, der kan henføres til koncernens kommercielle aktiviteter. Generelt vælges den mindst komplicerede risikoafdækningsmetode. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner.

De finansielle risici og styringen heraf er uddybet i note 13, 16 og 20.

Kontrol- og risikostyringssystemer

Ambu's interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen kan beskrives som følger:

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har oprettet en revisionskomité hovedsageligt for at assistere bestyrelsen med at overvåge henholdsvis regnskabsaflæggelsen og effektiviteten af interne kontrol- og risikostyringssystemer. Revisionskomiteen rapporterer til den samlede bestyrelse. Ansvar for den daglige opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og internt kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen ligger hos direktionen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.

Ansvar og beføjelser er defineret i bestyrelsens instruktioner til direktionen, politikker og procedurer. Bestyrelsen godkender Ambu's valuta- og finanspolitik, rammerne for risikostyringen samt virksomhedens kodeks for forretningsførelse. Direktionen godkender andre politikker og procedurer, og de ansvarlige funktioner udsteder retningslinjer og fører tilsyn med anvendelsen af alle politikker og procedurer. Ambu's bogføringsregler og procedurer for regnskabsaflæggelsen fremgår af en regnskabsmanual, der er tilgængelig for relevante økonomimedarbejdere. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler.

Risikovurdering

Der er relativt større risiko for fejl i forbindelse med de poster i regnskab, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer, end for andre poster. En risikovurdering med det formål at identificere

disse poster koordineres af virksomhedens interne controlling. Der er i 2008/09 gennemført et risikostyringsprojekt, hvor formålet var at identificere de væsentligste operationelle risici og risici knyttet til human resources. Gennemførelsen af projektet har resulteret i, at der er udarbejdet en prioriteret risikooversigt, og for de fem væsentligste risici er der udarbejdet handlingsplaner, der skal sikre, at den potentielle risiko minimeres. Risikooversigten opdateres årligt, og der udarbejdes handlingsplaner for at minimere risikoen på de væsentligste risikoområder.

Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i Ambu's regnskabs- og rapporteringsprocedurer og omfatter blandt andet procedurer for attestations, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og de generelle it-kontroller.

Ambu har indført standarder for intern kontrol, dvs. standarder for kontrolaktiviteter vedrørende regnskabsaflæggelsen. Målet med disse standarder er at give sikkerhed for og opretholde et ensartet niveau for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen i hele Ambu. Der er en klar organisationsstruktur i Ambu, hvor alle datterselskabernes økonomifunktioner også har en reference til koncernens økonomidirektør, og herudover har en central koncernfunktion ansvar for controlling af den finansielle rapportering fra datterselskaberne.

Information og kommunikation

Ambu opretholder informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig. Regnskabsmanualen og andre rapporteringsinstruktioner opdateres, herunder budget- og månedsafslutningsprocedurer, når det er nødvendigt og gennemgås mindst én gang om året. Disse er sammen med andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, såsom politik for kreditgivning og anlægsinvesteringer, tilgængelig på Ambu's intranet for relevante medarbejdere.

Overvågning

Ambu anvender et omfattende økonomisystem til overvågning af selskabets resultater, og dette gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen, herunder konstaterede svagheder i de interne kontroller, manglende overholdelse af procedure og politikker m.v. Ambu anvender ensartede IFRS-regler som anført i selskabets regnskabsmanual. Regnskabsmanualen omfatter regnskabs- og vurderingsprincipper samt rapporteringsinstruktioner og skal nøje følges af alle selskaber i koncernen. Manualen opdateres og gennemgås løbende. Der indhentes årligt formelle bekræftelser om overholdelse af regnskabsmanualen samt andre koncernpolitikker, de såkaldte regnskabserklæringer, fra alle dattervirksomheder.

Udførlige månedsvise regnskabsdata rapporteres fra alle koncernvirksomheder. Disse finansielle data analyseres og overvåges på koncern- og selskabsniveau samt på andre driftsmæssige niveauer.



PÅTEGNINGER

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009 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 de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 – 30. september 2009 i overensstemmelse med den valgte regnskabspraksis.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af den finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 25. november 2009

Direktion

Lars Marcher
Adm. direktør

Bestyrelse

N.E. Nielsen
Formand

Bjørn Ragle
Næstformand

Jørgen Hartzberg

Anne-Marie Jensen

Torben Ladegaard

Hanne-Merete Lassen

John Stær

Anders Williamsson

Kirsten Søndersted-Olsen

Revisionspåtegning afgivet af selskabets uafhængige revisor

Til aktionærene i Ambu A/S

Vi har revideret årsrapporten for Ambu A/S for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009 omfattende beretninger, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, opgørelse over totalindkomst, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og regnskabsstandarder samt for at udarbejde en ledelsesberetning, der giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav 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 samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, den 25. november 2009

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Allan Vestergaard Andersen
Statsautoriseret revisor

Torben Jensen
Statsautoriseret revisor

REGNSKAB

Resultatopgørelse	39
Balance	40
Pengestrømsopgørelse	42
Egenkapitalopgørelse	43
Noter	44

Noteoversigt

Note 1 Anvendt regnskabspraksis	44
Note 2 Segmentoplysninger	50
Note 3 Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger	50
Note 4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	52
Note 5 Finansindtægter	52
Note 6 Finansudgifter	52
Note 7 Skat af årets resultat	53
Note 8 Finansielle aktiver i moderselskabet	53
Note 9 Immaterielle aktiver	54
Note 10 Materielle aktiver	56
Note 11 Aktiekapital og egne aktier	58
Note 12 Varebeholdninger	58
Note 13 Tilgodehavender	59
Note 14 Hensættelse til udskudt skat	60
Note 15 Selskabsskat	60
Note 16 Kreditinstitutter	61
Note 17 Pantsætninger	63
Note 18 Operationel leasing	63
Note 19 Nærtstående parter	63
Note 20 Finansielle instrumenter	64
Note 21 Andre driftsudgifter	65
Note 22 Eventualforpligtelser	65
Note 23 Finansiering af anlægskøb	66
Note 24 Efterfølgende begivenheder	66
Note 25 Virksomhedskøb	66

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Nettoomsætning	2	876.931	784.445	646.317	574.956
Produktionsomkostninger	3, 12	(416.342)	(365.013)	(439.556)	(375.389)
Bruttoresultat		460.589	419.432	206.761	199.567
Salgsomkostninger	3	(184.315)	(165.277)	(40.778)	(39.322)
Udviklingsomkostninger	3	(29.286)	(27.337)	(29.286)	(27.337)
Ledelse og administration	3, 4	(133.009)	(131.143)	(69.602)	(73.652)
Andre driftsudgifter	3, 21	(3.654)	(1.832)	(2.511)	(1.832)
Primær drift (EBIT), før særlige poster		110.325	93.843	64.584	57.424
Særlige poster		(33.971)	(7.450)	(33.971)	(7.450)
Primær drift (EBIT)		76.354	86.393	30.613	49.974
Finansindtægter	5	5.374	1.834	11.753	8.989
Finansudgifter	6	(8.042)	(19.869)	(7.402)	(11.398)
Resultat før skat (PBT)		73.686	68.358	34.964	47.565
Skat	7	(17.922)	(18.347)	(7.954)	(10.655)
ÅRETS RESULTAT		55.764	50.011	27.011	36.911
Overskudsdisponering					
Foreslået udbytte for året		17.814	17.814	17.814	17.814
Overført til egenkapital		37.950	32.197	9.197	19.097
		55.764	50.011	27.011	36.911
Resultat pr. aktie i kr.	11				
Resultat pr. aktie (EPS)		4,73	4,24		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		4,73	4,24		

Opgørelse af totalindkomst

Årets resultat	55.764	50.011	27.011	36.911
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	(11.168)	3.132	(5.170)	
Skat af kursreg. i udenlandske selskaber	1.292		1.292	
Periodens dagsværdiregulering				
Afgang indregnet i finansielle poster	328	(137)	328	(137)
Tilgang vedrørende sikringsinstrumenter	(5.995)	(471)	(5.995)	(471)
Skat af sikringstransaktioner	1.417	164	1.417	164
Totalindkomst	41.638	52.698	18.882	36.467

Balance 30. september

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
1.000 kr.					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	9, 25				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		27.609	36.619	27.609	36.619
Rettigheder		22.325	4.415	20.071	1.859
Goodwill		144.614	124.013	141.735	121.134
Udviklingsprojekter under udførelse		25.710	9.725	25.710	9.725
		220.258	174.772	215.125	169.337
Materielle aktiver	10, 25				
Grunde og bygninger		60.011	64.800	32.774	35.004
Produktionsanlæg og maskiner		83.088	91.665	40.727	46.101
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.243	23.015	16.635	16.246
Forudbetalt og anlæg under opførelse		11.245	4.331	6.088	3.639
		177.587	183.811	96.224	100.990
Andre langfristede aktiver					
Aktier i datterselskaber	8	-	-	65.996	68.122
Tilgodehavende i datterselskaber		-	-	5.022	5.022
Udskudt skatteaktiv	14	2.986	5.398	0	0
		2.986	5.398	71.018	73.144
Langfristede aktiver i alt		400.831	363.981	382.367	343.471
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
Varebeholdninger	12	156.003	157.225	63.745	55.865
Tilgodehavender	13				
Tilgodehavende fra salg		192.957	167.850	41.161	37.318
Tilgodehavende hos datterselskaber		-	-	178.679	157.063
Andre tilgodehavender		12.261	26.401	2.755	4.234
Forudbetalt selskabsskat	15	2.305	477	1.380	0
		207.523	194.728	223.975	198.615
Likvide beholdninger		17.308	16.289	0	0
Kortfristede aktiver i alt		380.834	368.242	287.720	254.480
AKTIVER I ALT		781.664	732.223	670.087	597.951

Balance 30. september

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
1.000 kr.					
Egenkapital					
Aktiekapital		118.763	118.763	118.763	118.763
Overkurs ved emission		4.046	4.046	4.046	4.046
Reserve for sikringstransaktioner		(2.842)	1.408	(2.842)	1.408
Reserve for valutakursregulering		(12.144)	(6.143)	0	0
Foreslået udbytte		17.814	17.814	17.814	17.814
Overført resultat		353.985	316.124	212.025	204.065
Egenkapital i alt	11	479.621	452.012	349.806	346.096
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	16	57.253	37.406	56.893	36.370
Hensættelse til udskudt skat	14	16.237	12.066	25.016	19.274
Kortfristede forpligtelser					
Kortfristet andel af langfristet gæld	16	16.191	10.563	15.847	10.563
Bankgæld		65.036	88.962	51.560	75.088
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.569	44.392	27.268	21.554
Gæld til datterselskaber		0	0	84.130	42.739
Selskabsskat	15	4.414	9.221	0	6.798
Anden gæld		98.343	77.602	59.567	39.470
Forpligtelser i alt		302.043	280.211	320.281	251.855
PASSIVER I ALT		781.664	732.223	670.087	597.951
Pantsætninger	17				
Operationel leasing	18				
Nærtstående parter	19				
Finansielle instrumenter	20				
Andre driftsudgifter	21				
Eventualforpligtelser	22				
Finansiering af anlægskøb	23				
Efterfølgende begivenheder	24				
Virksomhedskøb	25				

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Årets resultat		55.764	50.011	27.011	36.911
Reguleringer	A	80.122	82.696	43.716	44.604
Ændring i driftskapital	B	(5.459)	(15.331)	25.754	(21.231)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		130.427	117.376	96.481	60.284
Renteindbetalinger og lignende		5.100	1.834	11.753	1.542
Renteudbetalinger og lignende		(7.768)	(19.869)	(7.402)	(11.398)
Pengestrømme fra ordinær drift		127.759	99.342	100.832	50.428
Betalt selskabsskat		(14.744)	(14.877)	(7.681)	(6.045)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		113.015	84.465	93.151	44.383
Køb af anlægsaktiver	23	(55.600)	(49.431)	(46.875)	(41.497)
Salg af anlægsaktiver		636	552	9.800	17.616
Akkvisitioner		(40.541)	0	(40.541)	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(95.505)	(48.879)	(77.616)	(23.881)
Frit cash flow		17.510	35.586	15.535	20.502
Optagelse af/afdrag på langfristet gæld		25.475	(25.978)	25.807	(25.662)
Forskydning i kortfristet bankgæld		(23.926)	16.737	(23.528)	18.484
Medarbejderaktier		0	195	0	195
Udbytte datterselskaber		0	0	0	7.447
Køb Ambu A/S aktier		0	(3.152)	0	(3.152)
Betalt udbytte		(17.814)	(17.814)	(17.814)	(17.814)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(16.265)	(30.012)	(15.535)	(20.502)
Ændring i likvider		1.245	5.574	0	0
Likvider primo		16.289	10.563	0	0
Kursregulering af likvider		(226)	152	0	0
Likvider ultimo		17.308	16.289	0	0
Note A: Reguleringer					
Afskrivninger		55.878	44.482	37.602	29.709
Regulering, medarbejderaktier og optionsordninger		3.654	1.832	2.511	1.832
Renter og lignende, netto		2.668	18.035	(4.351)	2.409
Skat af årets resultat		17.922	18.347	7.954	10.655
		80.122	82.696	43.716	44.604
Note B: Ændring i driftskapital					
Ændring i varebeholdninger		1.222	(28.960)	(7.880)	(9.244)
Ændring i tilgodehavender		(10.967)	(17.042)	(2.364)	3.998
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber		0	0	19.775	(25.837)
Ændring i leverandørgæld m.v.		4.286	30.672	16.223	9.852
		(5.459)	(15.331)	25.754	(21.231)

Egenkapitalopgørelse

Koncern

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2007	118.763	4.046	1.853	(9.275)	284.978	17.814	418.179
Jf. opgørelse af totalindkomst			(445)	3.132	50.011		52.698
Aktieoptioner					1.882		1.882
Køb af egne aktier					(3.008)		(3.008)
Udloddet udbytte						(17.814)	(17.814)
Udbytte, egne aktier					74		74
Foreslået udbytte					(17.814)	17.814	-
Egenkapital 30. september 2008	118.763	4.046	1.408	(6.143)	316.124	17.814	452.012
Jf. opgørelse af totalindkomst			(4.250)	(11.168)	57.056		41.638
Aktieoptioner					3.654		3.654
Udloddet udbytte						(17.814)	(17.814)
Udbytte, egne aktier					131		131
Foreslået udbytte					(17.814)	17.814	-
Egenkapital 30. september 2009	118.763	4.046	(2.842)	(17.311)	359.151	17.814	479.621

Moder

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2007	118.763	4.046	1.853	-	186.020	17.814	328.496
Jf. opgørelse af totalindkomst			(445)		36.911		36.466
Aktieoptioner					1.882		1.882
Køb af egne aktier					(3.008)		(3.008)
Udloddet udbytte						(17.814)	(17.814)
Udbytte, egne aktier					74		74
Foreslået udbytte					(17.814)	17.814	-
Egenkapital 30. september 2008	118.763	4.046	1.408	-	204.065	17.814	346.096
Jf. opgørelse af totalindkomst			(4.250)	(5.170)	28.302		18.882
Aktieoptioner					2.511		2.511
Udloddet udbytte						(17.814)	(17.814)
Udbytte, egne aktier					131		131
Foreslået udbytte					(17.814)	17.814	-
Egenkapital 30. september 2009	118.763	4.046	(2.842)	(5.170)	217.195	17.814	349.806

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Ambu A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2008 - 30. september 2009 omfatter både koncernregnskab for Ambu A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Ambu A/S for 2008/09 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

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 salgskostninger.

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

Ny regnskabsregulering

Med virkning fra regnskabsåret 2008/09 har Ambu implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2008. Desuden er IAS 1 Præsentation af regnskabet førtidsimplementeret. Implementeringen af disse nye og opdaterede regnskabsstandarder har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambu's resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for de præsenterede regnskabsår.

Der foreligger en række regnskabsstandarder – herunder IFRS 8 Segmenter og IAS 23 Låneomkostninger – og fortolkninger, som Ambu skal implementere i regnskabsåret 2009/10 eller efterfølgende regnskabsår. Det er dog ikke alle, der er godkendt af EU endnu. 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 2009/10. De vil primært få betydning for oplysninger, der skal medtages i årsrapporten.

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 er beskrevet i note 9. Retssager er beskrevet på side 19.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede 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 forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

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

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill 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 funktionel valuta end DKK behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg 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.

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 koncernregskabet 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 fremtidig 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 risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

Produktionsomkostninger 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.

Noter

Administrationsomkostninger

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

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

Særlige poster indeholder omkostninger af engangskaraktter og af ekstrordinær karakter.

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 til 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 fem år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, 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 minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

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

Bygninger	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 revurderes 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 overtagestidspunktet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagesåret. 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.

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. Nettorealisationsværdien 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.

Noter

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.

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 på tildelingstidspunktet af de tildelte aktieoptioner sker på basis af Black-Scholes modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

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

Værdien af egenkapitalafregnede ordninger modposteres på egenkapitalen.

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer 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.

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

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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.

Leasingydelser 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.

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

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.

Noter

Koncern		
1.000 kr.	2008/09	2007/08
Note 2. Segmentoplysninger		
Geografisk – segment		
Europa	534.659	511.937
USA	268.739	211.873
Øvrige markeder	73.533	60.635
Nettoomsætning i alt	876.931	784.445

1.000 kr.	Koncern 2008/09		Koncern 2007/08	
	Segment-aktiver	Materielle investeringer	Segment-aktiver	Materielle investeringer
Europa	476.895	22.081	462.695	38.823
USA	100.137	330	84.778	661
Øvrige markeder	204.632	18.938	184.750	24.064
	781.664	41.349	732.223	63.548

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Note 3. Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger				
Under funktionsomkostninger er medtaget personaleudgifter med følgende beløb:				
Produktionsomkostninger	120.901	125.595	86.213	85.351
Salgsomkostninger	112.081	92.948	22.021	22.634
Udviklingsomkostninger	16.372	14.624	14.084	13.530
Ledelse og administration	70.410	70.206	39.562	39.080
Andre driftsudgifter	3.654	1.832	2.511	1.832
Personaleudgifter i alt	323.418	305.205	164.391	162.427
Personaleudgifter specificeres således:				
Vederlag, direktion	5.272	5.000	5.272	5.000
Pensionsbidrag, direktion	300	400	300	400
Aktieoptioner	648	0	648	0
Personaleudgifter, direktion	6.220	5.400	6.220	5.400
Lønninger og gager	279.347	267.344	140.777	141.265
Pensionsbidrag	13.449	11.907	10.791	9.576
Udgifter til social sikring	19.146	16.472	2.490	2.104
Aktieoptioner	3.006	1.832	1.863	1.832
Vederlag, bestyrelse	2.250	2.250	2.250	2.250
Personaleudgifter i alt	323.418	305.205	164.391	162.427
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.608	1.397	318	302

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)**Optionsordning direktionen:**

Direktionen får tildelt i alt 189.000 aktieoptioner, der tildeles successivt over tre år med 1/3 hvert år, første gang den 1/10 2010. Aktieoptionerne kan udnyttes i en periode, som begynder tre år efter, at de respektive aktieoptioner er tildelt, og slutter seks år efter, at de respektive aktieoptioner er tildelt. Hver option giver ret til at købe én B-aktie a nom. kr. 10 til en pris pr. aktie svarende til børskursen på det initiale tildelingstidspunkt med et tillæg på 8% p.a.

Optionsordning ledende medarbejdere:

Et optionsprogram, der omfatter 20 af koncernens ledende danske og udenlandske medarbejdere, blev etableret i juni 2007. Formålet med optionsprogrammet har været at fremme værdiskabelsen i Ambu ved realisering af virksomhedens strategiske mål og at skabe sammenfaldende interesse mellem deltagerne i optionsprogrammet og selskabets aktionærer. Tildelingen har været afhængig af, at deltagerne erhverver et antal Ambu B-aktier til markedskurs. Den samlede værdi, som en deltager i optionsordningen kan opnå, er maksimeret til et beløb svarende til fire års gage for den enkelte deltager. Tildeling af aktieoptionerne sker ad fire gange – første gang var ved etableringen af programmet i juni 2007 til kurs 104, og herefter efter udgangen af regnskabsårene 2006/07, 2007/08 og 2008/09 med et årligt tillæg til kursen på 8%. Det maksimale antal aktieoptioner, der kan udstedes over hele perioden, er anslået til ca. 1.200.000 svarende til ca. 10% af Ambu's aktiekapital.

Aktieoptionsprogrammerne vil blive periodiseret og omkostningsført over optjeningsperioden. Der er ingen særlige optjeningsbetingelser tilknyttet aktieoptionsprogrammet, udover fortsat ansættelse og for ledende medarbejdere ejerskab af et antal Ambu B-aktier.

Aktieoptionsprogrammet løber med en bindingsperiode på tre år samt en udnyttelsesperiode på to år derefter.

Aktieoptioner i Ambu A/S	Antal optioner	Udnyttelses- kurs pr. option i kr.	Antal optioner, der kan udnyttes	Rest- løbetid i år	Markeds- værdi i t.kr.
Direktionen:					
Udestående pr. 1. oktober 2008	0	0	0	0	0
Tilgang i året, stk.	0	0	0	0	0
Udnyttede optioner i 2008/09	0	0	0	0	0
Markedsværdi regulering	-	-	0	0	0
Ledende medarbejdere:					
Udestående pr. 1. oktober 2008	453.111	110	0	5	4.015
Tilgang i året, stk.	387.331	121	0	5	3.212
Udnyttede optioner i 2008/09	0	0	0	0	0
Fratrådte medarbejdere i 2008/09	(24.167)	116	0	0	(270)
Markedsværdi regulering	-	-	0	0	9.967
Udestående pr. 30. september 2009	816.275	-	0	-	16.924

Markedsværdien af aktieoptioner beregnes på basis af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner. Ved ansættelsen af optionernes værdi ved udgangen af året er der taget udgangspunkt i den historiske volatilitet. Den risikofrie rente er baseret på en CIBOR-rente, der har en løbetid svarende til optionernes 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, 33,5%
 Gennemsnitlig risikofri rente, 2,85%
 Børskurs 110

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Note 3. Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger (fortsat)				
Under funktionsomkostninger er medtaget afskrivninger (og nedskrivninger) af immaterielle og materielle anlægsaktiver med følgende beløb:				
Afskrivninger og nedskrivninger				
Produktionsomkostninger	28.241	24.057	12.136	11.363
Salgsomkostninger	590	149	452	50
Udviklingsomkostninger (immaterielle)	16.256	12.974	16.256	12.671
Udviklingsomkostninger (materielle)	253	308	253	308
Ledelse og administration	10.538	6.994	8.505	5.317
Afskrivninger og nedskrivninger i alt	55.878	44.482	37.602	29.709
Note 4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar, PricewaterhouseCoopers	1.712	2.238	766	1.409
Samlet honorar, andre	560	382	122	-
Samlet honorar i alt	2.272	2.620	888	1.409
Ordinær revision	1.280	1.282	410	390
Andre revisionsydelser	242	267	191	10
Skatteassistance	243	250	25	25
Anden assistance	507	821	262	984
Samlet honorar i alt	2.272	2.620	888	1.409
Note 5. Finansindtægter				
Udbytte fra datterselskaber	-	-	3.357	7.447
Renteindtægter af lån til datterselskaber	-	-	612	566
Valutakursgevinst, netto	4.588	0	7.465	0
Renteindtægter	786	1.834	319	976
Samlet finansindtægter i alt	5.374	1.834	11.753	8.989
Note 6. Finansudgifter				
Renteudgifter af lån fra datterselskaber	0	0	0	134
Renteudgifter	8.042	8.892	7.402	8.119
Valutakurstab, netto	0	10.977	0	3.145
Samlet finansudgifter i alt	8.042	19.869	7.402	11.398

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Note 7. Skat af årets resultat				
Aktuel skat	11.254	18.291	2.358	10.187
Regulering tidligere år	(276)	348	(698)	(506)
Udskudt skat	6.944	(292)	6.294	974
Skat af årets resultat i alt	17.922	18.347	7.954	10.655
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	18.422	17.090	8.741	11.891
Regulering tidligere år	(276)	348	(698)	(506)
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	(810)	35	43	0
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	586	875	707	1.132
Ikke-skattepligtige indtægter i øvrigt	0	0	(839)	(1.862)
	17.922	18.347	7.954	10.655
			2008/09	
Note 8. Finansielle aktiver i moderselskabet				
Anskaffelsessum primo			68.122	
Afgang			(3.116)	
Tilgang			990	
Anskaffelsessum ultimo			65.996	
Bogført værdi pr. 30. september			65.996	
Aktier i datterselskaber				
Datterselskaber			Etableret/	Aktiekapital
100%-ejet		Hjemsted	Købt	Nominal
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 200.113
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 BV		Holland	2006	EUR 22.700
Ambu (China) Trading Ltd		Kina	2008	USD 70.000

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

Noter

2008/09

1.000 kr.

Note 9. Immaterielle aktiver

Koncern	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	81.034	4.966	124.013	9.725	219.738
Kursregulering	0	(1)	0	0	(1)
Tilgang i året	0	20.139	20.601	23.231	63.971
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	7.246	0	0	(7.246)	0
Anskaffelsessum ultimo	88.280	25.104	144.614	25.710	283.708
Af- og nedskrivninger primo	44.415	552	0	0	44.966
Kursregulering	0	(1)	0	0	(1)
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	16.256	2.229	0	0	18.485
Af- og nedskrivninger ultimo	60.671	2.780	0	0	63.450
Bogført værdi ultimo	27.609	22.325	144.614	25.710	220.258
Afskrives over	5 år	10-20 år	-	-	-
Moderselskab					
Anskaffelsessum primo	81.034	1.940	121.134	9.725	213.833
Tilgang i året	0	20.139	20.601	23.231	63.971
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	7.246	0	0	(7.246)	0
Anskaffelsessum ultimo	88.280	22.079	141.735	25.710	277.804
Af- og nedskrivninger primo	44.415	81	0	0	44.496
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	16.256	1.927	0	0	18.183
Af- og nedskrivninger ultimo	60.671	2.008	0	0	62.679
Bogført værdi ultimo	27.609	20.071	141.735	25.710	215.125
Afskrives over	5 år	10-20 år	-	-	-

Goodwill i koncernen på 145 mio. kr. vedrører primært goodwill i forbindelse med købet af Medicotest koncernen i 2001 samt køb af aktiviteterne i Sleepmate Inc. Medicotest koncernen er integreret i alle dele af Ambu koncernen, hvorfor goodwill værdien relaterer sig til hele Ambu. Impairment af goodwill vurderes derfor blandt andet på basis af Ambu koncernens EBIT-margin.

Ledelsen har pr. 30. september 2009 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 2009/10, en forventet vækst for 2010/11 samt en vækst i terminalperioden på 0%. Ved tilbagediskontering er anvendt den vejede kapitalomkostning svarende til 9% efter skat.

2007/08

1.000 kr.

Note 9. Immaterielle aktiver (fortsat)

Koncern	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	65.325	3.026	124.013	13.865	206.229
Tilgang i året	0	1.940	0	11.569	13.509
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	15.709	0	0	(15.709)	0
Anskaffelsessum ultimo	81.034	4.966	124.013	9.725	219.738
Af- og nedskrivninger primo	31.825	168	0	0	31.992
Kursregulering	0	0	0	0	0
Tilbageførsel ved salg	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	12.590	384	0	0	12.974
Årets afskrivninger	44.415	552	0	0	44.966
Af- og nedskrivninger ultimo	36.619	4.415	124.013	9.725	174.772
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-
Moderselskab					
Anskaffelsessum primo	65.325	0	121.134	13.865	200.324
Tilgang i året	0	1.940	0	11.569	13.509
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	15.709	0	0	(15.709)	0
Anskaffelsessum ultimo	81.034	1.940	121.134	9.725	213.833
Af- og nedskrivninger primo	31.825	0	0	0	31.825
Tilbageførsel ved salg	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	12.590	81	0	0	12.671
Af- og nedskrivninger ultimo	44.415	81	0	0	44.496
Bogført værdi ultimo	36.619	1.859	121.134	9.725	169.337
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

Noter

2008/09

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	124.347	216.082	59.777	11.220	411.426
Kursregulering	(1.023)	(1.800)	(220)	(226)	(3.269)
Tilgang i året	520	8.135	2.265	21.916	32.836
Afgang i året	0	(21.566)	(7.739)	0	(29.305)
Overført i året	937	12.804	7.924	(21.665)	0
Anskaffelsessum ultimo	124.781	213.655	62.007	11.245	411.688
Af- og nedskrivninger primo	59.547	131.306	36.762	0	227.615
Kursregulering	(271)	(801)	(106)	0	(1.178)
Tilbageførsel ved salg	0	(21.420)	(7.249)	0	(28.669)
Årets afskrivninger	5.494	21.482	9.357	0	36.333
Af- og nedskrivninger ultimo	64.770	130.567	38.764	0	234.101
Bogført værdi ultimo	60.011	83.088	23.243	11.245	177.587
Heraf finansielt leasede aktiver	1.933	0	3.712	0	5.645
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-
Moderselskab					
Anskaffelsessum primo	81.236	144.556	41.912	3.639	271.343
Tilgang i året	0	0	0	24.114	24.114
Afgang i året	0	(29.131)	(5.161)	0	(34.292)
Overført i året	937	12.804	7.924	(21.665)	0
Anskaffelsessum ultimo	82.173	128.229	44.675	6.088	261.165
Af- og nedskrivninger primo	46.232	98.455	25.666	0	170.353
Tilbageførsel ved salg	0	(19.888)	(4.708)	0	(24.596)
Årets afskrivninger	3.167	8.935	7.082	0	19.184
Af- og nedskrivninger ultimo	49.399	87.502	28.040	0	164.941
Bogført værdi ultimo	32.774	40.727	16.635	6.088	96.224
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	3.712	0	3.712
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

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

2007/08

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	126.441	208.974	56.216	14.527	406.158
Kursregulering	1.422	3.092	(61)	19	4.472
Tilgang i året	359	4.808	2.296	28.459	35.922
Afgang i året	(5.842)	(22.546)	(6.738)	0	(35.126)
Overført i året	1.967	28.643	8.064	(38.674)	(1)
Anskaffelsessum ultimo	124.347	222.971	59.777	4.331	411.426
Af- og nedskrivninger primo	54.870	133.799	35.459	0	224.129
Kursregulering	581	1.284	(191)	0	1.674
Tilbageførsel ved salg	(2.089)	(22.640)	(6.235)	0	(30.964)
Årets afskrivninger	6.185	18.863	7.729	0	32.777
Af- og nedskrivninger ultimo	59.547	131.306	36.762	0	227.615
Bogført værdi ultimo	64.800	91.665	23.015	4.331	183.811
Heraf finansielt leasede aktiver	2.037	0	4.906	0	6.943
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-
Moderselskab					
Anskaffelsessum primo	79.269	155.112	39.708	14.325	288.414
Tilgang i året	0	0	0	27.988	27.988
Afgang i året	0	(39.199)	(5.860)	0	(45.059)
Overført i året	1.967	28.643	8.064	(38.674)	0
Anskaffelsessum ultimo	81.236	144.556	41.912	3.639	271.343
Af- og nedskrivninger primo	43.050	111.812	25.343	0	180.205
Tilbageførsel ved salg	0	(21.766)	(5.383)	0	(27.149)
Årets afskrivninger	3.182	8.409	5.706	0	17.297
Af- og nedskrivninger ultimo	46.232	98.455	25.666	0	170.353
Bogført værdi ultimo	35.004	46.101	16.246	3.639	100.990
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	4.906	0	4.906
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

Noter

1.000 kr.

Note 11. Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen består 30. september 2009 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	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
1. oktober	87.320	47.320	873	473	0,7%	0,4%
Tilgang	0	41.873	0	419	0,0%	0,4%
Afgang	0	(1.873)	0	(19)	0,0%	0,0%
Egne B-aktier 30. september	87.320	87.320	873	873	0,7%	0,7%

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

Resultat pr. aktie	Koncern	
	2008/09	2007/08
Årets resultat	55.764	50.011
Gennemsnitligt antal udestående A- og B- aktier	11.788.978	11.788.978
Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr. i kr.	4,73	4,24
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr. i kr.	4,73	4,24

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
Note 12. Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	43.389	59.751	12.172	15.187
Varer i produktion	218	868	106	128
Færdigvarer	112.396	96.606	51.467	40.550
	156.003	157.225	63.745	55.865
Årets vareforbrug	282.754	244.958	344.304	280.500
Nedskrivning af lager				
Nedskrivning pr. 1. oktober	5.075	3.795	390	1.192
Kursregulering	(82)	(7)	0	0
Tilgange	1.009	2.261	725	0
Afgange	(587)	(974)	0	(802)
Nedskrivning pr. 30. september	5.415	5.075	1.115	390

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

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
Note 14. Hensættelse til udskudt skat				
Udskudt skat 1. oktober	6.668	7.517	19.274	17.713
Kursregulering	(7)	43	0	0
Årets udskudte skat	6.944	(292)	6.294	974
Ændring til tidligere år	(354)	(600)	(552)	587
Udskudt skat 30. september	13.251	6.668	25.016	19.274
<i>Udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle aktiver	5.773	4.199	16.111	12.757
Materielle aktiver	6.816	5.233	4.536	3.540
Omsætningsaktiver	2.605	727	4.620	2.977
Gældsforpligtelser	(1.893)	(1.280)	(251)	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(50)	(2.211)	0	0
	13.251	6.668	25.016	19.274
<i>Udskudt skat fordeles således:</i>				
Udskudt skatteaktiv	(2.986)	(5.398)	0	0
Udskudt skat	16.237	12.066	25.016	19.274
Udskudt skat der forfalder inden for 12 måneder	662	(2.764)	4.369	2.977
Note 15. Selskabsskat				
Skyldig selskabsskat 1. oktober	8.744	4.158	6.798	3.896
Kursregulering	(492)	220	-	-
Betalt i året	(14.744)	(14.877)	(7.681)	(6.045)
Regulering vedr. tidligere år	56	1.100	(146)	(1.092)
Skat af sikringstransaktioner på egenkapitalen	(1.417)	(148)	(1.417)	(148)
Skat af kursreg rettighed/goodwill på egenkapital	(1.292)	0	(1.292)	0
Skat af årets resultat	11.254	18.291	2.358	10.187
Netto gæld/tilgodehavende	2.109	8.744	(1.380)	6.798
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>				
Forudbetalt selskabsskat	(2.305)	(477)	(1.380)	0
Skyldig selskabsskat	4.414	9.221	0	6.798

Noter

1.000 kr.

Note 16. Kreditinstitutter (fortsat)

Likviditetsrisici

Ambu's finansielle beredskab består af lån i banker.

	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt*)	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi
Kreditinstitutter	18.653	55.369	7.231	81.253	73.498	73.444
Bankgæld	65.036			65.036	65.036	65.036
Leverandører af varer og tjeneste ydelser	44.569			44.569	44.569	44.569
Anden gæld	98.343			98.343	98.543	98.343
I alt finansielle forpligtelser	226.601	55.369	7.231	289.201	281.446	281.382
Likvide beholdninger	17.308			17.308	17.308	17.308
Tilgodehavender fra salg	192.957			192.957	192.957	192.957
Andre tilgodehavender	12.261			12.261	12.261	12.261
I alt finansielle aktiver	222.526	0	0	222.526	222.526	222.526
Netto	4.075	55.369	7.231	66.675	58.921	58.867
Likviditetsrisici netto 30-09-2008	11.470	32.244	13.046	56.760	48.216	48.384

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

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
Ikke udnyttede kreditfaciliteter				
Ikke udnyttede kredit maksima	122.219	74.403	115.860	70.562
Renterisici				
Det er koncernens politik at afdække væsentlige renterisici på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast forrentede lån.				
Koncernens rentebærende nettogæld er opgjort som gæld til kreditinstitutter og bankgæld fratrukket likvide midler. Med udgangspunkt i nettogælden pr. 30. september 2009, som delvist er fastforrentet og delvist variabelt forrentet, vil en stigning/fald i det generelle renteniveau på 1 procentpoint have nedenstående effekt på resultatopgørelse samt egenkapital for så vidt angår udviklingen i renteswaps.				
Rentebærende nettogæld	121.172	120.642		
Stigning/fald i renteniveau på 1 procentpoint – Driftseffekt +/-	899	825		
Stigning/fald i renteniveau på 1 procentpoint – Egenkapitaleffekt +/-	(1.237)	(1.995)		

1.000 kr.

Note 17. Pantsætninger

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er stillet ejerpantebreve nom. t.kr. 25.383 med pant i ejendomme i Danmark med en bogført værdi på t.kr. 32.772.

	Koncern		Moderselskab	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Note 18. Operationel leasing				
Operationel leasing				
Ydelser 0-1 år	12.985	9.342	2.617	2.184
Ydelser 1-5 år	37.784	25.437	8.390	7.196
Ydelser > 5 år	79.343	83.368	70.288	72.618
Operationel leasing i alt	130.112	118.147	81.295	81.998
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	16.521	14.395	7.773	6.815

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

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	
	2008/09	2007/08
Salg til datterselskaber	477.460	415.615
Køb fra datterselskaber	204.946	166.469

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 balance og er opstået som følge af almindelig samhandel – køb og salg af produkter. Transaktionerne foregår på samme vilkår som for koncernens øvrige kunder og leverandører.

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	20.027	21.450	14.943	16.223

Noter

1.000 kr.

Note 20. Finansielle instrumenter

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 EUR, USD og GBP. En række netto-aktiver opgøres endvidere i disse valutaer.

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 som hovedregel skal ske en afdækning af åbentstående positioner samt af den forventede fremtidige nettobetalingstrøm i op til seks måneder. Ambu har ved regnskabsårets udløb indtil videre valgt ikke at afdække USD og EUR.

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

Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser

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

Valuta	Betalings- udløb	Tilgode- havender	2008/09		Netto- position
			Gælds- forpligtelser	Afdækket	
USD omregnet til t.kr.	< 1 år	133.282	(125.162)	0	8.119
EUR omregnet til t.kr.	< 1 år	78.369	(5.464)	0	72.905
GBP omregnet til t.kr.	< 1 år	0	(6.201)	0	(6.201)
		211.651	(136.827)	0	74.824

Valuta	Betalings- udløb	Tilgode- havender	2007/08		Netto- position
			Gælds- forpligtelser	Afdækket	
USD omregnet til t.kr.	< 1 år	104.438	(47.013)	0	57.425
EUR omregnet til t.kr.	< 1 år	67.426	(3.180)	0	64.246
GBP omregnet til t.kr.	< 1 år	0	(3.121)	0	(3.121)
		171.864	(53.313)	0	118.551

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

1.000 kr.

Note 20. Finansielle instrumenter (fortsat)**Sikring af forventede fremtidige transaktioner**

Til sikring af fremtidige nettobetalingstrømme i fremmed valuta, som væsentligst omfatter varesalg og varekøb, svarende til op til 6 måneder fra balancedagen, er indgået følgende kontrakter.

Valutaterminskontrakter	Betaling/udløb	Bruttoværdi		Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Salg af GBP	< 1 år	8.596	22.462	9.080	22.134	484	(328)
		8.596	22.462	9.080	22.134	484	(328)
Dagsværdi af finansielle instrumenter							
<i>Valutaterminskontrakter</i>							
GBP omregnet til t.kr.						484	(328)
<i>Rente- og valutaswaps</i>							
DKK/DKK, variabel til fast rente						(274)	708
EUR/EUR, variabel til fast rente						(3.999)	1.498
						(3.789)	1.878

Følsomhedsanalyse**Valutarisiko – Omsætning og EBIT-effekt**

	Valutarisiko – Omsætning og EBIT-effekt	
	GBP	USD
	+/- 5 point	+/- 5 point
Omsætning	0%	2%
EBIT	3%	9%

Koncernen har også EUR som valuta, men kursmæssigt har EUR og DKK ingen væsentlige afvigelser.

Note 21. Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter dækker i 2007/08 og 2008/09 effekten af de etablerede optionsordninger. For yderligere omtale heraf henvises til note 3 samt side 23.

Note 22. Eventualforpligtelser

Patentsagerne vedrørende larynx-masken er omtalt i på side 19. 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 0,9 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	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Note 23. Finansiering af anlægskøb				
Køb af materielle aktiver jf. note 10	32.836	35.922	24.114	27.988
Køb af immaterielle aktiver jf. note 9	63.974	13.509	63.971	13.509
heraf finansielt leasede aktiver	669	0	669	0
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	96.141	49.431	87.416	41.497
Provenue ved optagelse af finansielle gældsposter	743	0	743	0
heraf leasinggæld	743	0	743	0
Provenue ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	0	0	0	0

Note 24. Efterfølgende begivenheder

Ambu har pr. 1. oktober 2009 etableret et 100% ejet datterselskab i Australien.

Ambu har pr. 1. oktober 2009 opsagt kreditforsikring af debitor tilgodehavenderne i Danmark. Kreditforsikringen har pga finanskrisen trukket adskillige dækninger tilbage, og derfor vælger Ambu selv at påtage sig risikoen.

Note 25. Virksomhedskøb

Ambu købte 2. december 2008 aktiver i den amerikanske virksomhed Sleepmate Technologies Inc.

Sleepmate Technologies' aktiviteter er inden for sensorer til undersøgelser af obstruktiv søvnapnø. Købesummen udgjorde 40,8 mio. kr. og blev betalt kontant.

Sleepmate-produkterne generede en omsætning på 12 mio. kr. i perioden fra akquisitionen til 30. september 2009.

De erhvervede nettoaktiver og goodwill er som følger:

Aktiver og forpligtelser fra akquisitionen kan opgøres som følger:	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Endelig dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Goodwill		23.655
Sleepmate varemærke		15.134
Materielle anlægsaktiver	503	503
Arbejdskapital	3.257	3.257
	3.760	42.549
Pengestrømme til køb af virksomhed		
- Kontant købspris		40.770
- Købsomkostninger		1.779
Pengestrømme til køb af virksomhed		42.549

AMBU KORT FORTALT

Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livredende udstyr til hospitaler og redningstjenester. Ambu har fra 2009/10 tre forretningsområder: Airway Management, Patient Monitoring & Diagnostic og Emergency Care.

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 1.600 ansatte, hvoraf ca. 300 er beskæftiget i Danmark og ca. 1.300 i udlandet.

Ambu er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

Adresser

Danmark

Tlf.: +45 72 25 20 00
E-mail: ambu@ambu.com
Internet: 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

Salgsselskaber

Australien

Ambu Australia Pty. Ltd.
2401/4 Daydream Street
Warriewood NSW 2102
Tlf.: +612 99995969
Fax: +612 99996844

Frankrig

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

Holland

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

Italien

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

Kina

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

Spanien

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

Tyskland

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

UK

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

USA

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

Produktionsselskaber

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

